



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE INVENTARIOS

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN
P R E S E N T A :
LETICIA MORALES HERNÁNDEZ

ASESORA: MCE ROSA MARÍA OLVERA MEDINA

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.

2005

m. 344854



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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



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

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

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



DEPARTAMENTO DE
 EXAMENES PROFESIONALES

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

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
 DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
 P R E S E N T E

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

Administración Financiera de Inventarios.

que presenta La pasante: Leticia Morales Hernández
 con número de cuenta: 9261772-8 para obtener el título de:
Licenciada en Administracion.

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO.

ATENTAMENTE
 "POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuatitlán Izcalli, Méx. a 29 de Noviembre de 2004

PRESIDENTE MCE. Rosa María Olvera Medina

VOCAL MCE. María del Carmen Pérez Castillo

SECRETARIO M.C. Rogelio Sánchez Arrastio

PRIMER SUPLENTE M.A. Daniel Herrera García

SEGUNDO SUPLENTE L.C. Patricia Ucha Pulido

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

A DIOS:

TE DOY GRACIAS SEÑOR POR
ALUMBRARME CON LA LUZ DE
LA VIDA.

POR LA FAMILIA QUE ME
DISTES.

POR TU GRAN DEMOSTRACIÓN
DE AMOR Y TERNURA EN
LOS MOMENTOS QUE MÁS
TE HE NECESITADO.

POR PERMITIRME LLEGAR A
UNA META MÁS EN MI VIDA.

ESPECIALMENTE

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

GRACIAS POR HABERME PERMITIDO TENER UNA FORMACIÓN PROFESIONAL, ME ENORGULLESE SER PARTE DE ESTA INSTITUCIÓN, YA QUE ES LA CASA MÁXIMA DE ESTUDIOS Y FORMAR PARTE DE LA UNAM.

POR MI RAZA HABLARA EL ESPÍRITU.

A LA FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN

HOY AGRADEZCO POR HABERME DADO LAS HERRAMIENTAS PARA MI FORMACIÓN, POR PERMITIRME ADQUIRIR CONOCIMIENTOS EN SUS AULAS, GRACIAS POR HABER SIDO MI SEGUNDA CASA FES-C.

A MIS PROFESORES:

POR HABER DEDICADO PARTE DE SU VIDA EN MI FORMACIÓN ACADÉMICA, CON LA TRANSMISIÓN DE SUS CONOCIMIENTOS ADQUIRIDOS.

GRACIAS.

A MI ASESORA.

GRACIAS POR SU APOYO, PACIENCIA Y EXPERIENCIA
QUE ME TRANSMITIÓ PARA LA ELABORACIÓN DE ESTA
TÉISIS.

GRACIAS POR DEDICARME UN POCO DE SU TIEMPO.

ROSA MARÍA OLVERA MEDINA

EN MEMORIA DEL:

PROFR. ALEJANDRO AMADOR ZAVALA

GRACIAS POR IMPARTIR SUS CONOCIMIENTOS Y PONER
UN GRANITO DE ARENA, TAMBIEN POR CONTRIBUIR A
LO QUE AHORA SOY, UNA PROFESIONISTA.

POR MOTIVARME CADA MOMENTO CON ESA CHISPA DE
ALEGRÍA, OPTIMISMO Y CONSEJOS.

AL JURADO:

MCE. ROSA MARÍA OLVERA MEDINA

MCE. MARÍA DEL CARMEN PÉREZ CASTILLO

M.C. ROGELIO SÁNCHEZ ARRASTIO

M.A. DANIEL HERRERA GARCÍA

L.C. PATRICIA UCHA PULIDO

AGRADEZCO A CADA UNO DE LOS PROFESORES
QUE INTEGRAN EL JURADO, POR SU APOYO,
TIEMPO Y DEDICACIÓN PARA LA REALIZACIÓN
DE ESTE TRABAJO.

D
E
D
I
C
A
T
O
R
I
A
S

A MI MADRE:

CON AMOR, ADMIRACIÓN, RESPETO Y AGRADECIMIENTO POR
TODO CUANTO HA HECHO POR MI.

GRACIAS POR HABERME DADO LA EXISTENCIA, TUS
DESVELOS, CONSEJOS, LÁGRIMAS, SUFRIMIENTOS, AMOR Y
CONFIANZA.

SUPE ENTENDER TU INTENCIÓN DE LOGRAR EN MI, UNA
MUJER DE BIEN, VIENDO CULMINADO TU OBRA, ESTE
ESFUERZO SIGNIFICA EL RESULTADO DE TODA UNA VIDA.

GRACIAS MAMA

SARA HERNÁNDEZ

A MI PADRE:

GRACIAS PAPA POR DARME LOS CIMIENTOS DE LA VIDA,
ESTE TRABAJO ESTA DEDICADO A TI, YA QUE NO PUDISTE
VER CULMINADO ESTE ESFUERZO; QUE ES RESULTADO DE TU
AMOR, CONFIANZA Y APOYO.

SE QUE ESTAS SIEMPRE A MI LADO GUIÁNDOME EN CADA
PASO QUE DOY EN LA VIDA.

GRACIAS PAPÁ

ANTONIO

A MIS HERMANAS:

EMMA, IRMA, GRISELDA, SONIA Y ANTONIA.

SON PARTE IMPORTANTE EN MI VIDA CADA UNA, ES POR ELLO QUE AGRADEZCO A DIOS.

GRACIAS POR ESTAR CONMIGO Y COMPARTIR TODOS LOS MOMENTOS DE MI VIDA APOYÁNDOME TANTO MORAL COMO ECONÓMICO, ESTE LOGRO SE LO DEBO A USTEDES.

GRACIAS HERMANAS

EMMA:

POR EL CARIÑO, APOYO QUE ME HAS BRINDADO EN CUALQUIER SITUACIÓN.

GRACIAS

IRMA:

GRACIAS POR COMPARTIR LOS MOMENTOS Y SER UN APOYO INCONDICIONAL.

GRACIAS

GRISELDA:

GRACIAS POR ESTAR SIEMPRE A MI LADO, POR TU AMOR Y APOYO.

GRACIAS

SONIA:

GRACIAS POR QUE ME HAS DEMOSTRADO QUE A PESAR DE TODO ME SIGUES APOYANDO.

GRACIAS

ANTONIA:

GRACIAS POR COMPARTIR TODOS AQUELLOS
MOMENTOS DE JUEGOS Y ALEGRÍA.

GRACIAS

A MIS SOBRINOS:

ITZEL ARELI, JOSE ANGEL, ERICK ADRIAN, BRENDA
GUADALUPE, KARLA BERENICE, EDWIN ALEXIS, JIMENA Y
LOS QUE VIENEN EN CAMINO.

POR LLENARME DE LUZ Y ALEGRÍA MI EXISTENCIA, POR
DARME LOS MOMENTOS DE FELICIDAD Y TERNURA.

A MI PRIMO EDUARDO:

GRACIAS POR TU CONFIANZA Y APOYO INCONDICIONAL QUE
SIEMPRE ME HAS BRINDADO, YA QUE ERES COMO UN
HERMANO.

A MIS AMIGOS:

ANA, BLANCA, MAGALI, VERO, NORMA, JOSE LUIS,
GUADALUPE, JOSE LUIS, TOÑO, ARMANDO, THOMAS Y HEBER.

HAN SIDO PARTE IMPORTANTE, CADA UNO EN SU MOMENTO Y
ES POR ELLO QUE ESTOY AGRADECIDO POR SU AMISTAD, POR
HABERNOS CONOCIDO, POR COMPARTIR TODOS LOS MOMENTOS
DE ALEGRÍA Y TRIZTEZA, ESPERO SEGUIR CONTANDO CON SU
AMISTAD.

LA AMISTAD SE CULTIVA COMO UNA FLOR
SE ABONA CON PEQUEÑOS DETALLES DE
CORTESÍA, DE TERNURA Y DE LEALTAD.

Í N D I C E

INTRODUCCIÓN	1
OBJETIVO	3
CAPÍTULO 1 ADMINISTRACIÓN	4
1.1 Antecedentes	5
1.2 Concepto.....	14
1.3 Objetivos.....	16
1.4 Proceso Administrativo.....	19
CAPÍTULO 2 FINANZAS	27
2.1 Concepto.....	28
2.2 Evolución	30
2.3 Función Financiera.....	35
2.4 El Accionar Financiero.....	38

CAPÍTULO 3 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	43
3.1 Concepto.....	44
3.2 Objetivos.....	47
3.3 Metodología o Proceso de Análisis de Administración Financiera.....	50
3.4 Administrador Financiero.....	74

CAPÍTULO 4 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE INVENTARIOS.....	79
4.1 Concepto de Administración Financiera de Inventarios y Tipos de Inventarios.....	80
4.2 Objetivo de la Administración Financiera de Inventarios.....	82
4.3 Métodos de Evaluación.....	84
4.4 Deficiencias.....	93
4.5 Técnicas de Existencias y Manejo.....	95

CAPÍTULO 5 CASO PRÁCTICO.....	103
5.1 Antecedentes	104
5.2 Desarrollo	110
5.3 Diagnóstico	120
5.4 Comentarios	123
CONCLUSIONES.....	126
BIBLIOGRAFÍA.....	128

INTRODUCCIÓN

La Administración Financiera retoma un papel sumamente importante en las Organizaciones, ya que se vuelve cada vez más compleja e importante debido al crecimiento y a la prosperidad de las empresas. Afortunadamente, este aumento de complejidad e importancia en el área administrativa ha ido acompañado por mejoras significativas en las técnicas o métodos disponibles para la toma de decisiones.

En el primer Capítulo hablaremos de los antecedentes de la Administración, así como su concepto, objetivos y el proceso Administrativo a grandes rasgos.

En el segundo Capítulo comentaremos los aspectos más sobresalientes que se han venido suscitando en las Finanzas de las Empresas; así como destacar la importancia de la Función Financiera.

En el tercer Capítulo estudiaremos los principales conceptos de la Administración Financiera, objetivos a sus Funciones principales; así como a las funciones que desempeñan los administradores.

Por último en el cuarto Capítulo conoceremos la Administración Financiera de Inventarios así como sus objetivos, los tipos de inventarios y los métodos de valuación para evaluar el desempeño de la empresa.

OBJETIVO

Implementar un Control de la Administración Financiera de Inventarios, que nos permita detectar y diagnosticar anomalías Administrativas y Financieras, así conocer a tiempo los registros, las oportunidades y debilidades que se pueden presentar dentro de la Administración Financiera de Inventarios.

CAPÍTULO 1

ADMINISTRACIÓN

CAPÍTULO 1

ADMINISTRACIÓN

1.1 ANTECEDENTES

EUROPA

Se encuentra la influencia de los Filósofos:

Un aspecto que tuvo gran importancia es el pensamiento administrativo fue de los filósofos, entre los más importantes encontramos a Platón que dentro de sus grandes aportaciones esta:

1.- La clasificación de las formas de gobierno que se dividen en:

- **Aristocracia:** Gobierno de la nobleza ó clase alta.
- **Oligarquía:** Gobierno de una sola clase social.
- **Timarquía:** Gobierno de los que cobraban renta.
- **Democracia:** Gobierno del pueblo.
- **Tiranía:** Gobierno de una sola persona.

2.- Clasificación de las clases sociales que se dividen en:

- **Oro:** Eran los gobernadores.
- **Plata:** Los guerreros.

- **Bronce:** Eran los Artesanos y Comerciantes.

3.- Sus obras "Fedro", "El Banquero", "Las Leyes y la República".

ARISTÓTELES: Filósofo que clasificó a la Administración Pública en:

- a) MONARQUÍA: Gobierno de uno solo.
- b) ARISTOCRACIA: Gobierno de clase alta.
- c) DEMOCRACIA: Gobierno del pueblo.

Su obra: "La Policía", en la que hace referencia a los tres poderes: Ejecutivo, Legislativo y Judicial.

Otros filósofos que tuvieron gran importancia en el pensamiento Administrativo fueron:

BACON: Considerado un estadista y pensador de la lógica moderna.

DESCARTES: Que dio los primeros principios sobre la división de trabajo y tramas de control.

ANTIGUAS CIVILIZACIONES

Una de las civilizaciones que más influyó en el pensamiento administrativo fue el pueblo romano, quien marcó las bases más importantes de la sociedad moderna.

El pueblo romano influyó en la sociedad actual haciendo uso de la Administración que incluso teniendo administradores que se hacían cargo de ella, recibía el nombre de gestores o mandatarios.

