

40



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN

“La Toma de Decisiones del Ejecutivo de Finanzas en el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de una Organización”

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN ADMINISTRACION

P R E S E N T A N :

ARACELI GONZALEZ PONCE

GILBERTO BALTAZAR MUCIÑO

ASESOR: C. P. DIONICIO MONTES MOLINA

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.,

2000



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
 UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
 DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES

U. N. A. M.
 FACULTAD DE ESTUDIOS
 SUPERIORES CUAUTITLAN



DEPARTAMENTO DE
 EXAMENES PROFESIONALES

ASUNTO VOTOS APROBATORIO

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
 DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
 PRESENTE

ATN Q Ma del Carmen García Mijares
 Jefe del Departamento de Exámenes
 Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisamos la TESIS:

"Toma de Decisiones del Ejecutivo de Finanzas en el análisis e Interpretación de los Estados Financieros de una Organización"

que presenta el pasante, Gilberto Baltazar Muciño
 con numero de cuenta 8806443-9 para obtener el TITULO de
Licenciado en Administración

Considerando que dicha tesis reúne los requisitos necesarios para ser discutida en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO

ATENTAMENTE

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo de Mex. a 22 de Mayo de 2000

- PRESIDENTE L.A. EVERARDO PEDRO VARGAS REYES
- VOCAL L.A. CESAR ANTONIO PRIETO SOLORIZANO
- SECRETARIO C.P. DIONICIO MONTES MOLINA
- PRIMER SUPLENTE L.C. ROLANDO SANCHEZ PELAEZ
- SEGUNDO SUPLENTE L.C. FRANCISCO ALCANTARA SALINAS



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
 UNIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN ESCOLAR
 DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN



DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

ASUNTO VOTOS APROBATORIOS

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
 DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLÁN
 PRESENTE

ATN Q Ma del Carmen García Mijares
 Jefe del Departamento de Exámenes
 Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que examinamos la TESIS

"Toma de Decisiones del Ejecutivo de Finanzas en el Análisis e Interpretación de Los Estados Financieros de una Organización"

que presenta la pasante Araceli González Ponce
 con número de cuenta 8905243-5 para obtener el TÍTULO de
 Licenciado en Administración

Considerando que dicha tesis reúne los requisitos necesarios para ser discutida en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO

ATENTAMENTE
 "POR MI RAZA Y HABLARA EL ESPÍRITU"
 Ciudad de México, Fdo de México, 22 de Mayo de 2000

PRESIDENTE L.A. EVERARDO PEDRO VARGAS REYES

VOCAL L.A. CESAR ANTONIO PRIETO SOLORZANO

SECRETARIO C.P. DIONICIO MONTES MOLINA

PRIMER SUPLENTE L.C. ROLANDO SANCHEZ PELAEZ

SEGUNDO SUPLENTE L.C. FRANCISCO ALCANTARA SALINAS

DEDICATORIAS

A mis padres, que siempre estuvieron presentes en el desarrollo y desenvolvimiento de mis actividades académicas, siendo puntales esenciales para la culminación de mi objetivo.

❖ A mis hermanos que siempre me brindaron su apoyo y comprensión en los momentos difíciles.

Y a todos mis amigos que fueron pilar importante en el desarrollo dentro de las aulas.

DEDICATORIAS

A mis Padres Irene Muciño y Ponciano Baltazar que siempre estuvieron presentes en el desarrollo y desenvolvimiento de mis actividades académicas y que cuando estuve a punto de caer me levantaron para seguir adelante.

◊ A mis hermanos Silvia, Fernando, Gabriel y Juan que siempre me dieron su apoyo y comprensión en los momentos difíciles, pero en especial a mi hermano Roman Baltazar quién siempre me apoyo y no escatimo en brindarme su apoyo económico, moral y sentimental para que yo culminara mi sueño.

◊ A una persona que quiero y aprecio mucho que sin duda me brindo su amistad y apoyo cuando mas lo necesitaba y que tuvo la confianza en mí para que juntos elaboráramos este trabajo. "Gracias ARACELI"

Y a todos mis amigos que fueron pilar importante en el desarrollo del estudio y que hoy se ha culminado.

AGRADECIMIENTOS

A la UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO, que hizo posible nuestro desarrollo dentro de una institución que es creadora del mejor personal que hoy en día esta en el mercado nacional y mundial.

A la FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN, que nos asigno al personal más capacitado en cada una de nuestras materias para que egresáramos al mercado con el mas alto nivel de competitividad dentro del gran número de empresas que hoy en día permanecen desarrollando sus actividades económicas.

A los PROFESORES Y MAESTROS, que siempre dieron su mejor esfuerzo y nos llenaron de conocimiento para ser mejor capacitados y poder competir en el mercado laboral, social y económico.

I N D I C E

Introducción

Capítulo I

La Administración Financiera.....	1
1.1.- Antecedentes.....	1
1.2.- Concepto e Importancia.....	3
1.3.- Generalidades.....	7
1.4.- Estados Financieros	8
1.4.1.- Concepto.....	8
1.4.2.- Clasificación.....	12
1.5.- Objetivos del Administrador Financiero.....	16
1.5.1.- Objetivos de la Administración Financiera.....	19
1.5.2.- Funciones más específicas del Ejecutivo de Finanzas.....	19

Capítulo II

Métodos Empleados en el Análisis Financiero.....	22
2.1.- Concepto.....	22
2.2.- Información Previa al Análisis.....	22
2.3.- Importancia del Análisis Financiero.....	28
2.4.- Clasificación.....	34
2.4.1.- Métodos de Análisis Vertical.....	34
- De Razones Simples.....	35
- De Razones Estándar.....	36
- De Razón Índice.....	48
- De Porcientos Integrales.....	50
- Método Gráfico.....	51
- Del Punto de Equilibrio.....	52
2.4.2.- Método de Análisis Horizontal.....	55
- De Origen y Aplicaciones.....	56
- De Aumentos y Disminuciones.....	57
- De Tendencias.....	59
- De Control Presupuestal.....	61

2.4.3.- Flujo de Efectivo.....	70
--------------------------------	----

Capitulo III

Nuevas Razones Financieras.....	71
3.1.- Objetivo.....	71
3.2.- Significado.....	73
3.3.- Interpretación del Análisis Financiero.....	74

Capitulo IV

Reexpresión de los Estados Financieros para un Financiamiento.....	84
4.1.- Efectos de la Inflación y Devaluación en los Estados Financieros.....	84
4.2.- Métodos de Reexpresión.....	84
4.2.1.- Antecedentes.....	91
4.2.2.- Generalidades.....	93
4.2.3.- Métodos de Costos Específicos y de Ajustes por Cambios en el Nivel General de Precios.....	96

Capitulo V

El Financiamiento de la Empresa.....	113
5.1.- Fuentes de Financiamiento.....	113
5.2.- Establecimiento de la Estructura de Financiera.....	142
Caso Practico.....	144

Conclusiones

Bibliografía

INTRODUCCIÓN

Actualmente debido a la situación financiera, económica y social en que se encuentra nuestro país, la Administración financiera es considerada como la parte esencial de las empresas ya que de ella dependerá el buen funcionamiento de las mismas.

La planeación de sus objetivos y el logro de estas traerán como consecuencia la mejor toma de decisiones y el poder corregir en la medida posible los errores que se le presenten así poder evitarlas.

El tema relativo a los Estados Financieros es para el Administrador Financiero tema de todos los días, el campo donde se desarrolla este profesional es cada día más amplio como la obtención de información financiera para emitir una opinión basada en una buena interpretación de las cifras obtenidas. Así como establecer la necesidad del uso de Estados Financieros para un adecuado asesoramiento, no solo de tipo financiero y / o administrativo sino también en el aspecto fiscal.

En el caso que nos ocupa nos dedicaremos al estudio de los distintos tipos de métodos de análisis, de que se vale un analista financiero, para determinar si la empresa cuenta con una solvencia adecuada en el presente, y permitir una estabilidad en el futuro, esto dependerá de una productividad bien dirigida que produzca rendimientos de los cuales los inversionistas esperan ser partícipes.

En cuanto a la reexpresión de los Estados Financieros el analista hará su interpretación en cuanto a las cifras obtenidas, o sea si los datos corresponden a cifras históricas, se tendrá en cuenta el efecto que podrá producir el no contar con una valuación de inventarios apegado a la situación real, y que puede desvirtuar los resultados obtenidos, al no afectar el costo real de lo vendido.

Están consientes de que los activos fijos reflejan un valor muy superior al histórico y la afectación costos vía depreciación será menor. Sin embargo si los Estados Financieros se encuentran reexpresados, tomará y considerara dentro de la interpretación que de ello se haga, la situación que por la reexpresión se haya efectuado.

Lo interesante de los Estado Financieros no esta en los datos y cifras que ellos presentan, sino en la información que nos proporcionan y saber analizarlos para una adecuada toma de decisiones.

I LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

1.1 ANTECEDENTES

La administración aparece desde que el hombre existe en la tierra, solo que no se define como tal, encontrándose que cuando el ser humano deja de ser nómada, aparecen las primeras asociaciones a fin de sobrevivir y dividirse el trabajo. Lo anterior da como consecuencia el nacimiento de una organización incipiente.

La Administración Clásica nace con los Griegos y los Romanos, cuya aportación se refiere a la organización de tipo social y militar para lograr el poderío en ciertas regiones y como consecuencia, el control que llevan del cobro de los impuestos motivo de indemnización por gastos de guerra. Por otro lado contamos con la legislación Romana como una aportación referido a la forma de organización que tenía este pueblo, la cual ha servido de base para la formulación de las leyes de la mayor parte del mundo.

En la Etapa Feudal se tiene conocimiento de un retroceso en la Administración, caracterizándose porque el señor feudal, se convierte en un administrador incipiente de los bienes que producen sus siervos y sobre el consumo de los mismos, así como un organizador de los medios de defensa para el propio feudo y protección de sus siervos. La iglesia ha sido otro antecedente importante, ya que es modelo de Administración desde épocas remotas; pues al

manejar sus ingresos en forma eficiente, le permitieron no solo cubrir sus necesidades sino financiar a terceros. Así llegamos a la Revolución Industrial, la cuál se caracterizó por la utilización de maquinaria y procedimientos adecuados a la producción en masa sin dejar fuera a los mecanismos de control, naciendo con ello la Administración Científica, que se inicio con Frederic Taylor y Henry Fayol.

Los primeros estudios de Taylor y Fayol permitieron a los administradores darse cuenta de que administrar no es sencillo, ya que requiere de herramientas para llevarla a cabo en forma eficiente.

La administración Moderna ha adecuado los objetivos que persigue, modificando los enfoques, pero sin apartarse de las bases generales sobre las que se establecía originalmente.

Con motivo de la Revolución Industrial se establece el aprovechamiento al máximo de los recursos de la organización para alcanzar sus fines, originando con ello la Administración Financiera, aunque no delineada como actualmente se le conoce.

Debido a los conflictos mundiales del siglo XX la inquietud primordial fue aprovechar al máximo los recursos y evitar el desperdicio de ellos, siendo hasta el principio de la Segunda Guerra Mundial, cuando nace la inquietud de desarrollar la Administración Financiera como tal.

Durante los años 40', se inicia el desarrollo de esta nueva herramienta de la Administración, persiguiendo en un principio administrar los recursos en forma tal, que se trataba de reducir los desperdicios, pero en ese tiempo todavía no administraban las fuentes de financiamiento.

Posteriormente se observaba que la Administración Financiera busca prever, reduciendo el factor incertidumbre a su mínima expresión, la que permite el manejo de proyectos de inversión.

Actualmente las Finanzas reconocen la utilidad o pérdida generada por el proceso inflacionario, y con ello se moderniza aún más esta herramienta, en la búsqueda de la asignación de un valor real a los recursos que tiene la organización, tratando de reconocer los cambios que origina la pérdida en el poder adquisitivo y adecuar la información para la toma de decisiones.

1.2 CONCEPTO E IMPORTANCIA

CONCEPTO DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

La Administración Financiera es una Herramienta que ha cobrado gran importancia en la actualidad, en un campo en el que intervienen distintas disciplinas profesionales y cuya eficiencia se sustenta en una preparación académica sólida y una amplia experiencia en la materia.

A continuación hacemos mención de algunos conceptos de reconocidos autores:

*1 - Perdomo Moreno nos dice:

" Fase de la Administración general, mediante la cuál se recopilan datos significativos, se analizan, planean, controlan y se evalúan, para tomar decisiones acertadas y alcanzar el objetivo natural de maximizar el capital contable de la empresa ".

*2 - Co. C. Philippatos nos dice:

"La Administración Financiera estudia las decisiones administrativas, que conducen a la adquisición y al financiamiento de activos circulantes y fijos para la empresa ".

*3 - Moreno Fernández Joaquín menciona:

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

*1 - A. Perdomo Moreno, Elementos Básicos de Administración, Ed. ECESA P 2

*2 - G. C. Philippatos, Fundamentos de Administración Financiera, Ed. LITSA

*3 - Joaquín A. Moreno Fernández, Los Finanzas en la Empresa, Ed. INCEP

*; - C. P. Acosta Altamirano Jaime y

*1 - C. P. Ortiz Valero Gerardo F. que mencionan:

" La Administración Financiera consiste en maximizar el patrimonio de los accionistas de la empresa a través de la correcta consecución, manejo y aplicación de los recursos financieros que requiere la misma ".

En nuestra opinión podemos decir que la Administración Financiera es:

" La técnica que planea, organiza, dirige y controla las inversiones financieras para la obtención de los recursos materiales con el objetivo de tener el máximo rendimiento con mayores utilidades, evitando la posibilidad de riesgo.

IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

La Administración Financiera toma un papel de vital importancia para el camino de la empresa, ya que ésta evalúa el impacto de los sucesos internos y externos que acontecen y afectan directamente a la empresa, y tomará de acuerdo a estudios y análisis las medidas preventivas y correctivas necesarias.

Dichos sucesos internos y externos pueden ser:

Internos.-

- a) Fraudes.
- b) Disminución de utilidades.
- c) Incendios.

Externos.-

- a) Inflación.
- b) Devaluación.
- c) Mayores impuestos.
- d) Restricción en los créditos cambiarios.
- e) Mayor competencia.

Es también importante la Administración Financiera porque nos enseña como realizar el adecuado manejo del dinero, proporcionándonos con ello, obtener el mayor rendimiento de los recursos financieros y además a ayudar a planear anticipadamente las necesidades de la empresa.

Es importante contar con el elemento humano capacitado para llevar a cabo la Administración Financiera de la empresa, el cuál debe contar con una visión amplia y general de las operaciones que se realizan, estar interesados en los proyectos a largo plazo relacionados con la expansión de la empresa. También en la reposición de la maquinaria y equipo, y en otros desembolsos. Que tendrán que ocasionar fuertes fugas de efectivo a la empresa.

Una vez que tenga conocimiento en los planes y propósitos de ventas para un futuro no muy lejano tendrá que estimar los flujos de entrada y salida de dinero del negocio, al elaborar estos planes o presupuestos debe tener conocimiento que dichos planes pueden verse afectados por diferentes aspectos tales como:

- a) Nuevos avances tecnológicos.
- b) Huelgas.
- c) Cambios en gustos, preferencias, etc..

Es por lo anterior que se hace necesario el contar con una adecuada Administración Financiera, así como con el elemento realizador de esta.

1.3 GENERALIDADES

*: Se considera que a fines del siglo XIX, cuando durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de información financiera, es decir un Balance, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado, y así se aseguraban de la recuperabilidad del crédito.

Se aprobó dicha ponencia y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el Balance, aunque el estudio que se hacía era muy empírico.

Más tarde no sólo exigían un Balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de Pérdidas y Ganancias, ya que los datos que este documento reporta nos permite determinar la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, con mayor exactitud, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

También el comercio y la Industria observaron la utilidad de aplicar no sólo el Análisis de las cifras que reportan sus Estados Financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene.

1.4 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Para efectos del análisis daremos a conocer algunas definiciones.

CONCEPTO Y CLASIFICACIÓN.

C.P. y LAE. Perdomo Moreno A. nos dice:

« Documento que muestra la situación económica y capacidad de pago de una empresa a una fecha fija futura.

Características

a) Es un Estado Financiero

b) Muestra el activo, el pasivo y el capital contable futuro de una empresa, en la cual su propietario es una persona física o moral.

c) La información que proporciona corresponde a una fecha fija futura (estática).

*.- C. P. Calvo Langarica Cesar nos dice:

Documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.

1.- ESENCIALMENTE NUMÉRICO.- Porque son datos que se obtienen directamente de los registros contables que se reflejan mediante cifras.

Elementos del Concepto de los Estados Financieros

2.- INFORMES PERIÓDICOS O A FECHAS DETERMINADAS.- Ya sea que los datos abarquen un periodo o éstos se muestren en un momento dado, no por eso dejan de informar aspectos financieros de la empresa.

3.- ESTADO O DESARROLLO DE LA ADMINISTRACIÓN.- Cualquier política seguida dentro de una organización deberá quedar reflejada en los Estados Financieros, y es labor del Analista determinar e interpretar dichas situaciones.

*6.- C.P. Pérez Harris Alfredo.

Estado Financiero es un Documento fundamentalmente numérico, en cuyos valores se consigna el resultado de haberse conjugado los factores de la producción por una empresa, así como de haber aplicado las políticas y medidas administrativas dictadas por los directivos de la misma, y en cuya formulación y estimación de valores, intervienen las convenciones contables y Juicios personales de quién las formula; a una fecha a un período determinado.

En nuestra opinión, podemos decir que los Estados Financieros son los Documentos numéricos elaborados en forma periódica con base en datos obtenidos de registros contables y que reflejan la situación y resultados de operaciones a que se ha llegado en la realización de las actividades a un período determinado.

CLASIFICACIÓN *

ESTADOS FINANCIEROS	PRIN	SECUN	EST	DIN
- Balance General / Edo. de Situación Financiera	X		X	
- Estado de Resultados	X			X
- Edo de Costo de Producción y Ventas	X			X
- Estado de Situación Financiera Comparativo		X	X	
- Estado de Resultados Comparativo		X		X
- Edo de Costo de Producción y Ventas Comparativo		X		X
- Edo. de Capital de Trabajo		X	X	
- Edo de Movimientos de las Ctas. De Capital		X		X
- Edo. de Cambios en la Situación Financiera en base a Flujo de Efectivo	X			X
- Edos. Analíticos de Ctas de Resultados		X		X

* - C. Galvo Jaramero, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Ed. De. P. S.

BALANCE GENERAL / ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.- Es el estado que muestra la situación financiera de una empresa en un momento dado.

El Balance General es actualmente conocido como Estado de Situación Financiera, por incluir todos los valores (derechos y obligaciones) con que opera una empresa, decimos que es el estado más completo que se puede formular.

Además, es estático porque muestra la situación que los valores financieros guardan en una fecha, pueden ser la del cierre del ejercicio o cualquier otra que se desee (inferior a un año).

ESTADO DE RESULTADOS.- Es el estado que muestra las operaciones que ha tenido una empresa durante un período hasta llegar a los resultados obtenidos.

Este estado es de mucha importancia, no por el resultado que nos arroje, (utilidad o pérdida), sino por determinar paso a paso la forma en que se llegó a dicho resultado; el cual podríamos obtenerlo del propio Estado de Situación financiera, si eso fuera lo que nos interesara; por esta razón, se considera que es un estado principal y a su vez dinámico, por no dar cifras a una fecha fija, sino el movimiento de operaciones acumuladas en un período.

ESTADO DEL COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS.- Es el estado que muestra minuciosamente todos los elementos que forman el costo de lo producido, así como el de lo vendido durante un período determinado.

Este análisis tiene razones similares al anterior, ya que su cifra final aparece dentro del estado de resultados como este a su vez dentro del estado de situación financiera, es fácil comprender que es de sumo interés saber en una forma detallada cómo se determina el costo, ya sea el que refleja la reducción o el que se relaciona con las ventas; el cual nos permita obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo de distribución y llegar al resultado final deseado.

ESTADOS COMPARATIVOS.- Aun cuando los estados comparativos que hemos mencionado son de tipo principal, son estados que se utilizan para complementar o aclarar datos que los estados financieros principales no pueden reflejar, por lo que se deben considerar secundarios, cabe señalar que juntados periodos.

Bases para su formulación:

- 1.- Comparación de estados homogéneos.
- 2.- Consistencia en los principios de contabilidad.
- 3.- Ejercicios completos (un año).

Si corresponden a una fecha dada son estáticos o si se refieren a un período determinado son dinámicos.

ESTADO DE CAPITAL DE TRABAJO.- Es la diferencia entre el Activo y el Pasivo Circulante en una fecha determinada, por lo que se considera que es estático y es secundario, por que los datos que de él se obtienen son adicionales a los estados principales.

ESTADO DE MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DE CAPITAL.- Al hablar del estado del superávit, nos vamos a referir para nuestros fines a la diferencia que existe entre el Capital Social y el Capital Contable.

En el caso que el Capital Social se viera mermado por pérdidas, reflejaría un Capital Contable inferior, creando una situación inestable de la empresa, la cual reflejaría una relativa solvencia y estabilidad de la empresa.

Por representar el cambio efectuado del principio al fin de un período, se considera que es un estado dinámico. Es secundario por informar datos adicionales que no pueden aparecer en el estado de situación financiera, ni en el estado de resultados.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA EN BASE A FLUJO DE EFECTIVO.- A través del tiempo, el estado en cuestión ha tenido mayor aplicación y aceptación dentro de las personas allegadas al mundo de los negocios, es tal su importancia, que amerita un estudio especial dentro de los métodos de análisis.

Es un estado dinámico porque al comparar dos estados de situación financiera (estadós estáticos) y determinar diferencias, entre ambos, éstas nos indican el movimiento acumulando durante un período en las diferentes cuentas de nuestro balance.

ESTADOS ANALÍTICOS DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS.- Son estados que se formulan con un mayor detalle de como aparecen en el estado de resultados, por lo que sólo resta decir que encuentran su mayor aplicación en la formulación de presupuestos.

Como su nombre lo indica, no se trata de un solo documento, sino que son tantos como renglones sean necesarios analizar.

1.5 FUNCIONES Y OBJETIVOS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

Para determinar cuales son las funciones universales y comunes a todos los administradores financieros que se encuentran al frente de cualquier tipo de organización, independientemente de las actividades y características de cada empresa en particular, debemos de partir de la base de que el ejecutivo es administrador por naturaleza y consecuentemente este deberá tener bien definido el concepto de administración.

A continuación y considerando el párrafo anterior mencionaremos algunos concepto de Administración:

" La Administración constituye una técnica en la dirección de un organismo social y en la efectividad para lograr los propósitos de ese grupo social ".

