

29 No 96

FACULTAD DE CONTADURIA
Y ADMINISTRACION



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO



FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

U. N. A. M.

89/599

COMENTARIOS SOBRE EL ANALISIS E INTERPRE-
TACION DE ESTADOS FINANCIEROS

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE;
LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A :

BEDER FIERRO MARTINEZ

Director del Seminario:

C. P. y M. B. A. Mario Chavero González

Acreditado en Septiembre de 1980

México, D. F.

Diciembre de 1983



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

"COMENTARIOS SOBRE EL ANALISIS
E INTERPRETACION DE ESTADOS
FINANCIEROS".

I N T R O D U C C I O N

I.- FUNCIONES Y OBJETIVOS DE LA PLANEACION FINANCIERA

- . Obtención de recursos
- . Aplicación de fondos
- . Rentabilidad
- . Liquidéz

II.- ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

- . Generalidades
- . Balance general
- . Estado de resultados
- . Estado de variaciones en el capital contable
- . Estado de cambios en la posición financiera
- . Estados financieros consolidados

III.- TECNICA DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

- . Generalidades
- . Estados financieros comparativos
- . Método de tendencias.

- . Razones financieras
- . Estado de cambios en la posición financiera

IV.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

- . Liquidéz
- . Solvencia
- . Rentabilidad
- . Productividad

V.- COMENTARIOS GENERALES Y CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA.

"COMENTARIOS SOBRE EL ANALISIS
E INTERPRETACION DE ESTADOS
FINANCIEROS".

C O N T E N I D O

	<u>PAGINAS</u>
INTRODUCCION	1-5
I.- FUNCIONES Y OBJETIVOS DE LA PLANEACION FINANCIERA:	
1.1. Obtención de recursos	6-17
1.2. Aplicación de fondos	18-29
1.3. Rentabilidad	29-53
1.4. Liquidéz	33-34
II.-ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	
II.1. Generalidades	36-43
II.2. Balance General	44-57
II.3. Estado de Resultados	58-64
II.4. Estado de variaciones en el capital contable	65-69
II.5. Estado de cambios en la posición financiera	70-75
II.6. Estados financieros consolidados	76-96
III.- TECNICA DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.	
III.1 Generalidades	98-103
III.2 Estados Financieros Comparativos	104-106
III.3 Método de Tendencias	107-123
III.4 Razones Financieras	124-134
III.5 Estado de Cambios en la posición financiera	135-149

PAGINAS

IV.- PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

IV. 1. Introducción	151-155
IV. 2. Liquidéz	155-163
IV. 3. Solvencia	164-170
IV. 4. Rentabilidad	171-178
IV. 5. Productividad	179-200

V.- COMENTARIOS GENERALES Y CONCLUSIONES

V. 1. Generalidades	201-203
V. 2. Devaluación del Peso	204-206
V. 3. Control de Cambios	207-213
V. 4. Situación Inflacionaria y su efecto en los estados financieros	214-222
V. 5. Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a efectivo	223-234
V. 6. Conclusiones	235-

BIBLIOGRAFIA.

INTRODUCCION :

La fase operativa del proceso administrativo de toda empresa, básicamente consiste en la INTEGRACION y la DIRECCION.

Dichos términos se definen como sigue :

Integración : Es la objetivización de lo planeado y organizado sobre actividades humanas y elementos materiales, coordinando a la vez los objetivos empresariales y los de los trabajadores :

Dirección : Es la actividad que consiste en ejercer el nivel de autoridad que se ha asignado con objeto de -- que el ente económico, el organismo funcional, alcance en grado óptimo sus objetivos previamente planeados o fijados; coordinando y controlando las actividades a través de una oportuna, precisa y veraz información.

La fase operativa concluye :

- Crear y utilizar debidamente los controles de mando, financieros y administrativos.
- Capacitarse para alcanzar decisiones óptimas con base en los elementos de juicio precisos; con ello se podrán dictar las órdenes eficientemente y obviamente a través de una Dirección eficiente.

Por medio de la Administración financiera se trata de maximizar el patrimonio de la empresa, de "exprimir los re

cursos financieros lo más que se pueda, para con ello obtener el máximo "jugo" posible de éstos, en otras palabras, maximizar las utilidades. Con la Administración financiera se obtienen fondos y recursos financieros de manera inteligente, ya sea que lo aporten los accionistas o en su defecto los acreedores a través del otorgamiento de créditos.

Dentro de los principales objetivos de la administración financiera, está el manejar en forma adecuada los fondos y recursos de la empresa, asimismo, destinar o aplicar aquellos fondos y recursos a los sectores internos o externos de la entidad.

Se tiene también como un parámetro elemental dentro de la Administración financiera a la Administración del capital de trabajo, o sea, la coordinación eficiente del dinero, de las cuentas y documentos por cobrar, los inventarios (activos circulantes) así como de los acreedores bancarios, acreedores comerciales (pasivos circulantes), etc.

También deberá cuidarse la eficiente administración en los activos fijos, créditos de acreedores a largo plazo, etc., sin descuidar una adecuada coordinación de los resultados, o sea, vigilar que las operaciones propias de la entidad, de su actividad empresarial, generan y emplean recursos financieros en forma adecuada, tales como compras, producción, ventas, cobranzas, promoción, distribución, impuestos, etc.

Obviamente, para llevar a cabo una eficiente administración financiera, se tendrá la necesidad de contar con in-

formación financiera que la técnica ha desarrollado por considerarse necesaria para el conocimiento de la entidad. Los elementos que sirven de base para contar con dicha información financiera son los estados financieros, mediante los que se presenta la recopilación y procesamiento de la información financiera que a su vez es conservada para su interpretación.

En síntesis los fines u objetivos de la Administración financiera, se resumen como sigue :

- 1.- Obtención de fondos y recursos financieros
- 2.- Manejo correcto de los fondos y recursos
- 3.- Administración del capital de trabajo
- 4.- Administración de las inversiones
- 5.- Administración de los resultados y su evaluación en relación a los fines fijados.
- 6.- Presentación e interpretación de la información financiera.
- 7.- Toma adecuada de decisiones en aras de maximizar utilidades.
- 8.- Estar preparado para la obtención de fondos adicionales o recursos financieros, cuando se considere necesario.
- 9.- La obtención de adecuados rendimientos sobre la inversión.
- 10.- Y, obviamente, mantener una posición razonable de liquidez, de acuerdo con las circunstancias normales de operación y considerando el mercado en el que opera la empresa.

Habrà que tener presente que el desarrollo y crecimiento de las empresas requiere de financiamientos adicionales; normalmente por ello se debe estar siempre alerta en ---

cuanto a la estructura financiera de la empresa, tratando de lograr desde luego que dicha estructura sea sana, con financiamientos internos y externos adecuados proporcionalmente.

Conociendo y contando con la información financiera, ésta se estudia con técnicas de análisis con objeto de que se obtenga un conocimiento de la empresa para tomar decisiones que mejoren los rendimientos actuales y tratar de lograr maximizar los rendimientos futuros.

Las técnicas de análisis para estudiar los estados financieros que reportan la información financiera, interesan a un número considerable de personas, por ejemplo :

Los administradores de la empresa : Necesitan información adecuada para guiar en forma acertada el destino de la empresa bajo su responsabilidad.

Los banqueros : Necesitan información que les brinde los elementos suficientes para el otorgamiento de créditos.

Los inversionistas : Desearán obtener la información que les señale si la o las empresas en donde tengan intención de invertir, han obteni-

do y continuarán obteniendo y operando con utilidades óptimas y suficientes que les proteja su inversión.

- Acreeedores diversos, etc. : Otorgamientos de crédito por montos y plazos adecuados.
- Gobierno : Obtención de recursos para el manejo del gasto público.
- Trabajadores : Fuentes de trabajo y participación en los beneficios económicos generados por la compañía.

En fin, se puede afirmar que a través de la planeación financiera, se cuenta con la herramienta para evaluar en forma proyectada, estimada o futura, el comportamiento de un ente social, público o privado.

C A P I T U L O I

I. I FUNCIONES Y OBJETIVOS DE LA PLANEACION FINANCIERA

I. I. I OBTENCION DE RECURSOS

GENERALIDADES :

En el mundo mercantil, hay un adagio que reza lo siguiente :

"Teniendo dinero, se puede hacer dinero", con eso se da a entender que todos los negocios necesitan allegarse de fondos para llevar a cabo las operaciones propias de su giro. Para obtener utilidades las empresas chicas, medianas o grandes, necesitan mantener en forma adecuada, las existencias en efectivo o en bienes, mantener cuentas bancarias suficientes para hacer frente a sus necesidades inmediatas, conceder crédito a sus clientes a la luz de las circunstancias y características de su operación, tener un local suficientemente acorde a sus planes establecidos así como un equipo productivo.

Para manejar el negocio emprendido se necesitan recursos propios o recibir financiamiento de terceras partes. La necesidad que se tiene de obtener fondos en un negocio, es afectada por cualquier actividad económica que ocurra dentro de la empresa. Las actividades económicas deben regirse basándose en una planeación financiera correcta. La planeación financiera descansa en la necesidad de coordinar ade

cuadamente el aprovechamiento de todos los recursos de una -- empresa a través de las diferentes funciones que dicha planeación implica para producirse información que señale la ruta a seguir dentro de los objetivos propuestos.

Derivado de lo anterior, las funciones básicas de la planeación financiera son las siguientes :

- Obtención adecuada de recursos o fondos
- Aplicación correcta y sin medida de esos recursos.

Las funciones anteriormente enunciadas, se realizan teniendo siempre presente los dos objetivos básicos de la -- planeación financiera :

- 1.- Mejorar la tasa de rentabilidad
- 2.- Mantener siempre una liquidéz adecuada.

Dentro de la actividad de todo ente económico destacan de manera relevante las funciones del área financiera, o sean - PLANEAR y CONTROLAR la utilización de los recursos o fondos, así se tiene que, con la obtención de un buen financiamiento se tendrá la pauta para invertir la cantidad correcta en materiales, suministros o insumos para la consecución de créditos suficientes y equilibrados, planear las adquisiciones de propiedad, planta y equipo, otorgar crédito en forma razonable y prudente y, obviamente, mantener las operaciones de la empresa a niveles compatibles con los recursos disponibles y, lo más importante : poder hacer frente en forma - eficiente a las necesidades de crecimiento, penetración en - el mercado e imagen de un negocio sanamente competitivo.

En todos los negocios hay problemas de carácter financiero, cualquiera que sea su naturaleza, trátase de que la empresa necesite fondos para realizar o incrementar sus actividades o que en su defecto tenga fondos en exceso y desee invertirlos en operaciones que le reditúen productividad; para tomar las decisiones más idóneas, habrá que evaluar lo que -- más convenga según sea el grado de importancia del asunto en particular que se tenga, pero siempre procurando la obtención de resultados positivos.

La planeación financiera es en esencia, el esfuerzo que debe realizarse para allegarse de los fondos que necesite la empresa en las condiciones más favorables, teniendo siempre en mente los objetivos trazados, dicho en otras palabras, mantener el negocio abastecido de fondos o recursos suficientes para el logro de las metas; que dichos fondos se obtengan en la forma más conveniente y bajo las mejores condiciones posibles. También es imperante anotar que, además de una adecuada consecución de los fondos, es necesario estar alerta en -- cuanto a su debida utilización en objetivos previamente planeados, haciendo o preparando los estudios financieros necesarios antes y durante la aplicación de los fondos con que se -- cuenta, ya que con base en esos estudios se deberá controlar y determinar la productividad de la inversión.

Comenté anteriormente que para hacer dinero hay que tener dinero, pero si se piensa establecer un negocio, además de tener dinero habrá que tener las suficientes relaciones -- económicas que proporcionen en un momento dado el financia---

miento crediticio para subsistir en el giro que se haya emprendido. Así tenemos que, en todo negocio se necesita ser sujeto de crédito para realizar las operaciones inherentes al mismo.

Como conclusión a lo anteriormente anotado, se observará que la empresa necesita de recursos propios y externos para llevar a cabo las operaciones relativas al giro para el cual fue constituida. Los recursos pueden ser obtenidos de acuerdo con la estructura financiera de cada empresa en particular. Habrá empresas que por su giro de operaciones no tengan la necesidad de recurrir a fuentes externas de financiamiento, sin embargo, habrá otras que si necesiten financiarse a través del crédito.

A continuación trataré con mayor detalle ambas formas de financiamiento.

(A) EL CREDITO :

La historia del crédito documentado, se remonta a la edad antigua, pues se hallaron y aún se conservan "instrumentos de crédito" que, utilizados en Asiria (625 AC) constituían verdaderos pagarés, órdenes de pago (similares al uso de cheques) para efectuar entregas de plata o de cobre y que estaban constituidos por tablillas de arcilla cocidas al fuego. Asimismo, en Grecia, inclusive existió la función de "BANQUEROS", los que no solamente efectuaban préstamos, o sea que, además realizaban operaciones de intercambio más allá de sus fronteras, a través de la venta de los créditos que tenían a su disposición en otros lugares. Fueron tan im-

portantes las operaciones realizadas por los "BANQUEROS" que tanto en Atenas como en Roma, estuvieron sujetas a leyes específicas, entre otras la de Solón. Grecia fue reconocida en la antigüedad como una especie de maestra en operaciones bancarias.

A través del tiempo, se han presentado diversas definiciones del concepto

C R E D I T O

Tenemos que :

- John Stuart Mill, afirmaba que, "es el permiso de utilizar el capital de otras personas para uso o beneficio propio."
- Federico Von Kleinwacker, decía que el crédito es la confianza en la posibilidad, voluntad y solvencia de un individuo en lo que respecta al cumplimiento de cierta obligación contraída.
- Navarrini lo define como "un cambio separado por el tiempo".
- Don Joaquín Gutierrez opina que : "Para que el crédito exista, se requiere la transferencia de la propiedad de un valor económico y el aplazamiento de la prestación equivalente".
- Mancera Hermanos y Cía., en el libro Terminología del Contador, lo define como : Préstamos, descuentos, anticipos, empréstitos y otras operaciones financieras similares, hechas con o sin garantía en

atención al valor de esas y al buen nombre de --
aquel que figura como prestatario en el negocio
de que se trate.

- Karl E. Etinger dice que el crédito : "es con--
fianza, derecho a ser objeto de confianza en una
transacción mercantil, la cantidad por la que un
comprador puede adquirir mercancías con base a -
la confianza que inspira y tiempo que se le otor
ga hasta el vencimiento del pago respectivo!"

- Según los economistas, crédito quiere decir con--
fianza, es el concepto que se aplica indistinta--
mente al bolsillo de cualquiera y más que con--
fianza se traduce en franquesa. Es una promesa
que va de un punto a otro con movilidad incansa--
ble y que nunca se cumple por completo. Dicho en
otros términos, es el déficit que no se liquida
jamás.

- Shultz y Reinhardt, dicen que hay una variedad de
definiciones e indican que la operación a crédi--
to "es aquella mediante la cual se cambia un va--
lor actual por la promesa de un pago futuro".

Considerando los aspectos más importantes de las -
definiciones anteriores, se puede concluir que el concepto
crédito es en esencia la evaluación de los medios simplifi--
cadores del proceso del cambio, o sea que por medio de él -
se pueden obtener bienes sin necesidad de contar con el di-

nero en el momento en que haya la necesidad de adquirir algún bien o satisfactor.

El objeto primordial del crédito es brindar financiamiento a personas o entes económicos en diversas formas y cantidades y descansa básicamente en los factores de confianza y pago futuro.

En un principio el proceso del cambio se solucionaba por medio del trueque, después hace su aparición la Compra---Venta teniendo como instrumento simplificador a la moneda, pero con el inconveniente de tener que disponer siempre de efectivo para realizar la operación, con lo que se frenaba el desarrollo económico al restar velocidad a las operaciones de cambio, y así en los períodos más avanzados de la economía hace su aparición el crédito, eliminando de manera inmediata la moneda en las transacciones.

Por medio del uso y el otorgamiento del crédito moderado e inteligente, las empresas se han fortalecido y desarrollado en forma sorprendente, pues el utilizar este proceso -- del cambio, hace que los bienes se movilizan con mayor rapi--déz y esto beneficia el desenvolvimiento de sus actividades. El concepto crédito en la época moderna es una aseveración de uso común, la cual es utilizada y aplicado su significado, -- desde en la Empresa más importante, hasta por el más modesto de los consumidores.

CLASIFICACION DEL CREDITO :

Para una adecuada comprensión de las funciones, bene

ficios y principios técnicos que operan el sistema crediticio, es conveniente abordar el tema de la clasificación del crédito, cuya base se establece de conformidad con la Ley General de -- Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares en la forma siguiente :

1.- Instituciones de Crédito Privadas :

- a) Bancos de depósito y de ahorro
- b) Sociedades financieras
- c) Sociedades de Crédito Hipotecario
- d) Bancos de Capitalización
- e) Bancos fiduciarios

2.- Organizaciones Auxiliares de Crédito.

- a) Almacenes generales de depósito
- b) Bolsas de valores
- c) Uniones de crédito

Los bancos de depósito realizan las siguientes operaciones :

- Efectuar descuentos
- Otorgar préstamos y créditos reembolzables en plazos -- hasta de 180 días y renovables hasta un plazo máximo de 360 días.
- Otorgar préstamos y créditos para la exportación de artículos a plazos desde 180 días y hasta 3 años.
- Otorgar préstamos y créditos para adquirir bienes de -- consumo duradero, que pueden ser a plazos superiores a 180 días.

- Otorgar préstamos de habilitación o avío que se reembolsan en plazos hasta de dos años.
- Otorgar préstamos refaccionarios hasta por un plazo de 15 años y con garantía no menor al 75%.

Las sociedades financieras realizan las siguientes operaciones :

- Suscripción o colocación de obligaciones que se emiten por terceros.
- Concesión de préstamos con garantía de documentos originados en operaciones de compraventa de mercancías en abonos.
- Concesión de préstamos de habilitación o avío para el fomento de la industria, la agricultura o ganadería, cuyo plazo de vencimiento no exceda a tres años. El préstamo es limitado al 70% de la garantía.
- Otorgamiento de préstamos para la adquisición de bienes de consumo duradero.
- Concesión de préstamos refaccionarios para fomento de la industria, la agricultura o ganadería, con plazos hasta de 15 años, siendo limitado el préstamo al 75% de la garantía.
- Otorgamiento de créditos a la industria, la agricultura o ganadería, con garantía hipotecaria o fiduciaria. Los créditos no excederán al 50% de la garantía otorgada y cuyo plazo de vencimiento no deberá ser mayor a 5 años en el caso de otorgamiento a actividades de agricultura y ganadería y, a 15 -

años, a las de la industria.

- Concesión de préstamos simples o en cuenta corriente, con o sin garantía, para destinarse a la producción o distribución. En estos casos el plazo del crédito no excederá a un año y el crédito en cuenta corriente será exigible en un plazo no mayor de 90 días.
- Suscripción y contratación de empréstitos públicos y otorgamiento de créditos para obras y mejoras de servicios públicos, con plazo de vencimiento hasta de 30 años, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles y según las circunstancias, con rentas, productos, participaciones o aprovechamientos.

Las sociedades de Crédito Hipotecario otorgan préstamos o créditos con garantía hipotecaria bajo las siguientes características :

<u>CARACTERISTICAS DEL PRESTAMO</u>	<u>BASE DE OTORGAMIENTO</u>
Importe no mayor del 50% de los inmuebles	En construcciones especializadas.
Importe del 30% de los inmuebles	En construcciones especializadas no susceptibles de fácil transformación o que tengan características de mercado reducido.

CARACTERISTICAS DEL PRESTAMO

BASE DE OTORGAMIENTO

Importe del 70% del valor de los inmuebles

Construcciones, adquisición o mejoras de habitaciones de tipo medio.

Importe del 80% del valor de los inmuebles

Construcciones, adquisiciones o mejoras de vivienda de interés social.

Los bancos de capitalización realizan operaciones relativas a :

- Descuentos, préstamos y créditos de cualquier clase a un plazo que va desde 60 días y hasta 180 días. - Los créditos con prenda de títulos o valores no podrán exceder del 70% del valor de la prenda.
- Préstamos de habilitación o avfo para el fomento de la industria, de la agricultura o la ganadería a un plazo hasta de 3 años no excediendo su monto del 75% de la garantía.
- Préstamos refaccionarios para el fomento de la industria, de la ganadería y la agricultura a un plazo hasta de 10 años con un monto del 75% de la garantía.

Los bancos fiduciarios no realizan operaciones preponderantemente de financiamiento, realizan operaciones intermediarias o accesorias, o sean transferencias, giros, comisiones, cobros y cartas de crédito, avalúos, fideicomisos.

En cuanto a las organizaciones auxiliares de crédito, se desempeñan diversas funciones siendo, entre otras las siguientes :

<u>ORGANIZACION</u>	<u>FUNCIONES</u>
Almacenes generales de depósito	No realizan operaciones de - financiamiento.
Bolsas de Valores	Contratación y negociación de valores o efectos mercantiles emitidos por particulares, - por instituciones de crédito, sociedades, etc. El empresa- rio tiene en la Bolsa de Va- lores un medio muy importan- te y fácil acceso para cap- tar recursos.
Uniones de Crédito	Organizaciones especializa-- das en los ramos agrícolas, ganadero, industrial o co-- mercial, facilitar a sus socios : a) CREDITOS b) Otorgamiento de garantía y avales. c) Efectuar operaciones de descuento, etc.

COSTO DEL CREDITO :

Quien otorga crédito, cobra por su otorgamiento determinado precio, el cual paga quien lo recibe, y que indirectamente repercute en las operaciones que éste celebra.

El precio del crédito se expresa :

- 1.- En forma de interés que sobre lo que recibe ha de pagar la persona que utiliza el crédito.
- 2.- En forma de descuento o cantidad que tiene que pagar quien otorga el crédito a quien hace efectivo, inmediatamente -- los documentos representativos de aquél.
- 3.- En el precio de lo vendido; quien recibe el crédito, carga generalmente el precio de éste, a quien adquiere de él los artículos que compró, o que elaboró utilizando el crédito recibido.

Efectos del crédito en la producción. El crédito favorece la producción al permitir que la capacidad de trabajo de quien no tiene los medios económicos para crear riqueza, se sume a dichos medios que recibe de terceros y se convierta en productivo.

El crédito favorece la venta de productos. Para que este efecto se realice, es necesario que quien adquiera a crédito determinados bienes, los venda directamente al consumidor de contado o a plazos más cortos de los que le otorgan. Puesto que si a su vez éste vende a crédito a plazos largos, sólo al transcurso de cierto tiempo estará en aptitud de destinar el pago que recibe, a la adquisición de nuevos bienes.

EFFECTOS DEL CREDITO EN LOS PRECIOS :

- 1.- Actúa directamente, aumentando los precios en la producción.
- 2.- Indirectamente aumentando el precio de los bienes al disminuir el valor adquisitivo de la moneda.

IMPORTANCIA DEL CREDITO :

El crédito tiene una importancia trascendental en la vida económica moderna, ya que es el medio por el cual se forman los capitales necesarios para la producción, procurando a su vez la captación de la capacidad de trabajo, que de otra manera permanecería estéril. Asimismo, el crédito favorece la circulación de los bienes de consumo y de capital con el reflejo en el nivel de precios, dado que al fluir su volumen en la masa de los medios de pago, disminuye el poder adquisitivo de estos últimos.