Roma clasifica a las empresas en tres.

- **PÚBLICAS:** Las que realizan actividades del Estado.
- **SEMIPÚBLICAS:** Los que pertenecen a sindicatos.
- **PRIVADAS:** Las que eran manejadas por civiles.

Roma tuvo 3 periodos:

1. **La República:** Donde las actividades eran manejadas por el pueblo y predominaba la igualdad de los derechos.
2. **La Monarquía:** Donde dirigía el gobierno, la alta sociedad y no intervenía el pueblo.
3. **La Caída del Imperio Romano:** Este período se caracterizó por la desorganización.

INFLUENCIA EN LA EDAD MEDIA

Esta época se caracterizó por un estancamiento y un retroceso en todas las actividades e influyó mucho en los aspectos administrativos.

LA IGLESIA CATÓLICA: La iglesia Católica no acepta el Lucro y el Comercio como una actividad honesta, al no ser aceptado esto, nace una corriente llamada ética protestantista que sí acepta y fomenta la acumulación de la riqueza. Dentro de sus

principales exponentes encontramos a MAX WEBER, BENJAMÍN FRANKLIN Y MARTÍN LUTERO.

A) REVOLUCIÓN INDUSTRIAL

Tiene sus inicios a fines del siglo XVIII y principios del siglo XIX. Consiste en un cambio de los modelos de producción; aquella producción hecha a máquina y en serie, donde se presenta con mayor fuerza es en Inglaterra, pero también hay cambios fuertes en Francia, Italia, Alemania, E.E.U.U., etc.

Dentro de los principales cambios y aportaciones de la revolución industrial están:

- 1) Cambios de los sistemas de producción.
- 2) Disminución en los costos de producción
- 3) Aparecen los grandes inventos
- 4) Aparece una nueva Clase Social: el Obrero
- 5) Desaparece el pequeño artesano
- 6) Aparece la competencia

Existen reacciones de todo tipo en la Revolución Industrial, pero dentro de las más importantes está la de Iglesia Católica y la de los Economistas

Liberales. La de los Economistas Liberales tienen como sus principales exponentes a Carlos Marx, y Federico Engels. Quienes saben que peligran las estructuras por lo que proponen los siguientes cambios.

- Que desaparezca la propiedad privada.
- La creación de un sistema que logre satisfacer las necesidades del proletariado.
- Que el proletariado ocupe el poder.

B) PRECURSORES DE LA ADMINISTRACIÓN

Los precursores de la Administración son:

HENRY ROBINSON TOWN: Nació en EE. UU, demostró la importancia que tienen el cambio de ideas entre administradores en las diferentes compañías y consideró que la administración debía ser tomada como una ciencia dentro de la empresa.

CHARLES BADDAG: Matemático inglés que inventó la máquina diferencial (máquina calculadora), hizo estudios profundos sobre la división del trabajo y

la especialización del estudio de tiempo y movimiento y el control de costos.

ROBERTO OWEN: Se dedicó a la industria textil en Inglaterra, demostró que en la empresa es importante tanto la producción como la alta calidad, analizó que en la empresa hay dos factores importantes: la maquinaria y los seres humanos que trabajan.

Consideró que a las personas que las trabajan en la empresa se les debe dar un trato especial y ciertas consideraciones.

ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE LA ADMINISTRACIÓN EN MÉXICO

En México da surgimiento a las siguientes épocas:

a) **Época precolombina:** En esta época fueron tres las culturas las que afectaron principalmente los cambios administrativos; la cultura maya, la olmeca y la azteca. En ellas tuvo gran importancia la

Administración sí analizamos encontramos que en ella existía una estructura organizacional muy compleja, al igual sistemas económicos y políticos perfectamente bien definidos.

Contaban con ejércitos, sindicatos, sistemas culturales, comercio, etc.

b) **Época Colonial:** En esta época de la colonia, fueron implantados sistemas que provenían del viejo continente, no se puede considerar que estos sistemas hayan beneficiado del todo al aspecto administrativo, ya que las culturas mencionadas en

el punto anterior tenían sistemas muy avanzados para su época y sobre todo diferentes a los que implantaron los españoles.

c) **México Independiente:** En esta época se caracterizó por la inestabilidad, debido a que existían diferentes corrientes y cada una pretendía imponer la forma de administrar, por lo que la administración se vio terriblemente afectada.

d) **Reforma:** En esta época, se dieron cambios importantes como la separación de la Iglesia del Estado, la nacionalización de los bienes eclesiásticos y la libertad de culto, esto permitió que los aspectos administrativos tuvieran gran avance.

e) **Porfiriato:** Durante el porfiriato, se dieron cambios importantes en aspectos industriales, eléctricos, ferroviarios y de liberalismo económico, lo que trajo como consecuencia, cambios importantes en los aspectos administrativos.

f) **Revolución Mexicana:** Se caracterizó por un desequilibrio y desorden en el aspecto económico, político, social y por un gran desequilibrio y descontento en los aspectos administrativos.

g) **Regímenes pos-revolucionarios:** En esta época surge la Constitución Mexicana, la cual en su artículo 123 hace referencia a las relaciones laborales y la creación de los sindicatos y con ellos se ven grandes cambios en los procesos administrativos.

h) **Época Moderna:** Actualmente encontramos estructuras perfectamente bien definidas que para ser bien competitivas requieren de una adecuada administración y que no pueden conseguirse sin la utilización de la misma.

1.2 CONCEPTO

La Administración es parte fundamental de cualquier organización, que ayuda a la toma de decisiones, lograr objetivos y utilizar los recursos con que cuenta.

Mencionaremos algunos de los conceptos importantes:

1.- Münich Galindo y García Martínez (pág 21, 1990) nos dicen:

“La Administración es un proceso cuyo objeto es la coordinación eficaz y eficiente de los recursos de un grupo social para lograr sus objetivos con la máxima productividad”.

2.- Agustín Reyes Ponce (pág 19, 1990) dice:

“La administración es la técnica que busca lograr resultados de máxima eficiencia en la coordinación de las cosas y personas que integran una empresa”.

3.- Henry Sisk y Mario Sverdlik (pág. 3, 1992) nos dicen:

“La administración es la coordinación de todos los recursos a través del proceso de planeación, dirección y control a fin de lograr objetivos establecidos”.

4.- Harold Koontz y O Donnell (pág. 4, 1987) nos dicen:

“La administración es la dirección de un organismo social y su efectividad en alcanzar sus objetivos, fundado en la habilidad de conducir a sus integrantes”.

Después de analizar los diversos conceptos que exponen los diferentes autores podemos decir a nuestra opinión que:

La administración es la utilización eficiente de los recursos materiales, humanos, financieros y técnicos para alcanzar sus objetivos de la organización o entidad.

También podemos decir que:

La administración se encarga de coordinar, organizar, dirigir los recursos materiales, humanos, financieros y técnicos de una organización o entidad.

1.3 OBJETIVOS

Los objetivos que se consideran generalmente dentro de la administración son los siguientes:¹

1. El Proceso Administrativo, José Antonio Fernández Arena, editorial Diana México Edición 8, 1997

1.- Objetivo de servicio

Consumidores ó Usuarios; buenas ofertas a los que satisfacen sus necesidades con los productos o servicios de la empresa.

2.- Objetivos sociales

Colaboradores; buen trato económico y motivación a empleados y obreros que presten sus servicios en la empresa. También son grupos importantes los familiares o dependientes de aquellos.

Gobierno: Trata del cumplimiento de las tasas tributarias para permitir la realización de las actividades gubernamentales.

Comunidad: Actividades de buen vecino y miembro de la localidad.

3.- Objetivos Económicos

Inversionistas: Pago de un dividendo razonable que sea proporcional al riesgo asumido.

Acreedores: Liquidación de intereses y principales a los que complementan la estructura financiera de la empresa.

Empresa: Reinversión de una cifra proporcional de la utilidad y que garantice el buen crecimiento de la institución.

1.4 PROCESO ADMINISTRATIVO

El Proceso Administrativo es un término general que se refiere a la corriente de actividades que desempeñan los gerentes en su trabajo diario.

El Proceso Administrativo. Desde finales del siglo XIX se acostumbra definir la administración en términos de cuatro funciones específicas de los gerentes; la Planeación, la Organización, la Dirección y el Control.

Aunque este marco ha sido sujeto a ciertos escrutinios, en términos generales sigue siendo el aceptado. Por lo tanto, cabe decir que la administración es el proceso de planificar, organizar, dirigir y controlar la organización y el empleo de todos los demás recursos de la organización.

Dicho lo anterior veremos los diferentes criterios en cuanto a las etapas que conforman, dicho proceso, algunas de ellas son las siguientes:

Cuadro "1"

AUTOR	FASE DEL PROCESO ADMINISTRATIVO
1.- HENRY FAYOL	Prever, Organizar, Mandar y Coordinar
2.- GEORGE R. TERRY	Planeación , Organización, Ejecución y Control
3.- KOONTZ Y O DONELL	Planeación , Organización Integración , Dirección y Control
4.- ISAAC GUZMÁN VALDIVIA	Planeación ,Organización, Integración, Dirección y Control
5.- J. A FERNÁNDEZ ARENA	Planeación , Implementación y Control
7.- REYES PONCE AGUSTIN	Previsión ,Planeación, Organización, Integración Dirección y Control

En este último ha sido el autor de mayor influencia en nuestro medio, siendo este el motivo por el cual estudiaremos más ampliamente su proceso administrativo.

Reyes Ponce divide el proceso en dos fases, que son:

- Mecánica
- Dinámica.

“ Dentro de la primera fase se encuentra: la Previsión, Planeación y la Organización.²

En la Segunda esta compuesta por: la Integración, Dirección y el Control.

PREVISIÓN: Se refiere a la determinación de los fines que una entidad desea alcanzar, valorando las condiciones que se presentaran en el futuro, dentro de esta están: objetivos, investigaciones y cursos alternativos.

Objetivos: Determinación del fin que se desea alcanzar.

Investigaciones: Conocimientos de los medios con los cuales se cuenta para alcanzar los objetivos.

Cursos Alternativos: Son los diversos caminos que pueden seguirse para alcanzar los fines.

PLANEACIÓN: Es el camino que se ha de seguir estableciendo principios, tiempos, unidades y la secuencia de operaciones que sean necesarias, dentro de esta están: Políticas, Procedimientos y Programas.

Políticas: Guías de acción a seguir para alcanzar un objetivo.

Procedimientos: Secuencia o método a seguir.

Programas: Establecimiento de tiempo. También comprende pronósticos y presupuestos.

ORGANIZACIÓN: Estructuración de las relaciones que existen entre las jerarquías, funciones y obligaciones para el mejor funcionamiento del organismo social, dentro de estas están: Jerarquías, funciones y obligaciones.

Jerarquías: Determinación de autoridad y responsabilidad que debe darse a cada uno de los niveles.

Funciones: División de las actividades.

Obligaciones. Situación contractual del trabajador con el patrón.

INTEGRACIÓN. Son los procedimientos para elegir correctamente los recursos humanos y materiales que requiere el organismo social, dentro de esta están: Selección, Introducción y Desarrollo.

Selección: Búsqueda y consecución del personal necesario.

Introducción: Hacer del conocimiento de los nuevos integrantes de la empresa lo más importante acerca de la misma, así como las funciones y relaciones entre las distintas jerarquías y sus canales de comunicación.

Desarrollo: Cada uno de los miembros integrantes en un organismo social necesita superarse y mejorar, ésta es el fin de esta etapa.

DIRECCIÓN: Es la coordinación de las actividades de todos y cada uno de los miembros de la organización, asignado deberes y delegando autoridad; determinando las funciones y relaciones entre distintas jerarquías y sus canales de comunicación, dentro de esta: Autoridad, Comunicación y Supervisión.

Autoridad: Derecho a mandar y saber hacerse obedecer.

Comunicación: Es una forma de transmisión de ideas, conceptos, conocimientos, envidias ya sea en un mismo departamento o de un departamento a otro.

Supervisión: Es vigilar que las cosas se hagan de acuerdo a lo planeado.

CONTROL: Es la comparación de los resultados con relación a los planes, y si es necesario, aplicar

medidas correctivas de manera que la ejecución se desarrolle de acuerdo con lo planeado, dentro de ésta están: Establecimiento de normas, Operación de los controles y de su interpretación.

Establecimiento de Normas: Son las bases necesarias para poder realizar la comparación.

Operación de los Controles: Parte técnica en la realización del control.