Harold Koontz y Cyril O` Doneil.

" Administrar, es alcanzar un objetivo por los mejores medios, con el menor gasto y el mínimo tiempo, por lo común aprovechando las facilidades existentes ".

R.T Livingston

La Administración es el arte o la técnica de dirigir e inspirar a los demás para conseguir los propósitos de un grupo humano ".

Mooney

" La Administración es un conjunto sistematizado de reglas para lograr la máxima eficiencia en las formas de estructurar y operar de un organismo social ".

Lic. Agustín Reyes Ponce.

Considerando las anteriores definiciones que los tratadistas dan sobre Administración, concluimos que el ejecutivo; es aquella persona que a través de esta, se da a la Administración en todas sus fases, en principio debe conocer y cumplir los siguientes puntos:

- a) Conocer y practicar adecuadamente las técnicas de las relaciones humanas.
- b) Saber señalar en forma clara y precisa los objetivos que su grupo debe alcanzar.
- c) Utilizar eficazmente los recursos o medios con que cuenta su organismo social.

FUNCIONES MÁS ESPECÍFICAS.

La función principal del ejecutivo de finanzas es la de tomar decisiones; sin embargo se puede formular una lista de los deberes del ejecutivo así como el volumen y extensión del trabajo:

- * Planear a corto plazo, mediano y largo plazo, estableciendo los objetivos generales a alcanzar.
- * Informar a toda la organización respecto a los planes que se han trazado y que se pretenden realizar.
- * Formular las políticas en que se deben basar las operaciones de la empresa.
- * Adiestrar y educar a sus subordinados particularmente a aquellos que pueden sucederlo en el futuro.
- * Asegurar la coordinación de todas las actividades que se lleven a cabo dentro de la empresa.
- * Investigar y solucionar los conflictos que surjan entre los subordinados inmediatos y cualquier otra diferencia que sé de entre el personal.

* Representar a la Compañía en actos importantes ante otras empresas y en cualquier actividad pública, para fomentar buenas relaciones.

* Señalar objetivos a su grupo, con la habilidad necesaria para definir en forma precisa.

1.5.1 OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

La Administración Financiera, es la responsable de manejar y utilizar los recursos financieros, por tanto en toda empresa debe haber una Administración Financiera.

Para poder llevar a cabo sus actividades se ve en la necesidad de fijarse objetivos y que estos sean alcanzables, medibles y cuantificables, que tengan una fecha de revisión y realización, es importante hacerlos constar por escrito con el fin de llevar un seguimiento, secuencia y control del mismo.

1.5.2 LOS OBJETIVOS PRINCIPALES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

1.- Maximización del patrimonio de los accionistas.

Consiste en coordinar un plan de utilidades de tal forma que los accionistas obtengan la mejor combinación de dividendos (pagos provenientes de las utilidades de la empresa), y se incrementen al valor aprecios de sus acciones en un periodo determinado.

Para llevar a cabo el objetivo anterior la empresa debe distribuir eficientemente sus recursos con el fin de ofrecerles un buen rendimiento de sus inversiones dentro de una adecuada limitación de los riesgos. Así mismo la maximización del patrimonio de los accionistas es compactible con las políticas que se establecen en que se debe invertir, como se va a financiar la inversión y como combinar ambas.

2.- Maximización de utilidades.

Consiste en que en el lapso más corto aumentar el monto de las ganancias hasta donde sea posible.

3.- Minimización de los costos y gastos.

Reducir los costos y los gastos para la obtención de mayores rendimientos.

4.- Manejar adecuadamente los recursos financieros para tener un equilibrio en las finanzas.

5.- Elaboración de un plan financiero considerando los eventos políticos y económicos que afectan al país, las condiciones laborables, el costo de los materiales, las condiciones del mercado, los adelantos tecnológicos, etc.

6.- Optimizar al valor actual de la empresa.

7.- Satisfacer oportunamente las necesidades financieras a corto y a largo plazo de la empresa.

8.- Proveer a la entidad de los recursos que necesite en las mejores condiciones y que estos sean utilizados correctamente en la mejor forma para los fines previstos.

- 9.- Determinar con mayor exactitud los ingresos y egresos con el fin de poder predeterminar las utilidades de cada ejercicio y estar en posición de definir fechas y monto de las aplicaciones del dinero.
- 10.- Controlar la expansión de la empresa en función de presupuestos de inversión a largo plazo.
- 11.- Tratar de evitar en la medida que sea posible, aquellas erogaciones que no ayuden a generar utilidades.
- 12.- Mantener índices de liquidez y solvencia adecuados.
- 13.- Reducir a los créditos concedidos a clientes.*6
- 14.- Planeación de utilidades y de posición financiera a corto plazo.
- 15.- Mayor rendimiento de los recursos humanos, materiales y financieros.
- 16.- Realizar inversiones que sean rentables.
- 17.- Proporcionar oportunamente reportes interpretativos de los datos financieros.
- 18.- Analizar la información contable financiera planteando alternativas para la toma de decisiones.

En resumen el objetivo principal de la Administración Financiera, es la obtención del máximo rendimiento con el mínimo costo a través del manejo adecuado de los recursos financieros.

*6 P. Pérez Harris, Los Estados Financieros (Su Interpretación y Análisis), Ed.

II MÉTODOS EMPLEADOS EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

2.1.- CONCEPTO.

Se conoce como métodos de análisis los medios o caminos que utilizados ordenadamente para separar, relacionar y comparar los valores de los Estados Financieros, llevan a conocer sus orígenes, los cambios sufridos y las causas.

Todo ello con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa.

2.2.- INFORMACIÓN PREVIA AL ANÁLISIS.

Previa la iniciación de los trabajos de análisis, será necesario efectuar una serie de investigaciones de naturaleza cualitativa. El análisis Financiero, entonces se compone de dos etapas, la investigación cualitativa y la aplicación del método numérico que se haya elegido.

REGLAS GENERALES

- a) Eliminación de centavos y cierre de cifras, al suprimir los centavos de las cifras que aparezcan en los Estados y cerrar las mismas a decenas, centenas o miles según la magnitud de la empresa, considerando que si la cifra a cerrar es superior a cinco se eleva a la unidad superior y si es menor de cinco desciende a la inferior.

Ahora bien, puede suceder que al terminar la eliminación de cifras resulte una diferencia que, de ser importante, se anotará a fin de cuadrar sumas con el nombre de Conciliación por Análisis.

b) En ocasiones, es factible agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar bajo un mismo título genérico, por ejemplo:

Almacén de materiales

Almacén de productos terminados

Almacén de productos en proceso

Se pueden agrupar en " inventarios "

REGLAS ESPECIALES

a) El análisis a que se sujete el Balance General podrá ser sobre la clasificación y reclasificación que desee el analista, por ejemplo:

1.- Activo disponible. Sólo incluirá existencias en caja y bancos. Las inversiones en valores se considerarán siempre que se trate de valores sin limitación para su convertibilidad inmediata, así como las cuentas de cheques en moneda extranjera.

2.- Activo circulante. Incluirá valores que contribuyan en forma directa a que la empresa realice las operaciones que contribuyen su actividad o giro; las inversiones temporales a corto plazo, los saldos de clientes por

operaciones ajenas a la empresa, así como las cuentas de deudores diversos, deberán ser segregadas.

3.- Inmuebles, planta y equipo. Incluirán inversiones a largo plazo, necesario para que los valores del activo circulante puedan realizar su ciclo económico. Deberán representar la verdadera inversión del capital propio, ya que no es razonable que al constituirse la empresa, las inversiones a largo plazo provengan de inversiones ajenas en tanto que las propias se destinen a valores circulantes.

Así mismo, se incluirán las inversiones hechas con fines de control de otras empresas en acciones emitidas por ellas.

La evaluación de estos activos es de vital importancia, pues de otro modo pueden prestarse alteraciones.

Generalmente las revaluaciones de estos activos, no proceden en materia de análisis, quedando al criterio y sentido común del analista él eliminarlas o no.

Las patentes, marcas, nombres, crédito mercantil, etc., se incluirán siempre y cuando la empresa los haya pagado.

4.- Pagos y gastos anticipados. Incluye partidas que no tuvieron las características requeridas para formar parte de las secciones anteriores, sin omitir las partidas conocidas como cargos anticipados.

5.- Pasivo a corto plazo o circulante. Comprende todos los pasivos a cargo de la empresa con vencimiento no superior a un año.

6.- Pasivo a largo plazo o fijo. Comprende todos los pasivos a cargo de la empresa con vencimiento superior a un año.

7.- Inversiones de los accionistas. Incluirá el capital realmente aportado por los propietarios, socios, accionistas, cooperativistas, etc.

8.- Utilidades o resultados por aplicar. Mostrará el superávit o déficit de la empresa, así como el resultado neto de los ajustes que llevó en papeles de trabajo el analista de Estados Financieros.

b) El Estado de Resultados podrá agruparse así:

1.- Ventas netas.

2.- Costo de ventas netas.

3.- Costos de distribución:

a) De administración.

b) De venta.

c) Financieros.

4.- Otros costos y productos.

5.- Costos de adición (provisiones):

a) Para el impuesto sobre la renta.

b) Para la participación de utilidades a trabajadores.

1.- Ventas netas. Deberán obtenerse las cifras de ventas totales, devoluciones y rebajas sobre ventas por operaciones normales y propios de la empresa, pues las ventas de activos no son operaciones normales.

Deberán detallarse las ventas de contado y crédito; las ventas realizadas por la matriz y por cada sucursal, los precios unitarios de venta, a efecto de poder determinar si una variación de las ventas en realidad refleja un incremento en las mismas ya que lo pudo haber causado el precio de venta y las unidades vendidas.

2.- Costo de ventas netas. Se obtendrá el costo de artículos comprados para su venta que constituyan las operaciones propias de la empresa, excluyéndose cualquier otro tipo de costo. También, se deberá separar por matriz y por cada sucursal, etc.

3.- Costos de distribución - administración. Sólo versará sobre costos que estén estrechamente relacionados con la actividad administrativa. De venta, esta sección sólo tratará de costos que estén íntimamente relacionados con la actividad de vender. Financieros, este grupo comprenderá los costos relacionados con la actividad de financiamiento, tales como intereses, cambios, etc.

4.- Otros costos y productos. Agrupará costos y productos que no sean normales en la actividad y desarrollo de la empresa.

5.- Costos de adición. Agrupará la provisión para el impuesto sobre la renta al ingreso global de las empresas, y la provisión para la participación de utilidades a trabajadores.

c) El costo de producción, deberá mostrar la base de valuación de los inventarios, así como el número de

unidades producidas, resultado de interés, debido a que en este renglón es donde se presentan con mayor frecuencia irregularidades que pueden modificar las conclusiones del analista. Una diferencia en la base de valuación de los inventarios o una modificación en el sistema de costos, se traduce en una diferencia en los resultados. El número de unidades producidas permitirá conocer si las variaciones en los costos es debido a una modificación en éstos o a un aumento en el número de unidades producidas.

1.- Se deberá establecer con claridad el objeto del análisis. :-

El análisis puede llevarse a cabo en forma total ó parcial, según sea la profundidad de tal estudio. Será total cuando comprenda todas las actividades de la empresa. Será parcial cuando los trabajos se refieran sólo a una parte de sus actividades.

2- Obtención de una breve historia del desarrollo de la empresa y del comportamiento de sus ingresos, costos, gastos y utilidades a través de números índices.

3.- Descripción de los productos que fabrique, artículos que comercialice ó servicios que preste.

4.- Investigación de sus principales relaciones comerciales bancarias y de crédito, y de su régimen fiscal.

5.- Datos de sus principales accionistas, administradores y fuerza de trabajo.

6.- Breve estudio de mercado y de la competencia a la fecha de realización del análisis.

7.- Investigación de las políticas y procedimientos en registro contable de las operaciones.

8.- Cuantificación de la capacidad utilizada.

9.- Características del mercado en que opera y sus modalidades en ventas.

10.- Investigaciones del entorno socio - económico y político en el que se desarrolla la empresa y limitaciones en su continuidad.

2.3.- IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO.⁶

La sola lectura de los Estados financieros, que constituyen la información financiera más completa con que cuenta la empresa, no es suficiente para entera comprensión de los mismos, ni para conocer a plenitud la situación del negocio.

En la contabilidad de la empresa están vertidos valores, de acuerdo con ciertos criterios o convencionalismos aceptados, que ameritan ser aclarados, debido a la divergencia de criterios sobre aplicación de principios de contabilidad aceptados.

⁶ J. Pérez Harris, Los Estados financieros (Su Interpretación y Análisis), Ed. Ecosa.

Los Estados Financieros, resulta aceptable afirmar, que es necesario someterlos a "una serie de pruebas e investigaciones, esto es al análisis, con el fin de obtener los suficientes elementos de juicio, que sirvan de base, para expresar una opinión sobre las distintas fases económicas y financieras de una empresa.

FASES ECONÓMICAS DE LA EMPRESA.

La empresa como entidad que realiza una actividad encaminada a un fin social y económico; por natural aquellos que logran una mejor armonía, y coordinación de los factores y recursos productivos, disfrutarán de una mejor posición económica - financiera en cuanto a las que aún no han logrado esa actividad armónica.

Se ha establecido, que un juicio sobre la posición financiera y económica de un negocio, podrá ser emitido después de determinados estudios o análisis. Estos estudios pueden realizarse desde distintos puntos de vista, y enfocarse hacia diversos aspectos de la empresa, como liquidez, crediticios, de actividad, eficiencia, desarrollo y proyección, convertibilidad de factores, rendimiento, etc.

Fases que presenta toda empresa, para juzgar dicha situación, el análisis se ha referido generalmente: Al grado de solvencia, a la fase de estabilidad y a la redituabilidad.

SOLVENCIA: Significa contar con los recursos necesarios o suficientes para cubrir las deudas.

Con el estudio de la solvencia, se mide la capacidad de pago que tiene el negocio, para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

Puede incluirse que la solvencia es una situación de crédito presente. Ampliando un poco más al respecto. El análisis de la solvencia de una empresa, permite conocer:

1.- Si los recursos con que se cuenta son suficientes para poder cubrir las deudas en un momento dado.

2.- Que capital de trabajo se tiene, y si es el adecuado.

3.- Los plazos que otorga por sus ventas, están relacionados con los que obtiene por sus compras.

4.- Si los valores realizables de inmediato, alcanzan a cubrir las obligaciones exigibles, o qué proporción guardan entre sí.

5.- ¿ Se están desperdiciando recursos, en vez de canalizarlos a fines productivos? Un índice de solvencia excesivamente alto, aunque incrementa su liquidez, le resta medios de productividad.

6.- ¿ Puede considerarse al negocio como sujeto de crédito?.

ESTABILIDAD: Es una situación tal, que garantiza el desarrollo normal y continuo de la actividad.

Por el análisis de la misma, se determina si la empresa está en condiciones, de hacer frente a sus obligaciones

futuras. Por tal motivo se dice, que es una situación de crédito futura.

Analizando la estabilidad es posible determinar:

- 1.- La proporción en que está invertido el capital, entre propietarios y acreedores. Cuando el monto de las deudas es superior a los fondos que provienen de los dueños, el negocio está supeditado a presiones ajenas, viéndose afectado en un momento dado su desarrollo normal.
- 2.- Si la inversión de los acreedores, es mayormente a corto o largo plazo.
- 3.- Influye en el juicio sobre capacidad de crédito.
- 4.- ¿ Las utilidades generadas, en que proporción lo han sido por inversión propia o ajena?.
- 5.- ¿ La inversión del capital, las utilidades retenidas, están representadas por activos realizables, o fijos? ¿ Es apropiada la inversión?.
- 6.- ¿ En que proporción de capital propio y ajeno, ha sido adquirido el activo de la empresa?.
- 7.- ¿ Hay sobre inversión en algunos valores, o su actividad es tan lenta que pueda afectar la estabilidad del negocio?.
- 8.- ¿Se juzga que pueda cumplir sus obligaciones futuras?.

REDITUABILIDAD: Es la capacidad que posee el negocio para generar utilidades.

Se refleja en los rendimientos alcanzados. Con el estudio de la misma, se mide principalmente la eficiencia de los

directores y administradores de la empresa, ya que en ellos descansa la dirección de esta.

Su análisis proporciona la siguiente información:

1.- Conocer la proporción en que el capital contable se ha realizado.

2.- Determinar si el activo fijo está produciendo bienes o servicios suficientes para respaldar la inversión hecha.

3.- ¿ Las utilidades obtenidas son adecuadas al capital del negocio?.

4.- ¿ Los resultados que se obtienen en relación a las ventas son convenientes?.

5.- Los rendimientos corresponden a los recursos dispuestos, ya sean propios o ajenos.

6.- Permite la medición de la eficiencia general de la dirección de la empresa.

Esta información se complementa con los siguientes estudios:

1) Demasiada liberabilidad para otorgar crédito.

2) Falta de registros especiales que muestran la antigüedad de las deudas.

3) Falta de actividad en la cobranza.

B) Sobre la rotación de mercancías o de inventarios, ya que un movimiento demasiado lento durante el ejercicio puede acarrear una inversión excesiva en inventarios, que demuestra:

- 1) Falta de planeación en las compras, o en la producción.
- 2) Existencia de mercancías obsoletas que difícilmente se realicen.
- 3) Políticas de venta tan fuera de competencia, que restringe las mismas.
- 4) Mala calidad de las mercancías compradas o producidas.
- 5) Desperdicio de recursos motivados por la sobre inversión.

C) Sobre la proporción que guardan los costos y gastos con relación a las ventas, a fin de juzgar:

- 1) La función de producir y aprovechamiento de la capacidad.
- 2) La función de vender.
- 3) La administración.
- 4) El financiamiento.

Antes de terminar este apartado, conviene mencionar, que el análisis financiero de las cifras de un negocio, para ser realmente útil y proporcione la solidez de una opción, es necesario que sea total, pues una empresa puede tener una solvencia inmediata completamente mala, pero las condiciones de estabilidad y redituabilidad resulten favorables.

2.4. CLASIFICACIÓN ¹¹⁸

El análisis puede ser: Interno y Externo.

Es interno cuando lo realizan personas que tienen contacto directo ó indirecto con la empresa cuyos Estados Financieros se analizan, dependen de la misma.

El análisis es externo, cuando lo realizan personas que tienen el carácter de independientes de la empresa cuyos Estados Financieros se realizan, y no tienen acceso directo a los libros y registros.

SE CLASIFICAN EN DOS GRUPOS:

MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL COMPRENDIENDO

- 1- De razones simples
- 2- De razones estándar
- 3- De porcentos integrales
- 4.- Método gráfico
- 5- Punto de equilibrio

MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL QUE AGRUPA.

- 1.- De aumentos y disminuciones
- 2.- De tendencias
- 3.- De control presupuestal
- 4.- De origen y aplicación de recursos

2.4.1.- MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL:

Es un método de análisis estático por referirse a estados financieros de un mismo ejercicio, y vertical por que se refiere a un estado financiero.

¹¹⁸ Véase el Apéndice D, Análisis de Estado Financieros e Interpretación de sus Resultados, Ed. Ecsa

MÉTODO DE RAZONES

Este fue el primer método que se utilizó para analizar los ejercicios financieros, su correcta utilización puede indicar los puntos débiles en el negocio y mostrar algunas fallas en el mismo, siempre que se tenga cuidado de escoger las cifras o valores de los estados financieros, que tengan alguna relación entre sí.

RAZONES SIMPLES

Este método consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia, que existen al comparar geoméricamente los valores presentados con números absolutos en los Estados Financieros, con el objeto de proporcionar una idea de la situación existente o de los resultados obtenidos.

Entre las razones simples más utilizadas se encuentran las siguientes, que se aplican para conocer:

- Solvencia
- Estabilidad
- Productividad o Redituabilidad
- Rotaciones
- Duración del Ciclo

ANÁLISIS DE SOLVENCIA: Solvencia Inmediata. (Prueba del ácido, llamada así por ser una prueba rígida semejante a la del agua regia o ácido a la que se someten algunos metales para precisar su pureza).

$$\frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} =$$

FUNDAMENTO: Esta razón parte de la base de que en un momento dado, únicamente los valores disponibles del activo circulante estarán afectos al cumplimiento inmediato de las obligaciones a corto plazo. Hay analistas que incluyen dentro del disponible las cuentas por cobrar.

SOLVENCIA CIRCULANTE:

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} =$$

FUNDAMENTO: Está razón considera una situación menos rigorista que la anterior, y se funda en que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del Activo Circulante, ya que serán éstos últimos las fuentes a las que se acuda para el pago de las deudas próximas a vencer.

ANÁLISIS DE ESTABILIDAD:

ORIGEN DEL CAPITAL:

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} =$$

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}} =$$

$$\frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}} =$$

FUNDAMENTO: Esta razón se apoya en que los medios de acción de una empresa tienen su origen principalmente en:

- Recursos provenientes de sus dueños

- Recursos provenientes de personas ajenas

Por lo tanto para asegurar el desarrollo, normal de las actividades en el futuro, será necesario conocer la proporción en que se encuentra el capital entre estas dos fuentes de recursos.

Esta proporción puede, determinarse por total con la primera razón, o parcialmente con la segunda y tercera razón. Obsérvese que la suma de los resultados de las razones parciales (2ª y 3ª) es igual al de la 1ª.

INVERSIÓN DE CAPITAL:

$$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}} =$$

FUNDAMENTO: Esta razón marca lógicamente que existe una relación entre las inversiones permanentes que muestra el balance y el capital propio, independientemente de que del activo fijo también se encuentra financiado por

CAPITAL AJENO A LARGO PLAZO.

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Capital Contable}} =$$

$$\frac{\text{Otro Activo}}{\text{Capital Contable}} =$$

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Capital Contable}} =$$

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} =$$

INTERPRETACIÓN: El resultado nos indica la fuerza que guarda el capital propio y ajeno invertido en la empresa.

VALOR CONTABLE DEL CAPITAL:

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}} =$$

FUNDAMENTO: Esta razón muestra el resultado del desarrollo de la empresa, señalando al mismo tiempo la verdadera inversión del capital propio, y proporciona, una idea sobre las políticas de reinversión o distribución de las utilidades. También da a conocer el valor de las acciones y el rendimiento del capital social.

ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD:

ESTUDIO DE LAS VENTAS:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}} =$$

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{* \text{ Inversión en Trabajo}} =$$

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}} =$$

* **Recursos propios y ajenos.**- También puede llamársele Capital Total en Trabajo (Propio y Ajeno). Puede agregarse que el capital propio lo represente el capital contable del negocio, y el ajeno viene siendo el pasivo total.