Dada la importancia de las diversas formas en que se presentan los créditos, éstos han sido regulados por la Ley de Títulos y Operaciones de Crédito en vigor, la que los considera en la siguiente forma :

1.- TITULOS DE CREDITO,

La Letra de Cambio

El pagaré

El cheque

Los Certificados de Participación

El Certificado de Depósito y el Bono de Prenda

2.- OPERACIONES DE CREDITO

Reporto

Depósito Bancario de Dinero

Depósito Bancario de Títulos
Depósito de Mercancías en Almacenes Generales
Descuento de Créditos en Libros.

3.- CREDITOS

La Apertura de Crédito
La cuenta Corriente
La Carta de Crédito
El Crédito Confirmado
Crédito de Habilidad o Avío y Refaccionario
La Prenda.

El crédito tiene gran importancia económica, ya que cuando es canalizado a la producción aumenta la capacidad de trabajo; en la distribución permite al distribuidor comprar in sumo o artículos a crédito y venderlos al contado.

A continuación se presenta un cuadro sinóptico que muestra la clasificación y subclasificación de fuentes de financiamiento :

Fuentes de Financiamiento	internas	Aumentos de capital	
		* Préstamos de particulares	
		Mercado de dinero	Descuento de documentos
			Venta de derechos sobre facturas no documentadas
			Préstamo directo
	Préstamo prendario		
	Externas	(Corto Plazo)	Financiamiento de piso
			Crédito en cuenta corriente
		Mercado de Capitales	Carta de crédito.
			Préstamo de habilitación y Avío.
Préstamo de Habilitación y Avío.			
(Largo Plazo)	Arrendamiento financiero		
	Préstamo prendario		
	Préstamo hipotecario		
	Préstamo refaccionario		
		Bonos hipotecarios	
		Cédulas hipotecarias	
		Emisión de obligaciones	
		Aumentos de capital	

* Algunos autores incluyen a la depreciación y amortización como fuentes internas de financiamiento ya que consideran que dichos conceptos sirven de base para determinar o fijar precios de venta, otros, señalan que, esos gastos bajan las utilidades y por ello se retiene más dinero en la Empresa al pagar menos impuesto, pero hay que señalar que en ambos casos, la depreciación como la amortización son gastos que deben de reconocerse :

- 1º Para cumplir con un período contable, mediante la asignación a resultados de acuerdo con las vidas útiles asignadas de los activos respectivos,
- 2º Ya que todos los gastos normales y propios del negocio reducen las utilidades
- 3º Para la determinación de los precios de venta cuidando conservar el mercado y ser competitivo.

Con base a lo anterior, debe señalarse que los conceptos en cuestión no deben ser considerados como fuentes internas de financiamiento, son en todo caso, conceptos que no requieren desembolsos de capital de trabajo cuando se asignan a los resultados de períodos subsecuentes a la fecha de la adquisición.

FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO :

La Banca otorga a las empresas préstamos a corto plazo, los que principalmente se destinan al apoyo del capital de trabajo. Antes de continuar, es menester anotar brevemente que es, que significa, como se determina y para que sirve el capital de trabajo:

- a) Es la relación que existe entre el activo circulante y el pasivo circulante.
- b) Aquel que se requiere para la operación de la empresa dentro del ciclo normal financiero a corto plazo.
- c) Representa la porción de la propiedad neta que está en funciones directas de lucro, o sea, el exceso de activo circulante sobre el pasivo circulante. Por ello, es la parte del capital propio de que se dispone para las operaciones ordinarias o normales de la entidad. También se le conoce por capital líquido en trabajo o por sobrante líquido.

Después de lo anterior continuamos :

Dentro de los préstamos a corto plazo más generalizados están :

- 1.- Préstamos directos. Sin garantía, concedidos normalmente a 180 días y renovables hasta por 180 días más.
- 2.- Préstamos directos. Con garantía, las mismas características con excepción de entregar bienes en garantía.
- 3.- Descuento de documentos . Las instituciones de crédito -- los operan contra una línea de crédito ya establecida. -

Los descuentos operan con un interés similar al préstamo directo y generalmente son a 180 días.

FINANCIAMIENTOS A MEDIANO PLAZO :

Estos son principalmente encaminados a la adquisición de inventarios, activo fijo y, liquidación de pasivos - con el objeto primordial de mejorar la liquidéz del capital de trabajo. Siendo los más comunes :

Préstamos de habilitación o avfo : Otorgados con garantía, - con un plazo de dos años y tres años (Bancos y Fi nancieras). Su liquida-- ción es efectuada a traves de exhibiciones mensuales, trimestrales, semestrales o anuales, de acuerdo con convenios previamente de-- finidos en cuanto a su -- monto, plazo e intereses ajustables (inventarios).

Préstamos refaccionarios : Otorgados con garantía a un plazo generalmente de cinco años. La forma de - Pago del principal e inte reses ajustables es simi- lar a lo señalado en los préstamos de habilitación o avfo. (Maquinaria y ---

equipo industrial para de
sarrollo de actividades -
de producción propias del
giro).

Préstamos Hipotecarios

: Otorgados con garantía hi
potecaria de la unidad --
industrial (planta). Su -
plazo es generalmente de
siete años con dos años de
gracia en cuanto al pago -
del capital. La tasa de in
terés es ajustable de ---
acuerdo a la captación pro
medio de recursos del Ban
co de México o bien con ba
se a tasas de mercados in
ternacionales (libor, pri
me, etc.).

Arrendamientos financieros

: Financiamiento en inversio
nes de carácter permanente.
Evitan la necesidad de com
prometer fondos en el momen
to de adquirir el uso del -
bien. Cuando se tienen pro
blemas financieros es ade--
cuado este financiamiento -
para hacer uso de equipo --
nuevo.

Aspectos Principales del
Arrendamiento financiero :

- a) Los equipos arrendados reúnen - características especiales para satisfacer las necesidades del arrendatario.
- b) Las rentas que se pactan/convienen, cubren el monto del equipo e intereses y al finalizar el - convenio se adquiere el bien -- arrendado.
- c) El arrendador no requiere reciprocidad en cuentas corrientes.
- d) El arrendatario puede seleccionar el bien, el proveedor y moneda en que desee celebrar el convenio.
- e) El arrendatario puede tener acceso a mercados internacionales -- para conocimiento de bienes existentes.
- f) En cuanto al flujo de efectivo, - se obtiene una ayuda importante para

los recursos de la empresa ya que no se hacen desembolsos importantes o enganches.

- g) Al cumplirse los contratos se liberan los activos de la empresa y se "abren" -- otras fuentes de financiamiento.

CLASIFICACION DEL CREDITO :

Para una adecuada comprensión de las funciones, beneficios y principios técnicos que operan en el mecanismo del crédito, es conveniente abordar el tema de su clasificación en nuestro medio, cuya base se establece de conformidad con la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones auxiliares.

Desde el punto de vista de la persona a quien se concede el crédito, éste puede dividirse como sigue :

CREDITO PRIVADO .- Es el que se otorga a los particulares en su calidad de tales.

CREDITO PUBLICO .- Es el que se concede a entidades de derecho Público, como el Gobierno Federal, Gobierno Estatal, Municipal, etc.

Tomando en consideración el plazo establecido o fijado para su pago, se clasifica :

A CORTO PLAZO .- Hasta un año para pagar o, dentro del ciclo normal de operaciones de un ente económico.

A MEDIANO PLAZO .- De más de uno y hasta tres años para cubrirlo.

A LARGO PLAZO .- Operaciones a pagar a plazos mayores convenidos.

Según la clase de garantía que se otorgue el crédito se divide en :

CREDITO PERSONAL .- Cuando está garantizado con la sola confianza que se le tenga al acreditado, que puede estar reforzada en los mismos términos con la garantía de tercera o terceras personas.

CREDITO REAL .- Su recuperación se asegura mediante la garantía de algún bien, como en el caso de los préstamos prendarios, hipotecarios, refaccionarios y algunas formas de garantía respaldadas mediante la constitución de fideicomisos.

Por el fin económico en que se invierte se divide en :

CREDITO A LA DISTRIBUCION Y CONSUMO .- Es el que se destina a financiar la actividad económica cuya función consiste en la satisfacción de las necesidades mediante la distribución y consumo de bienes y servicios.

CREDITO A LA PRODUCCION .- Como su denominación lo indica, el financiamiento de actividades relacionadas con la producción de bienes y servicios.

FINANCIAMIENTOS A LARGO PLAZO :

Estos financiamientos a largo plazo son muy escasos en México, pudiera decirse que no existen a excepción de los hipotecarios con garantía de inmuebles con plazos de 10 a 15 años, otro sería el arrendamiento financiero con tasas de interés ajustables generalmente superiores a los créditos de habilitación o avío y refaccionarios y, en otros casos, las emisiones de acciones y obligaciones.

Una fuente externa importante de financiamiento diferente a Bancos e Instituciones financieras, son los proveedores de la empresa, considerada la más común y la que más rutinaria y frecuentemente se utiliza.

Esta se genera por medio de la adquisición de bienes y servicios, suministros o materiales propios e inherentes a la operación del negocio a corto y largo plazo. Generalmente la deuda a proveedores representa una cantidad importante dentro del pasivo de las empresas. Su comportamiento está estrechamente vinculado a las compras que la empresa efectúa, las cuales según el giro de la misma, pueden ser estables durante el ejercicio o puede haber fluctuaciones importantes dependiendo de las estrategias que se fijen.

Si se cuenta con política adecuada para efectuar las compras y a su vez hacer frente a las ventas futuras se puede observar que monto del financiamiento derivado de proveedores corresponde al costo de las ventas futuras.

Otra de las formas de obtener recursos es a través de medios internos del negocio, tales como :

- El capital de trabajo inicial de la empresa que es aportado por los propietarios.
- Las inversiones permanentes iniciales (terrenos, planta y equipo, etc.) de la empresa deben ser aportadas por los dueños.
- Las utilidades obtenidas por las operaciones de la empresa.
- Para planes de expansión o desarrollo de la empresa, el capital de trabajo adicional debe ser aportado por los accionistas, a través normalmente de reinversión de utilidades.

Es necesariamente recomendable desde el punto de vista de continuación del negocio, que se retengan o se acumulen utilidades suficientes para la expansión o crecimiento de la misma.

La retención de utilidades para reinversión es una fuente de fondos de las más importantes.

TECNICAS DE ANALISIS E INTERPRETACION

Las técnicas de análisis comprenden el estudio de las tendencias y las relaciones de las causas y efectos de los elementos que integran la estructura financiera de la empresa. Herramienta muy útil que sirve de base para los encargados de la dirección de la empresa para tomar las decisiones que sean más convenientes.

Para planear adecuadamente la situación financiera y la productividad de la empresa no sólo basta analizar los datos internos, será importante complementar los análisis a -- través del entorno en el cual se desenvuelve, tales como condiciones de mercado, fuentes de abastecimiento, vías de comunicación, mano de obra, políticas tributarias, etc.

Los métodos usados para interpretar y/o analizar la información financiera son a través de razones simples, métodos de tendencias, métodos de aumentos y disminuciones, métodos gráficos, técnica del punto de equilibrio, números índices.

En general el análisis debe cubrir las necesidades relacionadas con el ciclo financiero tanto a corto como a largo plazo, haciendo obviamente las siguientes cuestiones :

- ¿ La empresa tiene capacidad para mantener un grado óptimo de liquidéz ?
- ¿ Se tiene la liquidéz suficiente para asegurar una adecuada utilización de fondos ?
- ¿ Cuenta la empresa con suficientes recursos monetarios o no monetarios para enfrentar las obligaciones contraídas ?

A continuación mencionaré los aspectos relativos a la Rentabilidad y la Liquidéz en las empresas.

Según el Diccionario Ejecutivo de Términos Administrativos : Renta es el beneficio o utilidad que rinde una cosa.

Habrá que enfatizar que las utilidades son un aspecto vital en la operaci3n de las empresas, que demandan expansi3n constante para la satisfacci3n de necesidades crecientes. El rengl3n de utilidades debe ser comparado con los resultados obtenidos por la competencia así como la capacidad del mercado y sus perspectivas. Obviamente que de la estructura financiera depende la generaci3n de utilidades, ya que los acreedores demandan proporciones razonables que otorguen garantía de cumplimiento.

Para lograr una adecuada rentabilidad, considerando desde luego, las características de una empresa, el giro, la estructura financiera y productos que comercialice, deberá tambi3n tenerse una buena productividad. La productividad podría decirse, es un factor que debe ir aparejado para lograr buena rentabilidad. Productividad significa algo que tiene la virtud de producir, es un aumento o eficiencia en la producci3n que se logra con un costo menor a lo que se ha producido. En esencia es lo que produce algo o, que da beneficio. En general, el t3rmino productividad se refiere al producto total obtenido -- comparándolo con los factores utilizados para la producci3n. Su f3rmula es :

$$\text{Productividad} : \frac{\text{Producto total}}{\text{Insumo total}}$$

Una apropiada afluencia de recursos monetarios puede permitir el uso 3ptimo de la capacidad de la fábrica.

Una maquinaria apropiada puede originar un aumento en el producto aunque las demás circunstancias permanezcan invariables.

Con una organización idónea de la producción, se podrá incrementar ésta sin cambios en los medios de producción o en el número de trabajadores.

Con una política de precios sana se podrá determinar la utilización óptima de la capacidad de producción de la planta.

Una apropiada asignación de los costos a los productos fabricados puede originar que en corto plazo, se logren incrementos en la producción y en las ventas.

La Rentabilidad es pues, el recurso neto del número de políticas implantadas y decisiones tomadas en la compañía.

Podría decirse que es la respuesta acerca de que tan efectivamente administra la compañía el rendimiento que los propietarios obtienen de su inversión o la utilidad neta que se obtiene en un determinado período.

A fin de desarrollar una estrategia exitosa de planificación de utilidades, los funcionarios responsables del área financiera tienen una responsabilidad con respecto a la rentabilidad de los productos o de una línea de productos que se fabrican en la empresa. Necesitan esos funcionarios, conocer el margen que existe entre el costo y el precio de venta de los productos, deben mantenerse informados de los precios de venta actuales, de los volúmenes y los beneficios esperados o planeados a fin de tomar cualquier acción correctiva que se considerara necesaria.

El costo, el volumen, la utilidad, etc., son datos de extrema necesidad en la toma de decisiones para la determinación del costo de productos vendidos, para establecer políticas de fijación de precios, en planear a largo plazo la inversión de activo fijo, en proyectos de investigación y/o desarrollo y, en general, en la medición de la eficiencia de operación de la empresa.

LIQUIDEZ :

Las razones financieras básicas para medir la habilidad de las empresas para cubrir sus compromisos a corto plazo son la Liquidéz, la Prueba del Acido y la razón de efectivo.

La Liquidéz puede definirse como la capacidad de pago que tiene una empresa.

Dicha capacidad de la empresa deberá ser suficiente para cubrir sus obligaciones circulantes, o sean deudas que califican en el ciclo de operaciones a corto plazo. La Liquidéz "va estrechamente de la mano" a la solvencia ya que ésta atañe a la capacidad financiera de una empresa para endeudarse a largo plazo y cubrir los costos relativos.

La razón de liquidéz se determina dividiendo el total del activo circulante entre el pasivo circulante. Al efectuarse pruebas de liquidéz se está buscando la relación que indique si el pasivo circulante está, por decirlo así, cubierto con el activo circulante. Dichas pruebas se refieren al monto y composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante, o fuente de recursos con que cuenta la

empresa para cubrir sus obligaciones contraídas.

En resumen, la razón de liquidéz indica la cantidad de activo circulante con el que se pueden hacer los pagos relativos al pasivo circulante que exista.

Logicamente, entre mayor sea la razón de Liquidéz será más fácil para la empresa poder cumplir con sus obligaciones circulantes y menor será el riesgo que tengan los acreedores a corto plazo.

En el Capítulo IV se explicará en detalle lo relativo a la "medición" o análisis de la Liquidéz en los estados financieros de una empresa.

C A P I T U L O I I

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS.

Como introducción a este capítulo, comenzaré por definir lo que se debe entender por estados financieros.

Según el diccionario Kohler para Contadores; estado financiero es "un estado de fondos o cualquier estado auxiliar u otra presentación de datos financieros derivado de los registros de contabilidad. Al término del último día de un período anual, o un estado de pérdidas y ganancias u otro relacionado que cubra las operaciones del año o que lleve esa fecha."

Los estados financieros surgen de la necesidad de información; de aquella información que los interesados en un negocio empezaron a requerir, siendo los primeros la Gerencia del mismo y posteriormente, los interesados externos que en el desarrollo de las economías, viene siendo el público en general.

Es evidente que la información financiera y las técnicas contables se han sofisticado y que han evolucionado notablemente en los últimos años, ya que, dicha información se ha convertido en un conjunto integrado de estados financieros y notas, con objeto de expresar cual es la situación financiera, resultados de operación, variaciones en la inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera.

En la formulación de los estados financieros intervienen reglas particulares de aplicación, aplicables a una fecha o un período determinado.

Los estados financieros son derivados de información financiera correcta y oportuna, entendiéndose como tal, la información cuantitativa, confiable y accesible que ayude a fortalecer los juicios o decisiones del hombre de negocios. Cabe aclarar que para obtener dicha información es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones que mida, clasifique, registre y compile claramente en términos monetarios, las transacciones y eventos de carácter financiero.

El hombre de negocios tiene un sinnúmero de variados problemas que le obligan a tener mejor conocimiento de su empresa con objeto de lograr mayores rendimientos de su inversión, en otras palabras, necesita en su dinámico y cambiante mundo, información financiera veráz, adecuada y suficiente.

Precisamente, considerando la fundamental importancia de los estados financieros, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, a través de la Comisión de Principios de Contabilidad, ha emitido el Boletín B-1 relativo a los OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS y, al respecto señala lo siguiente :

"... Los estados financieros básicos se preparan por la necesidad de dar a conocer información resumida y general a la propia Gerencia de la Empresa o a terceros interesados en su desarrollo".

"... La razón de ser de los estados financieros, surge de una necesidad de información, información que los interesados en un negocio empezaron a requerir,

siendo los primeros la Gerencia del mismo y, posteriormente, los interesados externos que, en el desarrollo de las economías más evolucionadas, es el público en general ...".

" ..La información financiera que genera una empresa es muy amplia y extensa, ya que gran parte de esa información está diseñada como herramienta administrativa. Cabe hacer notar que no toda la información que se genera dentro de la empresa es de utilidad para el usuario general de los estados financieros; requiriéndose lógicamente la información de los estados financieros básicos, dichos estados básicos serán la parte esencial de la información financiera para que el usuario general pueda alcanzar sus conclusiones de COMO ESTA CUMPLIENDO LA EMPRESA con sus objetivos financieros".

De todo lo anterior se desprende que :

" El objetivo de los estados financieros básicos, es cumplir con informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el período contable terminado en dicha fecha. Por ello se desprende que los estados financieros básicos son EL BALANCE GENERAL, EL ESTADO DE RESULTADOS, EL ESTADO DE VARIACIONES EN LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS y EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINAN-

CIERA, así como las notas- que son parte integrante de los mismos".

Los estados financieros deben ser informativos para satisfacer las necesidades de los diversos interesados en --- ellos, entre otros, accionistas, empleados, acreedores, gobier- nos, etc., que no tengan acceso a la administración y que -- sean una base para :

- a).- Tomar decisiones de crédito e inversión, midien- do la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su redituabilidad, para asegurar su inversión, obtener rendimientos y su recuperación.
- b).- Analizar la solvencia y liquidéz de la empresa - así como su capacidad para generar recursos.
- c).- Evaluar el origen y las características de los - recursos financieros del negocio así como su ren- dimiento. En este aspecto, el interés de esta in- formación es generalizada, ya que, permite cono- cer a los usuarios, de QUE recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, COMO los obtuvo, COMO los aplicó, y finalmente -- QUE rendimiento ha tenido y puede esperar de --- aquellos.
- d).- Formarse un juicio de como se ha manejado el ne- gocio y evaluar la gestión de la administración a través de un análisis de la forma en que ésta logra la rentabilidad, la solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

Por medio de la información financiera y de los elementos de juicio necesarios, el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y, obviamente, tomar decisiones de carácter económico sobre ella.

Por otro lado, la comisión de principios de contabilidad, en su boletín A-1 ESQUEMA DE LA TEORIA BASICA DE LA CONTABILIDAD, señala que :

".... Las características de los estados financieros deben corresponder a la información contable y son :

1. Utilidad. El contenido de dichos estados debe ser significativo, veráz y comparable, además, ser oportunos.
2. Confiabilidad. Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.
3. Provisionalidad. Deben contener estimaciones que determinen la información que corresponde a cada ciclo contable.

y agrega que :

".... Los estados financieros deberán contener la información que permita llegar a un juicio indicado, sin omitir información básica o incluir información excesiva que pueda hacerlos confusos; deberán ser objetivos e imparciales para cubrir las características de confiabilidad y veracidad".

Hasta aquí he hablado de la importancia de los estados financieros, sus objetivos, las características que deben

cubrir a la luz de los principios de contabilidad y de reglas particulares de aplicación general pero, ¿ que son los principios de contabilidad generalmente aceptados ? :

Los principios de contabilidad son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera CUANTITATIVA por medio de los estados financieros.

Por otro lado, las reglas particulares de aplicación se refieren a la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros. Se clasifican como :

De valuación : Aplicación de los principios y la cuantificación de los conceptos específicos de los estados financieros.

De presentación : El modo de incluir adecuadamente cada concepto de los estados financieros.

Con base en los principios de contabilidad generalmente aceptados, los estados financieros básicos son :

EL BALANCE GENERAL : Documento que muestra los activos, los pasivos y el capital contable a una fecha determinada.

EL ESTADO DE RESULTADOS : Documento que muestra los ingresos, costos y gastos y la utilidad o pérdida que resultó en el periodo.

EL ESTADO DE VARIACIONES
EN LA INVERSION DE LOS
ACCIONISTAS

: Documento que muestra los cambios ocurridos en la inversión de los propietarios durante el período.

EL ESTADO DE CAMBIOS EN

LA SITUACION FINANCIERA

: Documento que indica como se modificaron los recursos y las obligaciones de la empresa, durante el período.

Mediante los estados financieros se obtiene información cuantificada de los eventos económicos que han afectado a la empresa, pero dichos estados no pretenden presentar cual es el valor del negocio, sino que unicamente presentan para el negocio mismo, el valor de sus recursos y obligaciones --- cuantificables, pero sin cuantificar elementos esenciales de la empresa como son : Recursos humanos, El producto, La marca, El mercado, etc....

Cabe adicionar que por el hecho de que los estados financieros son preparados en base a reglas particulares de valuación y presentación, por basarse en diversos aspectos en estimaciones y juicios hechos para "cubrir" los períodos o -- cortes contables y fundamentalmente por que se refieren a NEGOCIOS EN MARCHA, los estados financieros no pretenden ser -- exactos.

¿ Por qué no pretenden ser exactos los estados financieros ?

Porque las operaciones se registran bajo juicios personales y principios que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las transacciones, las que, se cuantifican en moneda que no conserva su poder de compra y, al paso del tiempo puede perder su significado ya sea en las transacciones de carácter permanente o en el caso de economías altamente inflacionarias las operaciones pierden su significado a muy corto plazo, consecuentemente, la información que se brinda se puede considerar como PROVISIONAL, ya que aquella que es ofrecida (la información) no es la medida exacta de la situación ni de la productividad, y, luego entonces la utilidad o pérdida definitiva se conocerá en el momento de la liquidación o venta de la sociedad.

Ahora bien, dentro de los estados financieros básicos anteriormente mencionados, existe clasificación que es :

Estados financieros dinámicos : Son aquellos que muestran el resultado de los movimientos habidos en un período determinado.

Estados financieros estáticos : Aquellos que muestran la situación financiera a una fecha determinada.