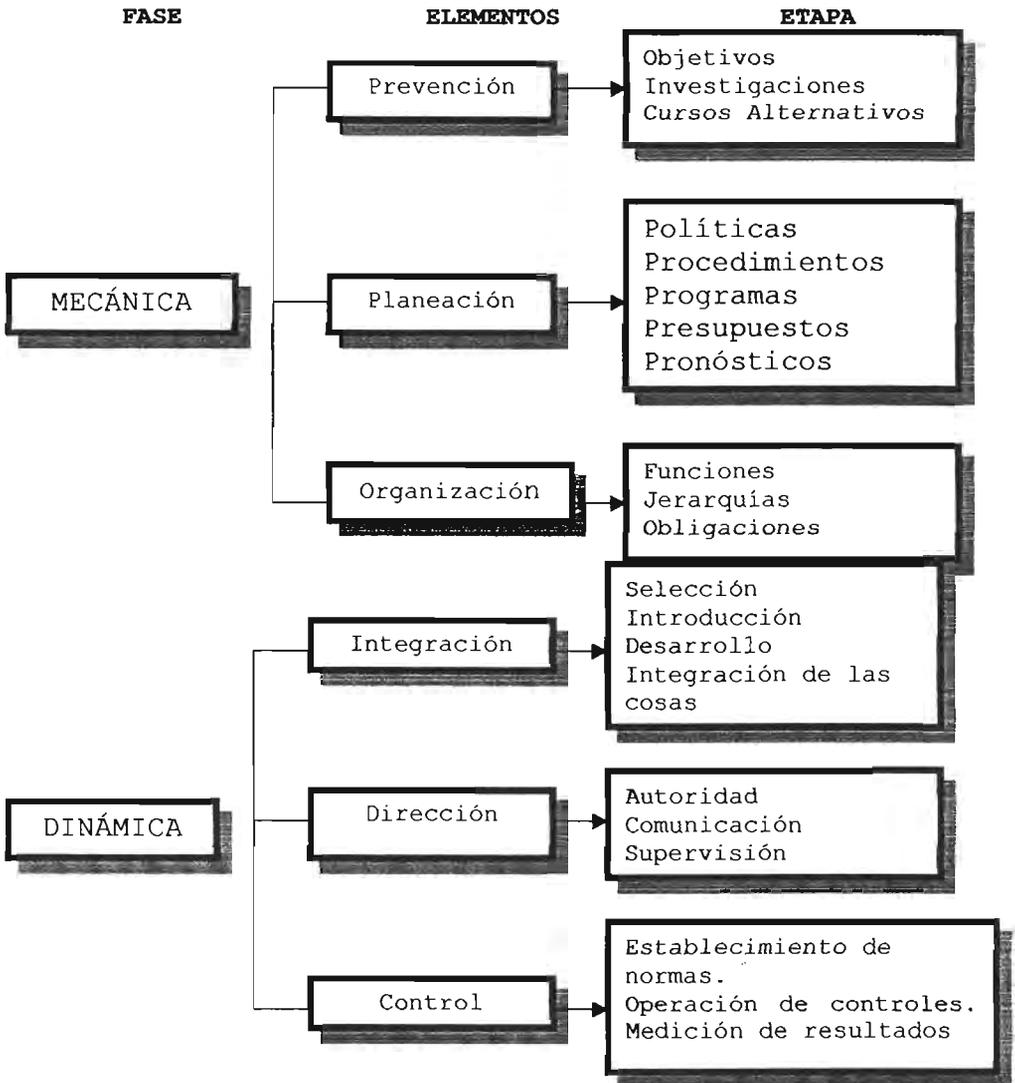
Su Interpretación: Es la explicación de los resultados obtenidos en las comparaciones realizadas.

Es importante mencionar que todas y cada una de las etapas del proceso administrativo van de la mano una con otra y no necesariamente se presentan en forma separada en el desarrollo de una empresa².

2. Administración de Empresas. Agustín Reyes Ponce. Primera Parte Editorial Limusa. 1990 Pág. 61-64

DIAGRAMA "1"

PROCESO ADMINISTRATIVO



Administración de Empresas. Agustín Reyes Ponce. Primera y Segunda Parte
Editorial Limusa. 1990 Pág. 61-64

CAPÍTULO 2

F I N A N Z A S

CAPÍTULO "2"

F I N A N Z A S

En todas las empresas se realizan actividades Financieras de acuerdo al giro principal que desempeñan, por lo que debe haber un control de los recursos económicos, para mejorarlos adecuadamente.

Etimológicamente la palabra " Finance" que a su vez es derivación del verbo " Finer" que significa pagar, esta a su vez proviene del latín "Feanus" que significa el producto o interés del dinero.

2.1 CONCEPTO

Las finanzas se encargan de realizar el proceso de las instituciones, los mercados e instrumentos realizados con la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobierno.

A continuación mencionaremos diferentes conceptos de Finanzas:

Las finanzas pueden ser definidas como "el arte y ciencia de administrar el dinero, por lo tanto todos los individuos y todas las organizaciones gana u obtienen dinero y ganan o invierten dinero".(Gitwan, 1998 Pág. 3)

Las finanzas pueden ser definida como "la utilización más adecuada de los recursos en términos de los objetivos perseguidos (esto es crear valor) en definitiva su campo es asignar mejor los recursos y desplazarlos en el tiempo en un contexto incierto" (Johnson, 1984 Pág. 5)

Las finanzas puede ser definida como "El medio para obtener fondos y los métodos para administrar y asignar estos fondos. Se pueden estudiar las finanzas al nivel de individuos, de compañía y de gobierno; o bien en cualquier situación que implique una decisión acerca de la obtención y utilización de dinero". (Stevenson, Stevenson 1983 Pág. 4).

Las finanzas pueden ser definidas también como "Es una técnica de decisiones sobre el manejo de recursos, la obtención e inversión de ellos, visto

desde el punto de vista de rendimiento. (Ricardo Mora Montes. (Mora 1996 Pág. 6).

Por lo anterior podemos concluir que:

Las finanzas son el medio que se encarga de obtener los recursos, fondos que necesita una organización, también de controlar la utilización de la misma.

2.2 EVOLUCIÓN

Las Finanzas empresariales consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como campo de estudio independiente a principios de este siglo, donde la Revolución Industrial cambio no solo esquemas de producción, sino que introdujo nuevas formas de pensamiento al interior de las organizaciones.¹

1. Información extraída de sudava.com Boletín Financiero preparado en Abril del 2000.

En 1920, se impulsó un interés en el estudio de las finanzas, aunque el interés se centró únicamente en el financiamiento externo dejando a un lado la administración interna. También el desarrollo tecnológico se vivió dentro de la industria provocaron que los problemas financieros salieran a flote. En esa época Arthur Stone Dewing, en su obra Política Financiera de las Sociedades, sentó las bases para el estudio de las finanzas. Para él la aplicación y demanda de los fondos son obligación de otros departamentos y no de la gerencia de finanzas, a la que únicamente le corresponde conseguir los fondos de la manera más económicamente posible.

En los años treinta las reorganizaciones, suspensiones de pago, liquidaciones y quiebra de las empresas, fueron el principal objeto de estudios de las finanzas para su supervivencia. Pero los innumerables abusos de que fueron objeto los inversionistas junto con los fracasos, provocaron que se regularizaran algunas cuestiones financieras acompañadas de un control gubernamental, y así de esta manera poder comparar el desarrollo de las empresas con otras, la que hizo que el

análisis financiero fuera más profundo.

Durante la década de los 40's las Finanzas se ocuparon en buscar estructuras que ayudan a las empresas a resistir las tentaciones que se vivían en esa época. El análisis que se hacía seguir desde el punto de vista de alguien ajeno sin enfatizar en la importancia que tenía el tomar decisiones desde dentro de la organización.

Al llegar la época de los años cincuenta, apareció también la computadora que fue gran ayuda al poder desarrollar sistemas complejos de valuación e información que servían al administrador financiero en la toma de decisiones, así la visión Financiera se trasladó del exterior hacia el interior de la empresa para tratar de entender las causas y consecuencias y las transacciones financieras. Esta perspectiva ve la importancia que tenían las finanzas dentro de la organización. Surgieron también teorías que sostenían la importancia de contar con mercados financieras eficientes.

En los 80's se presentaron grandes avances en la valuación de las empresas. La información financiera ha permitido la comprensión del comportamiento de los documentos financieros.

La insatisfacción de los inversionistas, puede ser resuelta a través de la comercialización de los derechos financieros, las teorías que surgieron se han ido perfeccionando, la información recíproca entre la administración y los inversionistas han dado un cambio en la valuación.

En los 90's las finanzas han sido vitales en las estrategias de las empresas, el gerente de finanzas ha sido parte fundamental en la riqueza de la organización y ha tenido que ir adaptándose a los cambios que han ido ocurriendo en su entorno con el fin de servir eficientemente, la globalización de las finanzas ha hecho que el administrador financiero busque la mejor opción de los mercados financieros mundiales.

La evolución de las finanzas ha repercutido en cuanto a la creencia que se tenía de que eran

primordiales en el estudio externo de las organizaciones; ahora se sabe que son de mayor ayuda en la toma de decisiones dentro de la organización. Otra característica de las finanzas esta en los continuos cambios que sufren en cuanto ideas y técnicas, por lo que si se requiere ser un buen administrador financiero habrá que adaptarse para poder superar los retos que se presenten.

2.3 LA FUNCIÓN FINANCIERA

Consiste en tomar en cuenta los objetivos de la empresa, para aplicar lo mejor posible los fondos obtenidos.

Las principales funciones de los administradores financieros son: planear, obtener y utilizar los fondos para auxiliar el valor de una empresa.

Entre las principales actividades de la Función Financiera se encuentran las siguientes:

- Planeación
- Obtención Capital
- Administración de Fondos y Protección del Activo
- Mantener buenas relaciones con los inversionistas, acreedores y clientes.
- Contabilidad y Control
- Evaluación y Consultoría.

PLANEACIÓN: La primera actividad consiste en el establecimiento de planes, según las necesidades de la empresa, que permitan al administrador controlar las operaciones que ayuden a maximizar el valor de la empresa.

OBTENCIÓN DE CAPITAL: Algunos fondos que obtiene la empresa provienen del exterior, y la correcta aplicación de ellos, necesitan de una acertada toma de decisiones, por lo que es necesario el establecimiento de programas que ayuden a adquirir el capital que la empresa requiera.

ADMINISTRACIÓN DE FONDOS Y PROTECCIÓN DEL ACTIVO: La administración de fondos se refiere al uso correcto del dinero y de los valores de la compañía. Así como a la administración de las inversiones de crédito y cobranzas y de los fondos de pensiones. También de la salvaguarda de los bienes, incluido además un programa de seguros, según la cobertura requerida.

MANTENER BUENAS RELACIONES CON LOS INVERSIONISTAS, ACREEDORES Y CLIENTES: El establecimiento de enlace entre las personas que tienen que ver con la organización, a fin de mantener una estrecha relación que resulte benéfica en cuanto al logro de los objetivos.

CONTABILIDAD Y CONTROL: El establecimiento de políticas contables y de un registro de control de las transacciones financieras que pueda servir a la administración en la toma de decisiones.

EVALUACIÓN Y CONSULTORIA: La consulta con los demás directivos, las políticas las operaciones realizadas y los objetivos alcanzados a fin de delimitar la eficiencia corporativa.

Podemos decir que la función financiera es la máxima autoridad en la empresa, ya que llega a todos los rincones, y de esta forma la delegación de responsabilidades se da parcialmente.

La Función Financiera consiste en obtener recursos necesarios para la operación adecuada de la empresa u organización donde se labore y de esta forma obtener el costo más reducido posible e invertirlo en actividades más lucrativas con el objeto de controlar los recursos e inversiones y lograr un rendimiento acorde al riesgo que impone una inversión.

2.4 EL ACCIONAR FINANCIERO

La Administración Financiera tiene responsabilidades, principalmente en las áreas de planeación y control financiero que ayuden en la toma de decisiones. El campo de acción generalmente depende de la capacidad de la empresa.²

Para el logro de este fin se pueden situar las siguientes áreas de acción.

1. Análisis Financiero.
2. Planeación Financiera.

2. La Fundación Financiera en la Empresa, Mora Montes Ricardo. Mc. Graw Hill 1997, México.

3. Control Financiero.

4. Toma de Decisiones.

ANÁLISIS FINANCIERO: Es el estudio y evaluación del pasado económico financiero de la empresa, para servir de base en la toma de decisiones.