FUNDAMENTO: Considerando que la productividad de una empresa depende o se logra con las ventas resulta entonces lógico que para el análisis de la misma, se tome

en consideración como primer paso el renglón de las ventas.

También resulta práctico suponer que debe existir una relación directa entre las ventas y el capital contable o capital propio, como lo muestra la primera razón.

De la misma manera las ventas estarán supeditadas a la potencialidad total de la inversión de los capitales: Propio y ajeno; o lo que es lo mismo el capital contable y el pasivo total del negocio. La segunda razón indica la relación existente.

El volumen de las ventas ha sido seguramente generado por las inversiones en maquinaria, plantas y equipo, por lo tanto es interesante medir el grado de contribución que tienen tales activos fijos, en el estudio de la productividad. La tercera razón presenta tal situación.

ESTUDIO DE LA UTILIDAD:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital Contable}} =$$

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{* \text{ Inversión en Trabajo}} =$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Fijo}} =$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} =$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social Pagado}} =$$

Capital propio y ajeno, o lo que es lo mismo: Capital contable más pasivo total.

FUNDAMENTO: El objetivo principal que persigue una empresa es obtener utilidades, y la continuidad de la misma depende de ello, pues el ánimo que mueve al empresario para establecer un negocio es lograr ganancias proporcionales a las inversiones; mientras mayores sean éstas mejor será su productividad.

ESTUDIO DE LAS ROTACIONES:

Aun cuando generalmente los autores incluyen este tipo de estudio en el apartado relativo a la Estabilidad, y sin restarle mérito a tal tendencia por la influencia que ejerce en el análisis e interpretación de la misma, sino únicamente por finalidades de presentación, es por lo que se ha preferido formar este apartado bajo el título de "Estudio de las rotaciones", quedando agrupadas las siguientes razones de rotación:

$$\frac{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR}}{\text{Ventas Netas a Crédito}} = \frac{\text{Promedio de cuentas por Cobrar}}$$

$$\frac{\text{Rotación de Inventarios de Artículos Terminados}}{\text{Costo de Ventas}} = \frac{\text{Promedio de Inventarios de Artículos Terminados}}$$

Dentro de este apartado es necesario incluir las siguientes razones, pues aún omitiendo valores por limitaciones de detalle en los Estados Financieros ejemplificados, son de singular importancia en el estudio de las rotaciones.

ROTACIÓN DE MATERIA PRIMA

$$\frac{\text{Costo de la Materia Prima Empleada}}{\text{Promedio de Inventarios de Materia Prima}} =$$

$$\frac{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}{\frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Promedio de cuentas por Pagar}}} =$$

(Proveedores) Si acaso

Documentos por pagar.

FUNDAMENTO: Las ventas netas a crédito al dividir las entre el promedio de cuentas por cobrar (ventas aún no cobradas), permite conocer el número de veces en que los créditos otorgados por ventas son recuperados o cobrados, por tal motivo constituye una prueba interesante sobre la cobrabilidad. Orienta hacia las políticas de cobranza en vigor. Una elevada rotación significa velocidad en el cobro y evita estancamiento de recursos así como un menor capital de trabajo.

FUNDAMENTO: Esta razón indica el número de veces que el inventario se ha vendido en el ejercicio. Entre mayor sea el cociente significa una utilización más eficiente de los recursos y es seguro que posea mejores políticas administrativas. Muchos negocios logran buenos rendimientos con altas rotaciones de sus productos, aun cuando el margen de utilidad por cada uno de ellos sea reducido.

El estudio de esta razón puede apoyarse con:

a) Análisis de movimiento de productos que ayuda a determinar si se tienen artículos de lento y nulo movimiento, u obsoletos.

b) Análisis sobre la clase de productos, calidad, mercado, competencia, política de ventas y de producción, etc.

FUNDAMENTO: De la razón que muestra la rotación de materia prima. Indica las veces en que el promedio de los inventarios de la misma se ha transformado o convertido en producto. Como ya se ha expuesto una elevada rotación que no vaya en detrimento de la calidad del producto terminado, siempre resulta conveniente. Esta razón debe tener una relación estrecha con la vista anteriormente, pues la materia prima se transforma en producto terminado para venderse no para saturar existencias y ocasionar recursos ociosos.

También proporciona información sobre la capacidad fabril utilizada.

- a) Análisis de movimiento de materiales que componen la materia prima en fines ya indicados.
- b) Análisis sobre clase de materiales, calidad, productos que se van a elaborar, políticas de producción, eficiencia de la manufactura, etc.

FUNDAMENTO: De la razón que indica la rotación de cuentas por Pagar, al poner en relación las compras netas a crédito con el promedio de cuentas por pagar a proveedores, ya sean en cuenta corriente o con documentos por pagar indicará la frecuencia de pago a los proveedores. Una adecuada rotación proporciona una idea sobre el prestigio de crédito que goza la empresa. Un cociente bajo puede indicar deficiencia en pagos a proveedores que puede afectar en futuras solicitudes de crédito, pero también un cociente alto aún cuando favorece la situación crediticia del negocio si no se apoya en un cociente alto de las cuentas por cobrar a los clientes, lleva a la conclusión que se está pagando bien lo que posteriormente se vende y se cobra mal; se están financiando las ventas. Puede significar que se obtiene financiamiento para pagar a los proveedores, y que la política de ventas está fallando. En situación extrema podría decirse: se vende a crédito lo que se compra al contado; posición de peligro para el negocio.

DURACIÓN DEL CICLO

(O PERÍODO DE CONVERTIBILIDAD).

Como ciclo económico de la empresa se entiende: las diversas actividades debidamente ordenadas que partiendo de un origen, se complementan con otras posteriormente, a fin de llegar al mismo origen, persiguiendo en su transcurso generar los rendimientos o resultados necesarios, para estar en aptitud de repetir las mismas operaciones en un nuevo ciclo. La duración del ciclo será al tiempo que tarde en realizar sus operaciones normales de: contar con efectivo, comprar las materias primas, transformación de las mismas en productos, ventas de tales productos y realizar el cobro con el objeto de contar nuevamente con el efectivo necesario.

Todo negocio posee su ciclo aún cuando no cuente con la fase o etapa manufacturera y/o de transformación.

- Fase Financiera: Utilización y manejo adecuado del efectivo.
- Fase de Adquisición o Abastecimiento: Establecimiento de políticas adecuadas de compras.
- Fase de Productiva (manufactura o de transformación): Producción racional de los artículos a venderse.
- Fase de Ventas o Mercadeo: Establecimiento de políticas adecuadas de mercadotecnia, ventas y crédito.

- Fase de Cobranzas: Manejo adecuado de técnicas de cobranza apoyándose en una eficiente administración de las mismas.

Las operaciones que han de realizarse en cada fase o etapa deben quedar dentro del cuadro de una adecuada administración, ya sean relativas a finanzas, compras, manufactureras, ventas y cobranzas.

Para el análisis de la duración del ciclo, es conveniente referirlo al año de 360 días (comercial), aunque no es imperativo, pues podría trabajarse con el calendario de 365.

A continuación se muestran los tiempos de convertibilidad trabajando con el año de 360 días, manejando las siguientes razones.

$$\begin{array}{r}
 \text{DE CUENTAS POR COBRAR:} \\
 \hline
 \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} = \\
 \text{De Inventarios:} \\
 \hline
 \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}} = \\
 \text{Artículos Terminados} \\
 \\
 \hline
 \frac{360}{\text{Rotación de Materia Prima}} =
 \end{array}$$

$$\text{Duración del Ciclo Económico} =$$

FUNDAMENTOS: Al relacionar geoméricamente el año con la rotación de las cuentas por cobrar, arroja el resultado de días que es el tiempo que tardan en convertirse en efectivo las ventas a crédito.

RAZONES ESTANDAR

Este método tiene por finalidad el establecimiento de razones que servirán como medida de eficiencia, y al mismo tiempo de control al compararse con ellas los resultados obtenidos.

La base para el cálculo de estas razones estándar son las razones simples, puesto que al analizar sus resultados durante varios períodos transcurridos dentro de una actividad normal vendrán a constituir una razón estándar.

Por supuesto que la razón podrá determinarse utilizando los resultados de las razones simples, o bien los valores que correspondan a los diversos períodos a que se refieren dichas razones simples. De lo dicho se deduce que un negocio en iniciación no podrá determinar una razón estándar, en todo caso tendrá que valerse si desea comparar sus resultados, de la razón estándar de un negocio similar con las limitaciones que representa.

Para la determinación de las razones estándar pueden utilizarse diversos medios como el promedio aritmético, promedio geométrico, armónico, mediana, etc.

Si ha de aceptarse que la razón estándar es la medida de eficiencia, y al mismo tiempo elemento de control por medio de la comparación que con ella se haga de los resultados que se han obtenido; habrá que reconocer dos tipos de razones, principalmente:

- Las Razones Internas, son aquellas que se han elaborado con las informaciones de la propia empresa contempladas generalmente en sus registros, estados financieros, etc.
- Las Razones Externas para su elaboración utilizan información de otras empresas pero dedicadas al mismo giro o actividad.

APLICACIONES DE LAS RAZONES ESTÁNDAR

INTERNAS:

- Para juzgar los resultados de los costos.
- Auditoría interna.
- Elaboración de presupuestos.
- Control presupuestal.
- Supervisión de filiales, sucursales y agencias.
- Para apreciar el éxito del negocio en sus operaciones, tomar decisiones o establecer nuevas metas.

EXTERNAS:

- En las instituciones de crédito y empresas con amplio mercado de crédito, para el otorgamiento y vigilancia del crédito.
- Por los inversionistas para efectos de rendimiento.
- Por economistas contadores y otros profesionales para estudios económicos y de asesoría.
- Por el estado para fines económicos y fiscales.

LIMITACIONES QUE PUEDEN TENER LAS RAZONES ESTÁNDAR

En el cálculo de las razones estándar pueden existir causas que desvirtúen su determinación, y por consecuencia repercutir en su efectividad. A continuación se exponen algunas:

INTERNAS:

- La empresa inicia operaciones.
- Cierre temporal de actividades.
- Modificaciones en el giro de actividades.
- Cambios de consideración en políticas de ventas y crédito, de cobranzas, etc.

EXTERNAS:

- Que las empresas cuyos estados financieros se utilizan realicen la misma actividad.- Que exista coincidencia en el cierre de ejercicio.
- La disparidad en el criterio contable para el registro de las operaciones.
- Situaciones de crisis por la que haya atravesado la empresa similar.
- Diferente magnitud en sus volúmenes de operaciones, que pueden reflejarse en distintas políticas.
- Que los datos obtenidos sean verídicos por motivo de competencia.

RAZONES ÍNDICE

Este es otro método de análisis que no es muy conocido, sin embargo es un camino más para analizar la situación de una empresa valiéndose de razones.

Su determinación o cálculo se basa en los dos métodos anteriores ya vistos, o sean las razones simples y las estándar mismas que al combinarse se pueden constituir un índice de las razones del negocio.

A continuación se expone un procedimiento que puede seguirse para el cálculo de una razón índice:

- a) Una vez que se han calculado las razones en una empresa, es conveniente seleccionar aquellas que se juzguen reflejan en forma más completa la situación del negocio.
- b) Seleccionadas las razones se supone que por su importancia el conjunto de ellas valen 100, por lo que habrá de dárseles a cada una de acuerdo a su importancia lo que representa de ese total de 100. Esto viene siendo una ponderación.
- c) Utilizando las razones simples que se obtuvieron de los estados financieros del ejercicio que se analiza, así como las estándar, se multiplican unas y otras por la ponderación indicada en el inciso anterior.
- d) Se suman los resultados de multiplicar la ponderación por la razón simple, así como los que se lograron con la estándar.
- e) Se divide la suma correspondiente al ejercicio motivo del estudio (razón simple), entre la suma relativa a razones estándar.

f) El resultado de la división antes citada señala el índice de la situación general que prevalece en la empresa.

Este método adolece de las limitaciones expuestas para las razones estándar toda vez que son empleadas en su cálculo, además el juicio o criterio personal se aprecia más intenso al seleccionar las razones que van a tomarse en consideración, así como al ponderar su importancia.

Sin embargo de lo anterior al método aunque su panorama es más amplio, y por lo tanto resulta menos preciso, puede utilizarse en forma complementaria. Inclusive podrían calcularse razones índice para las rotaciones, para el análisis de la productividad es decir establecer agrupamientos a fin de darle al método mayor aplicación y utilidad.

MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

GENERALIDADES.

Este método de análisis y que en el orden de antigüedad se usó con posterioridad al de las razones, se basa en el principio de que "un todo es igual a la suma de sus partes" así el total que se estudia será equivalente a 100% para posteriormente determinar el porcentaje que representa cada una de las partes integrantes de ese total.

En cuanto a su aplicación este método puede ser total o parcial, de acuerdo a la extensión que se le de.

Es total cuando comprende los estados financieros completos en tanto si se aplica únicamente a capítulos parciales de dichos Estado o bien a renglones particulares de tales capítulos será parcial.

Total:

Al aplicar este método al Balance General el todo que es igual a 100% por un lado será el activo total, y por el otro el todo que será igual a 100% lo forman el total del pasivo más el capital; posteriormente se calcula la parte proporcional de cada uno de los conceptos del Balance General en relación a ese 100%.

En el caso del Estado de Resultados las ventas netas equivalen al 100% y los demás conceptos se calculan en relación a dicho total. Es precisamente en este Estado donde el método ha encontrado mayor aplicación.

Este método resulta recomendable para obtener conclusiones aisladamente ejercicio por ejercicio, pero puede no serlo tanto si se trata de lograr interpretaciones al comparar varios ejercicio.

Además, por supuesto que resulta mucho más fácil trabajar con números relativos que cifras absolutas, permitiendo deducciones y juicios más rápidos, memorizados y comparaciones.

MÉTODO GRÁFICO

Este método consiste simplemente en la representación gráfica de las cifras que arrojan los Estados

Financieros, y puede decirse que se encuentra relacionado con otros métodos de análisis:

Este método presenta ciertas ventajas para mostrar a los accionistas y público en general, quienes generalmente experimentan prejuicios en contra de aspectos numéricos, y en cambio suelen inclinarse hacia los dibujos que lógicamente no exigen esfuerzo por parte suya.

La estadística enseña diversas formas de representación gráfica de los Estados Financieros; sin embargo las más comunes son la gráfica de barras, y la de pastel.

En la primera forma suele presentarse al grupo de conceptos similares por una barra de mayor o menor altura de acuerdo a la magnitud de tal concepto. Así podrá mostrarse por ejemplo la relación del activo circulante con el pasivo, etc. Siempre siguiendo una escala adecuada.

En la segunda forma puede auxiliarse con el método de porcentajes integrales, pero en este caso el valor total de 100 se hace igual a 360 grados que tiene la circunferencia, calculándose la equivalencia con grados de acuerdo a la magnitud de los valores que desean presentarse.

PUNTO DE EQUILIBRIO

GENERALIDADES ->

El estudio del punto de equilibrio, punto " n ", punto neutro o punto crítico, consiste en encontrar un nivel de actividades, en el cual no hay utilidad ni pérdida, es decir aquel punto donde los ingresos son iguales a la suma de los costos y gastos.

Así pues el objetivo de este procedimiento es determinar el volumen de ventas necesario, para que la empresa sin obtener utilidades pueda cubrir sus costos y gastos. Lógicamente al rebasar este punto las ventas se obtendrán utilidades, y si disminuyen habrá pérdida.

Además de que viene a constituir un método de análisis resulta un factor importante en la administración de las empresas, pues permite determinar la productividad de las mismas, contribuyendo en la toma de decisiones.

FIJOS Y VARIABLES

Para la aplicación de este método se requiere clasificar los costos y gastos en fijos y variables en relación a los volúmenes de ventas. Así por ejemplo la materia prima es un elemento del costo de carácter variable, pues si aumenta el volumen de artículos el costo por materia prima también aumenta y viceversa.

11. Carlos Vozar. A. Planeación Financiera para Epocas Normal y de Inflación, 1963

Las comisiones por ventas será igualmente variable pues el pago de las mismas va en relación al monto de los artículos vendidos.

En cambio la renta del local se mantiene ajena al volumen de venta por lo que será un gasto fijo.

Cuadro en que se clasifican los costos variables y fijos:

CONCEPTO	VARIABLE	FIJO
Materia Prima	x	
Mano de Obra Directa	x	
Supervisión		x
Renta de Local		x
Energía Eléctrica	x	
Depreciaciones y Amortizaciones		x
Comisiones	x	
Sueldos de Empleados		x
Fletes y acarreos	x	

*

Así sucesivamente con todos los conceptos de costos y gastos que conforman el estado de costos y de pérdidas y ganancias. Por supuesto que existen algunos conceptos que presentan cierta duda en cuanto a su naturaleza, pero situándose en el caso de que se trate se llega al razonamiento preciso.

FÓRMULA PARA DETERMINAR EL PUNTO DE EQUILIBRIO

Habiéndose clasificado los costos y gastos en fijos y variables se identificarán:

CF. = Costo Fijo (Incluidos Costos y Gastos)

CV. = Costos Variables (Incluidos Costos y Gastos)

V. = Volumen de Ventas en donde no se pierde ni se gana, por lo tanto:

$$V. = CF + CV$$

Los costos fijos permanecen ajenos a la variación en el volumen de ventas.

Los costos variables están en función del volumen de ventas, dicha relación puede expresarse en porcentaje para quedar:

$$V = CF + \% \text{ de } V.$$

El utilizar esta fórmula presenta algunas ventajas, pues al calcular el saldo marginal o margen de contribución a la absorción de los costos y gastos fijos, se pueden planear ventas adicionales a precios convencionales arriba del costo variable pero menor al costo total de fijos y variables.

2.4.2.- MÉTODO HORIZONTAL:

Se basa en el estudio ó análisis que se hace de varios Estados Financieros de 2 ó más ejercicios o periodos para

observar los cambios experimentados en los valores del negocio.

Se le considera dinámico en virtud del dinamismo que tienen los estudios y comparaciones sobre cifras que muestran los estados financieros de varios ejercicios.

Bajo este método de análisis puede demostrarse el desarrollo que ha tenido un negocio a través de dos o más ejercicios, y al mismo tiempo proporciona una idea sobre su proyección futura, de ahí que los métodos dinámicos hoy en día se consideran muy importantes.

En adelante y en el orden que se han citado los distintos métodos de análisis, se hará alusión a cada uno de ellos procurando ejemplificar al respecto.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN

GENERALIDADES:

Este estado también llamado estado de cambio de situación financiera, tiene como finalidad mostrar los recursos que ha obtenido una empresa, y la aplicación que se hizo de los mismos durante el ejercicio que se analiza.

Es un estado financiero que mediante una ordenación adecuada de sus elementos, permite conocer los cambios habidos en la situación financiera de la empresa con motivo de las actividades realizadas.

También se dice que este estado muestra las variaciones que han experimentado el capital de trabajo, así como los motivos que las originaron.

Sabiendo es que: Activo - Pasivo = Capital Contable

Generalmente cuando se habla de fondos se refiere a las cifras o valores de caja y bancos que posee una empresa, en cambio recursos significan: El conjunto de medios que posee una empresa para que al trabajarlos pueda alcanzar su objetivo.

De lo antes dicho se deduce que es apropiado llamarle Estado de Origen y Aplicación de Recursos, o también Estado de Situación Financiera.

METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

El método de Aumentos y Disminuciones consiste en comparar cifras homogéneas de los Estados Financieros, iguales entre sí, correspondientes a dos o más períodos.

Al comparar los Estados Financieros, se podrán observar los principales cambios sufridos en las cifras. Dichos cambios proporcionan una guía a la Administración, sobre lo que está sucediendo o cómo se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica, cómo resultado de las utilidades o pérdidas generadas durante el período de comparación.

La utilidad de la información que proporcionan los Estados financieros comparativos, depende en gran medida de la información adicional que explique el cuándo, el cómo y el porqué de las circunstancias que prevalecieron y cómo influyeron para los cambios.

De cada concepto que integra los Estados Financieros, deben mostrarse los Aumentos y Disminuciones en términos absolutos y en porcentajes relativos con respecto al año o período precedente. La aplicación del método facilitará la interpretación de los resultados, seleccionando para su estudio e investigación, las cifras que presentan cambios significativos.

Cómo ilustración de este método se deberá aplicar al Balance Comparativo, Estado Comparativo de Resultados y Estado de Cambios en la Situación Financiera.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA .17

El Estado de Cambios en la Situación Financiera es un estado financiero que muestra en forma lógica, las variaciones de la Situación Financiera de una empresa entre dos fechas. Es decir, el resultado del análisis de las variaciones ocurridas que indican las fuentes de recursos, tanto propios como ajenos que tiene una empresa, e indica la forma cómo se obtuvieron esos recursos y la aplicación que de ellos se hizo durante un período determinado.

- 1.- Los recursos provienen de cuatro fuentes a saber:
 - a) De la utilidad neta

¹⁷ García Mendoza A. Análisis e Interpretación de la Información Financiera, Ed.

Cecsa.

- b) De la disminución en el Activo
- c) De los Aumentos del Pasivo
- d) De los Aumentos del Capital

2.- Los recursos obtenidos son aplicados a:

- a) Absorber la pérdida neta
- b) aumentar los Activos
- c) Disminuir el Capital
- d) Disminuir el Pasivo

El Estado de Cambios en la Situación financiera se elabora en base a un Balance General Comparativo y a un Estado de Pérdidas y Ganancias, que abarque el período comprendido en el Balance General Comparativo y de una información complementaria, que indique el camino seguido al registrar las operaciones que hayan modificado la Situación Financiera de la empresa.

Para determinar el importe correcto del origen y aplicación de recursos se efectúan " ajustes " en los conceptos no circulantes, para lo cuál, se utiliza una hoja de trabajo.

El manejo de los cambios en los conceptos circulantes, comprenderán el estudio del capital de trabajo, para ello se elabora la Cédula Analítica de Variaciones en el Capital de Trabajo.

METODO DE TENDENCIAS

Se usa la palabra " tendencia " para indicar la inflación de las altas y bajas de los renglones que integran los Estados Financieros a través de varios períodos. Para establecer las tendencias de los factores que intervienen en varios períodos, se debe tomar cómo base de comparación el año que tenga mayor significación, usualmente se escoge el primero y se utiliza la siguiente forma:

Tendencia de una Partida.	$\frac{\text{Importe de la Partida del período en que se desea obtener la tendencia}}{\text{Importe de la Partida en Período base}}$
---------------------------	--

En la interpretación de las tendencias es importante considerar tanto los factores internos cómo los factores externos, que intervienen en el éxito o fracaso de los negocios como son las fluctuaciones en los precios, el cambio de poder adquisitivo de la moneda y los defectos de los registros contables para recolectar y depurar datos.