A continuación se tratarán los aspectos particulares de cada estado financiero básico de los enunciados en páginas anteriores.

BALANCE GENERAL.

Balance, significa en su acepción gramatical, estado

demostrativo de la operación que efectúan los comerciantes para averiguar el estado de su caudal. En relación al término GENERAL, éste obedecía al precepto legal que imponía la obligación, al comerciante, de "llevar cuenta y razón" de todas sus operaciones .

BALANCE GENERAL, es el estado que muestra en términos monetarios, la posición financiera de cualquier entidad económica a una fecha determinada, bajo los rubros de activo, el pasivo y el capital, de dicha entidad económica.

El término "Balance" que se emplea para denominar a este estado financiero no es el más adecuado; pero debido a la costumbre sigue siendo usado preponderantemente en relación con otras denominaciones, una de las cuales puede ser "Estado de situación financiera". El término BALANCE GENERAL, proviene del balance (equilibrio) que hacen por una parte la lista de los bienes que se disponen y, por otra, la de los individuos, sociedades o instituciones que se reunieron (asociaron/invirtieron) en el negocio.

Dicho estado muestra la naturaleza de los recursos económicos, los derechos de los acreedores y la inversión de los accionistas.

De acuerdo a las necesidades internas de información por parte de la administración, este estado puede ser formulado periódicamente, pero es recomendable que, para cumplir plenamente su función informativa, que sea elaborado al "cierre" de cada ciclo económico de la entidad.

Brevemente se comentará a continuación las formas de presentación del balance general.

$$+- \text{ Forma (americana) o de CUENTA } \cdot - \text{ ACTIVO} = \begin{cases} \text{PASIVO} \\ + \\ \text{CAPITAL} \end{cases}$$

Esta forma de presentación es la más usual, mostrando el Activo del lado izquierdo y al Pasivo y Capital del lado derecho.

+- En forma (inglesa o) de CUENTA :

Aquí se conserva la misma fórmula pero invertida, o sea, Capital más Pasivo, es igual a Activo :

$$\begin{array}{r} \text{PASIVO} \\ + \\ \text{CAPITAL} \end{array} = \text{ACTIVO}$$

El estado financiero muestra del lado izquierdo en -- primer término EL CAPITAL, en segundo término, el PASIVO. Del lado derecho los ACTIVOS principiando con los no circulantes y finalizando con los circulantes.

+- En forma de REPORTE : Esta presentación se basa en la fórmula :

$$\underline{\text{ACTIVO} - \text{PASIVO} = \text{CAPITAL}}$$

Es una forma de presentación vertical, mediante la -- cual se muestra primeramente el Activo, luego el Pasivo y después el Capital.

+- En forma de condición financiera : Esta, igual que la anterior, es una presentación vertical, pero se obtiene el CAPITAL DE TRABAJO (Diferencia activos circulantes menos los

pasivos circulantes). Aumentando los activos circulantes o fijos, y deduciendo los pasivos no circulantes, se obtiene el CAPITAL.

Para la presentación de un balance general (inclusive de todos los estados financieros básicos), deben cumplirse normas generales de presentación, tales como :

- Denominación de la entidad económica.
- Título del estado financiero.
- Fecha a la que se presente la información.
- Márgenes de clasificación de los rubros que lo integren.
- "Cortes" de subtotales y totales claramente presentados.
- Moneda en que se expresan las cifras.

Breve descripción de los Activos, Pasivos y Capital, que integran al estado financiero Balance General :

Los activos representan el conjunto de bienes y derechos de la entidad.

ACTIVOS : Los activos se clasifican principalmente en Circulantes y No Circulantes, comprendiendo estos últimos, el Activo Fijo y los Cargos diferidos; normalmente, los activos circulantes son aquellos cuya disponibilidad y/o realización es en el plazo de un año o el ciclo normal de la operación de la empresa así como cualquier costo o gasto incurrido a la fecha del balance que deba, aplicarse a los resultados de operación futuros.

Cabe aclarar que los Activos no circulantes, representan las inversiones no directamente relacionadas con el objeto de la empresa, como sucede con la Propiedad, Planta y Equipo, - las inversiones permanentes en compañías afiliadas, en bonos o valores que se deseen conservar por largo tiempo; en otras palabras, aquellas partidas que no están destinadas para su venta.

El ciclo financiero a corto plazo, es el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y, finalmente, su recuperación en efectivo.

Representarán al activo circulante, aquellos rubros - que intervienen en forma directa en ese ciclo financiero.

Por otro lado, el ciclo financiero a largo plazo, es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa.

La consideración primordial para hacer la distinción - entre, Circulantes y No Circulantes, será aquella que defina el propósito de efectuar la inversión, o sea, si se hace con finalidad permanente o no.

Debido a que no hay una "medida" standard o regla definida para la determinación del ciclo financiero para los diferentes tipos y características de empresas, se ha adoptado el - plazo de un año para determinar la clasificación de ciertos activos y presentar como no circulantes a aquellos que aún cuando - formen parte del ciclo financiero a corto plazo, representen -- una inversión cuya convertibilidad en efectivo tomará más de un año.

La propiedad, planta y equipo se integra por los bienes que prestan servicio y, que por ello, se consumen con lentitud, generalmente por su uso en la producción. Sus elementos integrantes se recuperan a través de la depreciación. El activo fijo se caracteriza por su larga duración, por la transferencia gradual de su valor (depreciación) a los resultados de operación y por los servicios que brinda en el ciclo productivo de - la empresa. El concepto depreciación es la baja de valor que sufre un bien por el uso, transcurso del tiempo u obsolescencia y tiene como fundamento presentar el activo al valor más aproxima

do a la realidad. La depreciación con base en métodos sistemáticos y razonables tiene por objeto distribuir el valor de la inversión en capacidad potencial de producción o de servicio, en términos de los que represente reponerla en la actualidad. El cargar la depreciación a los resultados debe considerarse como un proceso que no motiva desembolsos de efectivo.

Los activos fijos depreciables, pueden mostrarse dentro del balance general, ya sea en un sólo renglón o en varios, pero revelando los conceptos que los integran.

En el caso de que las inversiones hayan perdido el significado de su valor original y que, como consecuencia de reestructurar la situación financiera de la empresa, se les deba asignar nuevo valor a través de revaluaciones, éstas deberán revelarse adecuadamente en los estados financieros indicando:

El tipo de valores asignados a los bienes que fueron sujetos a corrección, las vidas útiles asignadas y tasas de depreciación, etc....

Por otro lado, cuando por necesidades de la administración de la empresa, se considere conveniente "tomar" activos fijos en arrendamiento, esa situación deberá quedar correctamente revelada en el balance general o en sus notas explicativas que sean parte integrante del mismo.

EL PASIVO :

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga ante terceros, a pagar con bienes, en efectivo, o en servicios las transacciones concertadas a su cargo.

El pasivo comprende obligaciones presentes que se derivan de transacciones pasadas ya sea por compra de mercancías, préstamos obtenidos, servicios recibidos, etc... ,

Se clasifica de acuerdo con su fecha de exigibilidad (vencimiento) en pasivo a corto o largo plazo.

Lo constituyen los valores del capital de crédito o del capital de terceros, se trata de valores monetarios obtenidos en calidad de préstamo con objeto de suplir la insuficiencia de recursos propios.

Desde el punto de vista de su presentación en el Balance, e igual que el Activo, el Pasivo puede dividirse en CIRCULANTE y NO CIRCULANTE. Derivándose la distinción fundamental entre esos conceptos en relación al tiempo en que deban ser cubiertas las obligaciones. Si la liquidación se produce dentro del ciclo normal de operaciones (normalmente un año), han de considerarse las obligaciones contraídas como CIRCULANTES, si las liquidaciones se hacen a un plazo mayor, se considerarán como NO CIRCULANTES.

El pasivo circulante se puede interpretar como los débitos de funcionamiento o préstamos obtenidos a corto plazo derivados de la adquisición de mercancías, materias primas, servicios, utilizables en el trabajo normal de la empresa y recibidos casi siempre en especie;

El concepto de importancia de las partidas que integran el rubro del Pasivo, es esencial para llevar a cabo un buen análisis financiero, asimismo, la presentación en el balance deberá efectuarse en relación con la procedencia de los pasivos.

Al pasivo a largo plazo se le denomina también pasivo consolidado, pasivo a largo plazo, obligaciones a largo plazo, etc... en virtud de que la característica que lo distingue del PASIVO CIRCULANTE, estriba en que su vencimiento o exigibilidad es a plazo mayor de un año.

La presentación de los pasivos a largo plazo, debe efectuarse señalando su procedencia, se aconseja señalar las garantías otorgadas, las fechas de pagos, el interés pactado así como si son compromisos contraídos en moneda extranjera, si se diera el caso de que al concertarse la operación, ésta fue en moneda distinta a la nacional.

A guisa de ejemplo, se señalan algunos conceptos relativos a operaciones celebradas a largo plazo :

- Hipotecas
- Emisión de obligaciones

- Préstamos refaccionarios y de Habilitación o Avío.
- En ocasiones, créditos de proveedores o de compañías afiliadas.

Cabe mencionar que, aunque el pasivo se divide en -- los dos grupos que anteriormente se comentaron, existe un tercer grupo, por decirlo así, que no necesita pagarse por tratarse de productos cobrados anticipadamente que deben ser aplicados proporcionalmente a los resultados de ejercicios futuros, este renglón puede denominarse Pasivo diferido, Créditos diferidos, Ingresos diferidos, etc.... en esta clasificación deben presentarse todas aquellas clases de "ganancias" que dependiendo el plazo en que se devenguen, afecten a los resultados de ejercicios futuros y no solamente a los del período en que se percibieron.

Hay también los llamados pasivos contingentes, al que lo constituyen las partidas que están sujetas a la realización de un hecho; el cual dará la pauta para que desaparezcan o se conviertan en pasivos reales. Las partidas u operaciones que se llevan a cabo con un riesgo relativo o que puedan ser contrarias a los intereses de la empresa dan origen a un pasivo contingente, el cual debe figurar en el balance haciendo referencia a que no se trata de un pasivo real. Cuando ocurra la operación prevista aunque contraria a la empresa, que obligue al reconocimiento de una obligación monetaria ese pasivo contingente se convertirá en un pasivo real. Para concluir, es necesario indicar. en los estados financieros, si el monto de ellos es considerable, ya sea como un pasivo o dentro de las -

notas de los estados financieros, obviamente tomando en cuenta la posibilidad de cuantificarlos y la certeza de su realización.

CAPITAL :

Se conoce con el nombre de CAPITAL, al conjunto de valores o bienes susceptibles de producir una ganancia.

Existen otros autores que opinan respecto al Capital lo siguiente :

- " Capital es riqueza productiva de un trabajo"
(Wall Alexander)
- "Capital, desde un punto de vista general, significa toda propiedad de cualquier clase que sea, empleado en un negocio" (Manero Antonio).
- "Capital es un conjunto de bienes que se pueden -- aplicar a fines productivos, o bien una suma de - dinero que se destina por su dueño a procurarse - un negocio" (Guerra Cepeda Roberto).
- "Capital es todo bien económico real aplicable a la producción" (Muller Antonio).

Con base a los diferentes conceptos vertidos, se puede decir que Capital es un patrimonio o una suma que puede producir un rédito o interés, Es una cantidad de dinero que se impone o se invierte en una empresa por sus propietarios. Económicamente se considera CAPITAL a la propiedad total o al activo que se tiene con el objeto de satisfacer una necesidad, prestare un servicio o producir una utilidad. El Capital repre-

senta una energía económica por si sola que debe emplearse en el proceso productivo conjugándose con el crédito para dar -- "mejores frutos". El capital como factor de producción es un conjunto de elementos que, en concordancia con el factor Trabajo, convierten a los recursos naturales en valores de uso -- o consumo y el propietario espera obtener el cobro de rendimiento, utilidad, intereses, etc.... etc.....

Al Capital se le clasifica en :

- CAPITAL TOTAL -- Monto de valores con los que opera un negocio y que constituye todo su activo. Se forma del Capital propio y del Capital ajeno invertido en aquel. Como el Capital total está representado por el activo total, los diferentes grupos que integran a dicho activo indican en que clase de valores está invertido.

- CAPITAL EN GIRO.-- Es el capital invertido o activo total con que se desenvuelve un negocio. También se le denomina así al exceso del activo circulante sobre el pasivo circulante -- (capital de trabajo).

- CAPITAL AJENO -- Es aquel que le pertenece a los acreedores y que se representa -- por todo el pasivo.

- CAPITAL CONTABLE .- Es la diferencia o excedente del activo sobre el pasivo. Refleja la inversión de los propietarios y consiste generalmente en sus aportaciones, más (o menos) las utilidades retenidas o déficit acumulado más otros tipos de superávits, según sea el caso.

El Capital Contable debe mostrarse en el balance, segregando las partidas que lo forman, con el fin de mostrar las fuentes de donde ha procedido.

La clasificación del capital contable es como sigue:

CAPITAL SOCIAL :

- Ordinario
- + Preferente

SUPERAVIT DE CAPITAL :

- Ganado
- Pagado
- Donado
- Por revaluación

DEFICIT

Definiciones :

Capital Social : Conjunto de aportaciones suscritas

por los socios, ya sea que estén pagadas o no. Está representado por acciones o partes sociales que han sido emitidas a los accionistas como evidencia de su participación en la entidad. Las acciones emitidas pueden ser ordinarias o preferentes atendiendo a sus derechos y limitaciones.

Superávit ganado.- También, comunmente se le conoce como Utilidades retenidas, que no son más que las utilidades generadas en el curso normal de operaciones de la entidad. Aquellas utilidades por las cuales no se ha decidido su aplicación permanecen contablemente como Utilidades pendientes de distribución o aplicación.

Superávit pagado.- Está representado por aquellos excesos que los accionistas han pagado en relación al valor nominal de las acciones que han suscrito.

Superávit donado.- Aquel que está representado por contribuciones en efectivo o en especie hechas por los accionistas o terceros.

Superávit por revaluación , - Aquel que proviene de la diferencia entre las cifras por las que se ha

ya considerado en libros la propiedad, planta y equipo (activo fijo) y el valor que en un momento dado se le determine a través de estudios técnicos de peritos independientes que muestren el valor neto de reposición.

En los casos en que se haya registrado una revaluación de activos fijos, es permitido que el superávit derivado de dicha revaluación, se capitalice si así lo deciden los accionistas.

DEFICIT .- Este concepto significa operación negativa, obtención o más bien sufrimiento de pérdidas de operación. Implica por consecuencia que la entidad está operando con números "rojos".

La presentación de los diferentes conceptos que integran el capital contable, deberá hacerse con el suficiente detalle con objeto de mostrar la separación entre el capital social y el superávit o déficit. En caso de que durante un período ocurran cambios en el monto del capital social, en el número o clase de acciones o en valor de las mismas, será necesario informar los cambios en los estados financieros.

A continuación se presentan dos modelos de balance general; uno comparativo y otro solo por un año.

Hasta aquí, concluyo con los comentarios relativos al Balance General y los rubros que lo integran; el siguiente punto a tratar dentro de este capítulo es el relativo al ESTADO DE RESULTADOS.

DISTRIBUIDORA DE SEMILLAS, S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE MARZO DE 1981

A C T I V O

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

ACTIVO CIRCULANTE:			PASIVO CIRCULANTE:	
Efectivo incluye valores realizables por \$99,669		\$ 3,874,103	Documentos por pagar a bancos (Notas)	\$ 48,229,706
Documentos y cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar a compañías afiliadas	54,519,164
Clientes	\$36,009,941		Gastos acumulados	2,283,284
Otras (principalmente funcionarios y empleados)	1,594,305		Anticipo de clientes	631,893
Impuesto al valor agregado por recuperar	280,019		Impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	362,773
Impuesto sobre la renta por recuperar	<u>313,730</u>	38,197,995	Participación del personal en las utilidades	20,955
INVENTARIOS (Nota):			Porción circulante del adeudo a largo plazo	<u>1,751,134</u>
Inventario de almendras, ciruelas y pistaches	48,909,404		TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	107,798,909
Inventarios en almacenes de depósitos	17,952,329		ADEUDO A LARGO PLAZO (Nota)	768,009
Materiales y envases	<u>1,034,652</u>	67,896,385		
Pagos anticipados		<u>735,303</u>		
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		110,703,786	INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota):	
EQUIPO:			Capital social - 30,000 acciones comunes, al portador, con valor nominal de \$1,000 cada una	\$30,000,000
Maquinaria y equipo	2,040,227		Déficit	<u>(22,625,311)</u>
Mobiliario y equipo	2,210,029			7,374,689
Vehículos	2,767,571			
Vehículos adquiridos en arrendamiento financiero	<u>2,088,899</u>			
Menos depreciación acumulada	<u>9,106,726</u>	5,237,821		
	<u>3,868,905</u>			
		<u>\$15,941,607</u>		<u>\$115,941,607</u>

Véanse notas a los estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS :

El estado de resultados es el segundo de los estados financieros principales o básicos y, sirve para mostrar el total de los ingresos y egresos, o de los productos y gastos y su diferencia, que, es el resultado obtenido en determinado período. El resultado puede ser positivo cuando represente -- una Utilidad o negativo, cuando se haya sufrido Pérdida.

Las ganancias serán la recompensa por el éxito en la planeación, en la administración correcta de los recursos disponibles y eficaz enfoque en la producción y calidad del trabajo dirigido, factores que se traducirán obviamente en una eficaz forma de satisfacer a los clientes.

Por contra, las pérdidas sufridas, representarán el castigo que se pague por la falta de habilidad para planear y administrar el negocio.

La preocupación principal de los dueños o accionistas, es la capacidad de la administración para obtener utilidades. Para ello, se deben trazar planes, formular programas, fijar políticas y determinar procedimientos. Sobre esa premisa, se deben vigilar que los recursos no se despilfarran y que se trate de alcanzar el mayor grado de productividad. La Dirección financiera de una empresa trata de evitar pérdidas, de alcanzar la más alta productividad y lógicamente de obtener ganancias. Debe procurar la conservación y el incremento de los recursos de la empresa y asegurar la supervivencia y desarrollo de la misma, para lograr ese objetivo, debe tener la aten-

ción bien puesta o la "mirada fija", en los estados financieros con objeto de allegarse de información exacta y oportuna y estar en posibilidades de lograr sus metas.

El estado de resultados es un estado dinámico porque informa de hechos ocurridos y/o realizados durante un período.

El maestro Joaquín Moreno Fernández, en su obra "Las Finanzas en la Empresa", señala que, "el balance general, el estado de resultados y el estado de cambios en la situación -- financiera (que más adelante se comenta), son los fundamentales para juzgar la situación financiera y los resultados de operación de una empresa; ya que, mientras el balance expresa en unidades monetarias la forma en que están invertidos los re cursos así como la propiedad que de ellos se tiene, el estado de resultados muestra los efectos de las operaciones de una -- empresa y el resultado final de los mismos en forma de un bene ficio o de una pérdida".

Señala también el maestro Moreno Fernández :

"Objetivamente, el estado de resultados muestra un re sumen de los hechos significativos que originaron un aumento o una disminución en el patrimonio de la entidad durante un de-- terminado período. Para que este estado refleje las tendencias de las operaciones de un período a otro, será muy adecuado pre sentarlo en forma comparativa, ya que, comparándolo con cifras de ejercicios anteriores o inclusive con cifras presupuestadas, se determinarán las variaciones y se podrán conocer las mejo-- rías realizadas o las deficiencias".

A continuación se incluyen dos modelos de presentación del estado de resultados; que corresponden a las mismas compañías ejemplos mostradas en la sección de Balance General.

(Véanse Páginas 61 y 62)

Ejemplo 3

COMERCIALIZADORA ELECTRONICA, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
INGRESOS:		
Ventas netas (incluye ventas a empresas descentralizadas por \$79,556,000 en 1980 y \$55,409,000 en 1979)	\$149,250,108	\$ 99,455,138
Otros (Nota)	<u>1,774,978</u>	<u>817,923</u>
	<u>151,025,086</u>	<u>100,273,061</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas (Nota)	61,875,862	47,259,378
Gastos de venta	11,578,060	9,244,096
Gastos de administración y generales	18,590,034	15,079,864
Intereses pagados a bancos nacionales	<u>9,046,540</u>	<u>2,678,579</u>
	<u>101,090,496</u>	<u>74,261,917</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION	49,934,590	26,011,144
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota)	15,971,802	10,975,867
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (Nota .)	<u>4,237,045</u>	<u>2,091,246</u>
	<u>20,208,847</u>	<u>13,067,113</u>
UTILIDAD NETA	<u>\$ 29,725,743</u>	<u>\$ 12,944,031</u>

Véanse notas a los estados financieros.

Ejemplo 4

DISTRIBUIDORA DE SEMILLAS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DE OPERACION Y DEFICIT

AÑO QUE TERMINO EL 31 DE MARZO DE 1981

INGRESOS:		
Ventas netas	\$242,600,468	
Otros (principalmente por maquila)	15,226,175	\$257,826,643
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	230,418,535	
Gastos de administración y generales	9,325,644	
Gastos de venta y distribución	16,287,986	
Gastos financieros	3,699,032	
Pérdida en cambios	<u>21,055,103</u>	<u>280,786,300</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION		22,959,657
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota)		36,730
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES		<u>14,459</u>
PERDIDA NETA		<u>51,189</u> <u>23,010,846</u>
UTILIDADES ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL AÑO		<u>385,535</u>
DEFICIT AL FIN DEL AÑO		<u>\$ 22,625,311</u>

Véanse notas a los estados financieros.

El estado de resultados expresa en forma acumulativa, las cifras de ingresos, costo de ventas, gastos de administración y generales, resultantes en un período determinado; es en sí, un documento dinámico que muestra toda una trayectoria e indica el resultado de los esfuerzos desplegados en todo un ejercicio social, midiendo la productividad del negocio y por ello interesa tanto a los accionistas.

Se puede considerar que los ingresos son las cantidades que percibe una entidad económica como consecuencia directa de sus operaciones comerciales derivadas de su objeto o giro, en contra, los costos y gastos, son las cantidades requeridas, las erogaciones necesarias y normales incurridas para la consecución del objeto mismo.

Como conclusión se puede afirmar que :

El estado de resultados tiene por objeto mostrar el resultado de las operaciones realizadas por una empresa durante un período que generalmente es un año, reportando cuanto se VENDIO, el COSTO de lo que se VENDIO, lo que se GASTO durante el período (señalando los conceptos y clases de esos gastos) y, como consecuencia de lo anterior, el BENEFICIO obtenido o el QUEBRANTO (PERDIDA) sufrida.

Al inicio de este capítulo se comenta que por medio de los estados financieros se muestra la cuantificación de las operaciones y la presentación de información financiera CUANTITATIVA, con base en los principios de contabilidad generalmente aceptados; hasta este punto considero prudente comentar que

los principios de contabilidad que delimitan e identifican a la entidad económica son :

La entidad,

La realización y el período contable.

Entidad :

Se define como la unidad identificable que realiza actividades económicas, constituida por recursos humanos, recursos naturales y capital, factores que son coordinados por una autoridad que toma decisiones "enfocadas" al logro de los objetivos que se fijaron en su creación. Al identificarse a la entidad como tal, debe ser sujeta a principios o reglas de acción en el momento en que por obligación o por necesidad, tenga que hacer uso de la técnica contable.

Realización y período contable :

La realización implica un cambio en la situación financiera o en el resultado de operación de la entidad que conjuntamente se identifica con un determinado PERIODO CONTABLE (en otras palabras identificar y delimitar el CUANDO de las transacciones).