El método que se aplique sirve para saber el orden que habrá que seguirse para separar los elementos descriptivos y numéricos que conforman los Estados Financieros.

Los métodos se pueden clasificar en:

1. **MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL O ESTÁTICO:** Se aplica a los estados financieros que corresponden a un periodo determinado.

2. **MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL O DINÁMICO:** Se utiliza al analizar dos estados Financieros de la misma empresa en diferentes periodos.

3. MÉTODO DE ANÁLISIS HISTÓRICO: Se aplica cuando se analizan varios estados financieros de periodos distintos.

PLANEACIÓN FINANCIERA: Es la técnica que sirve para decidir que acciones se van a seguir para lograr alcanzar los objetivos de la empresa. La planeación es la primera etapa de los presupuestos, el cual dará una coordinación general de funcionamiento.

CONTROL FINANCIERO: Es el estudio y la evaluación simultánea del pasado y futuro económico financiero de la empresa, para tomar decisiones acertadas, al detectar y corregir las variaciones surgidas al comparar los conceptos y las cifras del análisis y planeación financiera:

FASES:

1. Pronosticar los resultados de las decisiones en forma de medidas de rendimiento.
 2. Reunir la información sobre el rendimiento real.
-
-

3. Comparar el rendimiento real con el pronosticado.

4. Cuando se descubren que una decisión es deficiente se busca el procedimiento que la causo y corrigen sus consecuencias hasta donde es posible.

TOMA DE DECISIONES: Tomar decisiones acertadas con la aplicación de las técnicas, recopilación de información de datos significativos, análisis, planeación, control y evaluación financiera, mediante la elección óptima de alternativas en situación normal, de inflación o deflación; a corto, mediano o largo plazo; en condiciones de certidumbre, riesgo y conflicto, para alcanzar los objetivos propuestos por la empresa y maximizar el capital contable de la misma.

Generalmente la supervivencia de las organizaciones dependen de lo acertado de las decisiones financieras que se tomen.

Existen cuatro áreas principales de decisiones, estas son:

-
-
1. **LA MEZCLA DE FINANCIAMIENTO:** Se debe de estar consciente de la cantidad de dinero que se tiene endeudado respecto de la cantidad de dinero propio o del contable.
 2. **LIQUIDEZ NECESARIA:** Se refiere al grado en que un activo se puede convertir en dinero.
 3. **EMPLEO DE LAS UTILIDADES:** Estas deben ser reinvertidos en algo redituable.
 4. **FLEXIBILIDAD:** Es aplicable a casi todas las decisiones financieras.

La posición del ejecutivo financiero varía según la naturaleza del negocio y de su organización administrativa, pero realmente su función es la de identificar los posibles problemas reales y así poder dar un acertado planteamiento de la posición económica de la empresa y así recomendar o sugerir a los accionistas el mejor curso de acción a seguir y en algunos casos tomar decisiones finales.

CAPÍTULO 3

A D M I N I S T R A C I Ó N

F I N A N C I E R A

CAPÍTULO "3"

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

La Administración Financiera es una herramienta, que ha cobrado gran importancia en la actualidad, es 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.

3.1 CONCEPTO

La definición de la Administración Financiera es sin duda de gran importancia ya que ayuda a saber el involucramiento de cada elemento de esta en este término "se dice que la Administración Financiera es manejo prudente y moderado de los recursos más significativos en la organización sin los cuales no podríamos laborar de una manera sana".

A continuación hacemos mención de algunos de los conceptos más importantes de reconocidos autores.

1.- Perdomo Moreno Abraham nos dice:

"Es una fase de la Administración General, que tiene por objetos: optimizar el patrimonio, captar fondos y recursos por aportaciones y préstamos: coordinar el capital de trabajo, inversiones y resultados: recopilar, estudiar e interpretar los datos e información pasada y futura para tomar decisiones acertadas y alcanzar las metas propuestas y fijadas por la empresa".¹

2.- C. Philippatos George 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".²

3.- Moreno Fernández Joaquín dice:

"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".³

1 "Elementos Básicos de la Administración" Ed. ECASA Pág. 1

2 "Fundamentos de la Administración Financiera" Ed. Limusa Pág. 11

3 "Las Finanzas en las Empresas" Ed. I.M.E.F. Pág. 5

4.- Stevenson Richard, A. nos dice:

"La Administración Financiera es el medio para obtener fondos y los métodos para administrar y aplicar los recursos financieros que requiere la misma."⁴

⁴ "Fundamentos de Finanzas", Mc Graw Hill, Pág. 5

3.2 OBJETIVOS

"Toda empresa debe determinar con precisión sus objetivos, así como los medios para alcanzarlos. La Administración Financiera busca el crecimiento de la empresa, visualizando por anticipado sus requerimientos, captando los recursos para su buena marcha, maximizando su rentabilidad y disminuyendo riesgos."

Los principales objetivos de la Administración Financiera de acuerdo a Perdomo Moreno son los siguientes:

Optimizar el Patrimonio: "De hecho la Administración Financiera trata de "exprimir" los recursos de una empresa; para obtener el máximo "jugo" posible de ellos, es decir, optimizar la rentabilidad; optimizar las utilidades, etc.

Captar fondos y recursos por aportaciones: mediante la Administración Financiera se obtienen fondos y recursos financieros de una manera

5 Perdomo Moreno Abraham, Planeación Financiera para época normal y de inflación, sexta reimpresión, Ed. Ecasa, Pág. 1 y 2, México 1996.

eficiente e inteligente, por ejemplo, por aportaciones de propietarios de la empresa, es decir con aportaciones para incrementos del capital.

Captar fondos y recursos por préstamos: es decir la Administración Financiera, se obtienen fondos y recursos de acreedores comerciales, bancarios, etc. a base de financiamientos o préstamos razonables y oportunos a corta, mediano o largo plazo.

Coordinación del Capital de trabajo: en la Administración Financiera, se encuentra implícita la actividad coordinadora del dinero, cuentas y documentos por cobrar, inventarios, es decir activo circulante, así como los acreedores a corto plazo, tales como proveedores comerciales, acreedores bancarios, cuentas y documentos por pagar, es decir pasivo circulante.

Coordinación de inversiones: Se refiere a la aplicación de la actividad coordinadora en activos fijos, tales como maquinaria, terrenos, edificios, equipo de transporte y de oficina, etc. así como también en activos diferidos, tales como; costos de

instalación, etc. incluyendo también la inversión en valores realizables, mobiliarios, etc. tales como acciones, obligaciones, bonos, cetes, etc.

Coordinación de resultados: es decir, aplicación de la actividad coordinadora en operaciones propias de cada empresa, tales como ventas, costos variables, fijos, costos de producción, costos de distribución, costos de adición como el impuesto sobre la renta, participación de utilidades a trabajadores, etc.

Recopilar, estudiar e interpretar los datos e información del pasado y futuro: Mediante la aplicación del análisis financiero, es decir estudio y evaluación del pasado y futuro financiero de una empresa.

Toma acertada de decisiones; aplicando la actividad coordinadora y sentido común en los niveles alto, medio e inferior de la empresa, es decir aplicando estrategias financieras y operaciones financieras.

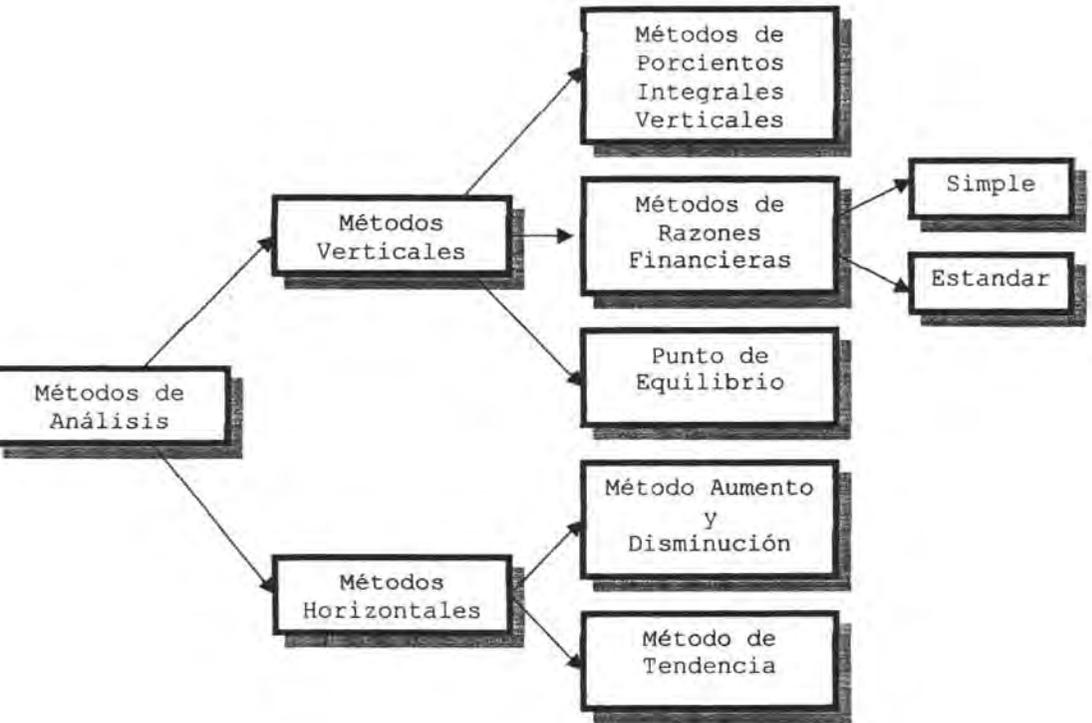
3.3 METODOLOGÍA O PROCESO DE ANÁLISIS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

DEFINICIÓN: El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra "el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros".

Los principales métodos de análisis que en la práctica han demostrado ser útiles para las empresas u organizaciones,

Pueden ser clasificados como:

Diagrama "2"



Métodos Verticales: Consiste en analizar un estado financiero a una fecha fija o correspondiente a un periodo determinado.

Método de Porcientos Integrales: El método de porcentajes integrales consiste en considerar el total que se estudia como 100% y posteriormente comparar cada una de las partes integrantes, para determinar el porcentaje que representa dentro de ese total; en otras palabras, consiste en reducir a porcentajes las partes integrantes de un Estado Financiero, con el objeto de determinar la importancia relativa de sus componentes.

Un balance en Porcientos Integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase a Activo, los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como los accionistas de la misma.

El método de porcentajes en el Balance General:

1.- Asigna 100% activo total.

2.- Asigna también, 100% la suma del pasivo y el capital contable.

3.- Cada una de las partidas del activo, del pasivo y del capital deben representar una fracción de los totales del 100%.

El Estado de Resultados elaborado en porcientos integrales, muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida respecto de las ventas totales.

El método de porcientos integrales aplicados en Estados de Resultados:

1.- Asigna el 100% a la ventas netas.

2.- Cada una de las partidas de costos y gastos así como el resultado obtenido representan una fracción de total de 100%.

RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras es un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los Estados Financieros de una empresa, su correcta aplicación puede indicar los puntos débiles y mostrar algunas anomalías.

Por razón entendemos la relación de magnitud o tamaño que existe entre dos cifras que se comparan entre sí, en cualquier razón intervienen dos elementos, el antecedente que es el numerador y el consecuente que es el denominador. Por lo tanto se puede mencionar que en este método se lleva a cabo un análisis de la relación que guardan entre sí determinadas cifras de los Estados Financieros.

César Calvo Langárica clasifica a las Razones Financieras de la siguiente manera:

1. Razones simples
2. Razones estándar

Método de Razones Simples: Es el método que consiste en establecer las relaciones existentes

entre las diferentes partidas o grupos de partidas que integran los Estados Financieros.

El método de razones simples es empleado para analizar el contenido de los estados financieros, y sirve para detectar:

1.- Puntos débiles de una entidad económica.

2.- Probables anomalías.

3.- En ciertos casos, sirve de base para formular un juicio personal.

Se debe de tener cuidado en la aplicación de este método por que no todas las razones son aplicables y definir cuales son los puntos o las metas a las cuales se pretenden llegar y en base a esto, tratar de obtener razones con resultados que nos permitan llegar a un juicio razonable.

A continuación se presentan las razones simples que comúnmente se aplican en el análisis financiero:

-
-
1. Solvencia
 2. Estabilidad
 3. Rentabilidad
 4. Actividad

1. SOLVENCIA

Es la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas o contraer éstas a corto plazo.