Al estudiar las tendencias de varios años se obtendrá una descripción completa de la posición de una empresa, poniéndose de manifiesto la habilidad y honestidad de la administración así como los resultados de las políticas

administrativas; de ésta manera, se podrán predecir los cambios futuros cercanos a la empresa.

Una vez aplicado el método de análisis a las cifras de los Estados Financieros, el objetivo fundamental será establecer comparaciones entre las partidas que tienen alguna relación lógica entre sí. Ya que, un índice por sí solo no tiene ningún significado.

El complemento indispensable en el cálculo de este método y que posteriormente facilitará la interpretación es su representación gráfica. En ella se puede observar claramente, el desarrollo de cada una de las partidas de los Estados Financieros y la relación que existe entre ellas. No hay que olvidar que el conocimiento de la historia de una empresa es importante para tomar futuras decisiones.

METODO DE CONTROL PRESUPUESTAL

Toda empresa debe funcionar con una eficiencia razonable o dejará de satisfacer a los accionistas, trabajadores, clientes, gobierno y a otras entidades. La Administración, al realizar una planeación de sus operaciones toma en cuenta éstos intereses. La planeación siempre implica la toma de decisiones y para ello pone en práctica uno de sus instrumentos, como son, los presupuestos.

Se puede definir a los presupuestos como planes administrativos que incluyen todas las operaciones y los

resultados esperados de un período futuro. Estos planes deben estar claramente definidos, permitiendo la coordinación de las actividades de los departamentos de la empresa.

Los presupuestos presentan formalmente en términos de transacciones esperadas las decisiones de todos los niveles de la Administración sobre los recursos que deben adquirirse, cómo deben usarse y que debe resultar. Los presupuestos presentan los detalles de los planes administrativos para las operaciones en unidades monetarias, de manera que los resultados puedan proyectarse en Estados Financieros esperados.

La aplicación de los presupuestos no tendrá ningún resultado positivo, si no se lleva a cabo un control de los mismos, por lo tanto, se considera a los presupuestos cómo instrumentos de planeación y control.

El control presupuestal es el conjunto de procedimientos que sirven a la Administración, para informarle acerca de las desviaciones ocurridas en los presupuestos, por medio de la comparación de los resultados reales con los estimados.

A través de los presupuestos, la Administración planea, controla y coordina en forma eficiente, todas las funciones y operaciones que se realizan dentro de una empresa.

Los presupuestos se preparan con datos estimados y por ello no son ni se pueden pretender que sean exactos. Son

planes que se escriben por un período determinado de tiempo.

Las partidas o cifras de los presupuestos deben de estar de acuerdo con la clasificación contable del catálogo de cuentas, lo que permite comparar la actuación real, que es lo ejercido en el período, con lo presupuestal para el mismo.

IMPORTANCIA

La importancia de los presupuestos radica principalmente en qué:

1. Se fijan objetivos claramente definidos, permitiendo la elaboración de un plan, que permitirá conocer anticipadamente los hechos y tomar decisiones.
2. La elaboración de los planes, permite a la Administración evitar inversiones innecesarias o gastos inútiles y tener la disponibilidad de los recursos necesarios.
3. Puesto que la elaboración de los presupuestos será llevada a cabo, por los responsables de cada departamento de la organización, habrá coordinación en cada una de las actividades de la misma.
4. A través del presupuesto, se pueden establecer los medios de control que permitirán medir los resultados reales con los esperados, y en esta forma determinar las posibles desviaciones, corregirlas y dirigirlas al logro de los objetivos esperados.

5. La implantación de los presupuestos, debe verse como una inversión, puesto que, disminuye los costos por la reducción de los desperdicios, aumentando de esta forma las ganancias.

De lo anterior se deduce que, los presupuestos ayudan a los ejecutivos a cuantificar sus objetivos, a orientar sus políticas administrativas, anticipar los cambios futuros que pueden influir en la organización y cómo punto de referencia del rendimiento real.

CLASIFICACION

Los presupuestos se pueden clasificar de acuerdo a diferentes puntos de vista, cómo se podrá observar en las siguientes clasificaciones:

a) De acuerdo a la empresa que los use:

1. Públicos.- Reciben este nombre porque son las empresas y dependencias de gobierno quienes los elaboran como medio de control de las finanzas públicas.
2. Privados.- Son aquellos que se realizan en empresas industriales y comerciales para el mejor logro de las actividades para las que fueron creadas.

b) De acuerdo a su forma en :

1. Rígidos fijos.- Son aquellos que se formulan sin que sufran modificación alguna, obligando a que la empresa se ajuste a ellos; en el caso de empresas comerciales o industriales, se ajustaran al presupuesto de ventas, y en el caso de empresas públicas, a su

presupuesto de egresos, ya que en éste caso la obtención de sus ingresos estará de acuerdo a sus ingresos presupuestados.

2. Flexibles o Variables.- Por medio de éste tipo de presupuesto se está en la capacidad de modificar anticipadamente los presupuestos en función a los cambios detectados en las ventas y que lógicamente afectará su costo de producción y distribución en una proporción semejante.

c) De acuerdo a su duración en:

1. Cortos.- Generalmente por períodos menores a un año.
2. Largos.- Cuando sobrepasan períodos mayores de un año.

d) De acuerdo a su división empresarial en:

1. Ventas.- Tratándose de empresas industriales o comerciales, será el presupuesto base para todas las demás estimaciones que se hagan, de ahí la importancia de que sea preparado con el mayor detalle posible. El éxito de los presupuestos estará prácticamente basado en el que se elabore de las ventas.
2. producción: Se tomará en cuenta el presupuesto de ventas, para poder satisfacer todas sus necesidades y adquirir los productos y materias primas indispensables.
3. Distribución.- Todos los gasto que se originen para la distribución de las mercancías o productos, en el período presupuestado.

4. Finanzas.- Por medio del cuál, se podrá prever si la empresa necesita de recursos ajenos, que eviten en un momento dado, el que la empresa no pueda satisfacer oportunamente sus necesidades y obligaciones.
5. Caja.- Por medio de este presupuesto, se estimarán las entradas de dinero a la empresa, a través de un cobro probable a sus clientes y de posibles fuentes de financiamiento, en contra de los desembolsos basados en presupuestos de compra y gastos.

ETAPAS DE LA PREPARACION DE LOS PRESUPUESTOS

El proceso de la preparación de los presupuestos puede considerarse como una colección sistemática de los planes administrativos, presentados a diversos niveles y en varias divisiones de una empresa, puestos en relación entre sí, a fin de constituir un programa general para la empresa en su conjunto.

El orden que debe seguirse para establecer un presupuesto, así como la fijación de responsabilidades, que hagan efectiva su aplicación es el siguiente:

1. La gerencia señala los objetivos que se pretendan lograr y el grupo administrativo prepara los planes para cumplir con los objetivos, mediante la coordinación de las actividades.
2. Al elaborar los planes, se formula un programa completo de actividades para cada encargado de

departamento. Basados en estos planes y programas, los encargados de cada departamento preparan la información presupuestal que refleja los estimados de sus costos.

3. Se coordinan los presupuestos departamentales en un presupuesto central, ajustando las desviaciones de lo normal y agregando márgenes y tolerancias, según lo indique el juicio y la experiencia del gerente.
4. Se presentarán los planes y presupuestos al consejo de administración para su aprobación.
5. Se expiden los presupuestos a todos los jefes de departamento, con la indicación de que se deben de poner en marcha los planes contenidos en dichos presupuestos que le servirán de guía y control durante el tiempo presupuestado.
6. Se asegurará de que se cumpla el presupuesto, por medio de comprobaciones periódicas, sistemáticas y, de la distribución de informes regulares, entre los jefes de departamento. Los renglones de cada división se observarán estrechamente y se harán esfuerzos para operar cada división, de manera que los costos actuales sean mantenidos dentro de las cantidades asignadas.

Es importante considerar que en parte de la preparación de los presupuestos debe estar centralizada, la tarea de colocar juntos los planes y los cálculos dentro de un informe financiero deseado, no puede dividirse entre

muchas personas. Debe haber un punto de referencia a través del cuál, deben fluir todas las diversas clases de datos estadísticos y financieros; en donde puedan presentarse problemas de procedimientos, métodos de análisis e interpretación, y en donde puedan revisarse las proposiciones provisionales a fin de comprobar que son completas, congruentes y compatibles con los demás planes, por lo general se resuelve en algunas compañías designando a un funcionario como encargado de los presupuestos.

El funcionario, encargado de los presupuestos no hace los planes, los reúne en términos resumidos y utiliza el sistema contable a fin de establecer la retroalimentación necesaria para que los directores comprueben su funcionamiento.

IMPLANTACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS

El Contador Público, Cesar Calvo Langarica en su libro "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros ", indica que parra la implantación de los presupuestos, son cuatro los pasos fundamentales:

1. Inicio.- Se refiere al inicio de los presupuestos por cada uno de los departamentos correspondientes.
2. Cimentación y determinación de la desviación.- En este paso se indica que sobre la marcha se irán cimentando los diferentes presupuestos realizados, procediendo a la determinación de las desviaciones,

mediante la comparación de los datos propuestos con los obtenidos en la realidad.

3. Control Presupuestal.- En esta fase una vez comparados los presupuestos con los datos que este reportando la realidad, se estudiarán y analizarán las desviaciones que vayan surgiendo día con día y se verán las causas que las motivaron, pudiendo provenir de:

- Errores de su estimación por falta de experiencia y / o elementos.
- Fluctuaciones en la Economía Nacional que repercute en la empresa.
- Cambios por situaciones no previstas por caso fortuito o de fuerza mayor.

4. Toma de Decisiones.- Habiendo precisado en cuál de los supuestos caen las desviaciones que se produzcan en la comparación enunciada, se dará lugar a que se tomen las medidas pertinentes, a través de la toma de decisiones oportuna y adecuada. Se recomienda se haga llegar información a las personas que se vean involucradas por la desviación detectada. Los puntos anteriores vienen a demostrar, que la elaboración presupuestaria es un proceso creador, por que en él se pretende que los ejecutivos de finanzas de todos los niveles evalúen y comparen diferentes cursos posibles de acción, seleccionando los que parecen tener más probabilidades de realizar los objetivos de la empresa.

2.4.3.- FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO: Estado Financiero que nos muestra el origen de los fondos que tendrá una empresa así como las aplicaciones que se harán en dos o más periodos o ejercicios futuros.

Características:

- a) Es un Estado Financiero
- b) Muestra el origen y la aplicación a largo plazo de los fondos que tendrá una empresa
- c) La información de este Estado corresponde a dos o más ejercicios futuros (dinámicos).

Objetivo de la Administración del efectivo: Tiene por objeto manejar adecuadamente el efectivo para pagar normalmente los pasivos y erogaciones imprevistas, así como reducir el riesgo de una crisis de liquidez.

Motivos de Posición del efectivo:

- a) Para Operaciones Normales, tales como operaciones de compra de artículos estacionales, compra de inventarios, etc. Para ventas de Navidad, reyes, etc.
- b) Operaciones de Precaución, urgencias, contingencias, tales como huelgas, paros, incendios, campañas imprevistas de publicidad.
- c) Operaciones de especulación para aprovechar oportunidades, compras masivas con buenos descuentos, etc.

III.- NUEVAS RAZONES FINANCIERAS -19

OBJETIVO Y SIGNIFICADO

CAPITAL EXPUESTO A INFLACIÓN.

OBJETIVO: Indicar el porcentaje de capital expuesto a la inflación

Fórmula:

$$\frac{CC - I \text{ NO M}}{CC}$$

CC

CC = Capital Contable

II NO M = Inversiones no monetarias

SIGNIFICA: El porcentaje expuesto a la inflación del período y que en mayor parte determina el resultado por posición monetaria del ejercicio.

*19 C.F. Ma. Luisa, Curso de Actualización "Las Nuevas Razones Financieras", Colegio de Contadores Públicos de México S. C.

COSTO FIJO POR POSICIÓN MONETARIA INICIAL

OBJETIVO: Permitir el cálculo aproximado del efecto inflacionario

Fórmula:

$$\frac{(CC - I NO M)}{X \% INF. EST.} =$$

SIGNIFICA: El resultado aproximado por la inflación debido a la estructura financiera inicial de la empresa antes de los movimientos del año.

CC = Capital Contable

I NO M = Inversiones no monetarias

% Inf. Est. = Porcentaje de Inflación Estimada.

FUERZA DE CAPITAL

OBJETIVO: Poder precisar si la empresa se esta capitalizando o descapitalizando en función a su producto principal.

Debe hacerse al inicio y al fin del ejercicio.

Fórmula:

$$\frac{CC}{P. VTA. PCTOP. P.}$$

CC = Capital Contable

P.VTA PCTO P. = Precio de Venta Producto Principal

SIGNIFICADO: El número de unidades del producto principal que puede absorber el capital de la empresa.

Puede complementarse incrementando el precio de venta al inicio del ejercicio por el porcentaje inflacionario.

CRECIMIENTO DEL CAPITAL

OBJETIVO: Medir el porcentaje de crecimiento en pesos del capital contable inicial, con objeto de hacerlo comparable contra otro tipo de inversiones.

Debe hacerse al inicio y al fin del ejercicio.

Fórmula:

$$\frac{CC}{P. VTA. PCTOP. P.}$$

CC = Capital Contable

P.VTA PCTO P. = Precio de Venta Producto Principal

SIGNIFICADO: El número de unidades del producto principal que puede absorber el capital de la empresa.

Puede complementarse incrementando el precio de venta al inicio del ejercicio por el porcentaje inflacionario.

CRECIMIENTO DEL CAPITAL

OBJETIVO: Medir el porcentaje de crecimiento en pesos del capital contable inicial, con objeto de hacerlo comparable contra otro tipo de inversiones.

Fórmula:

$$\frac{CC A - CC I}{CC I}$$

CC I

CCA = Capital Contable Actual

CCI = Capital Contable Inicial

SIGNIFICA: El porcentaje de incremento en pesos que registro el capital contable inicial en el período.

Puede complementarse incluyendo en la parte superior los dividendos y reembolsos de capital.

PROTECCIÓN AVALUO VS. INFLACIÓN.

OBJETIVO: Medir en porcentaje el crecimiento / decremento sobre la inflación que han registrado los activos fijos.

Fórmula:

$$\frac{\text{AFR} - \text{AFIP}}{\text{AFIP}}$$

AFR = Activos Fijos (Costos Específicos)

AFIP = Activos Fijos (Indice de Precios)

SIGNIFICA: El porcentaje en que los bienes de la empresa han quedado valuados arriba o debajo de la inflación.

RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN

OBJETIVO: Medir en porcentaje el rendimiento de la inversión de los accionistas en un período determinado.

Fórmula:

$$\frac{\text{Beneficio} \times 100}{\text{Inversión Promedio}}$$

Beneficio = Resultado del ejercicio
Actualización del ejercicio
RETAM del periodo

INVERSIÓN PROMEDIO = Valor promedio del capital contable. en el período, descontando movimientos extraordinarios.

SIGNIFICA: La proporción que representa del capital promedio, el beneficio o pérdida del periodo.

ROTACIÓN DE LA PLANTA

OBJETIVO: Conocer los rendimientos de las inversiones al cierre del ejercicio.

Fórmula

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inversiones Activo Fijo}}$$

Significa el factor de rotación que presentan las inversiones.

3.3 INTERPRETACIÓN DEL ANALISIS FINANCIERO

.

* **CONCEPTO:** Es la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, o bien son los juicios personales referentes a la situación que guarda una empresa basados en el análisis y comparación.

ANALISIS: Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos y comprender lo que dicen los estados financieros.

REQUISITOS DEL ANALISIS

Podemos establecer que para analizar el contenido de los estados financieros, es necesario observar los siguientes requisitos:

1. Clasificar los conceptos y las cifras que integran el contenido de los estados financieros.

²⁰ Roberto Moreno A. Administración financiera del Capital de Trabajo, Ed. Alfaomega.

2. Reclasificar los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros.
3. La clasificación y reclasificación debe ser de cifras relativas a Conceptos Homogéneos del contenido de los estados financieros.
4. Tanto la clasificación como la reclasificación de cifras relativas a conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros debe hacerse desde un punto de vista definido.

Ahora bien, el análisis puede ser interno o externo.

Será **Interno**, cuando lo realice personal que dependa de la empresa, es decir cuando lo realiza un analista de estados financieros que depende directamente de la empresa; tal es el caso, de empresas que dentro de su organización tienen establecido un departamento de Interpretación de estados financieros, generalmente para efectos administrativos.

Es análisis **Externo**, cuando el analista actúa con el carácter de independiente, contando en este caso con los datos y estados financieros que la empresa juzga pertinente proporcionarle.

Es de hacer mención que algunos autores denominan interpretador de estados financieros al profesionista que analiza, compara y emite juicios personales del contenido de los mismos. Sin embargo, costumbre ha sancionado a estos profesionistas como Analistas de Estados Financieros.

OBJETIVOS DE LA INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los fines u objetivos que persigue el analista de estados financieros, son:

- a) Para conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
- b) Descubrir enfermedades en las empresas.
- c) Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios.
- d) Proporcionar información clara, sencilla y accesible, en forma escrita a:

ACREEDORES:

- a) Para conocer la capacidad de pago de sus clientes nacionales o extranjeros a corto o largo plazo.
- b) La garantía que respaldan sus créditos.

PROVEEDORES:

- a) Les interesa conocer la capacidad de venta de sus clientes.

- b) La capacidad de producción de sus clientes.
- c) La capacidad de pago de sus clientes.

ACREEDORES BANCARIOS:

- a) Es indispensable conocer la situación financiera de sus clientes.
- b) Las perspectivas de crédito de sus clientes.
- c) La cuantía y especificación de las garantías que proporcionan sus clientes.

PROPIETARIOS:

- a) Conocer el volumen adecuado de ingresos.
- b) Los costos de producción, administración, venta y financiamiento adecuados.
- c) Que la utilidad, dividendo o rendimiento este en relación con los ingresos, costos, gastos y capital invertido.
- d) Que la utilidad, dividendo o rendimiento sea:
 - Razonable
 - Adecuado y
 - Suficiente, relativamente.
- e) Que su inversión este asegurada o garantizada.

INVERSIONISTAS:

- a) Acreedores a largo plazo. Tenedores de obligaciones.
- b) La relación que existe entre el capital invertido y los intereses obtenidos.

- c) La situación económica de sus clientes.
- d) La seguridad y garantía de la inversión.

A LOS AUDITORES:

- a) Determinar la suficiencia o deficiencia del sistema de control interno con el objeto de:
 - 1. Planear eficientemente los programas de auditoría
 - 2. Ver la posibilidad de aplicar la técnica del muestreo.
- b) Determinar la importancia relativa de las cuentas auditadas.
- c) Para efectos del Dictamen (con o sin salvedades).
- d) Para efectos de Información.

DIRECTIVOS:

- a) La posibilidad de obtener créditos.
- b) Aumentar los ingresos de la empresa.
- c) Disminuir los costos y gastos de la empresa.
- d) Control de la situación financiera de la empresa.
- e) Control eficiente de operaciones de la empresa.
- f) Para efectos de información.

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 precios de artículos controlados.
- b) Control de precios.
- c) Estadística.

TESORERÍA DE LOS ESTADOS:

- a) Control de Impuestos Estatales.
- b) Cálculo y revisión de impuestos Estatales.
- c) Control de causantes.

H. AYUNTAMIENTO DE LOS MUNICIPIOS:

- a) Control de causantes.
- b) Control de Servicios Públicos.
- c) Presupuestos.

TRABAJADORES:

- a) Cálculo y revisión de la participación de utilidades.
- b) Revisión de contratos colectivos de trabajo.
- c) Prestaciones sociales.

CONSULTORES Y ASESORES DE EMPRESAS:

- a) Información a sus clientes.
- b) Prestación de servicios.

COMISIÓN DE FOMENTO INDUSTRIAL, JUNTAS DE MEJORAMIENTO:

- a) Efectos de estadísticas.
- b) Presupuestos.
- c) Control de servicios.

En concreto podemos decir que todo análisis e interpretación debe concluir en uno o varios hechos, con un conocimiento de la razón del porque de ellos, de su influencia sobre la inversión y sus rendimientos, e incluso su trascendencia en buenas interpretaciones, es necesario estudiar el origen de los hechos con el fin de conocer su origen, separando las causas por aumentos de precio.

Las variaciones pueden tener su origen en la inflación o deflación ó bien por en el cambio de paridad de la moneda. De ahí que sea necesario tener los elementos necesarios para determinar la correcta interpretación de los estados financieros.

IV. REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA UN FINANCIAMIENTO

4.1.- Efectos de la Inflación y Devaluación en los Estados Financieros

CONCEPTO DE INFLACIÓN:

Excesiva emisión de billetes en reemplazo de moneda.

Los Estados Financieros se limitan a proporcionar una información obtenida del registro de las operaciones de la empresa bajo juicios personales y principios de contabilidad, aun cuando generalmente sea una situación distinta a la real del valor de la empresa. Por tanto al hablar del valor pensamos en una estimación sujeta a múltiples factores económicos que no está rígida por principios de contabilidad. En el mundo en que vivimos, en el que los valores están continuamente sujetos a fluctuaciones como consecuencias de guerras y factores sociales, resulta casi imposible pretender que la situación financiera coincida con la situación real o económica del valor de la empresa.

La moneda, que es un instrumento de medida en la contabilidad, carece de estabilidad, ya que su poder adquisitivo cambia constantemente; por tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no presentan valores absolutos y la información que presentan no es la exacta de su situación ni de su productividad.

Las diferencias que existen entre las cifras que presentan los estados financieros basados en costos históricos y el valor real son originados por lo menos por los siguientes factores:

- a) Pérdida del poder adquisitivo de la moneda.
- b) Oferta y demanda.
- c) Plusvalía.
- d) Estimación defectuosa de la vida probable de los bienes (activos fijos).

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda es provocada por la inflación, que es el aumento sostenido y generalizado en el nivel de precios.

No pueden considerarse como inflación los cambios de valor de los bienes y servicios originados por la oferta y la demanda que son como resultado del funcionamiento del sistema de precios.

FENÓMENOS PRODUCIDOS POR LA INFLACIÓN

Los principales fenómenos originados por la inflación, que afectan a la empresa en forma directa son:

- Escasez: Provocada por fenómenos naturales o provocada artificialmente por ocultamiento, la escasez hace su aparición y los precios en general suben.
- Para el administrador, aparece el problema de tener que surtir de lo necesario para cumplir con sus programas,

ya sean de producción, de ventas o de utilidades. Lo que conseguía antes sin dificultades y a un precio estable, ahora lo tendrá que conseguir persiguiendo a todos sus proveedores y pagando el precio que le pidan, a riesgo de que falle su programa de producción.