El fundamento del principio de realización es el establecimiento de un punto de partida para considerar cuando una entidad ha efectuado una transacción que de MEDIDA. La cuantificación de un cambio en la situación financiera y en el resultado de operación de la entidad, DEBE IDENTIFICARSE CON LA EPOCA A QUE PERTENECE. Logicamente debe existir REALIZACION de --

eventos financieros para fines de información contable cuyos efectos deben reflejarse en el período al que pertenecen.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE :

El estado de variaciones en el capital contable muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, o sean, los cambios ocurridos durante un período determinado. Se le denomina también estado de Utilidades retenidas o déficit y es también un estado dinámico que se considera el "enlace" entre el balance general y el estado de resultados.

La importancia de este estado es fundamental ya que indica a los accionistas o socios las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o inclusive, la proporción que les corresponde durante un ejercicio social. Indica asimismo, los dividendos repartidos, las segregaciones que se hacen de las utilidades para fines específicos o generales, las cantidades que están a disposición de los accionistas, etc.

El estado de variaciones en el capital contable incluye los orígenes o causas de los aumentos o disminuciones en forma general como sigue :

	<u>AUMENTO</u>	<u>DISMINUCION</u>
Capital social	.) Aportación ..) Capitalización de utilidades	.) Reducción o extinción. ..) Pérdidas de operación.
Otras aportaciones de los socios	.) Aportaciones	.) Reducción o extinción. ..) Pérdidas de operación. ...) Capitalización.

Utilidades Retenidas	.] Utilidad del año	.) Aplicaciones para fines específicos o estatutarios.
		..) Dividendos decretados
		...) Absorción de pérdidas de operación (déficit)
		• ...) Capitalización de utilidades.
Revaluación de Activos	Superávit por .) revaluación	.) Capitalización
		..) Extinción/ enajenación de los activos fijos revaluados.
Aportaciones no reembolsables de terceros	.) Donaciones	.) Absorción de pérdidas (Déficit)
		..) Capitalización

Como ya se comentó en párrafos anteriores, los aspectos generales relativos al Capital contable (dentro del tema relativo al balance general), se puede considerar que :

La inversión de los accionistas con el transcurso del tiempo sufre modificaciones debido a lo siguiente :

Inversión originalmente aportada	\$
Más : Aportaciones posteriores acordadas por los accionistas
Utilidades netas generadas

Menos :

Dividendos decretados (.)

Pérdidas de operación sufridas (.)

Más (menos) :

Creación o incrementos de re-
servas, legal o estatutarias.

Aumentos o disminuciones en
la inversión de los accionis-
tas

§ = = = = =

A continuación se incluye un modelo de presentación del Estado de variaciones en la inversión de los accionistas con relación a los ejemplos No. 1 y 3 del Balance General y el Estado de Resultados.

(Véanse Páginas 68 y 69).

COMERCIALIZADORA ELECTRONICA, S. A. DE C. V.

ESTADO DE VARIACIONES EN LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

	Capital social	UTILIDADES ACUMULADAS (Nota)			Total
		Reserva legal	Utilidades por aplicar	Utilidad del año	
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 1979	\$10,000,000	\$1,291,540	\$10,100,375	\$ 8,543,111	\$19,935,026
Aplicación de la utilidad de 1978, según asamblea de accionistas del 25 de abril de 1979		427,156	8,115,955	(8,543,111)	
Utilidad neta				<u>12,944,031</u>	<u>12,944,031</u>
SALDOS AL 31 DE DE- CIEMBRE DE 1979	10,000,000	1,718,696	18,216,330	12,944,031	32,879,057
Aplicación de la utilidad de 1979, según la asamblea de accionistas del 15 de julio de 1980		281,304	12,662,727	(12,944,031)	
Dividendos decretados en acta de asamblea ordinaria del 15 de julio de 1980, a ra- zón de \$70 por ac- ción			(7,000,000)		(7,000,000)
Utilidad neta				<u>29,725,743</u>	<u>29,725,743</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1980	<u>\$10,000,000</u>	<u>\$2,000,000</u>	<u>\$23,879,057</u>	<u>\$29,725,743</u>	<u>\$55,604,800</u>

Véanse notas a los estados financieros.

Otra forma de presentación del estado de variaciones en la inversión de los accionistas más resumida, sería de la forma siguiente:

Ejemplo 6

TRANSPORTES DE CARGA DE MEXICO, S. A.

ESTADO DE VARIACIONES EN LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (NOTA)

	<u>Capital Social</u>		<u>Prima en venta de acciones</u>	<u>Utilidades retenidas</u>
	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>		
SALDOS AL 1° DE NOVIEMBRE DE 1979	513,000	\$51,300,000 (2)	\$69,000 (2)	\$ 98,380,783 (2)
Utilidad neta	_____	_____	_____	<u>131,899,699 (1)</u>
SALDOS AL 31 DE OCTUBRE DE 1980	513,000	51,300,000	69,000	230,280,482
Pérdida neta	_____	_____	_____	(<u>12,047,606</u>) (1)
SALDOS AL 31 DE OCTUBRE DE 1981	<u>513,000</u>	<u>\$51,300,000 (2)</u>	<u>\$69,000 (2)</u>	<u>\$218,232,876 (2)</u>

Véanse notas a los estados financieros.

Explicaciones

- (1) Cifras que deben coincidir con el respectivo Estado de Resultados
- (2) Cifras que deben coincidir con el respectivo Balance General

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

Debido a que en el Capitulo III se comentará a manera de detalle, incluyendo casos ejemplificados, en este Capitulo II, unicamente se indicarán algunos aspectos sencillos en relación al Estado de cambios en la posición financiera.

Este estado sirve para complementar la información financiera que, tanto el balance general como el estado de resultados, reportan.

Por lo anterior, los tres estados tomados en conjunto (Balance, Resultados, Cambios), muestran el origen y la aplicación de los recursos inherentes a la realización de un negocio, la situación del mismo y, el resultado o rendimiento de todos los factores conjugados para la obtención o logro de un determinado fin.

Entre los objetivos que se persiguen en la preparación del estado de cambios, se tienen :

- Reportar los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando los recursos generados dentro del período contable.
- Mostrar los fondos obtenidos (sus fuentes) y la manera de como se invirtieron en el período.
- Mostrar los cambios en la situación financiera entre dos fechas (la de iniciación y terminación de un ejercicio), por medio del análisis de las variaciones que se determinen en un balance comparativo. Las variaciones indicarán, obviamente, el ---

Origen de los fondos o recursos y la Aplicación (uso) de los mismos.

En el supuesto de que el estado de resultados de una empresa muestre en un ejercicio una utilidad y, que sin embargo, no cuente con fondos suficientes para repartirla, se tendrá que preparar un estado de cambios que indique "a donde han ido a parar" los fondos obtenidos.

Este estado es denominado con diferentes nombres, sin embargo en este trabajo unicamente se le denominará DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA, ya que, independientemente de que esta denominación es la más común, el objetivo que persigue es como ya se indicó, analizar la obtención de fondos y la inversión de ellos en un periodo.

Como conclusión a lo anteriormente expuesto, a continuación se presentan algunas definiciones que de este estado han hecho los autores siguientes :

H. A. FINNEY :

"El balance comparativo indica los aumentos y disminuciones en el activo, en el pasivo y en el capital entre dos fechas. En el estado de cambios, esos aumentos y disminuciones se reúnen y clasifican de tal manera que muestren como ha variado durante el periodo la situación financiera. Si la situación financiera ha mejorado durante el periodo, la mejoría se debe a que han llegado de alguna fuente, recursos adicionales que se han usado para fines determinados. El es-

tado de cambios pone de manifiesto como se proveyeron esos recursos así como el uso que de ellos se hizo".

STEPHEN GILMAN :

"La idea es, que el estado de cambios muestre, de un modo general, cuales fueron los fondos que la compañía recibió y que se hizo con ellos".

W. A. PATON :

"El estado de cambios en la situación financiera, es un medio para resumir los cambios en las condiciones financieras que se experimentan como consecuencia de las operaciones practicadas en un determinado período de tiempo".

FERNANDO A. GONZALEZ MACHADO :

"El estado de cambios muestra las fuentes e importes de los elementos financieros de que dispuso un negocio en un ejercicio determinado y la forma como se distribuyeron esos elementos en los diversos valores del balance, estableciendo así los cambios ocurridos en las condiciones financieras del negocio entre dos fechas".

ROY B. KESTER :

"Este estado, es el resultado de un método de análisis que se basa en los balances comparativos y en el

análisis de la cuenta de superávit. Su objetivo --- principal es indicar el progreso del negocio a través de la administración de sus finanzas, señalando las fuentes de los nuevos fondos empleados en el negocio y el destino dado a dichos fondos. El estado de cambios, entonces, no es más que un análisis de los balances comparativos a través de los aumentos y disminuciones que arrojen".

ROY A. FOULKE :

".... es un método técnico diseñado para analizar -- los cambios en la situación financiera de un negocio entre dos fechas".

Las definiciones anteriores, en esencia coinciden en que el estado de cambios tiene por objeto mostrar las variaciones operadas durante un ejercicio en el activo, pasivo y capital contable y, por su naturaleza dinámica, complementa el balance general y al estado de resultados. Las variaciones estarán representadas por aumentos de activos o por disminución de pasivos.

Para efectos de hacer lógicos los ejemplos del Balance General y del Estado de Resultados (Nos. 1, 2, 3 y 4) anteriormente mostrados, se presentan los respectivos estados de cambios, a sabiendas que en el Capítulo III se explica en forma de detalle la formulación de dicho estado de cambios.

(Véanse Páginas 74 y 75)

Ejemplo 7

COMERCIALIZADORA ELECTRONICA, S. A. DE C. V.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
ORIGEN DE FONDOS:		
De la operación:		
Utilidad neta	\$29,725,743	\$12,944,031
Cargos (créditos) a resultados que no requirieron (generaron) capital de trabajo:		
Depreciación y amortización	1,624,620	1,082,879
Provisión para primas de antigüedad	1,086,132	83,500
Impuesto sobre la renta y participación diferidos	(543,066)	466,250
Fondos provenientes de la operación	<u>31,893,429</u>	<u>14,576,660</u>
APLICACION DE FONDOS:		
Adiciones a la propiedad, planta y equipo - neto	4,142,878	2,381,815
Dividendos pagados en efectivo	7,000,000	
Pagos de indemnizaciones y primas de antigüedad		1,016,001
	<u>11,142,878</u>	<u>3,397,816</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 20,750,551	\$ 11,178,844
AUMENTO (DISMINUCION) EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Aumento (disminución) en activos circulantes:		
Efectivo	\$10,811,279	\$ 311,074
Cuentas por cobrar	14,509,308	6,148,884
Inventarios	8,178,341	7,178,176
Impuesto sobre la renta y participación diferidos	(276,345)	635,127
Otros activos circulantes	66,236	(546,813)
	<u>33,288,819</u>	<u>13,726,448</u>
Aumento (disminución) en pasivos circulantes:		
Documentos por pagar a bancos	19,031,295	2,501,705
Documentos y cuentas por pagar a proveedores, gastos acumulados e impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	(685,558)	(938,990)
Impuesto sobre la renta y participación	2,913,257	(236,115)
Adeudo a XYZ Corporation	(3,934,146)	1,221,004
Dividendos por pagar	(4,786,580)	
	<u>12,538,268</u>	<u>2,547,604</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$20,750,551	\$11,178,844

Véanse notas a los estados financieros.

Ejemplo 8

DISTRIBUIDORA DE SEMILLAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

AÑO QUE TERMINO EL 31 DE MARZO DE 1981

APLICACION DE FONDOS:

A la operación:

Pérdida neta		\$23,010,846
Cargos a resultados que no requirieron uso de capital de trabajo:		
Depreciación	\$ 1,422,417	
Pérdida en cambios derivada del adeudo a largo plazo	<u>189,588</u>	1,612,005
Fondos aplicados a la operación		<u>21,398,841</u>
Pagos y porción circulante del adeudo a largo plazo	1,820,431	
Adquisiciones de equipo-neto	<u>1,423,072</u>	<u>3,243,503</u>
		<u>24,642,344</u>

ORIGEN DE FONDOS:

Obtención de financiamiento a largo plazo		<u>1,753,320</u>
---	--	------------------

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO

\$22,889,024

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL

DE TRABAJO:

Aumento (disminución) en activos circulantes:		
Efectivo	\$ 2,575,365	
Documentos y cuentas por cobrar	(15,568,228)	
Inventarios	21,416,990	
Pagos anticipados	(307,646)	8,116,481
Aumento (disminución) en pasivos circulantes:		
Documentos por pagar a bancos	45,940,706	
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	(12,250,236)	
Gastos acumulados	444,790	
Anticipos de clientes	(3,788,707)	
Impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	(587,212)	
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades	(58,097)	
Porción circulante del adeudo a largo plazo	<u>1,304,261</u>	<u>31,005,505</u>

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO

\$22,889,024

Véanse notas a los estados financieros.

TERMINOS EMPLEADOS EN LA CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

Acciones Comunes u Ordinarias : Son los títulos de igual valor nominal que representan una de las partes del capital social de una empresa. Dichos títulos tienen derecho a voto general, es decir, intervienen en todos los actos administrativos de la compañía emisora.

Controladora : Es aquella compañía que ejerce un control directo o indirecto en la administración de otra u otras empresas mediante la posesión de más del 50% de las acciones ordinarias. Al respecto, la Ley General de Sociedades Mercantiles señala que todo accionista que posea más del 25% del capital social tiene derecho a nombrar un consejero e ingerencia en la administración de la empresa (emisora).

Subsidiaria : Es aquella compañía que es controlada directa o indirectamente por otra compañía que se denomina controladora.

- Interés Minoritario : Es la parte del capital social de la subsidiaria en poder de accionistas ajenos a la compañía controladora.
- Grupo de empresas : Es la compañía controladora y todas sus subsidiarias.

Mediante la explicación de los términos anteriores se aprecia que una compañía a través de la posesión de la mayoría de las acciones emitidas por otras empresas en forma directa o indirecta, obtiene por el derecho de voto que le confieren esas acciones el control administrativo de aquellas. Con base en ello, estará en la posibilidad de formar un grupo de empresas dentro del que tomará las decisiones encaminadas a la consecución de los fines económicos del grupo.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

Definición :

Consolidación : Es la combinación de dos o más empresas, lograda por la transferencia de sus activos netos a una nueva corporación organizada con tales fines; no debe entenderse como fusión.

Es la preparación de un balance general consolidado de varias empresas relacionadas.

Reportar información financiera de un grupo de empresas considerado como una unidad.

Estado Financiero Consolidado : Aquel que muestra la situación financiera o los resultados de dos o más empresas como aparecerían si fueran una sola organización. La preparación de un estado consolidado implica eliminar las cuentas intercompañías, inversiones, anticipos, ventas, compras. Cuando las circunstancias de operación sean similares y con el objeto de que los estados financieros consolidados presenten la situación financiera y los resultados como si se tratara de una sola entidad, la Tenedora y las subsidiarias, se deberá observar la aplicación de los principios de contabilidad en forma consistente. Se harán las eliminaciones de las transacciones efectuadas entre las distintas compañías del grupo ya que los estados financieros no deben reflejar utilidades o pérdidas originadas por transacciones entre ellas. Asimismo, los saldos entre compañías que

existan a la fecha de preparación de los estados financieros deben eliminarse a través de compensación.

Un estado financiero consolidado debe incluir toda la información necesaria con objeto de que el lector conozca claramente la situación financiera y el resultado de la entidad consolidada. De cada subsidiaria debe informarse el nombre y naturaleza del negocio, proporción en el derecho de voto que se tiene, si se consolida alguna compañía asociada y, en su caso la razón por que haya sido tratada como afiliada. Deberán reportarse las bases utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados y en su caso, reportar información sobre los activos, pasivos y resultados de aquellas compañías del grupo no consolidadas.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, señala:

"A medida que las empresas evolucionan es frecuente que, por diversas razones (comerciales, financieras, fiscales o de otra naturaleza), efectúen inversiones de carácter permanente en acciones emitidas por otras empresas (con el propósito de controlar total o parcialmente la administración de la empresa que emite las acciones). Tradicionalmente las inversiones en acciones de carácter permanente se valúan al precio de costo para la adquirente, quien solo afectará el costo de la inversión cuando lo ajuste para reconocer un deterioro en dicha inversión derivado de la situación financiera de la empresa en donde se efectuó tal inversión. Lo anterior se expli-

ca del hecho de que desde un punto de vista jurídico, la empresa emisora de las acciones, tienen personalidad propia y son entidades legales sujetas a presentar información individual sobre su situación financiera y el resultado de sus operaciones.

El enfoque tradicional comentado anteriormente se ajusta al concepto de ENTIDAD en un sentido jurídico, pero que no es aplicable a la realidad práctica ya que, cuando una empresa adquiere en forma permanente acciones que representen la mayoría o una parte importante del capital social de la compañía emisora y, que por ello, las actividades de esta última, sean dirigidas o influenciadas significativamente por la inversionista, de hecho ha surgido una entidad extralegal por la cual debe presentarse información contable que sea de utilidad para los accionistas, acreedores de la inversionista y otros interesados en ella, lo cual se logrará mediante la preparación de estados financieros consolidados.

En relación a la entidad extralegal que se comenta, el boletín A-2 "Entidad", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, señala :

.....Las entidades que no tienen personalidad jurídica propia pueden ser las entidades consolidadas y el fideicomiso :

..... Las entidades consolidadas integran una entidad económica y se constituyen por dos o más entidades jurídicas las que llevan a cabo actividades económicas, ejercen --

sus derechos y cumplen obligaciones individualmente; por lo antes expuesto, las entidades consolidadas carecen de personalidad propia, pero, por la razón de poseer capital y en su caso contar con la facultad para tomar decisiones, deben incluir en sus estados financieros consolidados todos los derechos, las obligaciones, el patrimonio y el resultado de las operaciones.

"..... La práctica de llevar a cabo inversiones de carácter permanente en acciones de otras empresas, ya sea con o sin carácter mayoritario pero si de tal magnitud que permitan a la compañía inversora ejercer una influencia PREPONDERANTE en la conducción de las operaciones de la empresa en donde se invierta conduce a la conclusión de que a este tipo de inversiones debe darse un tratamiento congruente con el de inversiones mayoritarias que se logra a través de la CONSOLIDACION.

En la terminología contable, Consolidación significa la agrupación de estados o informes financieros de dos o más entidades económicas independientes.

Se puede enunciar en forma general que, las razones por las cuales se crean grupos de entidades económicas independientes cada una de ellas, son :

- Separación de actividades y lograr administración especializada según sea el caso.
- Obtención segura y oportuna de abastecimientos de materias primas así como protección en precios de las mismas.

- Obtención de beneficios fiscales a través de la -- consolidación fiscal permitida por la Ley del Im-- puesto sobre la Renta, mediante el cumplimiento de ciertos requisitos.
- Obtención de financiamientos óptimos, presentando una mejor situación financiera en grupo de empre-- sas; según sea necesario, por ejemplo si se conside-- rera práctico obtener un préstamo hipotecario me-- diante el cual se desee que solo una parte de las propiedades queden gravadas.
- Expansión de operaciones y diversificación, pues, a través de la inversión reducida se puede lograr un control de activos mucho mayor que la inversión -- efectuada.

Ahondando en lo anterior, se considera que se puede tener control efectivo sobre una empresa a pesar de no poseer en forma directa o indirecta más del 50% de su capital social pero si tener de hecho, una influencia preponderante en las operaciones de ésta.

Para más claridad en relación a los estados financieros consolidados, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos señala en su Boletín B-8, la definición de los términos siguientes :

C o m p a ñ a

Tenedora

! de i n v e r s i o n .

Propietaria del 25% o más, de las acciones ordinarias de otra empresa.

- Subsidiaria : El 50% o más de sus acciones ordinarias es propiedad de otra empresa.
- Asociada : El 25% y no más del 50% de sus acciones ordinarias son propiedad de otra empresa.
- Afiliada : Aquellas compañías que, sin tener inversiones importantes entre si, tienen accionistas comunes.

Después de haber anotado la definición de términos y, continuando con los lineamientos del Boletín B-8, el concepto de estados financieros Consolidados, es como sigue :

"..... son aquellos que presentan la situación financiera y los resultados de operación de una entidad integrada por la compañía Tenedora y sus Subsidiarias y que se formulan sustituyendo la Inversión en acciones de las subsidiarias con los activos y pasivos de éstas, eliminando las transacciones y los saldos de las distintas compañías así como las utilidades no realizadas por la entidad".

Cuando se presentan las circunstancias de que exista una entidad integrada por una Empresa Tenedora y sus Subsidiarias, se cumplirá con principios de contabilidad mediante la preparación de estados financieros consolidados. En general,-

si una compañía es propietaria, ya sea por si misma o a través de sus subsidiarias, de más del 50% de las acciones ordinarias de otra compañía se deberá presentar estados financieros consolidados y también se podrán preparar estados financieros individuales para efectos de cumplir con disposiciones legales que requieran la presentación de estados individuales, para dar cumplimiento a fines especiales - (Sociedades Mercantiles, Dirección General de Fiscalización, etc.).

Debido a que la información que muestran los estados financieros debe ser relevante, por regla general los estados financieros consolidados deben incluir la información de todas las subsidiarias que forman la entidad, sin embargo, habrá situaciones en las cuales se justifique la no inclusión de una o varias subsidiarias en la consolidación. Cuando haya situaciones específicas para excluir a una o varias subsidiarias en el proceso de consolidación, se podrán excluir de dicho proceso. Cada situación en particular de exclusión deberá ser evaluada correctamente para la determinación del tratamiento contable. A manera enunciativa se pueden indicar los siguientes casos de exclusión :

- Cuando se restrinja la facultad de control. - Subsidiarias establecidas en países que tengan restricciones para la salida de divisas o control de cambios, inestabilidad monetaria.
- Cuando haya subsidiarias cuyas actividades sean distintas en naturaleza en relación a las actividades

des efectuadas por el resto del grupo; o sea, que no haya similitud en las operaciones por ejemplo - estaría el caso de un ferrocarril, una compañía de seguros y fianzas, un banco, una industria extrati va.

- Subsidiarias en las que la inversión sea temporal, o sea, no se tiene la intención de conservar el -- control, por ejemplo, cuando se hayan recibido ac-- ciones en pago de un adeudo; cuando la Tenedora -- sea el principal proveedor de la subsidiaria y que por ese hecho haya adquirido la mayoría de las ac-- ciones
- En aquellos caos en que alguna subsidiaria esté en suspensión de pagos, disolución o quiebra.

Como se comentó al principio, la exclusión debe jus- tificarse en vista de que la información financiera debe ser comprensible, concisa y clara que conduzca a conclusiones rea- listas; cuando se decida no consolidar a una subsidiaria se- rá necesario mostrar en los estados financieros consolidados ese hecho, señalando las subsidiarias que se excluyeron y las razones: Cabe mencionar que los estados financieros de las - subsidiarias deberán ser preparados a una misma fecha. El hecho de que una subsidiaria tenga un año fiscal diferente al de la matriz (Tenedora) no justifica el que no se preparen esta- dos financieros consolidados, si el ejercicio de la subsidia- ria termina dentro de tres meses o menos, antes o después del cierre del ejercicio de la matriz, se permite la consolida---

ción de estos estados financieros, debiendo hacer la revelación de cualquier hecho importante que llegara a ocurrir en el período intermedio.

En el caso de que las acciones de una o más compañías del grupo hubiesen sido adquiridas durante el período, deberán consolidarse las cuentas de resultados de las nuevas subsidiarias a partir de la fecha en que se adquirieron o sean de ese carácter (subsidiarias). Asimismo, si durante el período se vendieron subsidiarias, el estado de resultados deberá incluir únicamente el resultado de las operaciones de aquellas, hasta la fecha en que se hizo la venta.