La base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante, que constituye los bienes disponibles con los que se cubrirán las deudas próximas a vencer, es decir, el Pasivo Circulante es el resultado del financiamiento del Activo Circulante. En la actualidad el mejor resultado de esta es de 1:1, es decir por cada peso que se deba se tenga otro para pagarlo.

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \text{SOLVENCIA CIRCULANTE}$$

Actualmente, en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas su relación puede y debe ser menor, de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena debe de ser de .50:1 igual a la anterior.

ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS = SOLVENCIA
----- INMEDIATA
PASIVO CIRCULANTE (PRUEBA DE ACIDO)

Liquidez es una prueba muy rigurosa por considerar la liquidez de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables como es el efectivo en caja y bancos y las inversiones en acciones, bonos y valores.

En ésta razón se exigirá una proporción de .50 a 1; pero la práctica enseña que el tener ociosa es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40.

ACTIVO DISPONIBLE

----- = LIQUIDEZ

PASIVO CIRCULANTE

2. ESTABILIDAD

Es la proporción en que la empresa ha sido financiada por medio de acreedores y con que efectividad esta utilizando los recursos que tiene a su disposición.

PASIVO TOTAL

----- = ORIGEN DE CAPITAL

CAPITAL CONTABLE

PASIVO CIRCULANTE

----- = ORIGEN DEL CAPITAL A CORTO

CAPITAL CONTABLE

PLAZO

Esta razón mide el grado de inversión en activos fijos de la empresa, es decir la parte del capital contable que está invertido en el mobiliario y equipo.

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \text{APALANCAMIENTO}$$

Esta razón mide la cobertura total de las deudas que tiene la empresa con respecto a su Capital Contable.

3. RENTABILIDAD

La rentabilidad es la efectividad de la administración de la empresa ya que nos permite evaluar las ganancias respecto a determinados niveles de ventas.

Esta razón nos indica el grado de rendimiento que se obtiene de la utilidad neta en base al Capital Contable.

4. ACTIVIDAD

Son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, la eficiencia del consumo de materiales de producción, ventas, activos etc. también nos muestran el tiempo que tarda la empresa en cumplir con un ciclo económico.

VENTAS

----- = ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR
CUENTAS POR COBRAR

Mide cuantas veces se han convertido las cuentas por cobrar en efectivo durante el periodo.

Convertibilidad :

360

ROTAC. CTAS. POR COBRAR

Se conocerá si el crédito concedido, está de acuerdo a la política administrativa y se recuperará en el tiempo razonable para no entorpecer el ciclo económico.

COSTO DE VENTAS

----- = ROTACIÓN DE INVENTARIOS
INVENTARIOS

Mide cuantas veces se ha vendido el inventario durante el periodo.

Convertibilidad:

360

ROTACIÓN DE INVENTARIO

plazos que le han sido concedidos por sus proveedores.

SUMA DE CONVERTIBILIDADES = DURACIÓN DEL CICLO ECONÓMICO.

Se obtiene el ciclo económico de la empresa cuando el resultado de las anteriores convertibilidades; en otras palabras, el plazo medio necesario para que las operaciones de la empresa se transformen en efectivo a compra de material primas, éstas a productos terminados, colocarlas en el mercado u por último el cobro en efectivo.

El CAPITAL DE TRABAJO: se determina de la siguiente manera:

ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO CIRCULANTE

Se aplica para determinar el dinero con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones

normales.

VENTAS NETAS
----- = ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO
ACTIVO FIJO NETO

VENTAS NETAS
----- = ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL
ACTIVO TOTALES

VENTAS NETAS
----- = UTILIDAD DE CAPITAL DE TRABAJO
CAPITAL DE TRABAJO

VENTAS NETAS
----- = ROTACIÓN DE ACTIVO CIRCULANTE
ACTIVO CIRCULANTE

El objeto de estas razones es determinar el nivel de contribución de los activos en el volumen de ventas y la obtención de utilidades; para ello se comparan las ventas con las inversiones en activo circulante, capital de trabajo, activo fijo, activo total, ya que el eficiente manejo de estos elementos depende la generación de la totalidad de los ingresos de la empresa.

Método de Razones Estándar: Por medio de este método, se trata de llegar al perfeccionamiento con el uso de los estándares que no es otra cosa que el instrumento de control y medida de eficiencia para eliminar errores, desperdicios y otros mediante la comparación constante con datos reales o actuales.

Las razones estándar se dividen en:

1. Interna
2. Externa

1. **Internas:** Basadas en datos de la propia empresa en años anteriores.

Ventajas de Razones Estándar Internas

- ❖ En la determinación de los costos de producción y de distribución: costos estándar.

 - ❖ En presupuestos.

 - ❖ En medidas de control de dirección en sucursales y agencias.
2. **Externas:** Que se obtienen de promedio de un grupo de empresas de giro similar.

Ventajas de Razones Estándar Externas

- ❖ Por instituciones de crédito para concesiones de crédito o vigilancia de los mismos.

 - ❖ Por profesionales (Contadores Públicos, Economistas etc.) como un servicio adicional a sus clientes.
-
-

❖ Por el gobierno en estudios económicos.

❖ Por cámaras de industria o de comercio.

En la realidad en México no se realiza estas razones por falta de datos ya que las estadísticas son tan vagas o tan poco veraz que resulta imposible su aplicación práctica.

Punto de Equilibrio: Consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas no obtenga utilidades; es decir, el punto en donde las ventas son iguales a los costos y gastos.

El estudio de Punto de Equilibrio Económico requiere básicamente de ventas, costos o gastos:

Ventas: Deberán ser tomadas en forma global y además como dato adicional el número de unidades vendidas, todo lo anterior, debe ser de operación normal del negocio.

Costo de ventas y gastos de operación: Estos costos y gastos se dividen a su vez en:

❖ **Costos o gastos fijos:** son aquellos costos o gastos que por su propia naturaleza no varían en su importancia de ejercicio a ejercicio; o bien, el costo o gastos que van a efectuar de acuerdo con los planes que la empresa tenga en perspectiva para el futuro y que se determinen de antemano como son sueldos, servicio de luz, servicio de teléfono, renta, etc.

❖ **Costos Variables:** son aquellos que están en función de las ventas. Es decir varían con relación al volumen de ventas que efectúa la empresa, puesto que a mayor volumen de ventas mayores serán estos gastos en una negociación como comisiones sobre ventas, el importe del impuesto causado por las ventas, gastos de empaque y embarque etc.

La fórmula aplicable para determinar el punto de equilibrio que la empresa debe vender para no perder ni ganar es la siguiente:

Costos fijos

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos fijos}}{1 - (\text{costo de ventas/ventas})}$$

Una de las características del procedimiento del punto de equilibrio es que nos reporta datos anticipados; además de ser un procedimiento flexible que en general se acomoda a las necesidades de cada empresa, de tal forma que es aplicable a empresas que trabajan con una o varias líneas de ventas.

Métodos Horizontales: Consiste en analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos periodos o ejercicios.

Método de Aumentos y Disminuciones: Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra. También se le conoce como Estados Financieros Comparativos.

Lo recomendable de los estados financieros comparativos radica en presentar los principales cambios sufridos en las cifras, facilitando así la selección de los cambios que se juzguen, para su estudio.

Este método de análisis se aplica al estudio de los siguientes estados:

- Estado de Situación Financiera Comparativo.
- Estado de Resultados Comparativo.
- Estado Comparativo del Costo de Producción.
- Estado de Origen y Aplicación de Recursos o Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Los estados financieros anteriores tienen por objeto facilitar el estudio de los cambios habidos, de periodo a periodo, en la situación financiera de una empresa.

Métodos de Tendencias: Este método consiste en tomar un periodo como base, y las cifras respectivas

a los diversos hechos pertenecientes a ese periodo base se consideran como el 100%; se calculan, luego los porcentajes de cada uno de los otros periodos, respecto al periodo base de las cifras correspondientes a los mismos hechos.

El estudio comparativo de las tendencias se debe acompañar con algunas indicaciones:

- Solo deben calcularse las tendencias de cifras significativas.
- Solo deben compararse tendencias de hechos que guarden alguna relación de dependencia (venta, costo de lo vendido).
- La abundancia de comparaciones en un solo cuadro lo hace confuso, dando lugar a que se pierda de vista la importancias de los cambios y de las tendencias.

3.4 EL ADMINISTRADOR FINANCIERO

El administrador financiero desempeña un papel dinámico en el desarrollo de una empresa moderna, aunque esto no siempre ha sido así hasta alrededor de la primera mitad del siglo pasado, dichos profesionales básicamente reunían los fondos y administraban la posición en efectivo de la empresa, y eso era casi todo.

En la década de los 50's, el incremento en la aceptación de los conceptos del valor presente provocó que los administradores financieros ampliaran sus responsabilidades y se interesaran en la selección de los proyectos de inversión de capital.

En la actualidad los factores externos tienen un impacto cada vez mayor en el administrador financiero. La elevada competencia corporativa, los cambios tecnológicos, la volatilidad en las tasas de interés y en la inflación, la incertidumbre

económica mundial y las inquietudes éticas sobre ciertos negocios financieros deben tratarse sobre una base prácticamente diaria. Más aún, estos requieren gran flexibilidad, con el fin de hacer frente al cambio constante. Sencillamente, la "vieja forma de hacer las cosas" no es lo que bastante buena en un mundo donde las formas antiguas pronto quedan en suceso.

La capacidad de adaptación del administrador financiero para adaptarse al entorno siempre cambiante, de planear con eficiencia la cantidad apropiada de fondos a utilizar en la empresa, de supervisar la asignación de estos fondos u obtención de los mismos, así como la selección y evaluación de proyectos de inversión, planeación de las estrategias de mercadeo y fijación de precios de la compañía, afectarán el éxito de su empresa así como la economía en general.

Concepto de Administrador Financiero: Es aquella persona que participa en la dirección general interesado en la asignación de los fondos dentro de

la empresa y obtener fondos en las condiciones más favorables que sean posibles.

El objetivo del administrador financiero debe ser alcanzar los objetivos de los dueños de la empresa.

El Administrador Financiero debe realizar actividades tendientes al análisis y planeación financieros, decisiones de inversión y financieras, ello con el fin de incrementar lo más ampliamente posible las utilidades de los propietarios de la empresa, sus accionistas. En la mayoría de los casos, si los administradores alcanzan el éxito en este esfuerzo, también lograrán sus propios objetivos financieros y profesionales.⁶

El Administrador Financiero dentro del proceso de toma de decisiones debe poseer la capacidad de análisis para conocer los posibles alcances de sus decisiones.

6. Stevenson Richard A. OP Pag. 8

De acuerdo al punto de vista de Richard A. Stevenson, es posible identificar cuatro niveles de comprensión financiera.

Esos cuatro niveles son:

- 1) El descriptivo,
- 2) El teórico,
- 3) El de aplicación y
- 4) Los niveles de sociedad.

El primer nivel de comprensión es el descriptivo. La persona que toma las decisiones financieras debe saber cómo operan los mercados financieros y que instituciones existen para atender necesidades financieras. Para escoger entre diversas alternativas de financiamiento o de inversión.

El segundo nivel de comprensión financiera es el teórico; aparte del conocimiento descriptivo, se deben de desarrollar algunas ideas acerca de por qué el sistema opera en la forma en que lo hace y cómo es que sus diversos factores se interrelacionan.

En el tercer nivel, es el de aplicación: quien toma las decisiones financieras aplica su conocimiento y teoría financiera a las decisiones cotidianas.

El cuarto y último nivel es el de sociedad. Cuál será el impacto de las decisiones en la sociedad.

CAPÍTULO 4

A D M I N I S T R A C I Ó N

DE

I N V E N T A R I O S

CAPÍTULO "4"

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE INVENTARIOS

4.1 CONCEPTO DE ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS Y TIPOS DE INVENTARIOS

ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS.

Consiste en vigilar que estos se establezcan en el nivel que eleve al máximo las utilidades de la empresa, considerando contar con las existencias suficientes para cumplir con las demandas de la producción y al mismo tiempo minimizar el costo de mantener dichos inventarios.

TIPOS DE INVENTARIOS

Considerando el concepto del IMCP (Instituto Mexicano de Contadores Públicos), los principales tipos de Inventarios en las organizaciones son:

- ❖ Materia prima.
- ❖ Producción en proceso.

❖ Productos terminados.

Materia prima.