- Carestía de trabajo: Inmediatamente, el trabajo se encarece. Las demandas obreras para aumentar los salarios se multiplican y como consecuencia, se acaba la calma reinante. Los ajustes de sueldos van sucediéndose uno tras otro y en el ambiente no se vislumbra un fin al alza de la mano de obra.
- Altos costos de producción: Consecuencia lógica de lo anterior es una alza en los costos, lo que pondrá en dificultades a la administración de las empresas. Es necesario buscar la manera de impedir que el problema se haga mayor.
- Financiamiento: El financiamiento se hará más caro y difícil. Proveedores que anteriormente concedían plazos y descuentos los empezarán a reducir. Las tasas de interés bancario subirán y los créditos serán restringidos. Será necesaria una mayor imaginación del empresario para enfrentar la problemática y conseguir el financiamiento necesario para la empresa.

REFLEJO DE LA INFLACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

El registro de las operaciones se hace en unidades monetarias con el poder adquisitivo que tienen en el momento en que se adquieren los bienes o servicios; es decir, las transacciones se registran al costo de acuerdo con principios de contabilidad. Esto tiene como consecuencia, en una economía inflacionaria, que dichas operaciones con el transcurso del tiempo queden expresadas a costos de años anteriores, aun cuando su valor equivalente en unidades monetarias actuales sea superior, de tal suerte que los estados financieros preparados con base en el costo no representan su valor actual.

La información que se presenta en el estado de situación financiera se ve distorsionada fundamentalmente en las inversiones representadas por bienes, que fueron registradas a su costo de adquisición y cuyo precio ha variado con el transcurso del tiempo. Generalmente los inventarios muestran diferencias de relativa importancia debido a la rotación que tienen y a que su valuación se encuentra más o menos actualizada. Las inversiones de carácter permanente, como son terrenos, edificios, maquinaria y equipo en general, cuyo precio de adquisición ha quedado estático en el tiempo, generalmente muestran diferencias importantes en relación con su valor actual.

Por otra parte, el capital de las empresas pierde su poder adquisitivo de compra con el transcurso del tiempo debido a la pérdida paulatina del poder adquisitivo de la moneda. Desde el punto de vista de la información de los resultados de operaciones en la empresa, tenemos deficiencias originadas principalmente por la falta de actualización del valor de los inventarios y de la intervención de una depreciación real. Todo esto da origen a una incertidumbre para la toma de decisiones porque se carece de información actualizada y, si no se tiene la política de separar de las utilidades como mínimo una cantidad que, sumada al capital, dé como resultado un poder de compra por lo menos igual al del año anterior, la consecuencia caerá en la descapitalización de la empresa y con el transcurso del tiempo, su desaparición.

CONCEPTO DE DEVALUACIÓN:

Es el reconocimiento oficial de la baja de valor de la moneda nacional (Peso) con relación a una divisa extranjera (dólar).

También conocida como desvalorización del dinero presenta dos modalidades.

- 1) La pérdida del poder adquisitivo del dinero o la disminución de bienes que se pueden adquirir con él.

- 2) Es una medida para frenar el déficit en la Balanza Comercial que se da cuando existe un mayor número de importaciones con relación a las exportaciones.

OBJETIVOS DE LA DEVALUACIÓN

Una devaluación se realiza básicamente porque las relaciones de intercambio de un País con el exterior son desfavorables, lo cual quiere decir que salen más divisas que las que entran, lo que se traduce en un déficit de la Balanza Comercial.

Es por eso que una devaluación busca eliminar el déficit de la Balanza Comercial mediante los siguientes objetivos:

- 1) La Devaluación trata de incrementar las exportaciones, debido a que ahora los productos y servicios del País que devalúa son más baratos para extranjeros, la devaluación trata de incrementar la competitividad internacional vendiendo productos más baratos esto es daremos más mercancías por la misma cantidad de dólares.
- 2) La Devaluación desalienta las importaciones debido a que ahora los productos extranjeros son más caros y se preferirá comprar en el interior del País. La devaluación favorece al mercado interno y ayuda a equilibrar la Balanza Comercial y se tiende a eliminar el déficit.

4.2.- MÉTODOS DE REEXPRESIÓN

4.2.1.- Antecedentes

El sistema que se utiliza en México para cuantificar la situación financiera y los resultados de las operaciones de las empresas es un procedimiento de actualización dual, en el que se puede seleccionar, para la actualización de los inventarios y de los activos fijos tangibles, el método de Ajustes por cambios en el nivel general de precios o el de Actualización de costos específicos, lo cual permite, dependiendo de las necesidades y características de la empresa en particular, obtener una buena información más significativa y útil.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., a través de su Comisión de Principios de Contabilidad, emitió en junio de 1983 el Boletín B-10, "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera", después de casi cuatro años de un proceso evolutivo y experimental que tuvo como antecedente el Boletín B-7, "Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera". durante el proceso, el IMCP realizó una amplia actividad de difusión en todo el país acerca de su contenido y forma de aplicación y posteriormente, se llevó a cabo una encuesta que reunió las experiencias y puntos de vista de las personas que intervienen en la preparación y en el uso de la información financiera. Esta

en cueste fue recogida por la Comisión de Principios de contabilidad que, aunada a la investigación, reflexión y discusión en nivel técnico, se tradujo en unas normas generales y en unos lineamientos particulares para su aplicación, que habrán de dar mayor claridad y realismo a la información financiera que las entidades presenten en un entorno inflacionario que prácticamente ha llegado a ser de tres dígitos.

Posteriormente, dos años después, en octubre de 1985, se incorporan al Boletín B-10 algunas normas y lineamientos para mejorar su funcionamiento, Publicados en las circulares 25 y 26, recogidas por un documento llamado "Adecuaciones al boletín B-10" que contiene disposiciones normativas que deberán observarse en el contexto del citado boletín.

En enero de 1987 se emite la circular No. 28, "Recomendaciones para fines de comparabilidad en un entorno inflacionario" y, finalmente en octubre del mismo año se adiciona un segundo documento de adecuaciones en el que se modifica el tratamiento de la utilidad monetaria, se trata sobre la comparabilidad en los estados financieros de periodos anteriores y se requiere información complementaria relativa al costo histórico original sobre las partidas no monetarias.

A partir de 1989, después de una inflación durante dos años mayor del 100% y una última de más del 50% y con el fin de

obtener una comparabilidad de los estados financieros en el tiempo se emite un tercer documento de adecuaciones al Boletín B-10 que reglamenta:

- a) Expresión de los estados financieros en pesos de un mismo poder adquisitivo.
- b) Reexpresión del estado de resultados del ejercicio actual.
- c) Comparabilidad de los estados financieros en el tiempo.
- d) Presentación de los conceptos del capital contable en el balance general.

Los estados financieros deberán revelar que toda la información se encuentra expresada en pesos de poder adquisitivo a la fecha de cierre del último ejercicio.

En enero de 1992, se emite el cuarto documento de adecuaciones en el que se deroga la obligatoriedad de calcular y en su caso provisionar la paridad técnica o de equilibrio.

4.2.2.- GENERALIDADES

Cada empresa podrá elegir el método que, de acuerdo con las circunstancias, permita presentar una información más apegada a la realidad.

Estos métodos son: ajustes por cambios en el nivel general de precios y actualización de costos específicos. Como se ha mencionado, los inventarios y los activos fijos tangibles se pueden actualizar por cualquiera de los dos métodos. Sin

embargo, para que la información tenga significado, no pueden mezclarse en un mismo concepto, pudiéndose valorar los inventarios por un método, y los activos fijos tangibles por otro. El resto de los conceptos de los activos no monetarios deben valorarse a través del método de contabilidad del nivel general de precios.

En el estado de resultados se deberán actualizar los costos y gastos, así como los ingresos asociados con pasivos no monetarios. Cuando se toma en cuenta el tercer documento de adecuaciones se deberán actualizar los resultados a pesos de poder adquisitivo de fecha de cierre.

Se ha adoptado un enfoque parcial simplificado, reexpresando los conceptos de los estados financieros, en los cuales las cifras históricas están distorsionadas en forma importante en la mayor parte de los casos.

Las normas específicas aplicables del Boletín B-10 se contienen en los párrafos 30 a 33, en la circular de adecuaciones, párrafos 1.1, 2.1 y 2.3 y en el segundo documento de adecuaciones

Normas Generales

Para actualizar la información financiera histórica con los efectos de la inflación, se deben reexpresar fundamentalmente los siguientes conceptos:

- Inventarios y costos de ventas.

- Terrenos, edificios, maquinaria y equipo, su depreciación acumulada y la depreciación del periodo.
- Capital contable.

Además, se deberá determinar:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios (cambio en el valor de los activos no monetarios por causas distintas de la inflación).
- El costo integral de financiamiento (que incluye los intereses, el resultado por posición monetaria y las fluctuaciones cambiarias).

La actualización de la información y la determinación del resultado por tenencia de activos no monetarios, así como el costo integral de financiamiento deben incorporarse a los estados financieros básicos, y para que el usuario tenga una información significativa, se deben revelar todos aquellos datos que sean pertinentes, como el método utilizado, los criterios de Cuantificación, referencias comparativas con los datos históricos, etc.

Cuando se presentan estados financieros con cifras comparativas de años o periodos anteriores, éstos deben actualizarse a pesos de poder adquisitivo de la fecha de los estados financieros del último periodo, determinados con factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

En los estados financieros se debe revelar el incremento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor relativo a cada fecha de presentación de la información financiera, para fines de comparación. Además, se deben revelar a pesos de poder adquisitivo a la fecha de los estados financieros, los siguientes conceptos: ventas netas, utilidad o pérdida de operación, utilidad o pérdida neta, activos totales y capital contable.

Como información complementaria, y al no ser obligatorio presentar información histórica en los estados financieros, se puede revelar el costo histórico de las partidas no monetarias a través de una nota en los estados financieros. Las normas específicas aplicables del Boletín 3-10 se contienen en los párrafos 25 a 29 en la circular de adecuaciones, párrafos 9.1 a 9.3, y en el segundo documento de adecuaciones emitido en octubre de 1987.

4.2.3.- MÉTODOS DE COSTOS ESPECÍFICOS Y DE AJUSTES POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

MÉTODO DE ACTUALIZACIÓN DE COSTOS ESPECÍFICOS Ó CONTABILIDAD DE VALORES ACTUALES.

En este método se utiliza el valor de reposición, que es la cantidad de dinero necesario para adquirir un activo semejante en su estado actual, que permita a la empresa conservar y mantener su capacidad operativa. El estado actual del bien incluye el valor de adquisición más los costos necesarios para ponerlo en servicio, menos el demérito sufrido a la fecha de la actualización.

LA ACTUALIZACIÓN PUEDE LLEVARSE A CABO MEDIANTE:

1.- El avalúo de un perito independiente de competencia acreditado, mediante un estudio técnico, que deberá contener por lo menos los siguientes requisitos:

- El valor de reposición nuevo, considerando los costos incidentales para ponerlo en servicio en términos que permitan mantener una capacidad operativa equivalente.
- El valor neto de reposición, que presenta la diferencia entre el valor de reposición, menos el demérito provocado principalmente por el uso del bien y la obsolescencia.

- La vida útil remanente
- El valor de desecho

2.- La aplicación de un índice específico que haya emitido el Banco de México u otra institución de prestigio.

Cuando se haya practicado un avalúo por perito independiente, podrán actualizarse los ejercicios siguientes utilizando índices específicos, que pueden ser proporcionados por los mismos valuadores. Podrá usarse el Índice Nacional de Precios al Consumidor, cuando los bienes de que se trate tengan un cumplimiento semejante a ese índice, ya que lo que persigue es que las cifras de los estados financieros se mantengan lo más cercano posible a la realidad.

Cuando estas cifras se aparten de los valores del mercado, debe practicarse un nuevo avalúo.

REGLAS GENERALES

Para capitalizar el "superávit" por revaluación de activos fijos, este debe estar basado en avalúos independientes, de conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Esta cuenta debe transferirse a la cuenta de actualización del capital social cuando no se haya capitalizado. La determinación del monto de la actualización se hace con base en la comparación del costo neto en libros (costo menos

depreciación acumulada) y su valor actualizado neto al cierre del ejercicio. Cuando se hayan efectuado actualizaciones con anterioridad, se toma como base al valor actual neto actualizado al principio del año, en vez del costo histórico neto en libros.

El sistema de depreciación para los valores actualizados debe ser congruente con el sistema aplicado a los costos históricos, utilizándose idénticas tasas, procedimientos y vida probables para que las depreciaciones (costos y complemento por actualización) concluyen el mismo año.

La depreciación del ejercicio debe basarse en el valor actualizado y en su vida futura probable. Los ajustes por corrección de vida probable no deberán afectar las utilidades de ejercicios anteriores, sino que deben aplicarse en forma conjunta con el monto de la Reexpresión a una cuenta transitoria denominada "corrección por Reexpresión", la que quedará saldada al final del periodo.

Cuando se actualizan a través del método de costos específicos las diferencias por actualización de los terrenos, edificios, maquinaria y equipo y su depreciación (al igual de los inventarios y costo de ventas), deben determinarse en dos etapas, obteniendo y registrando por separado la actualización proveniente de la inflación ó pérdida del poder adquisitivo del dinero, de la

actualización correspondiente al resultado por tenencia de activos no monetarios REFINM.

Cuando se actualiza a través del método de nivel general de precios, únicamente se determina la diferencia proveniente de la inflación ó pérdida del poder adquisitivo del dinero. Los estados financieros deben revelar, por lo menos:

- El método de actualización
- El costo original y su depreciación acumulada
- El método de depreciación utilizado
- La diferencia del gasto por depreciación entre el costo histórico original y sobre la base de valores actualizados
- En caso de existir activos no actualizados, se deberá revelar su monto y las causas para no hacerlo.
- Si se cambia la estimación de la vida probable de los bienes sujetos a depreciación, se deberá informar acerca del cambio y de su efecto en la información financiera.

Las normas específicas del Boletín B-10 aplicables a ambos métodos se contienen en los párrafos 6.2, 6.3, del 79 al 85 y del 87 al 89 y circular de adecuaciones 3.2.

CAPITAL CONTABLE

La norma general es la de actualizar el valor del capital contable incorporando su efecto en los estado financieros.

La actualización deberá ser la cantidad necesaria para mantener la inversión de los accionistas y las utilidades retenidas en términos del poder adquisitivo de la moneda. (Mantenimiento del capital financiero).

Para esto debe tomarse en cuenta la estructura o capas del capital a partir de las fechas en que los accionistas hicieron sus aportaciones, las utilidades retenidas, la utilidad del ejercicio, el superávit donado y cualesquiera otras partidas que integren el capital contable, para reconstruir su valor en términos del poder adquisitivo actual.

A esto deberán aplicarse los factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

La diferencia entre el valor histórico y el actualizado se denomina actualización del capital, formando parte del capital contable.

La actualización del capital contable debe cargarse a una cuenta transitoria denominada "Corrección por Reexpresión" que deberá quedar automáticamente saldada al final del periodo.

En los estados financieros se deberá revelar el procedimiento seguido para la actualización y proporcionar una breve explicación, objetiva y clara, respecto a su naturaleza, y deberá presentarse en el balance general la actualización en dos renglones:

- a) Actualización del capital contable, que representa el complemento necesario para reexpresar en unidades monetarias de poder adquisitivo general a la fecha del balance general, el capital contable original.
- b) Exceso (o insuficiencia) en la actualización del capital, que contiene la suma algebraica de los resultados por posición monetaria y el resultado por tenencia de activos no monetarios (en el caso de actualización a través del método por costos específicos).

Estos dos conceptos son contablemente susceptibles de ser capitalizados hasta por el importe neto acreedor de su suma algebraica.

Las normas específicas aplicables del Boletín B-10 se encuentran en los párrafos 90 a 105, y de la circular de adecuaciones los párrafos 4.1 a 4.4.

Resultado por tenencia de activos no - monetarios (RETANM)

La norma general es determinar el resultado por tenencia de activos no monetarios, incorporando su efecto en los estados financieros básicos cuando se han valuado los activos bajo el método de costos específicos o contabilidad de valores actuales.

El resultado por tenencia de activos no monetarios representa, la diferencia del valor de reposición con respecto al resultante de la inflación. Si el valor de

reposición es superior al que se obtiene al aplicar en Índice Nacional de Precios al Consumidor, se habrá obtenido una ganancia; si es inferior, se tendrá una pérdida.

El resultado se deberá determinar mediante una cuenta del capital contable denominada "Resultado por tenencia de activos no monetarios", la que contendrá el resultado de la actualización a través del método de costos específicos de los inventarios y los activos fijos tangibles, así como sus gastos y costos asociados. Para efectos de presentación, en el estado de situación financiera se sura algebraicamente a los resultados acumulados por posición monetaria, y se presentan en un concepto denominado "Exceso" (o insuficiencia) en la actualización del capital contable.

Las normas específicas del Boletín B 10 se encuentran en los párrafos 106 a 115, y de la circular de adecuaciones en los párrafos 6.1 y 6.2.

CUENTA TRANSITORIA

La cuenta transitoria denominada "Corrección por Reexpresión" estará integrada por el resultado de la actualización del método de ajuste por cambios en el nivel general de precios, y contiene los ajustes correspondientes a:

- Los inventarios y el costo de ventas

- Los terrenos, edificios, maquinaria y equipo, consistente en su valor neto = invers en original menos depreciación acumulada (excepto terreno) y depreciación del periodo.
- Otras partidas no monetarias
- El capital contable, el que incluye la utilidad o pérdida del periodo
- El resultado de los ajustes de costos y gastos asociados con activos no monetarios y, en su caso, los ingresos asociados con pasivos no monetarios.
- La Cuantificación del resultado acumulado por posición monetaria.

El saldo de la cuenta transitoria, corrección por Reexpresión representa el resultado por posición monetaria derivado de las actualizaciones efectuadas y su importe debe ser probado a través del cálculo directo.

Una vez probado el resultado por posición monetaria, deberá quedar saldado contra una cuenta denominada "Efecto monetario del ejercicio".

Resultado por posición monetaria (pérdida ó utilidad por exposición)

El resultado por posición monetaria está originado por la estructura de las partidas monetarias de la entidad,

resultantes de las decisiones de inversión y financiamientos.

El resultado por posición monetaria implica la Cuantificación del efecto que tiene la inflación sobre la posición monetaria de la entidad. Su cálculo se determina en función de los cambios en el nivel general de precios que correspondan al periodo.

La posición monetaria puede ser desfavorable cuando se tiene una posición monetaria neta activa en promedio durante un periodo determinado, produciéndose una pérdida por exposición. La posición es favorable cuando se tiene una posición monetaria neta pasiva en promedio durante un periodo determinado, produciéndose una utilidad por exposición.

El resultado por posición monetaria, representa la pérdida del poder adquisitivo del dinero sobre aquellas partidas monetarias que la empresa conserva durante el periodo de Cuantificación de que se trate.

Para calcular el resultado por posición monetaria, deben clasificarse las partidas del estado de situación financiera de conformidad con lo que señala el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., como conceptos monetarios y no monetarios en el Boletín 3-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera y sus adecuaciones" como sigue:

Las partidas monetarias que por alguna razón no se actualicen, como por ejemplo; ser de poca importancia, se deben considerar como partidas monetarias para efectos del cálculo del efecto monetario.

Para probar el resultado por posición monetaria, debe cuantificarse su resultado en unidades monetarias promedio del periodo y para esto debe determinarse la posición monetaria al principio de cada mes, multiplicándola por la tasa de inflación correspondiente con base en el INPC y sumando algebraicamente estos para determinar el efecto monetario del periodo. El resultado de este cálculo es aproximado al saldo que muestre la cuenta transitoria, corrección por Reexpresión.

Una vez probado el resultado por posición monetaria, la cuenta transitoria se salda contra una cuenta denominada "Efecto monetario del ejercicio".

El efecto monetario favorable ó desfavorable debe registrarse íntegramente en los resultados del periodo.

Cuando existe un resultado monetario favorable, forma parte de la utilidad neta y su efecto esta reflejado en activos no monetarios que aún no se han consumido en el ciclo normal de operaciones y por lo tanto, la inversión no se ha convertido en efectivo.

El efecto monetario acumulado de años anteriores que aparece en el superávit de la entidad, se suma al resultado por

tenencias de activos no monetarios, para ser presentado en el estado de situación financiera como "Exceso en la actualización del capital contable".

Las normas específicas aplicables del Boletín B-10 se encuentran en los párrafos 140 a 159, 162, 167 y 168 y 5.1 a 5.3 de la circular de adecuaciones.

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

La norma general es reconocer un costo integral de financiamiento en los estados financieros básicos que incluyen los intereses, las fluctuaciones cambiarias compuestas por la utilidad ó pérdida en cambios y la provisión para la paridad técnica o de equilibrio y la utilidad ó pérdida por posición monetaria.

Se han incorporado varios conceptos en el costo integral de financiamiento porque todos ellos repercuten directamente sobre el monto a pagar por el uso de la deuda en situaciones monetarias cortas, aunque podría existir un resultado integral de financiamiento de naturaleza acreedora.

Los altos intereses en los pasivos en moneda nacional están incluyendo, en parte, la pérdida del poder adquisitivo del dinero. El costo de las deudas en moneda extranjera está formado por los intereses, las fluctuaciones cambiarias y la disminución en el poder adquisitivo de la moneda, debiéndose

Aplicar a resultados con base en lo devengado.

En el caso de que se capitalicen los costos financieros en los activos fijos, por ser una fase preoperacional, estos deberán incluir los mismos conceptos que conforman el costo integral de financiamiento.

ESTADO DE RESULTADOS. * 3

El estado de resultados actualizado presenta una información financiera en moneda de poder adquisitivo promedio del periodo. El tercer documento de adecuaciones al Boletín B-10 que modifica la actualización del estado de resultados de pesos de poder adquisitivo del promedio del año a pesos de poder adquisitivo de fin de año, aplicable a los ejercicios que se inciden a partir del 1° de enero de 1989.

La utilidad neta del periodo debe actualizarse a pesos de poder de compra de la fecha de cierre del periodo, cuando es incorporado en el estado de situación financiera como parte del capital contable, para que todos los conceptos de este estado se presenten en moneda del mismo poder de compra.

La norma aplicable se encuentran en el párrafo 7.1 de la circular de adecuaciones del Boletín B-10.

METODO DE AJUSTES POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

Actualización a saldos iniciales del periodo.