A continuación se presenta un ejemplo de un estado financiero consolidado.

(Véanse páginas de la 87 a la 96).

I N D I C EPágina**ESTADOS FINANCIEROS:**

Balance general consolidado

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de variaciones en la inversión
de los accionistas

Estado consolidado de cambios en la situación
financiera

INFORMACION ADICIONAL:

Balance general de consolidación

Estado de consolidación de resultados y utilidades
retenidas

Asientos de eliminación para la consolidación

COMPANIA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(En miles de pesos)

<u>A C T I V O</u>	<u>30 de noviembre de</u>		<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>30 de noviembre de</u>	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>		<u>1980</u>	<u>1979</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			PASIVO CIRCULANTE:		
Efectivo, incluye inversiones temporales por \$25,549 y \$177	\$ 82,741	\$ 19,872	Documentos por pagar a bancos	\$ 169,486	\$302,963
Documentos y cuentas por cobrar:			Documentos y cuentas por pagar a proveedores	162,607	33,243
Clientes, menos estimación para saldos de cobro dudoso de \$1,480 y \$1,240	285,125	223,573	Gastos acumulados	64,913	42,196
Impuesto sobre la renta por recuperar	33,421		Impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	24,449	10,095
Otras	18,415	39,509	Impuesto sobre la renta y participación del personal en las utilidades	5,561	
	<u>336,961</u>	<u>263,082</u>	Impuesto sobre la renta y participación de utilidades, diferidos	2,509	5,084
Inventarios (Notas)	528,845	301,752	Porción circulante de los documentos por pagar a largo plazo	<u>25,919</u>	<u>26,555</u>
Gastos anticipados e impuesto sobre la renta y participación de utilidades diferidos en 1980	<u>6,275</u>	<u>1,737</u>			
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	954,822	586,443	TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	455,444	457,837
INVERSIONES EN ACCIONES Y CUENTAS POR COBRAR A COMPANIA AFILIADA (Notas)	41,959	38,212	DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota)	562,097	74,444
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - Neto (Notas)	894,242	294,816	IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE UTILIDADES, DIFERIDOS	97,379	6,058
EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR DE SUBSIDIARIAS ADQUIRIDAS	14,595		PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS DE LAS SUBSIDIARIAS	52,049	
			INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota):		
			Capital social - 1,500,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$100 pesos por acción	150,000	150,000
			Superávit por revaluación	438,152	53,398
			Utilidades retenidas	150,497	177,734
				<u>738,649</u>	<u>381,132</u>
	<u>\$1,905,618</u>	<u>\$919,471</u>		<u>\$1,905,618</u>	<u>\$919,471</u>

Véanse notas a los estados financieros consolidados.

COMPANÍA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIASESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(En miles de pesos)

	Año que terminó el 30 de noviembre de	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
INGRESOS:		
Venta netas	\$1,281,477	\$833,222
Otros	<u>84,278</u>	<u>46,842</u>
	<u>1,365,755</u>	<u>880,064</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	726,618	461,026
Gastos de venta, generales y de administración	348,578	196,889
Intereses	<u>158,212</u>	<u>84,843</u>
	<u>1,233,408</u>	<u>742,758</u>
	132,347	137,306
PERDIDA EN CAMBIOS (Nota)	<u>63,855</u>	<u>21,346</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA, PARTICIPACION DEL PERSONAL, PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE LA COMPANÍA ASOCIADA Y PARTICIPACION MINORITARIA	68,492	115,960
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota)	32,554	48,504
PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES (Nota)	<u>6,304</u>	<u>9,591</u>
	<u>38,858</u>	<u>58,095</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE LA COMPANÍA ASOCIADA Y PARTICIPACION MINORITARIA	29,634	57,865
PARTICIPACION EN LA PERDIDA DE LA COMPANÍA ASOCIADA	(37,431)	(3,315)
PARTICIPACION MINORITARIA EN LAS UTILIDADES DE SUBSIDIARIAS	<u>1,440</u>	<u></u>
(PERDIDA) UTILIDAD NEPA	<u>(\$ 9,237)</u>	<u>\$ 54,550</u>

Véanse notas a los estados financieros consolidados.

COMPANÍA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIASESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota)

(En miles de pesos)

	<u>Capital</u> <u>Número de</u> <u>acciones</u>	<u>social</u> <u>Importe</u>	<u>Superávit</u> <u>por</u> <u>revaluación</u>	<u>Utilidades</u> <u>retenidas</u>
SALDOS AL 1o. DE DICIEMBRE DE 1978	500,000	\$ 50,000	\$106,465	\$146,599
Revaluación de propiedad, planta y equipo			41,518	
Dividendos pagados en efectivo (\$36 pesos por acción)				(18,000)
Aumento al capital social	1,000,000	100,000	(94,585)	(5,415)
Utilidad neta				<u>54,550</u>
SALDOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 1979	1,500,000	150,000	53,398	177,734
Revaluación de propiedad, planta y equipo (Nota)			407,159	
Participación del interés minoritario en el superávit por revaluación			(42,646)	
Participación en el superávit por revaluación de compañía asociada			20,241	
Dividendos pagados en efectivo (\$12 pesos por acción)				(18,000)
Pérdida del año				<u>(9,237)</u>
SALDOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 1980	<u>1,500,000</u>	<u>\$150,000</u>	<u>\$438,152</u>	<u>\$150,497</u>

Véanse notas a los estados financieros consolidados.

COMPANÍA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIASESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

(En miles de pesos)

	Año que terminó el 30 de noviembre de	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
ORIGEN DE CAPITAL DE TRABAJO:		
De la operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(\$ 9,237)	\$ 54,550
Gastos que no afectan al capital de trabajo:		
Depreciación y amortización	22,789	7,567
Participación en las pérdidas de compañía asociada	37,431	3,315
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades, diferidos	91,321	
Participación minoritaria en las utili- dades subsidiarias	1,440	
Fondos generados por las operaciones	<u>143,744</u>	<u>65,432</u>
Obtención de préstamos a largo plazo	341,008	100,000
Incremento del interés minoritario	7,963	
	<u>492,715</u>	<u>165,432</u>
USO DE CAPITAL DE TRABAJO:		
Adquisiciones netas de propiedad, planta y equipo	42,493	77,790
Inversión neta en compañía asociada	20,936	17,250
Porción circulante del pasivo a largo plazo	25,919	34,055
Incremento en el exceso del costo sobre el valor de subsidiarias adquiridas	14,595	
Dividendos pagados	18,000	18,000
	<u>121,943</u>	<u>147,095</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$370,772</u>	<u>\$ 18,337</u>

Véanse notas a los estados financieros consolidados.

COMPANÍA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIASESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

(En miles de pesos)

(Continúa)

	<u>Año que terminó el</u> <u>30 de noviembre de</u>	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Aumento (disminución) en activos circulantes:		
Efectivo	\$ 62,869	(\$ 3,572)
Documentos y cuentas por cobrar	73,879	61,682
Inventarios	227,093	68,464
Gastos anticipados e impuesto sobre la renta y participación de utilidades, diferidos	4,538	(121)
	<u>368,379</u>	<u>126,453</u>
Aumento (disminución) en pasivos circulantes:		
Documentos por pagar a bancos	(133,477)	61,369
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	129,364	(22,308)
Gastos acumulados	22,717	19,376
Impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	14,354	5,603
Impuesto sobre la renta	5,561	
Participación del personal en las utilidades	(2,575)	(2,238)
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades, diferidos	(37,701)	29,660
Porción circulante de los documentos por pagar a largo plazo	(636)	16,654
	<u>(2,393)</u>	<u>108,116</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$370,772</u>	<u>\$ 18,337</u>

Véanse notas a los estados financieros consolidados.

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION

30 DE NOVIEMBRE DE 1980

	Consolidado	Eliminaciones	Compañía Industrial S. A.	Industrias "A", S. A.	Compañía "B" S. A. de C. V.	Inmobiliaria "C" S. A. de C. V.
ACTIVO CIRCULANTE:						
Efectivo	\$ 82,741	\$ -	\$ 76,175	\$ 4,707	\$ 1,859	\$ -
Documentos y cuentas por cobrar:						
Clientes	285,125	(72,602)	259,310	23,569	2,246	
Compañías subsidiarias			71,242	1,360		
Impuesto sobre la ren- ta por recuperar	33,421		33,421			
Otras	18,415	72,602	12,032	763	1,655	3,965
	<u>336,961</u>		<u>376,005</u>	<u>25,692</u>	<u>3,901</u>	<u>3,965</u>
Inventarios	528,845	(620)	480,472	29,845	19,148	
Pagos anticipados e im- puesto sobre la renta y participación de utili- dades, diferidos	6,275		5,683	382	210	
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	954,822	73,222	938,335	60,626	25,118	3,965
INVERSION EN COMPAÑIA ASOCIADA Y CUENTA POR COBRAR A COMPAÑIA AFILIADA	41,959	(25,630)	67,589			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO	894,242		606,858	171,579	1,983	113,822
EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR DE SUBSIDIARIAS ADQUIRIDAS	14,595		14,595			
	<u>\$1,905,618</u>	<u>(\$ 98,852)</u>	<u>\$1,627,377</u>	<u>\$232,205</u>	<u>\$ 27,101</u>	<u>\$117,787</u>

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION

30 DE NOVIEMBRE DE 1980

	<u>Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Compañia Industrial S. A.</u>	<u>Industrias "A", S. A.</u>	<u>Compañia "B" S. A. de C. V.</u>	<u>Inmobiliaria "C" S. A. de C. V.</u>
PASIVO CIRCULANTE:						
Documentos por pagar a bancos	\$ 169,486	\$ -	\$168,468	\$ 1,018	\$ -	\$ -
Documentos y cuentas por pagar a proveedores	162,607		126,503	12,739	23,365	
Gastos acumulados	64,913		61,469	3,444		
Impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	24,449		22,778	1,496	175	
Impuesto sobre la renta	5,561			5,561		
Participación del personal en las utilidades	2,509		540	1,969		
Adeudo a compañía tenedora y subsidiarias		(72,602)	1,360		414	70,828
Porción circulante de los documentos por pagar a largo plazo	<u>25,919</u>		<u>23,295</u>	<u>2,624</u>		
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	455,444	(72,602)	404,413	28,851	23,954	70,828
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO						
	562,097		561,389	708		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE UTILIDADES, DIFERIDOS						
	97,379		97,379			
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS DE LAS SUBSIDIARIAS						
	52,049	52,049				
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	150,000	(20,500)	150,000	7,000	6,000	7,500
Superávit por revaluación	438,152	(42,646)	270,757	1,70,582		39,459
Utilidades retenidas (déficit)	<u>150,497</u>	<u>(15,153)</u>	<u>143,439</u>	<u>25,064</u>	<u>(2,853)</u>	
	<u>738,649</u>	<u>(78,299)</u>	<u>564,196</u>	<u>202,646</u>	<u>3,147</u>	<u>46,959</u>
	<u>\$1,905,618</u>	<u>(\$ 98,852)</u>	<u>\$1,627,377</u>	<u>\$232,205</u>	<u>\$ 27,101</u>	<u>\$117,787</u>

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CONSOLIDACION DE RESULTADOS Y UTILIDADES RETENIDAS

AÑO QUE TERMINO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 1980

	Consolidado	Eliminaciones	Compañía Industrial S. A.	Industrias "A", S. A.	Compañía "B" S. A. de C. V.	Inmobiliaria "C" S. A. de C. V.
INGRESOS:						
Ventas netas	\$1,281,477	(\$ 3,972)	\$1,161,826	\$114,132	\$ 9,491	
Otros	84,278		81,960	1,731	587	
	<u>1,365,755</u>	<u>(3,972)</u>	<u>1,243,786</u>	<u>115,863</u>	<u>10,078</u>	
COSTOS Y GASTOS:						
Costo de ventas	726,618	(3,352)	650,025	75,340	4,605	
Gastos de venta generales y de administración	348,578		326,208	14,211	8,159	
Intereses	158,212		155,157	2,763	292	
	<u>1,233,408</u>	<u>(3,352)</u>	<u>1,131,390</u>	<u>92,314</u>	<u>13,056</u>	
PERDIDA (UTILIDAD) EN CAMBIOS	63,855		63,980		(125)	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA, PARTICIPACION DEL PERSONAL, PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE LA COMPAÑIA ASOCIADA Y PARTICIPACION MINORITARIA	68,492	620	48,416	23,549	(2,853)	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	32,554		22,915	9,639		
PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	<u>6,304</u>		<u>4,365</u>	<u>1,939</u>		
	<u>38,858</u>		<u>27,280</u>	<u>11,578</u>		
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE LA COMPAÑIA ASOCIADA Y PARTICIPACION MINORITARIA	29,634	620	21,136	11,971	(2,853)	
PARTICIPACION EN LA PERDIDA DE LA COMPAÑIA ASOCIADA	37,431		37,431			
PARTICIPACION MINORITARIA EN LAS UTILIDADES DE SUBSIDIARIAS	<u>1,140</u>	<u>1,440</u>				
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(9,237)	2,060	(16,295)	11,971	(2,853)	
UTILIDADES RETENIDAS AL PRINCIPIO DEL AÑO	177,734	13,093	177,734	13,093		
PAGO DE DIVIDENDOS	<u>(18,000)</u>		<u>(18,000)</u>			
UTILIDADES RETENIDAS AL FIN DEL AÑO	<u>\$ 150,497</u>	<u>\$ 15,153</u>	<u>\$143,439</u>	<u>\$ 25,064</u>	<u>(\$ 2,853)</u>	

COMPANÍA INDUSTRIAL, S. A. Y SUBSIDIARIAS
ASIENTOS DE ELIMINACION PARA LA CONSOLIDACION

30 DE NOVIEMBRE DE 1980

(En miles de pesos)

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
- 1 -		
Utilidades retenidas	\$13,093	
Capital social	20,500	
Inversión en acciones		\$25,630
Participación de los accionistas minoritarios de las subsidiarias		7,963
(Cancelación de la inversión en subsidiarias y reconocimiento de la participación minoritaria)		
- 2 -		
Cuentas por pagar a compañías subsidiarias	\$72,602	
Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias		\$72,602
(Cancelación de saldos intercompañías)		
- 3 -		
Ventas netas	\$ 3,972	
Costo de ventas		\$ 3,352
Inventarios		620
(Cancelación de transacciones intercompañías)		
- 4 -		
Participación de los accionistas minoritarios de las subsidiarias (cuenta de resultados)	\$ 1,440	
Participación de los accionistas minoritarios de las subsidiarias (cuenta de balance)		\$ 1,440
(Reconocimiento de la participación minoritaria en los resultados del año)		
- 5 -		
Superávit por revaluación	\$42,646	
Participación de los accionistas minoritarios de las subsidiarias (cuenta de balance)		\$42,646
(Reconocimiento de la participación minoritaria en el superávit por revaluación)		

C A P I T U L O

I I I

TECNICAS DE ANALISIS E INTERPRETACION DE
ESTADOS FINANCIEROS .

GENERALIDADES :

La palabra análisis quiere decir "distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus --- principios o elementos". El análisis de los estados financieros será entonces, la operación de distinguir o separar los -- componentes que integran los estados financieros para conocer sus orígenes y aplicar sus posibles proyecciones hacia el futuro y con base en ello, poder determinar :

- a) La cuantificación precisa de las areas financieras de la empresa.
- b) El conocimiento de los éxitos y problemas de la empresa.
- c) La solución de problemas presentes
- d) El conocimiento de la proyección de la empresa
- e) La solución de los problemas futuros
- f) El conocimiento de la forma y modo de la obtención y aplicación de los recursos de la misma.

Los estados financieros de una empresa proporcionan - información que debe ser analizada e interpretada con el objeto de conocerla y saber más de ella y obviamente, manejarla o dirigirla con más eficiencia.

La técnica de análisis e interpretación de los estados financieros comprende el estudio de las tendencias y las relaciones de las causas y efectos entre los elementos que inte---gran la estructura financiera de la empresa. En otras palabras, el análisis financiero es una técnica que utiliza la informa--ción de los estados financieros y las interrelaciones de la interrelaciones de la in

formación para determinar la situación financiera actual de una empresa y predecir en la manera posible, la situación futura. La herramienta del análisis financiero es utilizada por aquellas personas cuyo interés inmediato es el éxito de la empresa, llámense propietarios actuales, potenciales, acreedores a corto y largo plazo.

En donde hay una empresa existen problemas, problemas de administración, de dinero, de inversión, etc. Esto es claro, puesto que el ciclo financiero de cualquier empresa - (dinero - suministros/insumos - venta - dinero) se inicia y continúa y termina con dinero.

Se puede decir que tan importante es la organización de una empresa como la capacidad y atingencia con que se efectúa su administración financiera, ya que ésta puede afectar - tanto como a aquella, a accionistas y acreedores, y admitiendo - que los abusos o errores que se puedan cometer en la dirección de las finanzas de una negociación pueden ser motivos -- que lleven al fracaso de la misma.

Lo anterior podría explicarse dando algunas de las consecuencias que podrían acarreararse con el mal manejo de la empresa en este sentido, problemas tales como :

- 1.- Abuso excesivo del crédito en bancos o con diversos tipos de acreedores, pudiéndose perder el control de la empresa a manos de los mismos y en caso de que ésto no se remedie oportunamente, puede llevar incluso a la quiebra de la negociación.
- 2.- Debe tenerse cuidado con la forma en que se decretan los

dividendos puesto que ésto puede conducir hacia una descapitalización de la empresa debido a que se reparten -- utilidades y capital conjuntamente, claro está que ello no permite que la empresa crezca y se expanda.

En ambos casos deben tomarse las providencias necesarias para lograr que lo anterior no acontezca.

Dentro de la planeación financiera de las empresas, tanto a mediano como a corto y largo plazo, las operaciones se proyectan en forma financiera traducíendose en ventas, requerimientos de inversión, planes de financiamiento, etc. y dentro de este marco se hayan proyectados los resultados generalmente expresados como rendimiento sobre la inversión. Debido a la velocidad de los cambios tecnológicos y al mismo crecimiento de las empresas, a los cambios de productos y procesos, se demanda inversión adicional con el fin de mantenerse dentro de los mercados en forma atractiva para los inversionistas.

La gerencia de una empresa debe llevar a cabo análisis críticos de toda proposición de inversión, con objeto de determinar :

- Planes de inversión requeridos
- Vidas económicas del proyecto
- Utilidades del proyecto
- Riesgos involucrados en los planes.

Los puntos anteriores, enunciativos solamente, requerirán tanto un análisis técnico, comercial y financiero, como un alto grado de habilidad gerencial. Las características de -

un proyecto determinan su rentabilidad, su costo-beneficio, y es la definición de la capacidad gerencial para evaluar. En cuanto más profundo sea el análisis lógicamente será mejor la decisión final y, cuanto más veraces e ilustrativos sean los datos analizados así como su evaluación, mejor será el juicio que se formule.

La opinión que los propietarios de una empresa pueden formarse en relación a la eficacia del sistema de información de su empresa, se funda principalmente en los informes que recibe, la calidad y eficacia de los sistemas de planeación de utilidades, de presupuestos de gastos así como del procesamiento de la información en general.

Si se pretende que los informes que se hacen llegar a los accionistas, acreedores y terceros interesados les sean de utilidad, es obvio pensar que deben (los informes) brindar la información necesaria para el control de las operaciones. Deben estar enfocados para permitir juzgar la eficiencia y los resultados obtenidos. Obviamente que dichos informes podrán ser juzgados si se cuenta con standares de comparación y medición.

Debido al gran volúmen de operaciones y/o información que se maneja en las empresas, deben los reportes preparados, ser cuidadosamente condensados y resumidos para que cumplan objetivamente su labor de información y puedan analizarse.

El enfoque de la técnica de análisis puede variar se

gún se aplique por analistas externos o analistas internos. Los primeros quizás buscarán la conveniencia de invertir o ampliar proyectos, mientras que los segundos buscarán la forma de eficientar la administración para explicar adecuadamente aquellos cambios significativos en la estructura financiera del negocio así como la obtención de resultados positivos en relación con los planes previos.

Para opinar adecuadamente sobre la situación financiera de la rentabilidad y productividad de un negocio no solo basta con analizar los datos internos, o sea, es necesario complementar el análisis mediante el conocimiento del entorno en el cual se desenvuelve dicho negocio, tales como :

- Condiciones de mercado
- Ubicación de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento.
- Vías de comunicación
- Políticas tributarias,
- Mano de obra, etc...

Los métodos de análisis usados en los estados financieros comprenden métodos de razones simples, razones estandar, método de reducción a porcentajes integrales y números índices, método de aumentos o disminuciones, de tendencias y gráficos.

Por otro lado, el estado de cambios en la posición financiera es una herramienta importante para el análisis financiero, el cuál tiene como propósito analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios habidos en un periodo, en la es-

estructura financiera de la entidad.

Como conclusión a este punto de Generalidades es importante apuntar que :

- El usuario de la información financiera debe tener presente que las transacciones y eventos económicos son cuantificados bajo reglas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas. Los estados financieros mostrarán los eventos y transacciones con base en la aplicación de la alternativa seleccionada.
- Los estados financieros proporcionan información expresada en moneda, de las transacciones efectuadas por la empresa y de su situación financiera resultante de esas transacciones. La moneda es un instrumento de medición y debe considerarse que cambia su valor en función de los eventos económicos.
- Los estados financieros, particularmente el balance general, no pretenden presentar EL VALOR DEL NEGOCIO, sino que únicamente presenta el valor, para el negocio, de sus recursos y obligaciones cuantificables.
- Los estados financieros no cuantifican otros elementos esenciales, como son los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc.
- Los estados financieros no pretenden ser exactos ya que se basan en estimaciones y juicios hechos para efectuar "cortes" contables, así como por el hecho -

de que son preparados con base en reglas particulares de valuación y presentación.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS

El diccionario Kohler para contadores, señala la interpretación de "comparar" y "comparabilidad" como sigue :

- COMPARAR .-"Fijar la correspondencia o similitud de partidas situadas en diferentes planos".

- COMPARABILIDAD,- " Es la cualidad atribuible a dos o más partidas o grupos de partidas, de las cuales puede derivarse una tendencia o condición comparable.

En la preparación de estados financieros comparativos, el objetivo contable no es solamente lograr un orden consecutivo de elementos similares, sino también, proporcionar información que sea de utilidad en su consideración conjunta. La comparabilidad no siempre proporciona similitudes, sino que con frecuencia ofrece discrepancias considerables".

A su vez, nos indica el significado de Balance General Comparativo, como sigue :

" Dos o más balances generales de una misma organización de fechas diferentes, o de dos o más organizaciones a la misma fecha, que se acostumbra mostrar en columnas paralelas a fin de facilitar la observación de las variaciones".

El Diccionario de la Lengua Española señala la interpretación de las palabras "COMPARAR" y "COMPARATIVO", como sigue :

COMPARAR : "Fijar la atención en dos o más objetos - para descubrir sus relaciones o estimar - sus diferencias o semejanza".

COMPARATIVO: "Dícese de lo que compara o sirve para hacer comparación de una cosa con otra".

El Boletín A-1 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos relativo al Esquema de la Teoría Básica de la Contabilidad Financiera, señala en sus párrafos 17 y 48, aspectos relativos a la utilidad de la información financiera y a la consistencia, conceptos que "van de la mano" con el término comparabilidad ya que :

Párrafo 17 capacidad de representar simbólicamente-con palabras y cantidades - la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de operación; la relevancia de la información, que es la cualidad de seleccio

nar los elementos de la misma que mejor -
permitan al usuario captar el mensaje y -
operar sobre ella para lograr sus fines -
particulares;y por último, la -
Comparabilidad, es decir, la cualidad de
la información de ser validamente compara
ble en los diferentes puntos de tiempo pa
ra una entidad y de ser validamente compa
rables dos o más entidades entre sí, per-
mitiendo juzgar la evolución de las enti-
dades económicas".