Consiste en aquellos materiales que son básicos y se emplean en la fabricación de productos, cuando una empresa fabrica, ensambla o repara productos muy elaborados que están compuestos de muchas partes; su inventario de materia prima incluye artículos semielaborados o elaborados que se instalan o arman en el producto final.

Producción en proceso.

Comprende todos los elementos que se encuentran en las diversas etapas de producción o fabricación (Materia Prima Directa, Mano de Obra Directa y costos Indirectos de Fábrica).

Productos terminados:

Son los bienes fruto de la transformación de la materia prima procesada por la empresa, que aún no ha sido entregada a los clientes o no se ha vendido

y por lo tanto se encuentra en poder de la misma y bajo su responsabilidad.

El volumen de cada tipo de inventario varía de acuerdo con el rubro o giro de la empresa de que se trate; el de materia prima está influenciado por las necesidades de producción, el tiempo y costo de surtido y el costo de mantener el inventario; el de producción en proceso está en función del tiempo que dure la manufactura, ensamble o reparación y el de productos terminados con relación al tiempo que duran en venderse los artículos.

4.2 OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS

1.- Determinar la inversión óptima de inventarios de acuerdo a las posibilidades financieras de la empresa.

2. Hacer coincidir los intereses y posibilidades, de producción ventas y finanzas.

Armonizando capacidad de producción, penetración en el mercado y capacidad financiera.

3.- Rotar adecuadamente las existencias para evitar deterioros; obsolescencia, mermas o bien desperdicios.

4.- Contar con las existencias suficientes para hacer frente a las demandas inmediatas de los clientes.

5.- Evitar al máximo posible el dejar de realizar ventas por falta de mercancías.

6.- Eliminar la posibilidad de detener la producción por falta de materia prima, por los consiguientes costos al desaprovechar la capacidad instalada.

Por lo tanto se puede decir que el objetivo primordial es el de controlar los movimientos de mercancías, o sea sus entradas y salidas, así como su existencia.

4.3 MÉTODOS DE VALUACIÓN

Para determinar el valor de las mercancías existentes a una fecha determinada; es necesario conocer con precisión el costo de cada una de ellas, situación que se complica cuando las existencias de un mismo tipo de producto fueron adquiridas a distintos precios. Considerando que se han establecido 5 métodos de valuación por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Boletín C-41) que son:

- 1.- COSTOS IDENTIFICADOS
- 2.- COSTOS PROMEDIO
- 3.- PRIMERAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (PEPS)
- 4.- ULTIMAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (UEPS)
- 5.- DETALLISTAS

1.- COSTOS IDENTIFICADOS

Este método consiste en valuar los movimientos del inventario así como la existencia de éste, al costo histórico en que fue adquirido o producido cada artículo que forma parte de ellas, esto es factible, por las características que muestran algunos productos y que fácilmente se identifica su costo de adquisición o producción.

Para conocer el costo de los artículos al que hacemos mención, generalmente se logra por medio de etiquetas o por placas que se le adhieren a los productos, las cuales contienen la clave del costo o su codificación, misma que puede compararse con registros auxiliares.

2.- COSTOS PROMEDIOS

El costo promedio no es otra cosa, más que obtener, como su nombre lo indica, un promedio de los costos unitarios de compra, mismo que se habrá

de aplicar a la primera venta que se hiciere, con este método de valuación se logra tener un mejor control en empresas con grandes volúmenes de inventarios, se pueden llegar a reducir diversos costos por el manejo de los materiales y los productos terminados.

Ejemplo:

Primera compra: 1 artículo con costo de	\$1.00
Segunda compra: 1 artículo con costo de	\$1.50
Existencia: 2 artículos con costo de	\$2.50
Se vende: 1 artículo a precio de	\$2.00
Costo promedio: $(2.50/2)$	\$1.25
Utilidad bruta	\$.75

Existencia final en inventario: 1 artículo con costo de 1.25.

La limitación de éste método consiste en que ni e inventario final ni el costo de ventas, y en consecuencia la utilidad refleja el costo real de la mercancía. La ventaja de su utilización es la simplificación del trabajo.

3.- PRIMERAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (PEPS)

El método "PEPS" se basa en la suposición de que los primeros artículos de entrar al almacén o a la producción, sean los primeros en salir de él, por lo que las existencias al finalizar cada ejercicio, quedan prácticamente registradas a los últimos precios de adquisición, mientras que en resultados los costos de venta son los que corresponden al inventario inicial y las primeras compras del ejercicio.

Es conveniente destacar que el manejo físico de los artículos no necesariamente tiene que coincidir con la forma en que se valúan y que para una correcta asignación del costo deben establecerse las diferentes etapas del inventario según las fechas de adquisición o producción. A través de este método, en época de alza de precios, pueden originarse que las utilidades representadas por incrementos del renglón de inventarios, se deban al aumento en los costos de adquisición o producción y no aumentos en el número de unidades.

Desarrollando el concepto con los datos del mismo. Ejemplo:

Primera compra: 1 artículo con costo de	\$1.00
Segunda compra: 1 artículo con costo de	\$1.50
Existencia: 2 artículos con costo de	\$2.50
Se vende: 1 artículo a precio de	\$2.00
Costo primera entrada	\$1.00
Utilidad bruta	\$1.00

Existencia final en inventario: 1 artículo con costo de \$1.50 (última entrada).

En este caso se pueden observar cómo el inventario queda valuado al costo más reciente y el costo de venta determinado es menor al del último precio de compra generando un incremento en la utilidad con respecto al ejemplo anterior.

4.- ÚLTIMAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (UEPS)

El método "UEPS" consiste en suponer que los últimos artículos en entrar al almacén o la producción, son los primeros en salir de él, por lo que siguiendo este método, las existencias al finalizar el ejercicio quedan prácticamente registradas a precios o producción más antiguos, mientras que en el estado de resultados los costos son más actuales. A través de la aplicación de este método puede llegarse el caso de que por las fluctuaciones en los precios de adquisición y producción, el costo asignado al inventario difiera en forma importante de su valor actual.

Continuando con el mismo ejemplo:

Primera compra: 1 artículo con costo de	\$1.00
Segunda compra: 1 artículo con costo de	\$1.50
Existencia: 2 artículos	\$2.50
Se vende: 1 artículo a precio de	\$2.00

Costo última entrada:	\$1.50
Utilidad bruta:	\$0.50

Existencia final en inventario: 1 artículo con costo \$1.00 (primera entrada).

En éste caso el inventario queda valuado al costo más antiguo y el costo de ventas determinado corresponde al último precio de compra, reflejando la utilidad más baja de las tres opciones presentadas.

5.- DETALLISTAS

En este método, el importe de los inventarios es obtenido valuando las existencias a precios de venta y deduciendo los factores de margen de utilidad bruta, para obtener el costo por grupo de artículos. Las empresas que se dedican a la venta al menudeo (tiendas departamentales, ropa, descuento, etc.) son las que se utilizan generalmente este método, por la facilidad que existe para determinar su costo de venta y sus saldos de inventarios.

Características principales:

- Los inventarios se controlan mediante la agrupación de mercancías semejantes en cuanto a su naturaleza.
- Mantienen un control continuo de los inventarios a valor del costo y venta. Sobre la base de estos valores se determinan, registran y actualizan los factores de costo y margen de utilidad sobre ventas, las cuales son elementos en la aplicación del método.
- El inventario final y el costo de venta se pueden determinar sin necesidad de levantar inventario físico.
- El valor de costo de inventario se obtiene al deducir el porcentaje de utilidad bruta al inventario a precio de venta.
- El costo de venta se obtiene por diferencia de inventarios, es decir inventario inicial más compras menos inventario final es igual al costo

de ventas; para efectuar este cálculo, es necesario determinar el inventario final al valor de venta y convertirlo a precio de costo, ya que los conceptos que intervienen para determinación del costo de venta se tienen que manejar al valor de costo.

- El valor de los inventarios se ajusta automáticamente al precio de costo o de mercancía, el que sea menor, por consecuencia el costo de ventas absorbe las diferencias por bajas de valor.

Para que la Administración Financiera cumpla con su funciones en los inventarios es necesario contar con el método de valuación adecuado a la empresa, considerando su volumen y capacidad, basado en esto se pueden corregir o mejorar las condiciones de valuación de inventarios, para posteriormente implementar y establecer precios, rebajas o descuentos. Cabe señalar métodos de valuación anteriores, no son los únicos pero los más

importantes y que son objeto de estudio, por lo que respecta al método de costos promedio debemos enfatizar que por su sencillez en su aplicación es el de mayor utilización en nuestro país.

4.4 DEFICIENCIAS

Las principales deficiencias dentro de la Administración de Inventarios son:

- ❖ Causas del exceso
- ❖ Causas del faltante
- ❖ Efectos

Causas del exceso

- El deseo de no perder reputación mercantil, por la falta de mercancías.
- Aprovechamiento de ventajas ofrecidas por los proveedores.
- Falta de entrenamiento en el arte de invertir adecuadamente el dinero.

-
-
- Por aspectos de especulación, por compra anticipada y en cantidad superiores a las necesidades reales.

Causas del faltante

- Por la crisis nacional o mundial para proveer de recursos suficientes a la empresa para la adquisición de mercancías.

Efectos

- Incrementos a los costos de control de inventarios.
 - Mercancía deteriorada.
 - Mercancía obsoleta o fuera de uso.
 - Realizar ventas a precios inferiores a lo planeado.
-
-

-
-
- Incremento a los desperdicios.
 - Pérdida del beneficio de invertir en otros renglones.
 - Incremento al costo de capital.
 - Incremento a fugas de mercancías.
 - Pérdidas de clientes por no tener mercancías que vender.

CORRECCIÓN DE LAS DEFICIENCIAS MÁS COMUNES

1. Determinar si las ventas son sobre pedidos o sobre las existencias en los almacenes, para establecer las políticas adecuadas de producción y de almacenamiento de productos terminados.
 2. Medir los niveles de existencias de acuerdo con altas y bajas estacionales del año o según las altas y bajas de los periodos de producción
-
-

-
-
3. Determinar si las mercancías se almacenará en un solo lugar, en la fábrica o en los locales de distribución en distintas áreas de la ciudad o del país.
 4. Definir las políticas que fijen los límites para compras adelantadas por riesgo de escasez de materiales o por conocimiento de futuras alzas de precio.
 5. Establecer los sistemas de abastecimiento y producción mediante pronósticos de ventas o niveles normalizados para todo su período.
 6. Organizar la planeación y control de inventarios mediante, requerimiento, compras, registro de existencias, programación y control de producción y pronósticos de venta y producción.

4.5 TÉCNICAS DE EXISTENCIAS Y MANEJO

Las Técnicas de existencias y manejo de los inventarios que más comunes son:

- a) Flexibilidad del Sistema - definición de tipos de movimientos de almacén.

Mediante la definición de una tabla de tipos de movimiento, el sistema cuenta con operaciones que permiten codificar los motivos por los cuales los productos entran y salen de los almacenes de la compañía. En esta codificación se incluyen los datos necesarios para la valoración y contabilización, las referencias que el sistema deberá solicitar al usuario al procesar cada transacción, la necesidad de impresión de guías según el tipo de movimiento que se codifica y datos relacionados a la seguridad de cada tipo de movimiento.

- b) Contabilización automática de operaciones.

El sistema combina la cuenta de existencia de cada artículo o grupo de artículos con las cuentas asociadas al tipo de movimiento de almacén.

De esta forma el sistema creará automáticamente los asientos necesarios para registrar el consumo de materiales, las mermas el costo de ventas, etc. dentro del sistema contable.

c) Múltiples tipos de existencias.

El sistema maneja tres tipos de existencias:

1.- Existencia Física. Refleja la cantidad de un producto en cada almacén.

2.- Existencia Comprometida. Productos que estando en el almacén, no pueden ser vendidos pues ya se encuentran comprometidos para un cliente.

3.- Existencia en Tránsito: Productos que aún no se encuentran en el almacén, pero que ya han sido solicitados al proveedor con una orden de compra nacional o de importación.

d) Manejo de múltiples almacenes.

El sistema puede controlar simultáneamente hasta 99 almacenes para cada compañía. Cada almacén posee sus propios correlativos de notas de ingreso y salida.

e) Múltiples métodos de valorización.

El sistema permite configurar el método de valorización con que requiera operar la compañía.

El sistema permite crear estructuras de código de artículo diferente para cada tipo de producto que maneje la empresa. Es decir se puede crear una estructura de código para los productos terminados y otra estructura completamente diferente para los insumos. Los tipos de artículos en almacén se definen con dos caracteres alfabéticos. El código de artículo tiene una longitud máxima de 20 posiciones.

f) Proceso de órdenes de compra nacionales y de importación.