Las diferencias que se obtienen en la primera actualización que se efectúe sobre los saldos iniciales del periodo, se deben registrar en cuentas complementarias de los conceptos sujetos a ser reexpresados para no mezclar el costo histórico con el actualizado. La contracuenta será una cuenta del capital contable denominada "Efecto monetario acumulado".

De esta manera, se separa el efecto de la actualización de la información que proviene de años anteriores, del efecto del periodo en curso. No se requiere probar el efecto monetario, ya que puede provenir de muchos años anteriores. Es necesario usar cuentas complementarias para conservar el costo histórico por efectos fiscales, legales y como base para las actualizaciones que se practiquen.

Actualización a saldos finales del periodo.

Las diferencias que se obtienen en la actualización que se practique sobre los saldos finales del periodo antes de la determinación del costo integral de financiamiento, se deben registrar también en las mismas cuentas complementarias (de la actualización de los saldos iniciales), de los conceptos que se hayan reexpresado. La contra cuenta será una cuenta

transitoria del capital contable denominada "Corrección por reexpresión".

El saldo de la cuenta "Corrección por Reexpresión" representa el resultado por posición monetaria. Si es deudor se habrá generado una pérdida, si es acreedor se produjo una utilidad. El resultado debe probarse con un cálculo mensual sobre la posición monetaria a una cuenta de resultados denominada "Efecto monetario del ejercicio".

Debe recordarse que el costo integral de financiamiento debe incluir en su caso la provisión para la paridad técnica o de equilibrio derogada en el cuarto documento de adecuaciones en enero de 1992. Se recomienda su estimación creando una cuenta de resultados con el mismo nombre y con una contracuenta de pasivo contingente, la cual puede denominarse "Provisión para paridad técnica". Esta cuenta debe mostrarse en el estado de situación financiera después del pasivo a corto plazo.

La cuenta de capital "Efecto monetario acumulado" debe mostrarse en el estado de situación financiera como "Exceso (o insuficiencia) en la actualización del capital contable."

METODO DE COSTOS ESPECIFICOS.

Para aplicar este método deben complementarse los ajustes anteriores con los provenientes de la evaluación de los inventarios y los activos fijos tangibles. Las diferencias entre el valor de reposición y el resultante de la inflación representa la utilidad o pérdida por tenencia de activos no monetarios RETANM. El registro se hace en las mismas cuentas utilizadas en el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios, con una contracuenta de capital denominada "Resultado por tenencia de activos no monetarios" RETANM.

Para efectos de presentación en el balance general se debe sumar algebraicamente el RETANM al "Efecto monetario acumulado", con el fin de mostrarlo en un solo concepto denominado "Exceso (o insuficiencia) en la Actualización del Capital Contable".

El exceso neto de la actualización del capital es susceptible de ser capitalizado. Por lo tanto, en su caso se haría un traspaso de estas cuentas con crédito a la cuenta de capital social correspondiente.

Vigencia

Los estados financieros con ejercicios terminados a partir del 31 de diciembre de 1985, deben ser actualizados de conformidad a lo que señala el boletín B- 10 y sus adecuaciones. El segundo documento de adecuaciones es aplicable para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1987, el tercer documento es aplicable a la información financiera a partir del 1° de enero de 1989 y por último el cuarto documento a partir de enero de 1992.

V. EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA

5.1.- FUENTES DE FINANCIAMIENTO *20

Concepto: Parte de la administración financiera del capital de trabajo que tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa, para maximizar su patrimonio y reducir el riesgo de una crisis de pagos a corto plazo, mediante el manejo óptimo de recursos obtenidos de fuentes internas y externas por créditos programados para ser liquidados en el transcurso de un año.

La Banca.

Como fuente de financiamiento para los negocios, la empresa cuenta con la banca, que representa la fuente de crédito dominante. Para las empresas pequeñas y medianas los préstamos bancarios representan una de las fuentes más importantes de crédito a corto y mediano plazo, no así para las empresas mayores y grupos que con frecuencia obtienen financiamientos mediante la emisión de obligaciones, colocación de acciones en bolsa, papel comercial, etc.

La Banca en México permaneció nacionalizada desde septiembre de 1982, pero con objeto de fortalecer el Sistema Financiero, y al mismo tiempo consolidar la estrategia del contexto económico de globalización a nivel mundial.

En mayo de 1990, el presidente de México, Lic. Carlos Salinas de Gortari, sometió a la consideración del Congreso de la Unión, la iniciativa para modificar la Constitución Política, con el fin de volver al régimen mixto (reprivatización) en el servicio de banco y crédito. Esta iniciativa fue aprobada pocos meses después.

El Sistema Financiero es considerado a través de 4 Organismos:

1. Banco de México (Banco Central). Tiene como por principal actividad la regulación y el control de la política monetaria, crediticia y cambiaria de México. Así mismo, es el representante del país en las negociaciones de la deuda externa frente al Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y otros organismos.
2. Comisión Nacional Bancaria. Es la encargada de coordinar y regular la operación de las instituciones de crédito, compañías de factoraje, arrendadoras financieras, uniones de crédito, almacenadoras y casas de cambio. Tiene a su cargo la vigilancia y revisión de las operaciones bancarias, y está autorizada a sancionar, en el caso de que alguna institución viole la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, la Ley General de Sociedades Mercantiles y otras leyes aplicables.

3. Comisión Nacional de Valores. Tiene a su cargo, principalmente regular y vigilar el mercado de valores, las operaciones bursátiles y las actividades de las casas de bolsa, así como el estudio de las empresas que quieren participar en la bolsa.

4. Comisión Nacional de Seguros y Fianzas. Tiene a su cargo la regulación y vigilancia y puede sancionar, en su caso a este tipo de instituciones.

Ahora bien el Sistema Financiero mexicano esta compuesto por 3 sectores:

1°. Las instituciones de crédito, formadas por la Banca Comercial y la Banca de Desarrollo.

a) La Banca Comercial. Está integrada por todas las instituciones encargadas de realizar la intermediación financiera con fines de rentabilidad, formada por 2 grupos como sigue:

- Institución de crédito. A la fecha existen 18 bancos, siendo los principales a nivel nacional Banamex, Bancomer, Serfin, Comermex, Banorte y Bancen como regionales; Citibank y otros.
- Las oficinas de representación de la Banca extranjera. Complementan las funciones del Sistema Financiero, entre ellas, el Chemical Bank, Morgan Guaranty, Bank of América o Swiss Bank, etc.

b) La Banca de Desarrollo. Integrada por las instituciones encargadas de realizar operaciones financieras con fines de fomento. En esta banca participan: Bancomex, Nafin, Banrural, etc.

2°. Las Organizaciones Auxiliares de Crédito:

I.- Aseguradoras, son instituciones que respaldan a la empresa y al gobierno enfocadas a dar protección a través de seguros que cubren el valor de los bienes en cuestión.

II.- Arrendadoras, otorgan financiamiento para la compra y arrendamiento de bienes de capital.

III.- Almacenes Generales de Depósito, tienen por objeto el almacenamiento, guarda y conservación de bienes ó mercancías y la expedición de certificados de depósito y bonos de prenda principalmente. No realizan ninguna operación de financiamiento.

IV.- Uniones de Crédito, son organizaciones auxiliares especializados en el ramo agrícola, ganadero, industrial o comercial, cuyos socios son personas físicas ó morales dedicadas a alguno de dichos ramos. Su objeto, es prestar a sus socios los siguientes servicios:

- a) Facilitar el uso de crédito.
- b) Otorgar garantías y aval en los créditos que contraten con otras personas o instituciones.
- c) Efectuar operaciones de descuento, préstamo y crédito de toda clase.

V.- Afianzadoras, son instituciones encargadas principalmente de respaldar operaciones comerciales, respondiendo por daños y deberes en el caso de incumplimiento ó cláusulas de hacer ó no hacer que se estipulen en transacciones negociadas.

VI.- Compañías de Factoraje, su objetivo es financiar a sus clientes mediante la "compra" de sus facturas de venta, vía cesión de las mismas.

3°. La Bolsa de Valores, es el mercado financiero donde se realizan operaciones en títulos bursátiles aprobados por la Comisión Nacional de Valores.

Banca Comercial

Capta recursos del ahorrador concediendo una tasa de intereses y con esos recursos otorga créditos, cobrando una tasa mayor que la concedida. Promueve actividades de desarrollo, apoya ramas específicas de la producción en caso de apoyo y actúa como pilar en las negociaciones de crédito y ahorro en nuestro país.

Mantiene un secreto acerca de los saldos y operaciones de sus clientes, de igual forma, protege los intereses del público.

Para el otorgamiento de financiamientos se debe estimar la factibilidad de los proyectos de inversión, considerando los plazos de recuperación, la estructura financiera de la

empresa, las garantías necesarias, así como la calidad profesional y moral de los accionistas.

A continuación analizaremos los tipos y clases de los principales créditos que concede la Banca Comercial.

Crédito Simple:

Los bancos otorgan préstamos simples para ser operados en cuenta corriente, para cubrir sobregiros en cuenta de cheques o alguna necesidad inmediata y temporal de tesorería.

Es un crédito revolvente. Recientemente se han adoptado modalidades que permiten documentar operaciones con el cobro de sus respectivos intereses, así como la transferencia electrónica de fondos a través de este crédito. Su principal propósito es proporcionar liquidez inmediata al acreditado. Este crédito, se documenta con pagarés y se amortiza en uno o varios pagos, obviamente, se concede a corto plazo.

Carta de Crédito:

Se emite directamente a nombre del beneficiario. Un banco mexicano que representa a la empresa, acuerda con una institución de crédito del extranjero representando al proveedor el otorgar este financiamiento a nombre del proveedor, para que este último cobre al banco mexicano después de haber presentado los documentos que demuestran

haber vendido y entregado a la empresa, la mercancía y maquinaria de que se trate.

Prestamos Quirografarios:

Se conceden con base en la solvencia y moralidad del solicitante en forma de una o varias líneas de crédito. Se puede disponer del crédito en forma revolvente, dependiendo de las características del cliente y del crédito. Puede requerirse de aval. Cuando se exigen garantías se le llama préstamo con colateral, entregándose como garantías parte de la cartera de clientes u otro activo.

Los intereses pueden cobrarse anticipadamente, pero normalmente son negociables en cuanto a tasa y plazos de pago.

Préstamos de Habilitación o Avío:

Este crédito se otorga a corto y mediano plazo, generalmente de dos a tres años, y se utiliza para financiar la producción industrial, agrícola y ganadera de la forma siguiente:

Los créditos para la industria se destinan para adquirir materias primas, materiales, mano de obra y los relacionados con la producción.

Los créditos para la agricultura se destinan a la compra de semillas, insecticidas, fungicidas, así como para la compra

de refacciones y reparación de la maquinaria agrícola y costos en general para la reparación de la tierra.

Los créditos para la ganadería se destinan a la compra de ganado de engorda que requiere tiempo reducido para su venta, así mismo como para alimentos, compra de forrajes, etc.

La tasa de interés está basada en el costo porcentual promedio (C.P.P) que publica mensualmente el Banco de México, más una sobretasa fijada por el banco acreditante.

Los intereses son cobrados sobre saldos insolutos vencidos, pudiendo amortizar el principal en forma mensual, trimestral o semestral dependiendo de las necesidades específicas del cliente.

Las garantías se constituyen por los bienes adquiridos, así como los frutos, productos o usufructos que se obtengan del crédito.

Créditos Refaccionarios:

Este crédito generalmente debe garantizarse y se otorga a mediano y largo plazo, se emplea para financiar principalmente la compra de activos fijos tangibles, inversiones de mediano o largo plazo y también para la liquidación de pasivos ó deudas relacionados con la operación de la industria, la agricultura y ganadería.

Los créditos para la industria se destinan para la adquisición de maquinaria, equipo, instalaciones, construcciones, en general bienes inmuebles, así como para liquidar algunos pasivos relacionados con la operación.

Este crédito se otorga a largo plazo, nunca superando la vida útil probable de los activos fijos financiados.

Las garantías preferentemente deben, estar libres de gravámenes y se constituyen por los bienes adquiridos más otros activos fijos adicionales si se requieren.

Las tasas de interés y la amortización del crédito, son semejantes a las de los créditos de habilitación o avío, pero están sujetos a negociación.

La operación se documenta con pagarés con pago de intereses generalmente mensuales pero, los periodos de intereses, pueden ser iguales a los de amortización del principal. La amortización del capital puede efectuarse mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales, dependiendo de las necesidades del acreditado y las características de la operación. Es necesario negociar periodos de gracia, con el fin de fortalecer el flujo de efectivo del acreditado en los periodos iniciales.

Estos créditos se establecen mediante contrato de crédito en escritura pública, debiendo inscribirse en el Registro Público de la Propiedad.

Crédito en Cuenta Corriente:

Para utilizar este tipo de préstamos se requiere establecer un contrato para que los bancos corresponsales paguen a un beneficiario por cuenta del acreditado, contra documentación, el importe de los activos señalados en el contrato. Pueden ser irrevocable cuando se establezca que puede cancelarse por alguna de las partes y también puede ser irrevocable cuando se requiera para su cancelación el acuerdo de todos los relacionados en la operación.

Para su celebración se requiere de un contrato privado inscrito en el Registro Público o de una escritura pública. Generalmente el principal interés se amortiza en forma mensual.

Prestamos Prendarios:

Son créditos con una garantía en prenda pudiendo ser algún activo de la compañía y que se otorga generalmente con certificados de depósito o bonos de prenda. Para el otorgamiento del préstamo, se requiere documentarlo con pagaré, obligándose el acreditado a devolverlo en una fecha determinada, tanto el principal como sus intereses. Por lo regular, el financiamiento alcanza entre un 70% a un 85% del monto solicitado. El 85% se otorga cuando se va a destinar a la compra de activos fijos o inventar los pignorables sobre granos, cuyo consumo se considere de interés público. Los

intereses como en casi todos los casos, son variables y sujetos a negociación.

Los almacenes generales de depósito expiden los certificados sobre inventarios que tienen una guarda de bienes o mercancías.

Cuando los certificados de depósito se emiten como no negociables, se les denomina bonos de prenda. Con el bono en prenda se acude a un banco para llevar a cabo el préstamo quedando como garantía el bono más el pagaré correspondiente.

Prestamos Hipotecarios:

Son financiamientos a largo plazo para la adquisición, constitución ó mejoras de inmuebles destinados al objeto social de la empresa, también para el pago o consolidación de pasivos originados en la operación normal, por otras instituciones bancarias.

La garantía estará constituida con activos fijos tangibles.

En algunas ocasiones se requieren garantías adicionales.

El plazo, lógicamente, es de más de un año. La tasa de interés está basada en el C.P.P., el cual es variable, más una sobretasa fijada por el banco acreditante.

20 C.P. Jaime Cobalco García, Contador Público en México, sus principales actividades

Los intereses se cobran sobre saldos insolutos vencidos, mensualmente cuando se trate de empresas industriales y de servicios semestrales en empresas agrícolas y ganaderas.

El principal puede amortizarse en forma mensual, trimestral ó anual, dependiendo de las necesidades específicas y de los resultados de la negociación, en la cual pueden lograrse periodos de gracia en caso de necesitarse.

El contrato se instrumenta mediante escritura pública y debe inscribirse en el Registro Público de la Propiedad.

Préstamo Hipotecario Industrial:

Este crédito se otorga con garantía hipotecaria y su destino debe ser diferente de los préstamos de avío y Refaccionarios.

Se utiliza principalmente para consolidar pasivos y también para cuando no exista un préstamo específico al cual acudir. Es un crédito a mediano o largo plazo con pagos mensuales, trimestrales ó semestrales por amortización del principal e interés, dependiendo de las necesidades específicas del acreditado.

Puede existir un periodo de gracia con pago de interés diferidos al pago del capital.

Las tasas de interés y las amortización del crédito, son semejantes a los de habilitación o avío o a los Refaccionarios.

El contrato debe ser rectificado ante un notario o corredor público.

Arrendamiento:

Este tipo de financiamiento es muy común para inversiones de carácter permanente, teniendo como ventaja utilizar los activos fijos sin necesidad de desembolsar inmediatamente el capital y de que los plazos de los contratos son entre dos y cinco años, dependiendo del cliente y de la clase de activo a comprar, así como de la liquidez y reputación del arrendatario.

El financiamiento se establece por medio de un contrato a través del cual el arrendador se obliga a entregar el uso del bien al arrendatario, a cambio del pago de una renta (capital e intereses), durante cierto periodo, teniendo al final del plazo la opción de recibir la propiedad, volverla a rentar o enajenarla.

Este financiamiento puede tener dos modalidades, la de un arrendamiento puro o de un arrendamiento financiero.

Las tasas de interés son las del mercado, por lo regular, a la firma del contrato se deja una renta en depósito, que será aplicada como pago al finalizar el periodo del contrato. También algunas arrendadoras acostumbran cobrar una comisión por concepto de apertura de crédito. Los pagos de principal e interés son mensuales o trimestrales.

Factoraje:

El Factoraje consiste en dejar la cartera en garantía prendaria, recibiendo a cambio un financiamiento pudiendo, a criterio del factor, efectuar la cobranza o en su defecto que el acreditado la realice.

La mecánica de operación consiste en que el acreditado recibe en 24 horas, contadas a partir de la entrega de las facturas, el 100% o un poco menos, del monto de las facturas.

En caso de que el financiamiento sea menos del 100%, el porcentaje restante, se entregará cuando se lleve a cabo el cobro total de las facturas, menos un porciento por concepto de costo por servicio, integrado por honorario y por una comisión de financiamiento, esta última comienza a dejar de cobrarse.

Por lo anterior, se entregara una relación de facturas, mencionando, fecha de factura, cliente, fecha de vencimiento e importe.

Aceptaciones Bancarias:

Son básicamente letras de cambio, suscritas por empresas a su propia orden y aceptadas por algún banco cuya aceptación se fincó en los créditos, solvencia moral y financiera de las empresas.

Las letras pueden colocarse en el mercado de dinero, asumiendo el banco la obligación de pagarlas a su vencimiento, generalmente, cuando se colocan en el mercado de dinero se opera sobre la base de descuento.

La finalidad de esta operación es financiar necesidades de tesorería. El plazo del contrato generalmente es a un año, pudiendo ser revolvente y los intereses deben ser negociados en cuanto a tasa, períodos de pago etc.

Papel Comercial:

Se opera con base en pagarés con vencimiento trimestrales, pero teniendo un tiempo límite de renovación que puede ser de un año, esta operación debe estar registrada en la Comisión Nacional de Valores y se colocan en la Bolsa; los pagarés pagan intereses arriba de la tasa de Cetes.

Nafin y los bancos colocan los pagarés a través de las casas de bolsa siendo los principales adquirientes las compañías con excedentes de tesorería, los fondos de pensiones, los departamentos fiduciarios de los bancos y otros entes económicos.

SWAPS

En general, cualquier intercambio de deuda o préstamo en el mercado internacional realizado por un gobierno, banco o empresa constituye un swap.

Entre las diferentes clases de swaps, tenemos los siguientes:

- Debt Equity Swaps
- Interest Rate Swaps
- Currency Swaps
- Asset Swaps
- Heaven and Hell Swaps

Estos swaps permiten a bancos o empresas, en operaciones internacionales, modificar la estructura financiera para sanearla casi siempre, o bien incrementar sus activos fijos productivos.

El debt equity swaps, ha sido el más utilizado en México, por lo que a continuación se detallan sus características principales:

Objetivo: Fomentar las inversiones.

Operatividad: Es sólo para inversión extranjera.

El papel de deuda se redime en pesos al tipo de cambio libre con descuentos pactados por Hacienda y la empresa mexicana. Solamente deuda soberana fue sujeta de compra en el mercado secundario de deuda.

Se pueden repartir dividendos pero sin exceder de LIBOR más una sobretasa.

Los fondos deben ser invertidos en pro de la exportación.

Otros Financiamientos:

Nacional Financiera tiene, principalmente, la política de estudiar y conceder créditos más sofisticados debido al grupo de especialistas con que cuenta a que ha absorbido fondos que antes dependían de otras instituciones, como es el caso de FONEI. Entre los créditos citados están:

- Utilizando el sistema de pagos iguales a valor presente.
- Capital de riesgo.
- Subordinados.
- Convertibles.

Citibank y Oficinas de Representación:

Los préstamos con bancos extranjeros revisten características muy interesantes, pues los clientes de los bancos importantes, generalmente son los grupos y compañías grandes que son los que tienen la estructura necesaria para soportar el riesgo devaluatorio, las garantías y los convenats fijados en los acuerdos y contratos con estas instituciones. Entre los créditos que pueden negociarse con los bancos extranjeros están:

- Emisión de floating rate notes.
- Emisión de obligaciones (debentures).
- Emisión de otro tipo de "papel".

- Cualquiera de los créditos y figuras financieras que maneja la banca mexicana tanto comercial como de fomento.
- Los bancos internacionales tienen un excelente cuerpo de asesoría para todo tipo de financiamiento, asesorando al acreditado en cuanto a su disposición e inversión de los posibles excedentes de tesorería derivados de los ingresos del préstamo otorgado o aun cuando no sea por motivos de algún préstamo concedido, en ocasiones asesoran a las empresas en cuestiones financieras.
- Las tasas de interés con las que se operan los préstamos, son principalmente el PRIME RATE y el LIBOR más un spread el cual deberá negociarse con el banco.

Fondos y Fideicomisos de Desarrollo

El gobierno mexicano ha creado fondos y fideicomisos para apoyar al desarrollo de ciertas actividades que por el tamaño de la empresa o por el riesgo que con lleva la misma actividad, no han sido atendidos por la Banca Comercial y desarrollo. Los fondos han sido administrados por el Banco de México, por Nacional Financiera y por el Banco Nacional de Comercio Exterior.

Los fondos federales están manejados como bancos de segundo piso o de redes cuenta, apoyando a la Banca Comercial en el financiamiento de actividades prioritarias de desarrollo y

en la promoción de inversiones temporales en capital de riesgo.

Los fideicomisos son dinámicos y han sufrido modificaciones en cuanto a sus políticas operativas y límites de crédito, por así requerir el entorno económico en que opera la empresa en México.

Las tasa de interés son en su mayoría las del mercado, no se pagan comisiones por apertura de crédito ni se requiere reciprocidad, obteniéndose asistencia técnica y asesoría administrativa en forma adicional, si así desea.

Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos Manufacturados (FOMEX)

Administrado por el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bacomext), tiene como objetivo el de apoyar las exportaciones de productos manufacturados, servicios y la sustitución de importaciones de bienes de consumo y servicios, fortaleciendo, en esa forma la balanza de pagos.