Párrafo 48 La información contable debe ser obtenida
mediante la aplicación de los mismos prin-
cipios y reglas particulares de cuantifi-
cación para, mediante la comparación de --
los estados financieros de la entidad, co
nocer su evolución y, mediante la compara-
ción con estados de otras entidades econó-
micas, conocer su posición relativa".

METODOS DE TENDENCIAS :

Antes de iniciar, sería práctico definir que se entiende por tendencia :

1. " El Diccionario de la Lengua Española define a este término como la propensión o inclinación en los hombres y en las cosas hacia determinados fines".
2. A su vez el diccionario para contadores Kohler, -- define a la Tendencia como el aumento o disminu--- ción observado en los datos de una serie de tiempo, basados usualmente en supuestos. Como la ocurrencia de eventos en el transcurso de grandes periodos de tiempo; se aplica, entre otros, al desarrollo de la población, a niveles de precios, a tasas de interés y a otros numerosos acopios de datos útiles.

Derivado de lo anterior, se puede señalar que tenden-
cia es un análisis de la marcha de la entidad económica duran
te varios años, observando las "altas y "bajas" (comportamien
to) que logicamente, en una u otra forma deben ocurrir.

El método de tendencias es un método histórico que --
puede ser proyectado al futuro.

El concepto Tendencias desde el punto de vista finan-
ciero consiste en determinar la propensión absoluta y relati-
va de las cifras en los distintos renglones homogéneos de los
estados financieros,

La base para aplicar el método de Tendencias es considerando :

- Conceptos homogéneos
- Cifra base
- Cifras comparativas
- Relativos
- Tendencias relativas

Para la aplicación de análisis de un estado financiero a través de tendencias, será necesario que se tomen en consideración los requisitos siguientes :

- . Las cifras que se "midan" deben corresponder a una misma empresa.
- . Las normas de valuación para los estados financieros deben ser consistentes
- . Los estados financieros dinámicos sujetos a análisis deben reportar información correspondiente a un mismo ejercicio.
- . El método de Tendencias facilita la retención y apreciación de las cifras relativas, lo que es una situación importante para estimar los posibles cambios futuros de la empresa.
- . Remontarse al pasado a través del uso de estados financieros de ejercicios anteriores, para observar la proyección que han tenido las cifras hasta el momento.
- . Es un procedimiento exploratorio que generalmente indica probables anormalidades o sospechas de co-

mo está la empresa. Con base en ello el analista de los estados financieros deberá efectuar estudios complementarios para poder determinar las razones que hayan originado la buena o mala situación de la empresa, proporcionando las recomendaciones pertinentes que juzgue a la luz de las circunstancias.

Normalmente se acostumbra evaluar la Tendencia de -- las cifras de dos conceptos de los estados financieros que -- tengan interrelación o dependencia, así tenemos :

- Tendencia del activo circulante y pasivo circulante
- Tendencia del capital de trabajo y pasivo circulante
- Tendencia del capital contable y pasivo total
- Tendencia del activo fijo y capital contable.
- Tendencia del superávit y capital exhibido
- Tendencia de ventas netas y el promedio de cuentas por cobrar.
- Tendencia del costo de ventas y el promedio de inventarios
- Tendencia de las ventas y el promedio de activos -- fijos, etc. ...

En general, el método de tendencias constituye un método de análisis que permite convertir a números índices las cifras absolutas en moneda que reportan los estados financieros comparativos para estudiar la relación que tiene cada partida en particular con otra de la misma característica, concep

to o naturaleza.

Para llevar a cabo el análisis se deberá determinar el año base (origen) para que sobre ese "punto de partida" o relaciones se midan los comportamientos o tendencias. Obviamente, debe tomarse el año que tenga significación como punto de partida para que se pongan de relieve las relaciones con el año base, los cambios importantes sufridos para poder emitir o formarse un juicio sobre las tendencias en relación al año base (antes o después). El año base puede asignarse en medio de una época de recesión y una de recuperación o bien, en determinada época de importancia política o económica. Con base en el estudio de las tendencias de varios años se podrán predecir los cambios futuros relativamente cercanos en la empresa. En otros términos, el análisis de las tendencias es muy importante para evaluar el presente con base en los hechos del pasado y a su vez proyectar el futuro, pero habrá que actuar con cuidado ya que por diferentes circunstancias los negocios cambian constantemente y, su éxito o fracaso, corresponde a un gran número de factores internos y externos y, por otro lado, se deben tomar en cuenta los posibles defectos de la información que sirve de base para el análisis. El objetivo fundamental del análisis ya aplicado el método de referencia, será el establecer las comparaciones entre las partidas homogéneas o con relación lógica entre sí. Habrá que tener presente que un índice (medida o promedio estadístico que se emplea para indicar las cualidades comunes imputadas a un grupo de partidas) por sí sólo no tiene ningún valor, y puede ocasionar errores y falsas interpretaciones, por ello debe tenerse cuidado sobre

todo cuando dichos números índices se emplean como substitutos de un grupo y particularmente cuando los datos a los que se deban aplicar tengan interrelaciones complejas que no se comprendan claramente.

Con base a lo mencionado anteriormente, el analista tiene que "explorar" detalladamente para llegar a conocer el origen, o sea :

- Expansiones de la operación
- Aumento de nuevas líneas de productos
- Redituabilidad inferior debido a la existencia de costos más altos
- Inversiones y gastos de operación superiores a los que existían en el año base.

La comparación de los índices y tendencias obtenidos en una empresa representan hechos, tales como crecimiento, disminución de volúmenes, mezclas de productos con diferentes estructuras de costo e inversión, etc. y por ello se tiene que aplicar el "buen juicio" para obtener de esta técnica el conocimiento objetivo que a través de la misma se busca de la empresa. Una inflación aguda, un cambio de paridad brusco en la moneda mediante la cual se "midan" los datos de los estados financieros, afectan la comparabilidad de las cifras y provocan desde luego, una distorsión de los índices, y por eso, se deben segregar y/o separar esos fenómenos mostrando los incrementos o disminuciones de los diferentes fenómenos o factores así como sus influencias.

En la utilización de este método, es necesario consi-

derar en forma correcta el factor tiempo, ya que el tiempo es la condición de los cambios y en las comparaciones históricas, lo que se desea evaluar o analizar son los movimientos que sufren las cifras de un estado financiero, a ciertas fechas.

Las tendencias de los factores que intervienen en los negocios pueden ser constantes sin que se observen cambios notables o significativos de un año a otro; pueden ser a la "alza" o a la "baja" o pueden fluctuar bruscamente.

Veamos un ejemplo :

La empresa Y, S. A. de C. V., tuvo en cuatro años consecutivos las ventas que se indican en el cuadro en el que también se indican los índices, calculados éstos, considerando al año más lejano, el año base.

<u>A ñ o s</u>	<u>Ventas</u>	<u>I</u>
1974 (base)	\$ 60'123,000	100
1975	48'098,000	80
1976	88'982,000	148
1977	65'534,000	109

Como se observa, las ventas fluctuaron con brusquedad.

(Véase gráfica por "barras" y lineal en las páginas 112-1, 112-2 y 112-3)

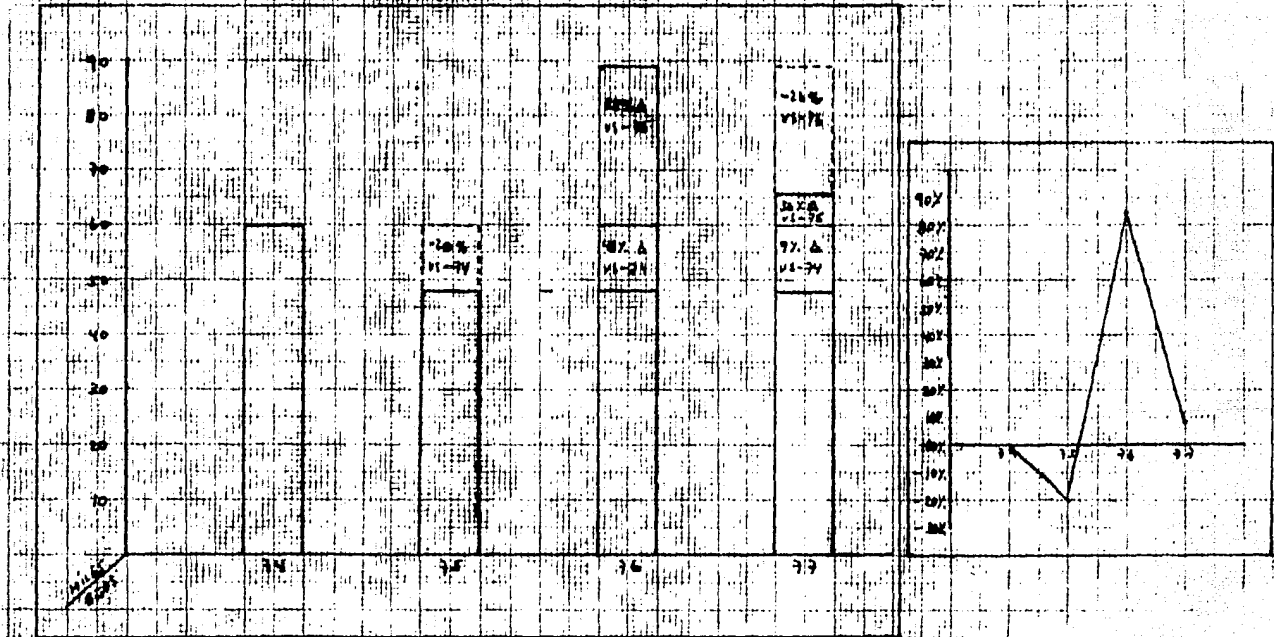
La forma para saber si las ventas son normales o insuficientes consiste en comparar el volúmen de unidades vendidas con la capacidad real de producción (capacidad neta). Las causas de una baja capacidad puede deberse a muchos factores como son :

- Incapacidad de los trabajadores.

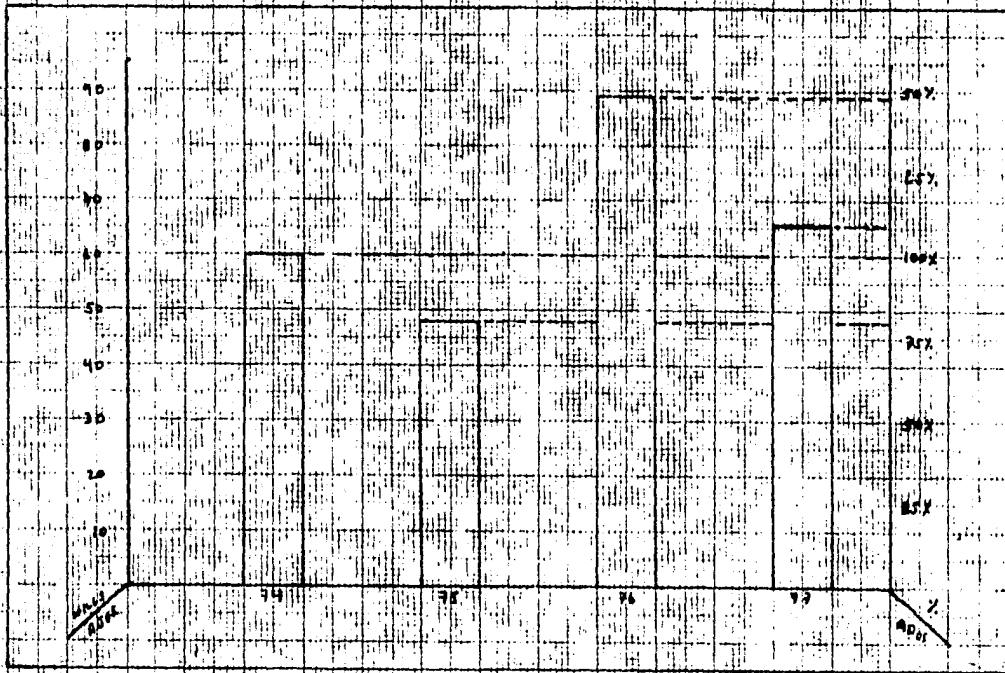
COMPORTAMIENTO DE LA OPERACION DE LA EMPRESA Y. S. A. DE C. V.

a) BARRAS

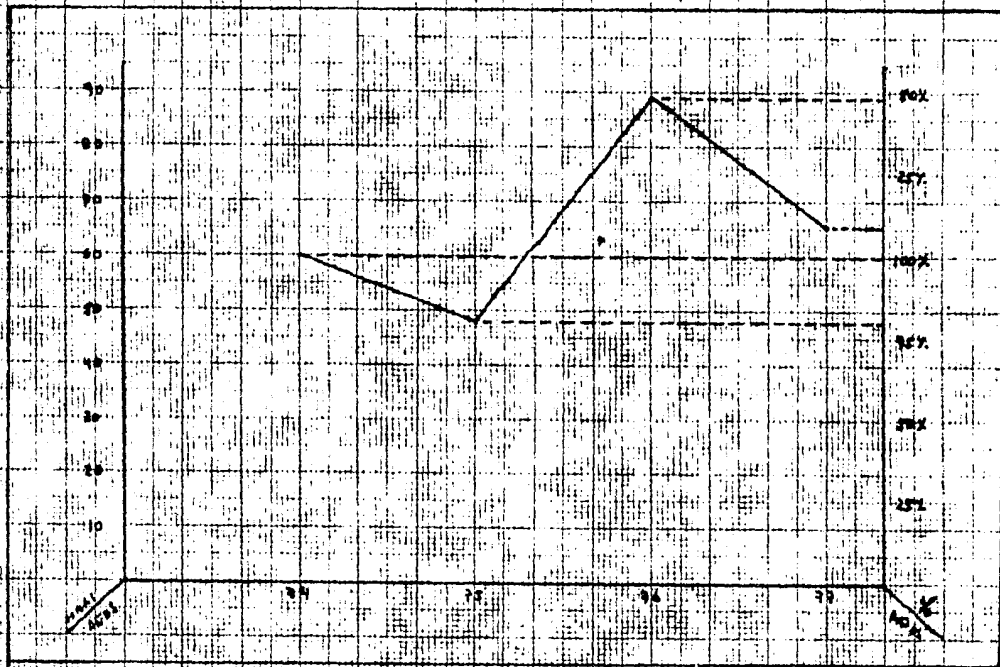
(b) LINEAL



Otra presentación sería así :



0, 451 :



- Interrupciones en el abastecimiento de energía --
eléctrica
- Falta de materias primas
- descomposturas de la maquinaria y equipo industrial
- Huelgas
- Equipo obsoleto y falta de mantenimiento, etc.

Si las ventas llevan o van al mismo ritmo que la capacidad real de producción, se estará indicando que son normales y no debe existir falla alguna en las ventas; por contta, debido a situaciones anormales y críticas, quizá la gerencia administrativa decida dictar medidas de austeridad, recorte de personal productivo lo que obviamente impactará en capacidad ociosa instalada y bajas inherentes en las ventas con los consiguien-tes bajos resultados.

La tendencia será interna, cuando se determina en un renglón de un estado financiero mediante la comparación de las cifras obtenidas en varios períodos de una sola empresa. Por -contra la Tendencia será externa cuando las fluctuaciones (al-tas o bajas) en el mismo renglón comparados en los mismos pe-ríodos, con datos similares pero de un negocio competitivo. o a través de revistas especializadas en la publicación de com-portamientos de ciertas ramas de la industria.

METODO GRAFICO :

Al presentar la información financiera mediante grá-ficas se provee al lector de una mejor percepción, ya que los índices, cifras y porcentajes pudieran ser confusos. Las grá-

ficas se preparan para destacar información donde se muestran las tendencias o variaciones significativas. Los analistas financieros de las empresas usan con frecuencia este método para sus informes a la Dirección, Las gráficas permiten percibir materialmente el estado de los negocios sin la fatiga de un gran volúmen de información documental aparejada con la relativa fatiga mental, volúmen de información que inclusive puede estar carente en ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas. Los medios gráficos pueden ser cuadros o tablas numéricas relativas o de totales, otras, son las gráficas o diagramas que se forman con diseños o figuras que proporcionan gran visibilidad. Las gráficas, cuyos ejes perpendiculares, de los cuales uno se identifica o se asigna al tiempo y el otro al número de unidades vendidas, producidas, etc. Los datos estadísticos (agrupación de conjuntos numéricos), también se muestran a través de BARRAS o mediante CURVAS CRONOLÓGICAS, mediante las cuales se muestran los fenómenos estudiados.

FORMULAS :

Para obtener el número relativo :

$$\left(\frac{\text{Cifra comparada}}{\text{Cifra base}} \right) 100$$

Para obtener la tendencia relativa :

Cifra comparada relativa

- Cifra base relativa

la tendencia relativa.

Veamos un ejemplo :

Obtener la tendencia de las ventas de la compañía X, por los años de 1976 a 1980 sabiendo que en 1976, se vendieron \$ 600,000.00, en 1977 \$ 660,000.00, en 1978 \$ 740,000.00, en 1979 \$ 880,000.00 y en 1980 \$ 1'080,000.00. "Consideremos para nuestro ejemplo, el año de 1976 como año base".

N U M E R O S

<u>A Ñ O</u>	<u>ABSOLUTOS</u>	<u>RELATIVOS</u>
1976	\$ 600,000	100%
1977	660,000	110%
1978	740,000	123%
1979	880,000	145%
1980	1'080,000	180%

(Ver Páginas 115-1, 115-2 y 115-3)

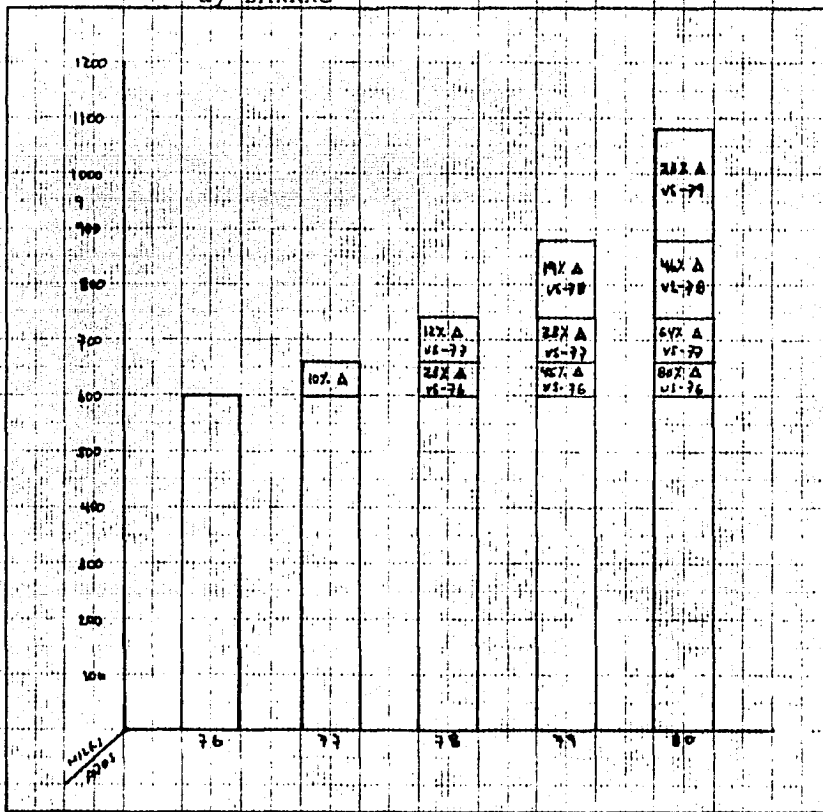
Veamos otro ejemplo :

Obtener la tendencia de las ventas netas de la empresa Y, S. A. de C. V., por los años de 1974 a 1977 sabiendo que en 1974 se vendieron \$ 60'123,000; en 1975 \$ 48'098,000; en 1976 \$ 88'982,000 y en 1977 \$ 65'534,000.

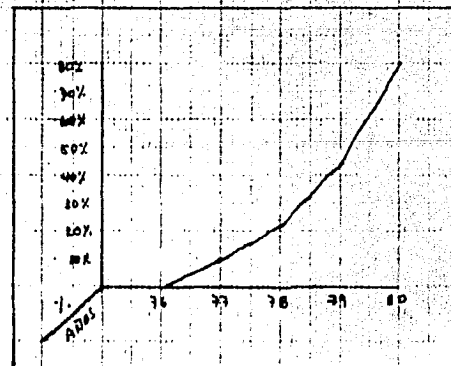
<u>A Ñ O S</u>	<u>VENTAS NETAS</u>		
	Absolutos	Relativos	Tendencia Relativa
1974	\$ 60'123,000	100%	
1975	48'098,000	80%	20% (-)
1976	88'982,000	148%	48% (+)
1977	65'534,000	109%	9% (+)

Comportamiento de la operación de la Compañía X.