El sistema permite el registro y seguimiento de las órdenes de compra nacionales emitidas por la empresa. En caso de tratarse de órdenes de importación, el sistema además proporciona una operación que permite valorizar las importaciones prorrateando los gastos registrados a ellas entre los artículos que componen la póliza o manifiesto de importación e imprimiendo el resultado de dicho prorrateo. El sistema incorpora procesos de prorrateo que pueden ser en pesos, volúmenes, partidas arancelarias o pueden prorratear en base a un subtotal obtenido anteriormente.

h) Ingresos y salidas automáticas

El sistema transfiere al módulo de inventarios las salidas por ventas registradas en el módulo de facturación, lo mismo sucede con los ingresos generados a partir de una nota de crédito por devolución de mercadería. Los ingresos derivados de una orden de compra o de póliza de importación

también son creados automáticamente por el sistema mediante la operación "seguimiento de órdenes de compra".

i) Registro de conteos de Inventario Físico

El sistema permite generar inventarios físicos a la apertura de determinado período. Se proporcionan los reportes de conteo y una operación especializada en donde el usuario registrará los resultados. Finalmente, el sistema actualizará automáticamente los saldos de inventario mediante la generación automática de movimientos de ajuste.

j) Registro de seguimiento de transacciones.

Esta operación sirve para autorizar ingresos o salidas al almacén registrados desde otros departamentos. La transacción es inicialmente registrada sin afectar a los saldos de almacén. El usuario de almacén al utilizar esta operación, podrá validar o rechazar las transacciones.

k)Transferencia de consultas a Excel.

El sistema permite exportar a Excel las principales consultas del sistema. Para ello, se utiliza paneles con múltiples criterios de selección de datos en los cuales el usuario filtrará la información que desee transferir a la hoja de cálculo.

CAPÍTULO 5

C A S O

P R Á C T I C O

5.1. ANTECEDENTES

La compañía "Hardware & Systems, S.A. de C.V." fue constituida en 23 de Marzo de 1983, siendo su principal actividad la instalación, administración de redes y fabricación de Hardware y Software para mayor funcionamiento de las mismas, y otras actividades derivadas de las mismas actividades. Se encuentra ubicada en Insurgentes Sur No. 688, Col. Del Valle, Deleg. Benito Juárez, cuenta con un promedio de 100 trabajadores.

Cuenta con Filiales del mismo grupo corporativo dedicadas también las mismas actividades, sólo que establecidas en diferentes puntos de América Latina, los cuales son Estados Unidos y Brasil, siendo estos lugares estratégicos para la ampliación del mercado, este grupo esta manejado por un consejo administrativo único y mantienen una relación constante que les permite satisfacer sus necesidades internas y de apoyo hacia las demás integrantes de la corporación.

Por lo que respecta a sus políticas contables las cuales se establecen para la preparación de sus estados financieros podemos mencionar el referente al rubro de los inventarios, los cuales se encuentran valuados a precios promedios que son inferiores al valor de mercado.

En lo referente a la producción en proceso al cierre del ejercicio no se cuenta con saldo, puesto que por política de la empresa, la producción se detiene a partir del 26 de diciembre de cada año.

Las materias primas que comúnmente son utilizadas en la compañía son:

SEHI-24	CSIWS-AA	2H252-25R
6C405	VH-8TX1MF	CSIBD-AA-128
VH-2402S	EMC38-12	9E428-12

En referencia a los productos terminados elaborados y que son los que se ponen a la venta:

Servicios de Reparación
Servicio de Instalación
Venta de Software
Venta de Hardware

Depreciación.- La depreciación se calcula por métodos en línea recta a partir del mes siguiente en que los bienes entran en operación a las tasas que a continuación se señalan:

Maquinaria y Equipo Industrial	10%
Mobiliario y Equipo de Oficina	10%
Equipo de Transporte	20%
Equipo de Cómputo	20%

Amortización.- La amortización de los gastos de instalación y mejoras a locales arrendados se efectúa a la tasa del 5%.

Proveedores.- Se tiene por política de la compañía un periodo de pago promedio de 30 días. Los principales proveedores que muestran saldo al cierre del ejercicio, son los siguientes:

	AÑO 2004	AÑO 2003
Proyección	\$ 1,994,604	\$ 1,960,946
Logística	3,426,382	1,772,492
Aprovvet	<u>68,971</u>	<u>106,844</u>
Otros Menores	\$ 5,489,957	\$ 3,840,282

Se presentan a continuación los Estados Financieros de la compañía (Balance General y Estado de Resultados), además del Reporte de Inventarios por los años terminados al 31 de Diciembre del Año 2003 y Año 2004.

HARDWARE & SYSTEMS, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004 Y AÑO 2003

ACTIVO	AÑO 2004	AÑO 2003
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo en Caja y Bancos	955,019	959,179
Inversiones en Valores	<u>76</u>	<u>76</u>
	<u>955,095</u>	<u>959,255</u>
Clientes	21,962,152	20,471,023
Prestamos a empleados	244,564	130,334
IVA por acreditar	<u>0</u>	<u>68,130</u>
	<u>22,206,716</u>	<u>20,669,487</u>
Anticipos a proveedores	762,991	19,500
Inventarios	15,161,336	14,939,469
Estimaciones por obsolescencia	<u>-450</u>	<u>-450</u>
	<u>15,160,886</u>	<u>14,939,019</u>
Pagos anticipados	<u>210,243</u>	<u>96,498</u>
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE:	<u>39,295,931</u>	<u>36,683,759</u>

HARDWARE & SYSTEMS, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004 Y AÑO 2003

ACTIVO	AÑO 2004	AÑO 2003
ACTIVO FIJO:		
Propiedades Planta y Equipo	4,379,297	4,227,103
Dep. Acum. Propiedades, Planta y Eq.	<u>-2,935,417</u>	<u>-2,503,686</u>
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	<u>1,443,880</u>	<u>1,723,417</u>
OTROS ACTIVOS		
Gastos de Instalación	412	412
Mejoras a Locales	2,074	2,074
Amortización Acumulada	<u>2,377</u>	<u>-2,279</u>
	109	207
Depósitos en Garantía	<u>100,433</u>	<u>343,639</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS:	<u>100,542</u>	<u>343,846</u>
TOTAL ACTIVO	<u>40,840,353</u>	<u>38,751,022</u>
PASIVO		
A CORTO PLAZO		
Documentos por pagar	13,980,370	13,575,772
Proveedores	5,489,957	3,840,282
Acreedores Diversos	293,939	306,656
IVA por pagar.	177,596	C
Impuestos por pagar	592,061	495,711
Provisión de ISR	<u>63,403</u>	<u>104,041</u>
TOTAL PASIVO	<u>20,597,326</u>	<u>18,322,462</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	16,000,000	16,000,000
Aport. para futuros aum. de Capital	0	1,645,000
Reserva Legal	139,178	50,770
Resultado de Ejerc. anteriores	2,644,382	964,631
Utilidad del Ejercicio	<u>1,459,467</u>	<u>1,768,159</u>
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>20,243,027</u>	<u>20,428,560</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$ <u>40,840,353</u>	\$ <u>38,751,022</u>

HARDWARE & SYSTEMS, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004 Y AÑO 2003
(PESOS)

	<u>AÑO 2004</u>	<u>AÑO 2003</u>
Ventas Netas	76,818,469	68,779,141
Costo de ventas	<u>56,487,635</u>	<u>52,405,450</u>
UTILIDAD BRUTA	20,330,83	16,373,691
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Venta	7,040,902	5,943,687
Gastos de Administración	<u>6,440,231</u>	<u>6,037,471</u>
Suma	<u>13,481,133</u>	<u>11,981,158</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,849,701	4,392,533
Otros (Ingresos) Gastos	56,605	-5,000
Costo Integral de Financiamiento	<u>4,410,718</u>	<u>1,800,146</u>
UTILIDAD ANTES DE IMP.	2,382,378	2,597,387
PROVISIONES:		
ISR e Impuesto al Activo	689,450	662,181
PTU	<u>233,461</u>	<u>167,047</u>
Suma	<u>922,911</u>	<u>829,228</u>
UTILIDAD NETA	1,459,467	1,768,159

HARDWARE & SYSTEMS, S.A. DE C.V.
RESUMEN DE INVENTARIOS FISICOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004 Y AÑO 2003
(PESOS)

INVENTARIOS MATERIA PRIMA	<u>AÑO 2003</u>	<u>AÑO 2004</u>
Materia Prima	9,753,911.36	10,417,757.39
Producto en Proceso	0	0
Producto Terminado	5,185,557.28	4,743,578.49
Total de Inventario	14,939,468.64	15,161,335.88

5.2. DESARROLLO

SITUACIÓN FINANCIERA

La labor del administrador financiero, requiere de la obtención de la información necesaria para realizar sus funciones, como el estudio de los antecedentes, Estados Financieros de la compañía que va a ser objeto de revisión y posteriormente se aplicarán los diversos tipos de procedimientos de análisis general de la empresa y ampliarlo en los rubros de mayor importancia e interés.

Al haber obtenido la información de la compañía "Hardware & Systems" S.A. de C.V., se observa que a lo largo de sus 26 años en el negocio de la Prestación de Servicios de Administración de Redes, ha mantenido un nivel estable en el mercado en que se desenvuelve.

Esto no ha sido fácil debido a las exigencias de la competencia creciente y la gran demanda de los usuarios, por ello, esta empresa a recurrido a estudios en el ámbito financiero para poder mejorar su control interno en especial en sus inventarios ya que conscientes de la correcta aplicación de la administración de los mismos se puede reflejar en grandes beneficios que puedan elevar su nivel de productividad, a través del mejoramiento en sus políticas y métodos de control.

Los procedimientos de análisis financiero utilizado para observar el desenvolvimiento de la empresa se presentan a continuación.

INTERPRETACIÓN DE PORCIENTOS INTEGRALES

La aplicación de este procedimiento esta enfocado a la determinación de la actualización de la empresa en base a porcentajes en forma individual y global en los diversos rubros de los estados financieros, que previamente fueron presentados.

RESUMEN:

Se consideran para la interpretación de los Estados Financieros el ejercicio más reciente año 2004.

Estado de Posición Financiera

A continuación se presentan los rubros más importantes

Por cada \$1.00 de inversión en el Activo total de la compañía:

- \$0.03 corresponde a existencia en Caja y Bancos
- \$0.54 corresponde a Clientes
- \$0.01 corresponde a los Anticipos a Proveedores
- \$0.38 corresponde a la Inversión de Inventarios
- \$0.03 corresponde a la Inversión de Activo Fijo
- \$0.01 corresponde a la Inversión de Otros Activos

En lo referente a las cuentas de Pasivo los porcentos representan que por cada \$1.00 de aportación externa:

- \$0.50 corresponde a las cuentas por cobrar

Por cada \$1.00 de Activo total de la empresa ha sido aportado:

- \$0.50 por acreedores
- \$0.50 por los propietarios y la misma empresa

Estado de Resultados

Por cada \$1.00 de ventas netas:

- \$0.74 corresponde al costo de lo vendido, es decir lo que la empresa le cuesta \$0.74 lo vende a \$1.00.
 - \$0.17 corresponde a los gastos de venta y administración, o bien, para vender \$1.00 es necesario desembolsar \$0.17 por concepto de gastos.
 - \$0.01 la empresa lo provee, para el pago de I.S.R. e Impuesto al Activo y PTU.
-
-

Por cada \$1.00 de ventas netas, la empresa obtiene una utilidad neta de \$0.02.

La actuación de los inventarios en las empresas principalmente manufactureras o de comercialización, tienen gran incidencia en sus importe, los inventarios después de clientes en esta empresa es la cuenta con mayor representación porcentual en los dos años analizados (38% Año 2004 y 39% Año 2003) y que se establecen en los Estados Financieros.

En relación con la inversión el nivel es aceptable pero, se podría mejorar mucho más, si por ejemplo se recupera en tiempo y oportunidad la inversión en los clientes, y no se inmovilizara ese efectivo, que bien podría ser utilizado en la compra de inventarios necesarios en la producción. Al lograr un flujo de efectivo más constante, se obtendrían una rentabilidad en mayor porcentaje.