Este fondo opera con dos programas:

- a) De apoyo a las exportaciones, financiando la preexportación en la elaboración de estudios, capacitación técnica, elaboración de proyectos, producción de artículos o prestación de servicios que estén exportando, o que estén en posibilidades de exportación, financiando los costos y gastos en los que

se encierra. Estos financiamientos se conceden solamente a empresas con mayoría de capital mexicano.

- b) Apoyo directo a la sustitución de importaciones, en el que otorga financiamientos para la producción y compraventa de bienes de capital. Garantiza la falta de pago de créditos otorgados para la producción de bienes de capital. Financia la producción, existencias y componentes en las franjas fronterizas como apoyo al Plan Nacional de Desarrollo Industrial.

Los financiamientos FOMEX se otorgan a empresas que tengan un grado de integración nacional del 40% en adelante. Las tasas de interés son preferenciales.

Para resumir, FOMEX otorga principalmente financiamientos de:

- Ventas de exportación a corto y mediano plazo.
- Proexportación, principalmente orientados a la adquisición de materias primas, componentes, etc.
- Apoyo financiero al proveedor inmediato y directo del exportador final para cumplir con un plan de exportación anual, es decir, financia importaciones temporales.
- Sustitución de importaciones con una cobertura amplia.
- PROFIDE, apoya para adquirir materias primas del extranjero.

- Financiamiento para la investigación y desarrollo de los productos de exportación.
- Financiamiento para la instalación de bodegas en el extranjero.
- Prestación de servicios al exterior.

Fondo Nacional de Fomento Industrial (FOMIN)

Administrado por Nacional Financiera, se constituyó para promover la creación de una nueva capacidad de producción industrial y mejorar e incrementar la capacidad ya existente. La participación de este fondo se lleva a cabo a través de aportaciones temporales de capital social, capital de riesgo y con créditos subordinados convertibles en acciones comunes o preferentes en una proporción que no exceda del 49% del capital social de la empresa.

FOMIN corre el mismo riesgo que los accionistas de la compañía como un socio minoritario, y su permanencia en la empresa es temporal en tanto opere normalmente o cuando los accionistas soliciten al fondo la venta de sus acciones. FOMIN participa en el consejo de administración como un representante sin privilegio alguno, ni en la administración ni en los resultados de la empresa. El fondo apoya principalmente a empresas pequeñas y medianas.

Este fondo requiere, para su participación, de un estudio de viabilidad técnica, económica y financiera del proyecto en

que se demuestre que la compañía tiene una administración y tecnología apropiadas, una existencia en el mercado con una demanda real comprobada, con una capacidad instalada que no cubre las necesidades del mercado y un regular abastecimiento de materias primas.

Los financiamientos son a largo plazo y las tasas de interés deberán negociarse con FOMIN.

Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña (FOGAIN)

Administración por Nacional Financiera, apoya financieramente a las pequeñas y medianas industrias y ofrece asistencia técnica.

Las reglas de operación del fondo indican cuáles pueden considerarse pequeñas o medianas.

Las empresas sujetas al apoyo de FOGAIN deben tener cuando menos el 60% de sus ingresos derivados de la actividad industrial y su capital ser 100% mexicano.

Los plazos son los normales del mercado, con un tope máximo para el monto de crédito, el cual cambia con frecuencia por el efecto del fenómeno inflacionario.

Los intereses preferenciales, menores a los que rigen en el mercado, y son variables de acuerdo con el tamaño de la empresa, con la actividad industrial y con la zona de ubicación y lógicamente con la composición de la tasa.

Fondo de Garantía y Fomento a la Producción, Distribución y Consumo de Productos Básicos (FOPROBA).

Administrado por el Banco de México, fue constituido en septiembre de 1980 con el objeto de definir y coordinar las políticas del Programa Nacional de Productos Básicos, otorgando apoyos financieros y técnicos a las actividades relacionadas con el programa.

Las actividades principales de FOPROBA son las siguientes:

- Satisfacer la demanda de leche en condiciones sanitarias.
- Obtener mejores índices de productividad y rentabilidad en la actividad lechera y de los demás productos básicos.
- Reducir importaciones de estos productos.

Los sujetos de crédito son los productores, distribuidores y comerciantes de productos básicos, pudiendo recibir financiamiento por medio de créditos simples, préstamos de habilitación o avío, préstamos Refaccionarios, préstamos prendarios, hipotecarios industriales a corto, mediano y largo plazo, dependiendo de las necesidades específicas, las tasas de interés preferenciales y variables y se conceden en función de la actividad prioritaria, de la ubicación y de la proporción comprometida del producto básico.

Fondo Nacional Para Estudios y Proyectos (FONEP)

Administrado por Nacional Financiera, se creó con el objetivo de financiar los estudios de pre-inversión de alta prioridad tanto del sector público como privado, que aceleren y mejoren la preparación de proyectos y estudios concretos.

El FONEP opera con cuatro líneas:

- 1) Financiamiento de estudios y proyectos. Financia todo tipo de estudios y proyectos de inversión que contribuyan a consolidar el desarrollo nacional.
- 2) Programa de Estudios y Fomento Económico. Tiene por objetivo la identificación de proyectos de inversión específicos en sectores y zonas prioritarias de desarrollo.
- 3) Programa de Apoyo Directo a la Contaduría. Que da apoyo financiero a firmas consultoras que presten servicios preferenciales al sector público para que puedan hacer frente a problemas temporales de liquidez y puedan terminar sin problemas económicos los trabajos encomendados.
- 4) Programa de Capacitación y Adiestramiento para Proyectos de Desarrollo. Su objetivo es contribuir a fortalecer la estructura técnica, ofreciendo cursos y seminarios para capacitar a personal técnico y administrativo.

Los créditos se otorgan al sector público y privado, a instituciones de educación superior y a instituciones de investigación.

La duración de los estudios no podrá ser mayor de 24 meses y el crédito se encuentra en relación con el tiempo de terminación; la empresa deberá hacer una aportación en efectivo que represente cuando menos al 50% del costo del estudio.

Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI)

Hasta 1990, el Banco de México administraba este fondo. En 1991, FONEI desapareció como tal al absorberlo Nacional Financiera y actualmente continúa realizando las operaciones que se implementaban antes de la absorción. NAFIN realiza las siguientes funciones:

- a) Concede financiamiento a los bancos.
- b) Garantiza los financiamientos que los bancos otorguen a las empresas.
- c) Otorga su garantía para proteger a las empresas contra los riesgos de tecnologías sumamente desarrolladas en México.
- d) Subvenciona a las empresas en apoyo al desarrollo tecnológico.
- e) Fomenta la generación de proyectos o programas que corresponda a los objetivos de esta institución.

- f) Promueve la estructuración de esquemas integrales de financiamiento.
- g) Proporciona capacitación y asistencia técnica.
- h) Contrata préstamos, redescuenta cartera, emite títulos de crédito a largo plazo.
- i) Participa en el capital de las compañías.

Los proyectos que NAFIN está apoyando son como sigue:

- Aumento de la productividad.
- Control de la contaminación
- Desarrollo tecnológico.
- Equipamiento.
- Capital de trabajo permanente.
- Reestructuración.
- Estudios de viabilidad y asesorías.

Los plazos, son entre 3 y 8 años, se pueden negociar plazos de gracia.

Los intereses se calcularán a tasas de mercado y los periodos podrán ser mensuales, trimestrales y hasta semestrales, este último, en casos muy raros.

También puede negociarse el modelo de pagos iguales a valor presente, sobre todo en los casos de compra de maquinaria y fusión de sociedades, ampliación de instalaciones y compra

de maquinaria y, lógicamente, en reestructuraciones financieras.

Existen otros fondos de desarrollo, como son:

- Fondo para el Desarrollo Comercial (FIDEC).
- Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONAIUR).
- Fondo de Garantía y Descuento para las Sociedades Cooperativas (FOSOC).
- Fondo de Minerales no Metálicos (FMNM).

Fideicomiso para la Cobertura de riesgos Cambiarios (FICORCA)

Administrado por el Banco, fue constituido en marzo de 1983. Tiene como finalidad efectuar operaciones que liberen los riesgos cambiarios de la empresa establecida en el país por pasivos en moneda extranjera.

Para participar en el programa de cobertura de riesgos cambiarios de endeudamientos externos, era necesaria la renegociación de la deuda a largo plazo, mínimo seis años con el banco acreedor extranjero, obligándose la empresa mexicana a pagar a FICORCA, en moneda nacional al tipo de cambio controlado, el adeudo en dólares y FICORCA se obliga a pagar en Nueva York, al acreedor, los dólares en las fechas de vencimiento. Este programa aceptaba las deudas contraídas con anterioridad al 20 de diciembre de 1982 y fue un alivio para la crisis financiera de 1982 - 1983.

En febrero de 1984 entro en vigor el Programa para la Cobertura de Riesgos Cambiarios para Nuevos Endeudamientos Externos que sustituye al anterior. Este programa apoya también a la empresa establecida en el país que tenga pasivos o contrate nuevos adeudos en moneda extranjera con fecha posterior a diciembre de 1985, pagaderos fuera de la República Mexicana.

Para que la empresa pueda recibir el apoyo de FICORCA se requiere que:

- El plazo de vencimiento del adeudo sea cuando menos de ocho años.
- Su monto sea de \$100,000 dólares o más, o su equivalente en otra moneda extranjera.

El apoyo que recibe la empresa de FICORCA es obtener financiamiento a través de un crédito en moneda nacional que le permita adquirir los dólares necesarios, al tipo de cambio controlado para liquidar en el futuro la deuda contraída. Los dólares comprados generarán intereses con base en las tasas para depósitos en eurodólares. FICORCA entregará directamente en el extranjero los dólares comprados al acreedor correspondiente. De esta manera la empresa mexicana sustituye adeudos en moneda extranjera con adeudos en moneda nacional, pero es necesario aclarar que

FICORCA no elimina el adeudo con el acreedor original, o sea, el banco extranjero.

Fideicomiso para el Desarrollo de Conjuntos, Parques, Ciudades Industriales y Centros Comerciales (FIDEIN) Administrado por Nacional Financiera, fue constituido en diciembre de 1970, con el fin de habilitar íntegramente los terrenos para el asentamiento de industrias, zonas habitacionales, zonas cívicas, centros comerciales, áreas recreativas y cinturones verdes que embellezcan y protejan ecológicamente el desarrollo de la región.

FIDEIN otorga financiamientos para apoyar la construcción de parques industriales, concediendo créditos a mediano y largo plazo. También ofrece incentivos fiscales para promover las inversiones que desea estimular, apoyando preferentemente el financiamiento para la construcción de edificios y adquisición de maquinaria.

Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)

Administrado por el Banco de México y constituidos en diferentes años, fueron creados para apoyar a ejidatarios, campesinos, colonos, pequeños propietarios y agroindustriales con financiamientos y asistencia técnica al campo, con el fin de impulsar las actividades agropecuarias,

la industrialización en los productos primarios, su comercialización y el fomento de las exportaciones o la sustitución de importaciones.

5.2.- ESTABLECIMIENTO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Para tener una estructura sana es necesario observar las siguientes reglas:

- a) El capital de trabajo inicial de la empresa debe ser aportado por los propietarios.
- b) Al ocurrir la expansión o desarrollo de la empresa, el capital de trabajo adicional, con carácter permanente o regular, debe también ser aportado por los propietarios, o bien ser financiado por préstamos a largo plazo. El capital de trabajo permanente o regular es aquel que se requiere para la operación de la empresa dentro del ciclo financiero a corto plazo, sin tomar en cuenta necesidades temporales.
- c) El capital de trabajo temporal puede financiarse a través de préstamos a corto plazo y es aquel que la mayoría de las empresas requieren a intervalos fijos para cubrir necesidades de trabajo y de fecha de pago. Este financiamiento no incrementa el capital de trabajo.
- d) Las inversiones permanentes iniciales de la empresa (terrenos, edificios, maquinaria y equipo) deben ser aportadas por los propietarios.

e) Las inversiones permanentes adicionales requeridas por la expansión o desarrollo de la empresa deberán también ser aportadas por los propietarios, generalmente mediante la reinversión de sus utilidades, o bien pueden financiarse por medio de préstamos a largo plazo.

Hay que observar que ninguna de estas reglas drena el capital de trabajo; al contrario, lo apoya en casos de requerimientos de efectivo temporal y lo incrementa en el caso de expansión o desarrollo de la empresa.

Las fuentes de financiamiento más usuales en los negocios son las que provienen de proveedores, banca, emisión de acciones y obligaciones, arrendamiento y la retención de utilidades para reinversión.

utilidades

COMPAÑÍA LA ESPECIAL S.A

Supuestos:

La Compañía la Especial S.A. es una empresa dedicada a la elaboración de productos de belleza y desea hacer un análisis integral con el objeto básico de conocer a fondo si la empresa es sana en el presente y saber si tiene perspectivas de crecimiento con la estructura actual, tanto financiera como capacidad instalada de producción, ya que existe la posibilidad de diversificar sus operaciones por medio de la adquisición de patentes y concesiones industriales encaminadas a la fabricación de productos complementarios a las líneas que actualmente maneja. Para tal efecto, requiera utilizar parte de su capacidad instalada actual en la fabricación de algunos componentes del nuevo producto, y adquirir equipo nuevo para la terminación, ensamble y presentación final de dicho producto.

La Compañía la Especial S.A., es una empresa con larga trayectoria en el mercado, por lo que goza de buen nombre y estabilidad; sin embargo, siempre ha sido una organización poco innovadora y poco arriesgada en sus operaciones, lo que justifica la preocupación para adquirir la oportunidad que se le presenta.

Dado que para fabricar dichos productos se necesita de nuevas inversiones en activos fijos productivos de alta tecnología y, por consiguiente, de elevado precio, se requiere saber si la empresa esta en posibilidades de adquirirlos por medio de pasivos a corto, mediano y largo plazo, así como determinar si la generación actual de utilidades será suficiente para absorber los costos financieros y de operación adicionales en tanto se instala el equipo, se arranca y se empieza con la nueva producción que genere, a su vez, flujo de efectivo nuevo para hacer frente a las nuevas obligaciones.

COMPANIA LA ESPECIAL S.A
ESTADO DE POSICION FINANCIERA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ACTIVO	Ultimo Anterior		Ultimo Anterior	
	31-dic.-90	31-dic.-91	31-dic.-90	31-dic.-91
CIRCULANTE				
Caja y Bancos	20,000	15,000	190,000	50,000
Clientes	230,000	200,000	11,000	10,000
Deudores Diversos	3,000	1,000	30,000	5,500
Inventarios	250,000	200,000	87,000	65,000
Anticipos de ISR.	20,000	25,000	318,000	244,500
Acciones Bonos y Valores	20,000	35,000		
Depósitos en ganlía	10,000	8,000		
ACTIVO CIRCULANTE	553,000	487,000		
PROPIEDADES, PLANTAY EQUIPO				
Equipo de Transporte	80,000	104,200		
Mobiliario y Equipo	30,000	40,000		
Maquinaria y Equipo	350,000	300,000		
Revaluacion de Activos Fijos	500,000	300,000		
Depreciación Acumulada	-129,000	-80,000		
ACTIVO FIJO	831,000	664,200		
OTROS ACTIVOS				
Instalaciones	80,000	50,000		
Gastos de Organización	10,000	10,000		
Revaluación de instalaciones	90,000	40,000		
Amortización Acumulada	-23,000	-10,000		
OTROS ACTIVOS	157,000	90,000		
ACTIVO TOTAL	1,541,000	1,241,200		
PASIVO				
CORTO PLAZO				
Proveedores				
Impuestos por Pagar				
Documentos por Pagar				
Provisión ISR				
CORTO PLAZO				
LARGO PLAZO				
Acreedores Diversos			66,000	50,000
Crédito Hipotecario Indu:			150,000	180,000
LARGO PLAZO			216,000	230,000
PASIVO TOTAL			534,000	474,500
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social			354,000	300,000
Reservas de Capital			5,000	5,000
Actualización de Capital			33,000	36,000
Resultado Ejerc. Anterior.			26,000	36,000
Resultado del Ejercicio			37,000	5,000
CAPITAL CONTABLE			1,007,000	766,700
PASIVO Y CAPITAL			1,541,000	1,241,200

COMPANÍA LA ESPECIAL S.A

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE

	Ultimo 31- dic.-91	Anterior 31-dic.-90
Ventas Netas	2,800,000	2,300,000
Costo de Ventas	1,960,000	1,610,000
UTILIDAD BRUTA	840,000	690,000
Gastos de Administración	200,000	150,000
Gastos de Venta	300,000	230,000
GASTOS DE OPERACION	500,000	380,000
UTILIDAD EN OPERACION	340,000	310,000
Costo Integral de Financiamiento	166,000	169,800
UTILIDAD ANTES ISR	174,000	140,200
ISR y PTU	87,000	65,000
UTILIDAD NETA	87,000	75,200

COMPAÑIA LA ESPECIAL S.A
METODO DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

a) Razón Circulante:				
Activo Circulante	=	553,000	=	1.74
Pasivo a Corto Plazo		318,000		
b) Razón Ácida o Inmediata				
Activo Circulante	=	303,000	=	0.95
Inventario		318,000		

RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO

a) Pasivo Total a Activo Total				
Pasivo Total	=	534,000	=	34.65%
Activo Total		1,541,000		
b) Capital Contable	=	1,007,000	=	65.35%
Activo Total		1,541,000		

RAZONES DE ACTIVIDAD

a) Rotación de Inventarios				
Costo de Ventas	=	1,960,000	=	8.7 Veces
Promedio de Inventarios		225,000 (4)		
b) Rotación de Ctas por Cobrar				
Promedio de Cartera	=	215,000 (5)	=	28 Días
Ventas Netas Diarias		7671,232 (6)		
c) Rotación de Activos Fijos				
Ventas Netas Anualizadas	=	2,800,000	=	3.37 Veces
Activo Fijo Neto Revaluado		831,000		
d) Rotación de Activo Total				
Ventas Netas Anualizadas	=	2,800,000	=	1.82 Veces
Activo Total Revaluado		1,541,000		

COMPañIA LA ESPECIAL S.A
METODO DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE RENDIMIENTO

a) Rendimiento sobre la Inversión			
Utilidad neta	=	87,000	= 8.64 ²
Capital contable		1,007,000	
b) Rendimiento de Activo Total			
Utilidad neta	=	87,000	= 5.65 ²
Activo Total Revaluado		1,541,000	
c) Cobertura de Intereses			
Utilidad en Operación antes de Intereses	=	340,000	= 2.05 Veces
Intereses Devengados		166,000	

(4) Para efectos de este caso, el promedio de inventarios utilizados es el saldo final de 1990 + saldo final de 1991 entre 2

(5) El promedio utilizado, para efectos de este caso, es 1990+ 1991 entre 2

(6) Este dato se obtuvo de dividir ventas totales de 1991 entre 365 días

d) Utilidad Neta contra Ventas Netas			
Utilidad Neta	=	87,000	= 3.11 ¹
Ventas Netas		2,800,000	

OTRAS RAZONES Y PROPORCIONES

a) Costo de Ventas	=	1,960,000	= 70 ⁺
Ventas netas		2,800,000	
b) Gastos de Administración	=	200,000	= 7.14:
Ventas Netas		2,800,000	
c) Gastos de Venta	=	300,000	= 10.71 ²
Ventas Netas		2,800,000	
d) Gastos Financieros	=	166,000	= 5.93 ¹
Ventas Netas		2,800,000	
e) Gastos de Operación	=	500,000	= 17.86 ²
Ventas Netas		2,800,000	

RAZONES Y PROPORCIONES DE ESTADOS FINANCIEROS ACTUALIZADOS

a) Cobertura de Financiamiento			
Utilidad antes de ISR y Cto			
Integral de Financiamiento	=	340,000	= 2.05 Veces
Costo Integral de Financiamiento		166,000	

COMPañIA LA ESPECIAL S.A
METODO DE RAZONES FINANCIERAS

Excedente Total de Financiamiento

Utilidad antes de ISE, Costo Integral de Finanzas en y Depreciación	452,500 (7)	2 31 Veces
Costo Integral de Financiamiento + Amortización de deuda	285,700 (8)	

c) Incremento o Decremento de Activos No Monetarios

Exceso o Déficit en Tenencia de Activos No Monetarios	= 166,800 (9)	= 16.88
Propiedades, Planta y Equipos Netos + Inversiones Fijas	988,000 (10)	

- (7) Se obtuvo de sumar 340,000 + 112,500 (Utilidad Operación + Dep.)
- (8) Se obtuvo de sumar 166,000 + 30,000 (Costo Integral de Financiamiento + Amortización Deuda)
- (9) Es la diferencia entre 833,000 - 664,200 (Dif. Activos Fijos Netos)
- (10) Es el total de 931,000 + 157,000 (Activo Fijo + Otros Activos)

d) Crecimiento del Capital

Capital Contable Actual - Capital Contable inicial + Retiros de Capital	= 337,000 (11)	= 433.95
Capital Contable Inicial	766,700	

- (11) Es el resultado de 1007,000 - 766,700 + 96,700 (Capital Contable Act.)
- Capital Contable inicial + Dividendos pagados)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CON BASE EN EFECTIVO

Concepto	1991	1990	Visión D	Depreciación D	Financiera Aplicada	Variaz. Situación de Trabajo	Variaz. Capital de Trabajo
----------	------	------	----------	----------------	---------------------	------------------------------	----------------------------

ACTIVO CIRCULANTE

Caja y bancos	20,000	15,000	5,000				5,000
Clientes	230,000	200,000	30,000				30,000
Deudores Diversos	3,000	4,000	1,000				1,000
Inventarios	250,000	200,000	50,000				50,000
Anticipos ISR	20,000	25,000	5,000				5,000
Acciones Bonos y Valores	20,000	35,000	15,000				5,000
Depósitos en Garantía	10,000	8,000	2,000				2,000
TOTAL CIRCULANTE	553,000	487,000	87,000	21,000			

PASIVO A CORTO PLAZO

Proveedores	190,000	150,000	40,000				40,000
Impuesto por Pagar	11,000	10,000	1,000				1,000
Documentos por Pagar	30,000	19,500	10,500				-0,500
Provisión ISR	87,000	65,000	22,000				22,000
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	318,000	244,500	73,500				

Capital de Trabajo

	235,000	242,500	7,500				7,500
							87,000
							94,500

ACTIVOS NO CIRCULANTES

Equipo de Transporte	80,000	104,200	24,200 (1)				24,200
Mobiliario y Equipo	30,000	40,000	10,000 (2)				6,000
Maginaria y Equipo	350,000	300,000	50,000 (3)			50,000	
Revaluación	500,000	300,000	200,000		200,000 (4)		53,000
Depreciación Acumulada	-129,000	-80,000	49,000		4,000 (2)		
Gastos de Instalación	80,000	50,000	30,000 (5)				30,000
Gastos de Organización	10,000	10,000					