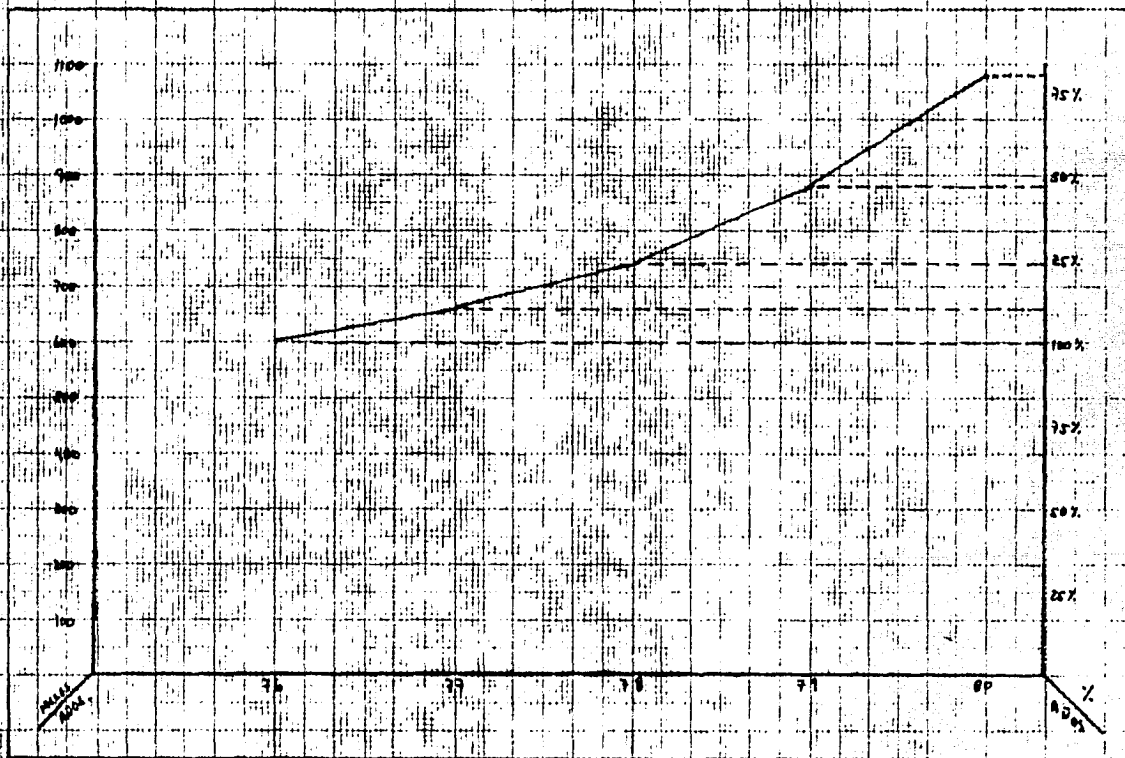
a) BARRAS



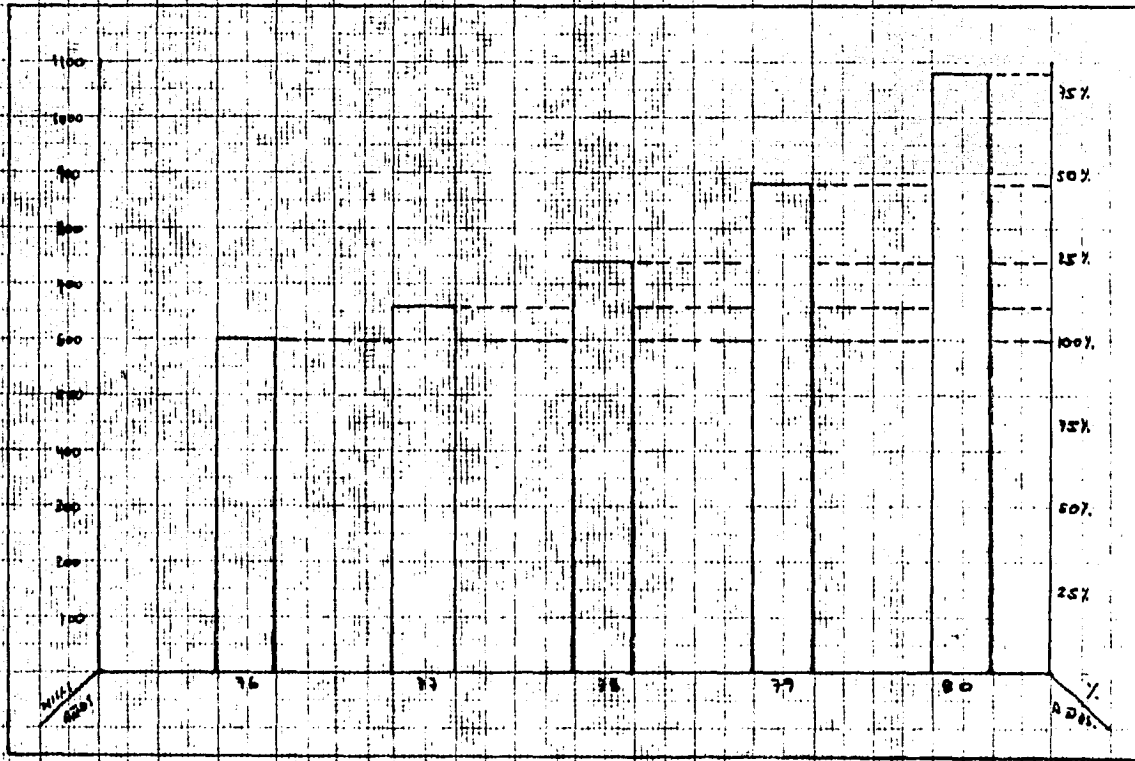
LINEAL



Otra presentación sería así :



O, usf :



N O T A S :

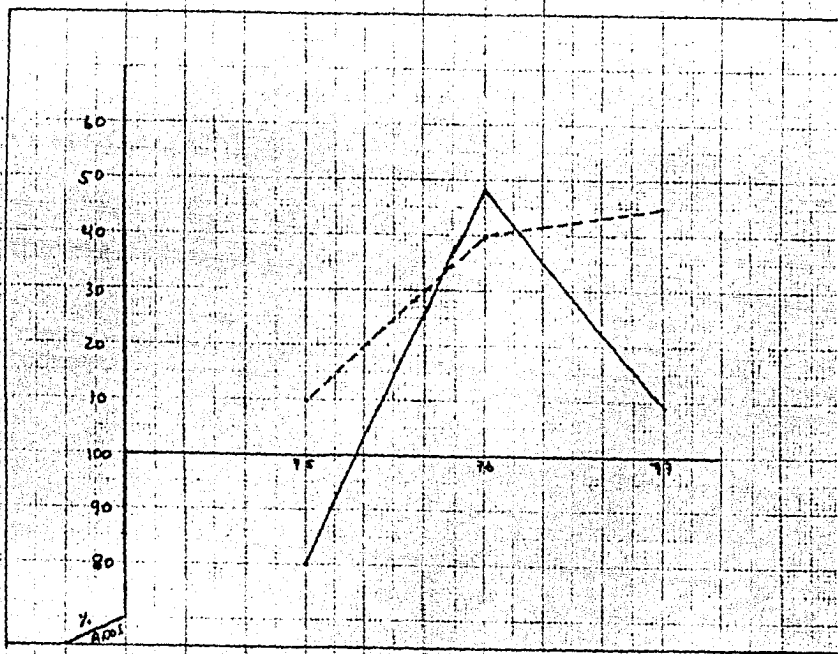
- 1) Cuando los factores relativos son superiores al 100% se dice que son positivos, y se obtiene una tendencia relativa positiva.
- 2) Cuando los relativos son inferiores a la base (1974 en este caso) se dice que son negativos, o sea, se obtiene una tendencia relativa negativa.

A continuación y para apreciar mejor el análisis a través de las tendencias, se presenta la gráfica siguiente :

<u>Años</u>	<u>Ventas netas</u>	<u>Promedio de activos fijos</u>	
	<u>Tendencia relativa</u>	<u>Años</u>	<u>Tendencia relativa</u>
1974	_____	1974	_____
1975	(80%)	1975	10%
1976	48%	1976	40%
1977	9%	1977	45%

Graficamente la representación sería :

(Ver página 117).

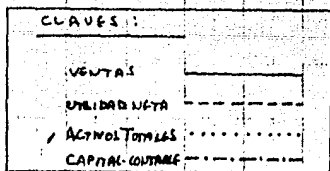
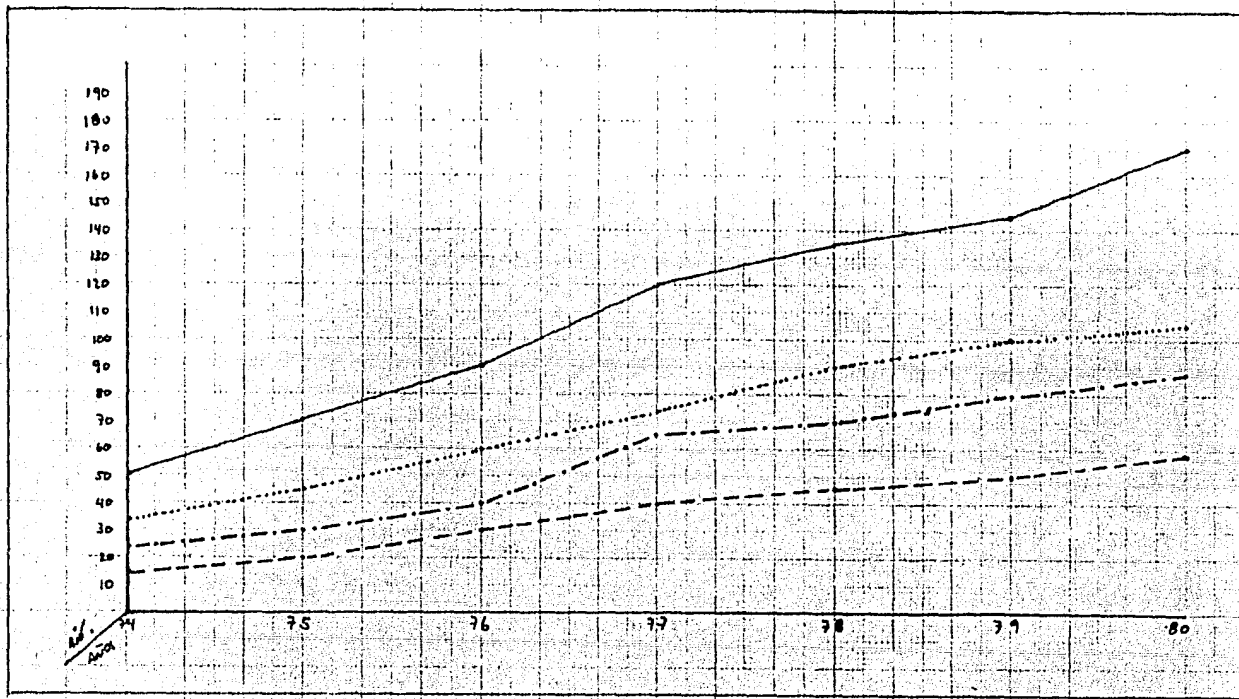


CLAVES:

VENTRAL NETAS:

ACTUAL FISH:

GRAFICA CRONOLOGICA MULTIPLE



VENTAJAS DEL METODO :

El estudio del comportamiento o del movimiento de las tendencias tiene gran importancia para lograr el éxito de los negocios, ya que :

- . El análisis de las cifras de varios ejercicios permite obtener una completa descripción de la posición de la entidad.
- . Pone de manifiesto características relativas a la habilidad y honestidad de la Administración.
- . Hace patentes los cambios operados en la política administrativa.
- . Sirve a la administración para actuar con conocimiento de causa.

DESVENTAJA DEL METODO :

Es que al manejar números relativos es factible que se olvide de los números absolutos que representan y, por lo tanto, no considerar su verdadera magnitud en términos monetarios.

BASES DEL PROCEDIMIENTO :

Para la aplicación y presentación de los números relativos al examen de las tendencias debe considerarse lo siguiente :

- . Sólo deben calcularse las tendencias de cifras significativas.
- . Sólo deben compararse tendencias de hechos que guarden alguna relación de dependencia.

- . La presentación de "cuadros" deben contener las cifras originales y los números relativos.
- . Para una mejor claridad e interpretación deberán utilizarse gráficas.

Para interpretar las tendencias, es necesario considerar que el análisis de las tendencias, debe hacerse con las debidas precauciones, teniendo presente la influencia de :

- Cambios constantes en el negocio.
- Fluctuaciones en precios.
- Defectos de los métodos para recolectar y depurar los datos.
- Se calculen y se comparen, más de 3 ejercicios, pudiendo ser factible que haya confusión.
- Efecto retardado debido a que con frecuencia la presencia de una causa no deja sentir su efecto inmediatamente, sino después de transcurrido cierto tiempo.
- Cuando los números relativos son superiores al 100% se dice que se está ante una tendencia relativa positiva.
- Cuando los números relativos son inferiores a la base se dice que se está ante una tendencia relativa negativa.

EJEMPLOS DE RELACION DE CUENTAS :

En la práctica se acostumbra obtener la tendencia y examen de las cifras de dos o más conceptos de los Estados Financieros que tengan interrelación.

Ejemplos :

- . La tendencia de Activo Disponible (caja y bancos) y pasivo a corto plazo.
- . La tendencia de Activo Circulante y Pasivo a Corto Plazo.
- . La tendencia de Cuentas por Cobrar, inventarios y Ventas.
- . La tendencia de Activo Circulante, Activo Fijo, Pasivo Total y Capital.
- . La tendencia de Ventas, Costo de Ventas, Gasto de Operación y Utilidad Neta.
- . La tendencia del Capital de Trabajo y Pasivo a Corto Plazo.
- . La tendencia de la producción, con la Inversión en el Activo Fijo.

Algunos ejemplos enunciativos para la interpretación de las tendencias, pueden ser los siguientes :

- La tendencia "hacia arriba" de los Inventarios, los Documentos por Cobrar y las Cuentas por Cobrar, --- acompañado por una tendencia hacia abajo de las Ventas, usualmente está indicando : una situación desfavorable.
- Dichas "medidas" señalarían una sobre inversión en Inventarios y en cuentas por cobrar, los cuales pueden ser resultado de una compra deficiente de Inventarios y falta de efectividad en el departamento de cobranzas.

- Una tendencia "hacia abajo" continuada en el volúmen de Ventas, acompañada por un marcado aumento en las Inversiones de la Planta, especialmente si este aumento en la planta ha sido posible por la utilización de obligaciones a Intereses fijos, dicha situación reflejaría una sobre inversión en el equipo de la planta.
- Un aumento en la tendencia del Activo Total Circulante acompañada por una tendencia "hacia abajo" del Pasivo Circulante habitualmente se consideraría como favorable si los cambios reflejan una mayor liquidéz del Activo Total Circulante.
- Una tendencia "hacia arriba" del Capital, normalmente se consideraría favorable, de manera particular si hay una tendencia "hacia abajo" o una tendencia "hacia arriba" en un porcentaje más lento en el Pasivo Total. Dicha situación indicaría una fortaleza financiera creciente a un mayor margen de seguridad para los acreedores.

Razones financieras.

Definición : Razón. Según el diccionario para contadores KOHLER es la relación que existe entre una cantidad a y otra b.

En el diccionario de la Academia de la Lengua, el concepto RAZON, se define como la facultad por medio de la cual -- puede el hombre juzgar acerca de algo.

Por otro lado, el manual del contador señala :

"razón, es el método que consiste en establecer las relaciones de las partidas y de los otros grupos de partidas entre sí, por medio del resultado de diversos cálculos matemáticos efectuados"

Según el maestro Alfredo P. Gutierrez en su obra "Los estados financieros y su análisis", indica que se da el nombre de Razón al resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades, e indica que las razones pueden ser ARITMETICAS y GEOMETRICAS.

Razón Aritmética : Cuando la relación mencionada se establece por medio de una resta.

Razón Geométrica : Cuando la relación numérica entre dos cantidades se establece por la división de un número entre otro.

Las razones son un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras y -- tendencias de los negocios. Sirven para señalar los probables puntos débiles que deben ser atendidos. Debido a que en un --

principio cuando se inició el análisis financiero a base de razones, se forjaron infinidad de ellas, o sea, su uso fue en forma desproporcionada y se pretendió resolver la mayoría de los problemas con base en la interpretación de las comentadas razones, es necesario conocer sus alcances, significado adecuado así como sus limitaciones, o sea, para no atribuirles cualidades erróneas; con base en lo anterior se puede afirmar que, antes de calcular una razón debe precisarse la relación existente entre sus elementos y si dicha relación tiene sentido lógico.

Considerando que entre los diversos valores que constituyen los estados financieros existen ciertas relaciones, se determinó que al aplicar estas relaciones se podrán obtener una serie de observaciones sobre la estructura financiera y productividad de las empresas.

El análisis a base de razones es un método práctico y auxilia en el estudio de las cifras de los estados financieros señalando los puntos débiles que necesitan ser corregidos. La RAZON es en sí el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. El análisis indica probabilidades y tendencias señalando las fallas pero cuidando lógicamente, las relaciones estrechas de dependencia.

El análisis a base de razones puede utilizarse también para la determinación de probabilidades y tendencias; con dicho análisis se podrá señalar los puntos débiles en un negocio así como sus principales fallas, obviamente, se deberá tener cuidado para escoger las relaciones proporcionales y

adecuadas con las cifras de mayor significación, o mejor dicho, que sus elementos integrantes tengan relaciones estrechas de dependencia entre sí.

Las razones se dividen en :

- Razones simples
- Razones estandar

Razones simples .- El analista de estados financieros proyecta su interés sobre una fase determinada para con posterioridad, proyectarlo sobre las otras fases. Con esa base se efectúa primero un estudio preliminar con el objeto de percatarse de las posibles situaciones desfavorables o negativas del negocio, una vez hecho el estudio preliminar a través de razones simples, tendrá elementos para llevar a cabo un estudio formal. El estudio preliminar es de valor práctico ya que con base en él, se puede llegar a saber con precisión: QUE HACER Y COMO HACERLO. Obviamente que al hacer el estudio preliminar el analista usará las razones más adecuadas, pero limitando su número.

El procedimiento de razones simples sirve para determinar las diferentes relaciones de dependencia que hubiera al comparar geométricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una determinada empresa.

Clasificación de las razones simples :

- . Razones estáticas
- . Razones dinámicas
- . Razones estático-dinámicas
- . Razones dinámico-estáticas

Explicación breve de la clasificación anterior :

Razones estáticas : Para su cálculo, el denominador y numerador emanan de estados financiero-estáticos (Balance general). Son aquellas que indican la relación cuantitativa que existe en las partidas del estado de posición financiera. --
Por ejemplo :

1) Índice de Solvencia :

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

Esta razón se aplica generalmente para determinar la capacidad de pago de una empresa, el índice de solvencia de la misma, y para estudiar el capital de trabajo.

2) Razón de solvencia inmediata :

$$\frac{\text{Activo Circulante-Inventarios}}{\text{Pasivo circulante}} = Y$$

Esta razón se utiliza para conocer la posibilidad inmediata para cubrir en un momento dado, obligaciones a corto plazo y que no se tiene tiempo para realizar las existencias.

3) Razón del margen de seguridad :

$$\frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo circulante}} = 2$$

Con esta razón se muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto como a largo plazo así como de los propietarios, en otras palabras, refleja la importancia de las dos clases de inversiones con respecto al activo circulante.

Razones dinámicas : Son aquellas cuando el numerador y denominador emanan de un estado financiero dinámico, tal como el estado de resultados. A través de las razones dinámicas se obtienen los índices más claros para "medir" hasta que punto son adecuadas las utilidades que se obtienen. Por ejemplo :

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} =$$

Esta razón indicará el éxito con que la empresa ha logrado la obtención de utilidades.

Razones Estático-Dinámicas : Estas razones mixtas tienen un gran significado y muchas de ellas indican la productividad del capital empleado. Muestran la relación cuantitativa entre el balance general y el estado de resultados. Las relaciones deben guardar ciertos límites - numericamente expresados para - medir la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa. El análisis de las razones que relacionan entre sí las partidas del balance general y del estado de resultados, permitirá trazar la historia de una empresa y evaluar su situación presente.

Razones dinámico-estaticas : Son aquellas que miden antecedentes que corresponden a un estado financiero dinámico y el consecuente corresponde a un estado financiero estático.

a) Razón del índice de rentabilidad :

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = X$$

Esta razón nos indica el % de -

productividad que brinda la empresa a los propietarios de la misma.

$$b) \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones}} = Y$$

Con esta razón se indicará al accionista el rendimiento de sus acciones. En otras palabras, es una medida de fuerza productiva del negocio desde el punto de vista de los propietarios ya que indica el % ganado sobre el capital invertido.

La interpretación de razones estáticas o dinámicas, en sí no representan dificultad ya que mediante ellas se relacionan las partidas con características homogéneas. Por otro lado, mientras una cifra estática muestra el saldo existente a la fecha del análisis, una cifra dinámica mostrará el monto alcanzado en un período que termina en la fecha en la que el análisis se vaya a realizar.

Para concluir en cuanto al estudio de las razones simples, se indica que por su SIGNIFICADO o lectura, las razones simples pueden clasificarse como sigue :

- . Razones financieras
- . Razones de rotación
- . Razones cronológicas

Razones financieras : Aquellas que se leen en dinero, en uni-

dades monetarias.

Razones de rotación : Es la frecuencia o número de veces con que suceden ciertas operaciones en un determinado período, por ejemplo :

Rotación de inventarios : Es el número de veces que las existencias de materiales y mercancías, giran; el número de veces que los materiales y mercancías son reemplazadas. Una rotación muy LENTA, indicará que hay sobreinversión en las existencias en relación al volumen de las ventas; por contra un coeficiente ALTO, significará una rotación rápida. El coeficiente de rotación obviamente no podrá ser el mismo para todo tipo de empresas mercantiles, ya que estas serán de actividades de distintas ramas.

Razones cronológicas : Son aquellas que se leen en períodos de tiempo.

Asimismo, por su APLICACION Y OBJETIVOS, las razones simples se clasifican como sigue :

- a) .- Razones de rentabilidad (miden la utilidad, dividendos, réditos de una empresa).

- b) .- Razones de liquidéz (estudian la capacidad de pago y credibilidad de una empresa).
- c) .- Razones de solvencia (Miden la porción de activos financiados por terceros; la habilidad para cubrir intereses de las deudas y créditos inmediatos).
- d) .- Razones de producción (Miden la eficiencia del proceso productivo, contribución marginal)
- e) .- Razones de mercadotecnia (Miden la eficiencia de los departamentos de mercadeo, promoción y publicidad).

CONCLUSION :

El procedimiento empleado para analizar los estados financieros a través de razones simples, es muy útil para indicar :

- Los puntos débiles de una empresa
- La existencia de probables anomalías

En ciertas situaciones, sirven como base para formarse juicios personales.

La aplicación del procedimiento de razones simples -- orienta al analista de los estados financieros, sin embargo, se deberá tener cuidado para no determinar razones que no --

tengan utilidad, o sea, definir cuales son las metas a las que se pretende llegar, para con ello lograr la obtención de razones que brinden resultados positivos.

RAZONES ESTANDAR :

El procedimiento de razones estandar sirve para determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente, el promedio de las cifras de dos o más conceptos de los estados financieros. Quiere decir que por razón estandar se debe entender aquella interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras de una serie de datos de aquellas empresas dedicadas a una misma actividad. En otros términos, una cifra media representativa normal o ideal, a la que se trata de llegar o igualar.

Desde el punto de vista del origen de las cifras, las razones estandar se clasifican en :

- a) Internas .- Aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros de la misma empresa, formulados a distintas fechas o períodos.
- b) Externas .- Aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros de diversas empresas que se dedican a la misma actividad, formulados a una misma fecha o por el mismo período.

Las razones estandar internas son como una guía que sirve para regular la actuación actual de la empresa y con ellas, se toma como base la fijación de metas futuras que impliquen el mejor desarrollo y éxito de aquella.

A su vez, las razones estandar externas, se aplican cuando existen en determinadas regiones, situaciones o fenómenos que afectan a un ramo de empresas que se dedican a una -- misma actividad. Estas razones externas son aplicadas generalmente en empresas financieras con efectos de concesión de créditos, de inversión, y son muy útiles para llevar a cabo estudios económicos por parte del estado. Cabe señalar que las razones estandar internas reportan mejores frutos y son de más aplicación ya que, en general, cada empresa en particular conoce mejor sus problemas que los ajenos o externos.

Es necesario señalar que tanto las razones estandar -- internas como externas, deben ser revisadas constantemente con el propósito de ajustarlas y sujetarlas a las condiciones que siempre son variables y que prevalecen en el medio. Las comparaciones a través de razones estandar permitirán establecer -- desviaciones ya sean positivas o negativas, claro que las positivas indicarán que se mejoró la medida estandar asignada pero las negativas indicarán deficiencias en las medidas que se estudian.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Como se mencionó en el Capítulo II, este estado es de vital importancia para efectos de analizar la posición financiera de una empresa y se formula para reportar sobre los cambios ocurridos en dicha situación entre dos fechas. Este estado complementa la información para el usuario en relación a las fuentes u orígenes de los recursos así como su aplicación o uso durante el período.

Cabe señalar que la Comisión de Principios de Contabilidad, ha considerado que la presentación del estado de Cambios en la situación financiera es necesaria y debe incluirse como información básica para cumplir con el principio de revelación suficiente. Al respecto, la comisión ha emitido el Boletín B-4 y entre otras consideraciones, señala las siguientes :

Párrafo uno La información que produce la contabilidad, se plasma en estados financieros y, que para que verdaderamente esos cumplan con el objeto señalado deben, para revelar en forma suficiente, contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad El crecimiento y desarrollo de los negocios así como la complejidad que dicho crecimiento trae aparejada, han hecho palpable la necesidad de información adicional que refleje directamente las fuentes de los recursos (Fondos) que obtuvo la entidad así como el uso o aplicación de dichos recursos en un mismo período.