Se cuenta en Caja y Bancos y Cuentas por Cobrar con un mínimo porcentaje en los años representado tan solo el 0.11% del activo total, con relación a este rubro se puede considerar un factor que incide en estos porcentajes, esto es que al no tener

efectivo líquido para solventar obligaciones, se recurren a financiamientos externos en este caso a los Documentos por Pagar, prueba de ello es el porcentaje del Año 2004 34% y Año 2003 35%.

Al parecer no se tiene congruencia en las políticas de cobro y pago, ya que al revisar los porcentajes de cada concepto (clientes y proveedores) se deduce que pagamos más rápidamente que lo que cobramos, el porcentaje obtenido en esta cuenta de proveedores en el año 2004 es de 15% mínimo con relación al porcentaje de clientes 54%, al contrario de clientes no tenemos establecido al parecer políticas que nos permitan por lo menos estar a la par entre cobro y pago.

En su mayoría las cuentas representativas de los Estados Financieros tienen gran relevancia en la obtención de posibles utilidades, en este caso se refleja claramente esta situación ya que del año 2003 al año 2004 se redujo la utilidad del ejercicio.

RAZONES FINANCIERAS

RAZONES	FÓRMULAS	OBJETIVOS
Prueba de ácido	$\frac{\text{Activo circulante} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$	Medir la capacidad o liquidez para hacer frente a deudas mediatas.
De Inventarios	$\frac{\text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Medir la sobreinversión en inventarios.
De Inversión en inventarios	$\frac{\text{Inventarios}}{\text{Activo Circulante}}$	Medir la inversión relativa de inventarios.
De Inventarios de productos terminados	$\frac{\text{Costo de ventas netas}}{\text{Promedio de inv. de Producto terminado}}$	Medir la eficiencia de las ventas
Plazo de producto en proceso.	360 días/rotación de inventario de producto en proceso	Medir los días o ciclo de la producción
Plazo de ventas de productos terminado.	360 días/rotación de inventario de producto terminado	Medir los días o ciclo de ventas.
Rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Ventas Netas}}$	Mide el margen de utilidad de cada peso vendido.
Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital Contable}}$	Mide la relación existente entre los activos aportados por los acreedores y el capital contable de la compañía.
Productividad	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Capital Contable}}$	Mide el margen de utilidad de los accionistas.

REPORTE DE INDICADORES FINANCIEROS

CONCEPTO	AÑO 2004	AÑO 2003
Prueba del Ácido	1.17 x c/\$	1.18 / 1
De Inventarios	73 %	81 %
De Inversión en Inventarios	38 %	40 %
De Rotación Inventario Producto Terminado	11.9 veces	10.10 veces
Plazo de Ventas de Producto Terminado (días)	30 días	35 días
Apalancamiento	1.01	0.89
Rentabilidad	0.018	0.025
Productividad	0.072	0.086

INTERPRETACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

Al aplicar la razón financiera rápida (prueba del ácido) el inventario es excluido por ser activo circulante menos líquido, esto se realiza para determinar la capacidad de pago inmediato, por lo que respecta a la empresa se cuenta para el Año 2003 con 1.18 pesos para hacer frente a deudas de 1 peso y para el año 2004 se tiene 1.17 pesos.

En lo referente al apartado de Inventarios se interpreta que se tiene una inversión de 40% y 38% (año 2003 y año 2004 respectivamente) con relación a sus activos circulantes, a pesar de haber reducido un 2% mantienen el nivel de inversión, considerando en buena medida el aumento de otras cuentas del circulante para el año 2004 como son los préstamos a empleados, los Pagos Anticipados y a Proveedores.

El Inventario de Producto Terminado tiene una rotación de 11.9 veces o sea un promedio de cada 30 días de rotación, esto correspondiente al año 2004.

El Inventario de Producto Terminado tiene una rotación de 10.10 veces o sea un promedio de cada 35 días de rotación, esto correspondiente al año 2003.

Debido a que se incrementaron las ventas por el año 2004 se refleja claramente en la rotación de los productos terminados podríamos decir que cada mes el inventario tenía movimientos considerables, aunque también se le agrega que obtuvimos un costo más elevado, el manejo de las ventas fue bien llevado desde el punto de vista que los pedidos de nuestros clientes se cubrían lo más rápido que se pudiese y

esto evitaba el mantener productos ya obsoletos sin vender.

Con respecto a la Razón Financiera de Apalancamiento la empresa tiene una proporción del 50% de activos aportados por los acreedores y por la propia empresa, mantienen una estabilidad con sus financiamientos externos y con sus aportaciones de capital.

En referencia a la rentabilidad en el año 2003 se obtuvo un margen de utilidad por cada peso vendido 0.025% y para el año 2004 un margen del 0.018%. El margen de utilidad de los accionistas derivado de la Razón Financiera de Productividad es del 72% y 68%.

5.3 DIAGNÓSTICO

Tomando en consideración el análisis realizado al desempeño de la empresa, se debe considerar una planeación estructural que actualice el manejo de la administración de inventarios ya que no se trata de establecer que sus sistemas son anticuados, pero si recordarles el constante cambio en nuestro país, y de tal forma que la actualización abarque también los diversos departamentos que intervienen en la producción - ventas.

Dicha planeación permitirá posteriormente la implementación de políticas, que midan la importancia de la inversión de inventarios en la empresa y lograr su maximización.

Además debemos tomar en consideración que algunas de estas políticas ya se encuentran establecidas por la compañía y están referidas a cierto tiempo atrás. Más que implementar nuevas políticas como ya dijimos se deben actualizar conforme a las exigencias que requieren los nuevos consumidores y a la mentalidad de los nuevos

trabajadores que integren a la empresa.

La función de las políticas en los inventarios establecidas en él capítulo primero del presente proyecto, nos permiten la fijación de parámetros para el control de la inversión, mediante el establecimiento de niveles máximos de inventarios que produzcan tasas de rotación aceptables y constantes.

Esta consideración se debe de ampliar al grado tal de establecer días de servicios y en días ventas para los productos terminados, fijándose los días que se juzguen apropiados de acuerdo a las circunstancias.

El establecer estos días de servicios o venta se debe de analizar a fondo porque si hubiese exceso de inventarios provocaría inversión no productiva y bajas en producción.

Realizar estudios constantes acerca de la situación actual de los inventarios permitirá el evitar la obsolescencia y obtener un control

constante de las existencias en almacén. La fijación de niveles de inversión de inventarios que satisfagan la demanda y sirviendo al mercado sin tener problemas de existencia.

Con relación a lo anterior tenemos que mencionar también la fijación de ciclos de venta, para evitar el parar los servicios, esto es mediante una planeación de productos de mayor exigencia hasta el de menor venta, y no descuidar las existencias de seguridad.

Para apoyar estas políticas se debe contar con métodos de control que regulen la situación física de los inventarios, y que además nos proporcione la reducción de costos y gastos.

El establecimiento de métodos de control en empresas que manejan gran número de inventarios con gran diversidad de productos, permite lograr tener un acceso fácil y rápido a los productos de mayor venta y los de menor uso ubicarlos en un lugar adecuado que no interrumpa el proceso de producción y almacenaje.

5.4 COMENTARIOS

En general la compañía cuenta con una solvencia económica adecuada a las necesidades y exigencias que el mercado en que se desenvuelve, le requiere, esto desprendido del análisis de razones financieras.

En este mismo sentido y enfocado al rubro que requería mayor atención para la empresa, los inventarios, confirmamos su importancia dentro del activo circulante, además de que no se detectaron variaciones considerables en la administración de los mismos.

Además como resultado de la aplicación de las diversas razones financieras referentes a este rubro, y de la interpretación que se hicieron de los mismos, podemos decir que se cuenta con una constancia en la rotación mostrada en los dos ejercicios analizados y que están dentro de un marco de estabilidad y buen manejo, ya que mantienen en movimiento aceptable sus materiales y sus productos

terminados teniendo como referencia, las ventas y sus respectivas utilidades obtenidas.

Es un hecho que la situación actual de la empresa, es muy cómoda y equilibrada, pero observando la infraestructura con la que se cuenta se podría mejorar aún más, ya que no por el hecho de estar en un momento de estabilidad se deje de lado todos los aspectos externos que influyen en la situación económica de la empresa y del país.

Además es importante comentar también que muchas de las decisiones tomadas en la compañía, están basadas principalmente en los conocimientos y la experiencia de sus dirigentes, cuestión que se debe remarcar ya que por esa misma postura, en algunas ocasiones no se aceptan opiniones externas que de alguna forma no son afines a sus objetivos y criterios en el manejo administrativo.

Esta situación se considera principalmente en el manejo de los productos y servicios, el control que tiene sobre estos rubros es empírico y se va dando a

las circunstancias de los clientes y a sus exigencias.

Todos los comentarios antes referidos están relacionado con la compañía de servicios y manufacturera de redes y tiene la función de establecer un criterio financiero más amplio dentro de la organización para lograr un mayor beneficio en sus operaciones.

CONCLUSIONES

El conocimiento de la importancia de los inventarios dentro de las empresas, permiten realizar, análisis adecuados a la Administración Financiera estableciendo los controles y procesos para el crecimiento de la empresa.

Es indispensable que los cambios que se originen en una entidad o empresa, la Administración los tome en cuenta para que mediante todos los métodos posibles se den las soluciones más óptimas para la toma de decisiones más adecuada.

La Administración Financiera tiene diversas funciones a su cargo, dentro de estas funciones están los inventarios, así como sus políticas financieras, el manejo y control de las existencias.

La Administración Financiera de Inventarios establecida en una empresa permite tener una visión

a futuro de los inventarios, ya sea para la determinación de valuación de métodos o deficiencias, pero también para el mejoramiento continuo de sus métodos y en este caso a la Administración de los Inventarios.

Es necesario que el área de Finanzas dedique atención al inventario para llevar un mejor control sobre aquellas cuya rotación se mueva con lentitud basándose en los porcentajes de las razones financieras de la empresa.

Así mismo se debe cuidar que se mantenga el inventario suficiente para asegurar el flujo de las ventas.

La empresa en la actualidad debe adecuar los métodos de valuación para tener un mejor manejo de sus existencias, optimizando principalmente los recursos financieros, materiales y humanos, para reducir sus costos y gastos, todo esto con el fin de aumentar sus utilidades.

BIBLIOGRAFÍA

1. C. PHILLIPPATOS GEORGE. Fundamentos de la Administración Financiera. Ed. Limusa México 1991.
2. CALVO LANGÁRICA CÉSAR. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Ed. Pac. México 1996.
3. FERNÁNDEZ ARENA JOSÉ ANTONIO. El Proceso Administrativo. Ed. Diana México 1997.
4. GITMAN J. LAWRENCE. Fundamentos de Administración Financiera. Ed. Oxford University Press, Harla, México 1998.
5. HAROLD KOONTZ Y O DONNELL. Elementos de Administración Moderna. Ed. Mc. Graw Hill. México 1987
6. HENRY SISK Y MARIO SVERDLIK. Administración una Perspectiva Global. Ed. Mc. Graw Hill (Interamericana). México 1992.
7. INFORMACIÓN EXTRAÍDA DE SUDAVA.COM Boletín Financiero. En 2000.

8. INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS. Principios de Contabilidad generalmente aceptadas. Ed. IMPC. México 1995.

9. JONHSON ROBERTS W. Administración Financiera. Ed. CECSA 1991.

10. MORA MONTES RICARDO. La Función Financiera de la Empresa 1997.

11. MORENO FERNÁNDEZ JOAQUIN. Las finanzas de las Empresas. Ed. I.M.E.F. 1995.

12. MUNICH GALINDO Y GARCÍA MARTÍNEZ. Fundamentos de la Administración. Ed. Trillas México 1990.

13. PERDOMO MORENO ABRAHAM. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. ECASA 1991.

14. PERDOMO MORENO ABRAHAM. Administración Financiera de inventarios. Ed. ECASA México 1996.

15. PERDOMO MORENO ABRAHAM. Planeación Financiera para Época Normal y de la Inflación. Ed. ECASA. México 1996.

16. PERDOMO MORENO ABRAHAM. Elementos Básicos de la Administración Financiera. Ed. ECASA. México. 1995.

17. PERDOMO MORENO ABRAHAM. Elementos Básicos de la Administración. Ed. ECASA. México 1990.

18. REYES PONCE AGUSTÍN. Administración de Empresas. Ed. Limusa 1990.

19. STEVENSON RICHARD A. Fundamentos de Finanzas. ED. Mc. Graw - Hill México 1983.

20. VAN HORNE, JAMES. Fundamentos de Administración Financiera. Ed. Prentice Hall, México 1998.