COMPañIA LA ESPECIAL S.A

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CON
BASE EN EFECTIVO (B-11 SIN EFECTO)

CONCEPTO	1991	1990 (12)
FUENTES DE EFECTIVO		
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR OPERACION		
Utilidad del Ejercicio	87,000	75,200
Cargos a Resultados que no requieren desembolso en efectivo:		
+) Depreciaciones	53,000	48,000
+) Amortizaciones	13,000	10,000
EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACION (A)	<u>153,000</u>	<u>133,200</u>
OTRAS FUENTES DE EFECTIVO		
Incremento de préstamos a largo plazo	41,000	50,000
Venta de Activos Fijos	30,200	0
Incremento de Proveedores	40,000	25,000
Incrementos de otras cuentas de pasivo corto plazo	33,500	13,000
Disminuciones en otras cuentas de Activo Circulante	21,000	4,000
TOTAL DE OTRAS FUENTES DE EFECTIVO (B)	<u>165,700</u>	<u>92,000</u>
TOTAL FUENTES DE EFECTIVO (A+B=C)	<u>\$ 318,700</u>	<u>\$ 225,200</u>
INVERSIONES		
II. INVERSION EN:		
Maquinaria y Equipo	50,000	25,000
Gastos de Instalación	30,000	15,000
Cuentas por Cobrar a Clientes	30,000	22,000
Inventarios	50,000	32,000
Otras Cuentas a corto plazo	2,000	5,000
TOTAL DE INVERSIONES (D)	<u>\$ 162,000</u>	<u>\$ 99,000</u>

COMPAÑIA LA ESPECIAL S.A

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CON
BASE EN EFECTIVO (B-11 SIN EFECTO)

CONCEPTO	1991	1990 (12)
EFECTIVOS DE EFECTIVO		
AMORTIZACION DE OTROS FINANCIAMIENTOS:		
Pago parcial a Acreedores Diversos	25,000	7,000
Pago Parcial de Crédito Hipotecario	30,000	12,000
Pago de Dividendos a accionistas	<u>96,700</u>	<u>0</u>
TOTAL AMORTIZACIONES (E)	<u>151,700</u>	<u>19,000</u>
TOTAL DE APLICACIONES DE EFECTIVO (D+E=F)	<u>313,700</u>	<u>118,000</u>
INCREMENTO O DECREMENTO NETO DE EFECTIVO (C-F)	\$ <u>5,000</u>	\$ <u>107,200</u>

COMPañIA LA ESPECIAL S.A

SUPUESTOS PARA LA ELABORACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CON BASE EFECTIVO

- Se vendió una flota de automóviles, totalmente depreciados, en \$ 24,200.
- * Se vendió parte del mobiliario de la oficina en \$10,000 el cuál tenía una depreciación acumulada de \$ 4,000. El valor de la venta fue de \$ 5,000.
- * Se compró Maquinaria y Equipo, con valor de \$ 50,00
- * La revaluación del activo fijo, por el ejercicio, fue por \$ 250,000, de los cuales se capitalizaron \$ 25,500
- * Se ampliaron las instalaciones de la planta con una inversión de \$ 30,000
- * Se hicieron pagos, cuenta del pasivo de Acreedores Diversos, por \$ 25,000 y se obtuvieron nuevos financiamientos por \$ 41,000
- Se pagaron \$ 30,000 a cuenta del Crédito Hipotecario
- * Se recibieron nuevas aportaciones de accionistas por \$ 28,500 y se capitalizaron \$ 28,500 de utilidades acumuladas
- * Se incrementaron las reservas de capital en \$ 4,000 por traspaso de utilidades
- * Durante el ejercicio se pagaron dividendos a accionistas por \$ 96,700

OTROS SUPUESTOS A CONSIDERAR

- * La depreciación cargada a resultados durante el ejercicio 1991 fue de \$112,500
- * La amortización de la deuda fue de \$ 30,000
- * Se considera que los activos no monetarios son iguales al activo fijo
- * El resultado por tenencia de activos no monetarios (RETAIN), es igual a cero.

CONSIDERACIONES PARA LA SOLUCION POR MEDIO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

1. La empresa cuenta con tres líneas de productos, a saber:
 - a) Productos de corte.
 - b) Productos de presión
 - c) Productos de sellado

2. Durante el ejercicio, la empresa realizó las siguientes ventas de sus productos:

Línea	Unidades Vendidas	Precio unitario	Importe ventas
Productos de corte	200,000	\$ 5.00	\$ 1'000,000
Productos de presión	400,000	1.50	600,000
Productos de sellado	600,000	2.00	1'200,000
TOTALES	1'200,000		\$ 2'800,000

3. El costo unitario variable de cada línea es el que se menciona a continuación, el cual incluye todos los costos y gastos variables por unidad que les corresponden:

Línea	Costo Unitario
Productos de corte	\$ 3.00
Productos de presión	1.10
Productos de sellado	1.00

4. Los costos y gastos fijos totales de la empresa suman la cantidad de \$ 940,000 y los gastos financieros la cantidad de \$ 166,000

COMPAÑIA LA ESPECIAL S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA (B-12)

(Expresado en pesos de poder adquisitivo de mes de diciembre de _____)

OPERACIÓN

Utilidad Neta	\$	87,000
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilizacion de recursos :		
Depreciacion	\$	53,000
Amortizacion		<u>13,000</u> 66,000
Aumento en cuenta por cobrar	-30,000	153,000
Disminucion de deudores diversos	1,000	
Aumento en inventarios	-50,000	
Disminucion de acciones, bonos y valores	15,000	
Aumento en depositos en garantia	-2,000	
Aumento en proveedores	40,000	
Aumento en impuestos por pagar	1,000	
Aumento en documentos por pagar	10,500	
Aumento neto en provision de ISR	<u>27,000</u>	12,500
Recursos generados por la operacion	\$	<u>165,500</u>

FINANCIAMIENTO

Incremento neto en acreedores a largo plazo	\$	16,000
Amortizacion en terminos reales del credito hipotecario	-30,000	
Pago de dividendos	<u>-96,700</u>	
Recursos utilizados en actividades de financiamiento		-110,700

INVERSION

Venta de activos fijos	\$	30,200
Compra de activos fijos	-50,000	
Inversion en gastos de instalacion	<u>-30,000</u>	
Recursos utilizados en actividades de inversion		<u>-49,800</u>
Aumento de efectivo	\$	5,000
Efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo		<u>15,000</u>
Efectivo e inversiones temporales al final del periodo	\$	<u><u>20,000</u></u>

COMPANÍA LA ESPECIAL S.A
4. ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

datos del caso:

Línea de Productos	Volumen Ventas	Precio Venta	Costo Variable	Contribución Marginal
Productos de corte	200,000	5	3	2
Productos de presión	400,000	1.5	1.1	0.4
Productos de sellado	600,000	2	1	1
Costos fijos totales	<u>1,106,000</u>			

I. CALCULO DE LA CONTRIBUCION MARGINAL PROMEDIO:

Línea de Productos	Promedio de Mezcla	Contribución Marginal Unitaria	Contribución Marginal Promedio
Productos de corte	2	2	4
Productos de presión	4	0.4	1.6
Productos de sellado	6	1	6
Contribución marginal promedio			<u>11.6</u>
Unidades combinadas para obtener el punto de equilibrio =	<u>1,106,000</u>	=	<u>95,345 Unidades</u>
	11.6		

II. OBTENCION DE LA CONTRIBUCION MARGINAL COMBINADA

Línea de Productos	Proporción de mezcla	Unidades Combinadas	Unidades por Línea	Contribución Marginal Unitaria	Contribución Marginal Total
Productos de corte	2	95,345	190,690	2	381,380
Productos de presión	4	95,345	381,380	0.4	152,552
Productos de sellado	6	95,345	572,064	1	572,064
Contribución marginal total en el punto de equilibrio				\$	<u>1,105,996</u>

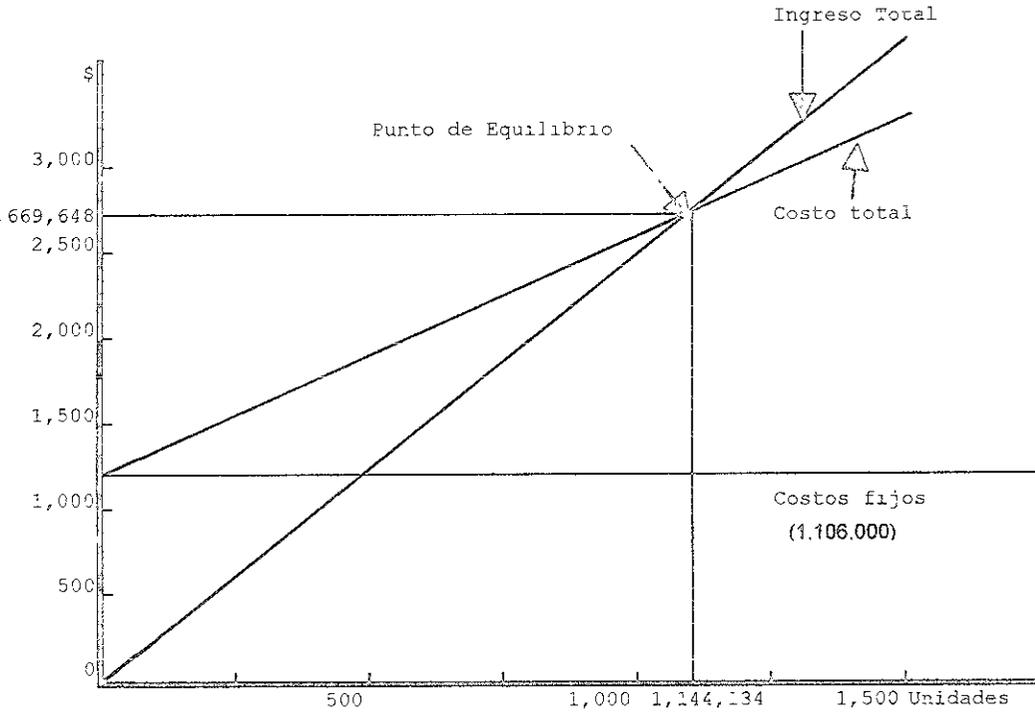
COMPAÑIA LA ESPECIAL S.A

COMPROBACION

	Unidades	Precio de Venta	Ventas Totales
VENTAS:			
Productos de Corte	190,600	\$ 3	571,800
Productos de presión	381,300	1.5	571,950
Productos de sellado	572,064	2	1,144,128
VENTAS TOTALES			\$ 2,669,648
COSTOS VARIABLES:			
Productos de corte	190,600	\$ 3	571,800
Productos de presión	381,300	1.5	571,950
Productos de sellado	572,064	-	572,064
GASTOS VARIABLES TOTALES			\$ 1,563,652
CONTRIBUCION MARGINAL			\$ 1,105,996
Gastos fijos de operación	940,000		
Gastos financieros	166,000		
GASTOS FIJOS TOTALES			\$ 1,106,000
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO			\$ (4)

COMPANÍA LA ESPECIAL S.A

REPRESENTACION GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



COMPANIA LA ESPECIAL S.A

ESTADO DE POSICION FINANCIERA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE:

Fecha: 31 dic. 91

Año Base = 100

Numero Indices

Cuentas Relativas

ACTIVO 31 dic. 91 31 dic. 90 31 dic. 91 31 dic. 90 31 dic. 91 31 dic. 90 31 dic. 91 31 dic. 90

CIRCULANTE

Caja y Bancos	20,000	15,000	7,000	286	214	1,30	1,21	0,92
Clientes	230,000	200,000	95,000	242	211	14,93	16,11	12,43
Deudores Diversos	3,000	4,000	3,000	100	133	0,19	0,32	0,39
Inventarios	250,000	200,000	105,000	238	190	16,22	16,11	13,74
Anticipos de ISR.	20,000	25,000	10,000	200	250	1,30	2,01	1,31
Acciones Bonos y Valores	20,000	35,000	15,000	133	233	1,30	2,82	1,96
Depósitos en garantía	10,000	3,000	8,000	125	100	0,65	0,64	1,05
ACTIVO CIRCULANTE	553,000	487,000	243,000	228*	200*	35,89	39,24	31,81

PROPIEDADES, PLANTAY EQUIPO

Mobiliario y Equipo	80,000	104,200	90,000	89	116	5,19	8,40	11,78
Maquinaria y Equipo	30,000	40,000	30,000	100	133	1,95	3,22	3,93
Costo de Adquisición	350,000	300,000	250,000	140	120	22,71	24,17	32,72
	460,000	444,200	370,000	124*	120*	29,85	35,78	48,43

Revaluación de Activos Fijos

	500,000	300,000	120,000	417	250	32,45	24,17	15,71
--	---------	---------	---------	-----	-----	-------	-------	-------

Depreciación Acumulada

	-129,000	-80,000	-30,000	430	267	-8,37	-6,45	-3,93
--	----------	---------	---------	-----	-----	-------	-------	-------

ACTIVO FIJO

	831,000	664,200	460,000	181*	144	53,93	53,51	60,21
--	----------------	----------------	----------------	-------------	------------	--------------	--------------	--------------

OTROS ACTIVOS

Instalaciones	80,000	50,000	40,000	200	125	5,19	4,03	3,24
Gastos de Organización	10,000	10,000	10,000	100	100	0,65	0,81	1,31
Costo de Adquisición	90,000	60,000	50,000	180*	120*	5,84	4,83	6,54
Revaluación de Instalaciones	90,000	40,000	15,000	600	267	5,84	3,72	1,96
Amortización Acumulada	-23,000	-10,000	-4,000	575	250	-1,49	-0,81	-0,52
OTROS ACTIVOS NETOS	157,000	90,000	61,000	257*	148	10,19	7,25	7,98
ACTIVO TOTAL	1,541,000	1,241,200	764,000	202*	162*	100,00	100,00	100,00

COMPANÍA LA ESPECIAL S.A.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE:

CONTINUACION

Hoja 2/2	Año Base	Número Índices	Cifras Relativas
31-dic-90	31-dic-90	31-dic-90	31-dic-90
CORTO PLAZO			
Proveedores	190,000	150	12.33
Impuestos por Pagar	11,000	183	0.71
Documentos por Pagar	30,000	107	1.57
Provisión ISR	87,000	260	5.24
CORTO PLAZO	318,000	154*	20.64
LARGO PLAZO			
Acreedores Diversos	66,000	125	4.28
Crédito Hipotecario Industrial	150,000	0	9.73
LARGO PLAZO	216,000	575*	14.01
PASIVO TOTAL	534,000	238*	34.65
CAPITAL CONTABLE			
Capital Social	354,000	100	22.97
Reservas de Capital	9,000	167	0.40
Actualización de Capital	531,000	236	34.46
Resultado Ejerc. Anterior	26,000	160	1.69
Resultado del Ejercicio	87,000	92	5.65
CAPITAL CONTABLE	1,007,000	136*	65.35
PASIVO Y CAPITAL	1,541,000	162*	100.00

* No son sumas; es el total absoluto convertido a números índices, Base 1991-1 = 100
Porcientos ajustados al centesimo.

COMPANIA LA ESPECIAL S.A.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE:

CONTINUACION

Base 2/3	Año Base "100"	Número Índices	Cifras Relativas	
31-dic-91 al 31-dic-90	31-dic-91 al 31-dic-90	31-dic-91 al 31-dic-90	31-dic-91 al 31-dic-90	31-dic-91 al 31-dic-90
CORTO PLAZO				
Proveedores	190,000	150,000	100,000	190
Impuestos por Pagar	11,000	10,000	6,000	183
Documentos por Pagar	30,000	19,500	28,000	107
Provisión ISR	87,000	65,000	25,000	348
CORTO PLAZO	318,000	244,500	159,000	200*
			20.64	19.70
				20.81
LARGO PLAZO				
Acreedores Diversos	66,000	50,000	40,000	165
Crédito Hipotecario Industrial	150,000	180,000	0	0
LARGO PLAZO	216,000	230,000	40,000	540*
PASIVO TOTAL	534,000	474,500	199,000	268*
			34.65	38.23
				26.05
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social	354,000	300,000	300,000	118
Reservas de Capital	9,000	5,000	3,000	300
Actualización de Capital	531,000	306,500	130,000	408
Resultado Ejerc. Anterior	26,000	80,000	50,000	52
Resultado del Ejercicio	87,000	75,200	82,000	106
CAPITAL CONTABLE	1,007,000	766,700	565,000	178*
PASIVO Y CAPITAL	1,541,000	1,241,200	764,000	202*
			65.35	61.77
			100.00	100
				73.95

* No son sumas; es el total absoluto convertido a números índices, Base 1991-1 = 100
Porcentos ajustados al centésimo.

COMPañIA LA ESPECIAL S.A

RESUMEN DE RESULTADOS DEL ANALISIS DE
ESTADOS FINANCIEROS

ANALISIS	RESULTADO
Liquidez	1.74:1
Prueba ácida	0.95:1
Endeudamiento	31.65
Palanca financiera	0.65:1
Rotación de inventarios	8.7 veces
Rotación de cuentas por cobrar	28 días
Rotación de activos fijos	3.37 veces
Rotación de activo total	1.82 veces
Rendimiento / inversión	8.64%
Rendimiento activo total	5.65%
Cobertura de intereses	2.05 veces
Utilidad/ ventas	3.11%
Costo de ventas/ ventas	70%
Gastos de operación / ventas	17.86%
Cobertura de financiamiento	2.05 veces
Cobertura total de de financiamient	2.31 veces
Incremento de activos no monetarios	16.88%
Crecimiento del capital	43.95%
Punto de equilibrio	L 141,134 unidades
Ventas actuales	L 200,000 unidades

CONCLUSIONES

Como es sabido por todos nosotros, en la actualidad con los tiempos que estamos viviendo; es necesario tener un adecuado control de nuestra organización para que no puedan afectarnos los factores externos que se están generando día con día, esto es ser prácticos y dejarnos llevar por una correcta aplicación de la administración de nuestros recursos materiales, económicos y humanos, sin importar el giro de la empresa que estemos al frente ya sea fabricación, comercialización o prestadora de servicios.

En el desarrollo de este trabajo y con el complemento de la práctica laboral, nos pudimos percatar de dos aspectos de vital importancia que están siendo ignorados por las empresas que hemos conocido y que son:

- 1) Las empresas no manejan al cien por ciento los métodos de análisis para evaluar su rendimiento en el mercado.
- 2) El desconocimiento de las herramientas vitales de la evaluación financiera se desconoce, motivo por el cual no existe una verdadera eficiencia en su campo económico.

Esto nos ha marcado la pauta para entender que si una empresa no se toma la molestia de conocer sus situación en el mercado y comienza ha ser más cuidadoso, y poco a

poco va implantando métodos de evaluación que lo auxilien en la toma de decisiones, quedara en la completa descapitalización que tarde o temprano la llevara a desaparecer.

Con las investigaciones documentales que se llevaron a cabo para la realización del trabajo pudimos apreciar las enormes ventajas que llevan al administrador financiero a hacer de una empresa una organización redituable para los accionistas y público en general que siempre estará pendiente de que es lo que esta pasando con dicha entidad.

Es así como en el capitulo uno les dimos la pauta para que se fuera conociendo como aparece la administración financiera y va evolucionando, haciendo hincapié de las obligaciones u objetivos del administrador financiero, con la idea de no perder de vista nuestras funciones.

Más adelante mostramos cada uno de los métodos de evaluación más usuales, algunos ya considerados obsoletos, pero que nos auxilian en la evaluación de proyectos, y como una medida más de apoyo hacia quien utilice esta información, incluimos un tema de innovación asta ese momento que son las nuevas razones financieras que actualmente la mayoría desconocen, posteriormente dimos a conocer los efectos que tiene la inflación y devaluación en las empresas y de los métodos que nos auxilian a evitar perdidas financieras, pues nos dan la

pauta a generar un reexpresion de nuestros estados financieros, finalmente dimos a conocer los medios de que se puede valer una organización y concretamente el administrador financiero para obtener algún tipo de financiamiento.

En conclusión podemos decir que las empresas que en la actualidad apliquen de manera correcta sus métodos de evaluación financiera, cualquiera que sean lograrán permanecer en el mercado creando fuentes de trabajo que tanto necesitamos y que aquellas que no lleven una correcta administración les costara permanecer en dicho mercado o tenderán a desaparecer.

Esperando les sea de gran utilidad a las generaciones futuras este material nos despedimos de ustedes.

BIBLIOGRAFIA

1. A. PERDOMO MORENO, Elementos Básicos de Administración Financiera, Ed. Ecasa.
2. G.C. PHILIPPATOS, Fundamentos de Administración Financiera, Ed. Iurusa.
3. JOAQUÍN A. MORENO FERNANDEZ, Las Finanzas en la Empresa, Ed. IMPC.
4. Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Ed. Pac.
5. C. CLAVO LANGARICA, Análisis de Estados Financieros, Ed. Pac.
6. A. PÉREZ HARRIS, Los Estados Financieros (Su Interpretación y Análisis), Ed. Ecasa.
7. ABRAHAM PERDOMO MORENO, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Ed. Ecafsa.
8. B-10 y Sus Cuatro Documentos de Adecuaciones, Ed. IMPC.
9. A. PERDOMO MORENO, Administración Financiera del Capital de Trabajo, Ed. Ecafsa.
10. R. MACÍAS PINEDA, El Análisis de los Estados Financieros, Ed. Ecasa.
11. MARMOLEJO GONZÁLEZ MARTÍN, Inversiones, Práctica, Metodología, Estrategia y Filosofía, Ed. IMEF.
12. A. PERDOMO MORENO, Planeación Financiera para Epocas Normal y de Inflación, Ed. Ecafsa.
13. VILLEGAS EDUARDO, ORTEGA ROSA MARÍA, El Sistema Financiero Mexicano, Ed. Pac.
14. EZRA SZLOMON, PRINGLE JOHN J. Fundamentos de Administración Financiera, Ed. Diana.
15. Instituto Mexicano de Ejecutivos, Perspectivas de La Economía Mexicana y Oportunidades de Inversión, Ed. IMEF.

16. Instituto Mexicano de Ejecutivos, Políticas Financieras e Inflación, Ed. IMEF.
17. García Mendoza Alberto, Análisis e Interpretación de la Información Financiera, Ed. Cosea.
18. GALVEZ AZCANIO E., Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados, Ed. Cosea.
19. C.P. MARIA LUISA, Curso de Actualización "Las Nuevas Razones Financieras, Colegio de Contadores Públicos de México A.C.
20. C.P. JAIME CEBALLOS HUERTA, El Contador Público en México (Sus Principales Actividades), Ed. Pac. S.A. de C.V.