Párrafo tres .- Los objetivos de este estado financiero son :

- a).- "Resumir las actividades de una entidad económica en relación a financiamientos e inversiones, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período"
- b).- "Proporcionar información completa sobre los cambios en la situación financiera durante el período".

Párrafo Cuatro.- "El estado de cambios en la situación financiera no reemplaza al balance general ni al estado de resultados, ya que el objetivo de este estado, es proporcionar información -- que dichos estados no reportan o solamente la reportan indirectamente sobre el flujo de recursos o cambios en la situación financiera del período..."

Párrafo Cinco .- "... Los balances comparativos pueden aumentar en forma considerable esta información, pero los objetivos del estado de cambios en la situación financiera requieren que toda esta información se seleccione, se clasifique y se resuma en forma tal, -- que sin necesidad de recurrir a otros estados, se presente claramente el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, los fondos provenientes de las operaciones y los cambios ocurridos en la

situación financiera durante el periodo.".

Párrafo seis

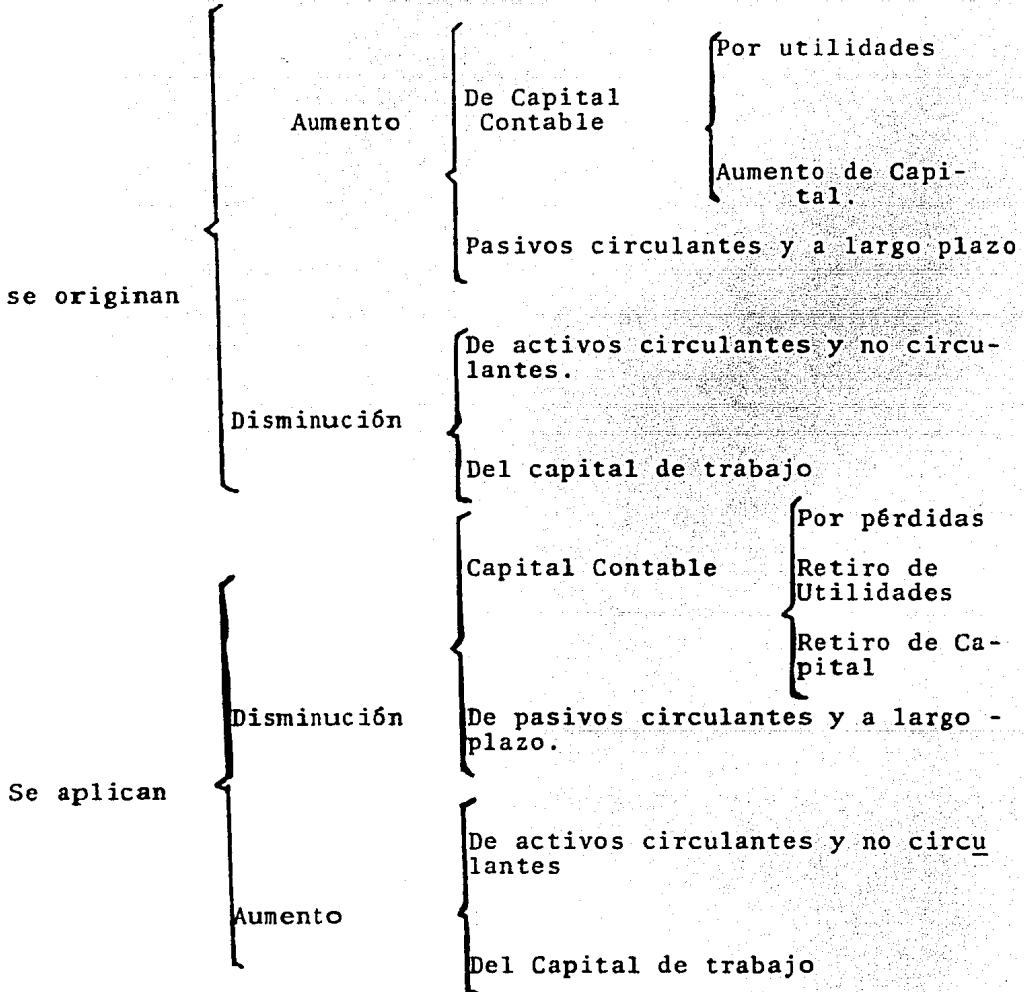
.- "... Con objeto de lograr una presentación adecuada y uniforme, se establecen reglas de carácter general relativas a la preparación y presentación de los elementos que integran el estado de cambios, así como para la identificación de la FUENTE y USO de los recursos."

Párrafo ocho

.- "Los orígenes o fuentes de los recursos se representan por disminución de activos, aumentos de pasivos y aumentos de capital contable. Los usos o aplicaciones se representan por aumentos de activos, disminuciones de pasivos y disminuciones de capital contable".

A continuación se presenta un cuadro mediante el cual se contempla lo anotado anteriormente en relación a los recursos y aplicaciones de los mismos :

En términos generales, los recursos :



Si se observan estas reglas, se concluye que :

La manera de determinar fácilmente cuando se origina un recurso y cuando se aplica, es :

- Todos los cargos representan aplicaciones
- Todos los créditos representan orígenes.

ASPECTOS QUE DEBEN CONSIDERARSE PARA LA PREPA

RACION DE UN ESTADO DE CAMBIOS EN LA

SITUACION FINANCIERA.

La forma lógica de preparar el estado de cambios en la situación financiera es siguiendo los pasos que a continuación se detallan :

1.- Se determinan las diferencias netas entre el balance inicial y el final del período que abarca el estado de cambios en la situación financiera, como se muestra en el anexo número 1.

2.- Con el fin de mostrar todas las transacciones financieras importantes, estas diferencias son ajustadas, en algunos renglones (activos y pasivos no circulantes) eliminando con esto las compensaciones y lograr la plena identificación de los orígenes y aplicaciones de recursos, como ejemplos de esto tenemos los siguientes :

A.- La diferencia neta en pasivos a largo plazo entre el balance inicial y el final puede ser el resultado de la obtención de préstamos a largo plazo (origen) durante el período de los trasposos de pasivo a largo plazo al pasivo circulante por los vencimientos a corto plazo o bien, el reflejo de un pago anticipado del pasivo a largo plazo (aplicaciones).

B.- El movimiento neto del activo fijo puede estar compuesto por adquisiciones (aplicación) y bajas (origen) de equipo. Cuando las bajas son importantes deben de mostrarse como orígenes de recursos, restándoles el im

porte de la depreciación acumulada del equipo dado de baja a la fecha en que ésta ocurra.

C.- El movimiento neto de la depreciación puede componerse por créditos en las cuentas de depreciación, por la depreciación del año aplicada a resultados y por cargos por la depreciación cancelada de activos dados de baja.

Existen ciertas aplicaciones contables que afectan a los resultados de un período que no requieren el uso de recursos, sino que son movimientos virtuales necesarias para una adecuada presentación de los resultados del período, Estos movimientos se presentan aumentando la utilidad del período, o bien, disminuyendo la pérdida incurrida en el mismo.

Estos movimientos son generados siempre por activos y pasivos no circulantes, tales como A) Depreciaciones y Amortizaciones; B) Incrementos a primas de antigüedad o provisiones para indemnizaciones; C) Aplicación a resultados del ejercicio de impuestos diferidos (activos) que fueron pagados con anterioridad; D) Creación de pasivos por impuestos diferidos, etc.

De todo lo anteriormente anotado, se desprende que, los elementos que integran el estado de cambios son :

- A) Balance general comparativo
- B) Diferencias que se derivan de la comparación del Balance.

Las diferencias resultantes de esa comparación constituye lo que se conoce como :

- Orígenes de Recursos

- Aplicaciones de Recursos

Los orígenes de recursos se representan por :

- Disminuciones de activos
- Aumentos de Pasivo
- Aumentos de Capital Contable

Las aplicaciones de recursos están representadas por :

- Aumentos de Activos
- Disminuciones de Pasivos
- Disminuciones de Capital Contable

En la cédula, siguiente, se muestran los cambios habidos entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, mostrando las diferencias resultantes ya sea como orígenes o aplicaciones, obviamente tomando como base un balance comparativo.

La posibilidad de que una empresa pueda cubrir sus obligaciones a corto plazo dependerá de la proporción de sus activos circulantes en relación a sus pasivos a corto plazo, de la duración de su ciclo normal de operaciones y, obviamente, de la liquidéz de sus activos circulantes.

El ciclo normal de operaciones de una entidad, es el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de insumos y/o materiales o servicios, su transformación en satisfactores (bienes), su venta y finalmente su transformación en efectivo o cobro.

Dentro de la preparación del estado de cambios en la situación financiera, se aprecia que la estructura financiera de la empresa se ve afectada por los grupos que sufren cambios como son :

- Capital de trabajo
- Activos no circulantes
- Pasivos a largo plazo
- Capital Contable.

A continuación se describen brevemente los conceptos anteriores :

Capital de Trabajo : Es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes, y muestra la posible disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, mostrando la capacidad que tiene la entidad para cubrir obligaciones dentro de un año o del

ciclo financiero a corto plazo, si éste es mayor a un año.

La liquidéz de una empresa dependerá de la proporción de los activos circulantes en relación a los pasivos circulantes y de la disponibilidad de las inversiones en sus activos circulantes.

Activos no circulantes.- En el estado de cambios en la situación financiera deben diferenciarse y presentarse separados claramente los cambios en las partidas de activos no circulantes.

Los activos no circulantes representan partidas de carácter permanente y se efectúan con el propósito de que la entidad tenga los recursos económicos suficientes para la consecución de su objeto social.

En forma ilustrativa los activos no circulantes que pueden existir, se mencionan a continuación :

- Efectivo asignado para compras futuras de activo fijo.
- Efectivos o inversiones equivalentes asignados específicamente para la liquidación de pasivos no circulantes.
- Las cuentas y documentos por cobrar clasificadas a plazo mayor del ciclo normal de operaciones, prácticamente un año.

- Gastos diferidos u otros pagos anticipados que son aplicables en varios ejercicios.
- La propiedad, planta y equipo (activos fijos).
- Depósitos en garantía de contratos celebrados a largo plazo.
- Inversinnes en valores de carácter permanente; en compañías asociadas, afiliadas, subsidiarias, etc.

Pasivos a largo plazo : Los pasivos a largo plazo, representan las obligaciones que serán liquidadas a plazo mayor de un año o dentro del ciclo normal de operaciones, si éste es mayor a aquel. Los movimientos de las partidas que integran este grupo cambian la estructura financiera, por lo tanto, deben ser analizados y presentados con claridad. Existen en este grupo, como se señaló, toda clase de pasivos a largo plazo así como aquellas obligaciones a corto plazo por las que se tenga plena evidencia de que no serán cubiertas a corto plazo y finalmente, aquellas obligaciones que se cubrirán con activos no circulantes.

Capital Contable : El capital contable representa la inversión de los accionistas o socios de una entidad y, consiste normalmente en

las aportaciones, las utilidades retenidas o menos las pérdidas acumuladas, adicionándoles otros tipos de superávit. El capital contable en el balance general se ha denominado utilizando diversos términos, tales como : Inversión de los Accionistas; Patrimonio de los Accionistas, Capital Social y Utilidades Retenidas, etc.

En el capital contable deben presentarse y analizarse claramente los cambios habidos en el período; por ejemplo, prima en venta de acciones, utilidades acumuladas, etc...

Se puede afirmar que el estado de cambios en la situación financiera sirve para resumir los cambios en dicha situación como consecuencia de las operaciones practicadas en un período dado y debe presentar lo siguiente :

- Los aspectos de financiamiento y de inversión de operaciones importantes, durante un período determinado.
- El importe de capital de trabajo que generaron o utilizaron los resultados del período.
- Debe comprender los cargos a resultados que no requirieron desembolso de capital de trabajo (Depreciación, amortización, impuestos diferidos, incremento a provisiones, etc.).

- Debe mostrar el capital de trabajo generado o utilizado en las operaciones del período, segregando aquellos conceptos extraordinarios de los normales.
- Es conveniente mostrar en dicho estado, la variación en los componentes del capital de trabajo, en el orden en que aparecen en el balance general (identificación).

NOTA : Además del capital de trabajo generado o utilizado por las operaciones y de los cambios habidos en los conceptos que forman el capital de trabajo, deberán mostrarse individualmente, --- transacciones importantes, tales como :

- Identificación de las fuentes de recursos y - la aplicación
- Diferencias resultantes en la comparación de dos balances
- Eliminar las compensaciones para lograr identificación del origen y de la aplicación
- Se tendrán que analizar en detalle cuentas de activos no circulantes y las obligaciones a - largo plazo y otros pasivos a largo plazo, -- para determinar: los orígenes y aplicaciones reales de recursos.
- Con base en el análisis que se prepare, se conocerá el monto de los recursos aplicados a - la adquisición de activos no circulantes y - aquellos recursos que se originaron de ventas o retiros de activos no circulantes.

- En cuanto al registro de provisiones (indemniza--
ciones, primas de antigüedad) se deben identificar
cuales y cuanto de recursos, por los incrementos a
esas provisiones, se deben adicionar a la utilidad
del ejercicio, debido a que no obstante haber sido
cargados a los resultados no necesitaron desembolsos
de efectivo. También se deberá mostrar el monto de -
recursos aplicados a esas provisiones (pagos)..
- Exhibición de Capital Social
- Conversión de pasivos a corto plazo en capital so--
cial (Capitalización).
- Conversión de pasivos a largo plazo en capital so--
cial (Capitalización).
- Obtención de financiamientos a largo plazo
- Emisión de obligaciones para la adquisición de P.P.E.
- Ventas de P.P. y E. deducidas de gastos inherentes a
la operación.
- Recursos netos que provengan de ventas de activos no
circulantes
- Dividendos pagados en efectivo o en especie (no en
acciones)
- Retiros de Capital Social
- Recursos aplicados a compras de activos circulantes
- Liquidación de obligaciones y/o adeudos A. L. P.

NOTA : Si hubiera pérdidas o utilidades significativas
derivadas de la venta de activos no circulantes
tales como :

- A) Inv. A. L. P.
- B) P. P. y E.
- C) Patentes y marcas, etc...

Estas pérdidas o utilidades, deberán aumentarse o deducirse de la utilidad neta del ejercicio y presentarse por separado después del total de recursos generados por las operaciones normales.

C A P I T U L O

I V

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.

INTRODUCCION :

En los capítulos anteriores se habló de la planeación financiera, de los estados financieros básicos y de las técnicas de análisis e interpretación de los mismos. ¿ Con que fin se hizo ? . Dado que sirven como introducción y bases de entendimiento para hablar de los principales indicadores financieros, de cuya utilidad se comentará ampliamente en este capítulo. Cabe indicar que, la simple lectura y "examen" superficial de los estados financieros proporciona un panorama muy "general" de la realidad económica de una empresa, por ello, para conocer el significado real de cada partida y de cada cifra de su contenido será necesario hacer una investigación especial, simplificando sus cifras y determinando relaciones.

Si se toma en cuenta que, "Análisis" significa distinción y separación de las partes de un todo hasta que permita conocer sus principios y elementos, por lógica "analizar" los estados financieros indicará conocer sus orígenes y explicar sus proyecciones posibles hacia el futuro, con el objeto siguiente :

- Evaluar la situación crediticia de la empresa
- Conocer o "medir" la capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo.
- La suficiencia del capital de trabajo.
- Las ventas y su recuperación dentro de un plazo razonable, antes del vencimiento de sus obligaciones.
- etc.

En relación a los indicadores financieros es necesario formular dos preguntas :

(1) ¿ Que son ?

(2) ¿ A quien interesan y por que ?

(1) Los indicadores financieros, se puede señalar, - son aquellos datos obtenidos del análisis e interpretación financiera anterior y actual y quizá futura, que permiten conocer a los diversos interesados, aspectos clave relacionados con la ca
====
pacidad de pago, rentabilidad y productividad de una empresa. Con base en ellos se podrá decidir sobre la posibilidad de invertir, otorgar créditos y en el caso del mismo empresario, el tomar decisiones oportunas que le permitan alcanzar objetivos o metas previamente establecidas, o en - su defecto, tomar las decisiones para el logro - de los planes o proyectos a futuro.

(2) Interesan a todas las personas (internas o externas) que de alguna forma se relacionan con la empresa, por ejemplo :

- Administradores = Medir la habilidad en el ma-
nejo de la empresa. Resulta-
dos de las políticas adminis-
trativas y la honestidad.
- Banqueros = Tener seguridad que garanti-
ce el éxito de las operacio-

nes crediticias.

- Inversionistas actuales y potenciales

= Como se administra su inversión.

La redituabilidad o productividad de la inversión así como la conveniencia de considerar invertir en la empresa.

- Trabajadores

= Interés en conocer los resultados de la empresa con objeto de participar en las utilidades que ésta obtenga, -- así como planes de expansión que ameriten un desarrollo de la misma.

- Acreedores y Proveedores en general.

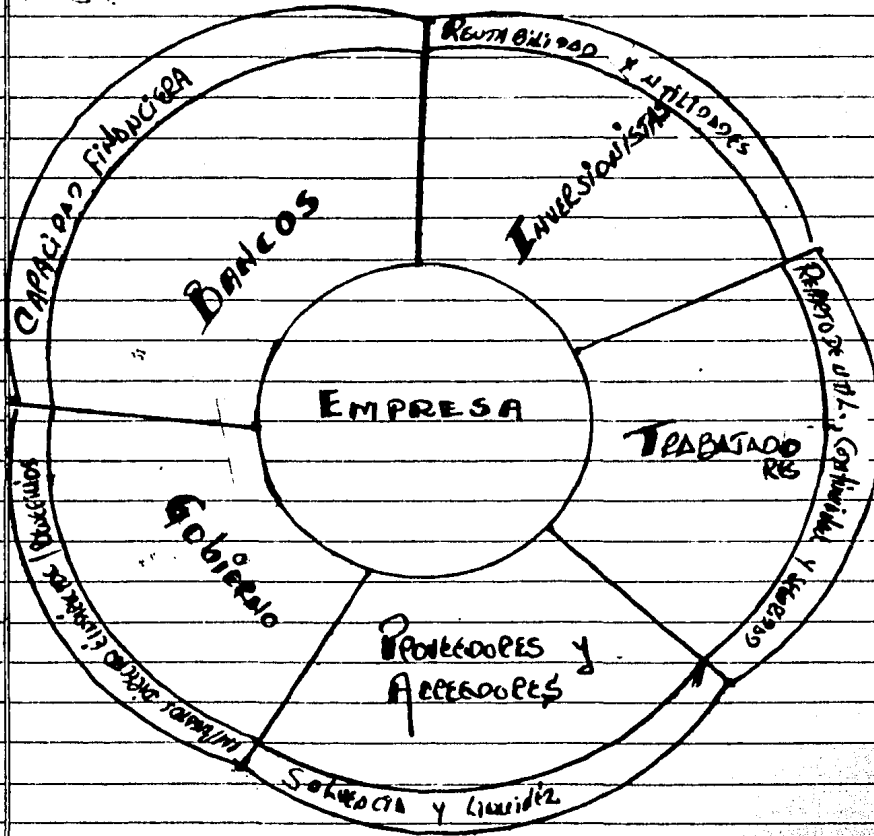
= Un elemento de juicio que -- evalúa o permite considerar la conveniencia de invertir en una empresa o aperturas de crédito, ampliación o reducción de plazos.

- El fisco y organismos oficiales

= Bolsas de valores, las cámaras de comercio, los obligacionistas comunes. Vigilan--

cia en el pago de impuestos y recaudación del gasto público (directos e indirectos).

A continuación y a manera de ejemplo, se presenta la siguiente gráfica que resume lo anteriormente enunciado :



Cabe indicar que los interesados tendrán preocupación en el éxito de la empresa ya que, por contra, el fracaso de la misma, repercute desfavorablemente, en diverso grado, en la economía y bienestar social.

Ahora bien, es importante hacer hincapié en que los estados financieros adecuadamente formulados y analizados no son un fin en si mismos sino que éstos se convierten en manos de sus administradores y analistas, en una herramienta útil para la toma de decisiones.

A continuación se hablará en forma detallada de los indicadores financieros más comunmente utilizados en nuestro medio, como son :

- Liquidéz
- Solvencia
- Rentabilidad
- Productividad

DEFINICION

Liquidéz = Es la obligación que tiene el administrador financiero, para mantener siempre los fondos necesarios en tiempo y monto para poder cubrir adecuadamente las necesidades de la empresa. En otros términos, significa contar con una buena capacidad de pago en efectivo o en documentos cobrables de una empresa (factores monetarios).

Para "medir" o evaluar la liquidéz se-
rá necesario contar con flujos o pro-
nósticos de efectivo que se reflejen
de los presupuestos financieros de la
empresa.

Razones :

Tal como se explicó también en el Ca-
pítulo III, las razones son un método
de análisis y su función consiste en
servir de auxiliar para el estudio de
las cifras de los estados financieros
de los negocios.

Señalan probables puntos débiles que
deben analizarse y corregirse. Antes
de calcular una razón deberá precisar
se la relación existente entre sus --
elementos y si la relación es lógica,
el empleo de la correlación es un buen
auxiliar para el análisis.

Por su aplicación u objetivos, las ra
zones se clasifican en :

- a) Razones de liquidéz
- b) Razones de rentabilidad
- c) Razones de Actividad
- d) Razones de solvencia y endeudamien-
to.
- e) Razones de productividad
- etc.

Las principales pruebas de liquidéz que son calculadas con base a razones simples, son las que se mencionan a continuación :

a) RAZON DEL CAPITAL DE TRABAJO

FORMULA :

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{\$ 16,050}{7,320} = 2.19 \text{ (Factor)}$$

Lectura :

El factor resultante en la comparación nos indica -- que el activo circulante (fuente de recursos) es - 2.2 veces el pasivo circulante, o sea, se dispone de \$ 2.19 de activo circulante para pagar cada \$ 1.00 - de obligaciones a corto plazo.

La razón circulante en esencia, es la medida de liqui déz más usual y reporta el margen de seguridad que - la empresa mantiene para cubrir sus obligaciones, su capacidad de crédito.

La causa fundamental de la importancia del factor cal culado bajo la razón circulante estriba en que las - obligaciones a corto plazo no se cubren con las in- versiones permanentes ni con las cuentas por cobrar a largo plazo (fuera del activo circulante) sino - con valores disponibles, con los de fácil realización, con inventarios en existencia listos para la venta y con la cartera (cuentas al cobro) a plazos cortos. La materia prima y el inventario en proceso aunque -

no tengan la característica de realización para pagos de -- obligaciones y/o deudas contraídas a corto plazo si tienen la característica de ser un activo circulante rápido o de trabajo y, en un supuesto caso de emergencia, puede realizarse.

El problema de liquidéz es, que los principales activos circulantes tales como cuentas por cobrar e inventarios, no se pueden convertir inmediatamente en efectivo en el curso normal de los negocios, o sea que, aunque los activos circulantes cubran los pasivos circulantes, podría haber un mayor lapso entre la fecha en que se incurre en una obligación y su pago.

Será necesario aplicar la prueba del ácido y la razón de efectivo para determinar la habilidad y/o suficiencia para pagar las deudas a corto plazo.

La prueba del ácido se determina sumando el efectivo, las inversiones en valores realizables y las cuentas por cobrar netas comparándose con el pasivo circulante, o sea, en esta prueba se eliminan los inventarios y otros activos circulantes; siendo útil para aquellas compañías que tengan en su inventario partidas de lento movimiento o cuyo inventario, -- por su naturaleza, tenga un período de conversión bastante -- largo.

b) Razón de ácido o de pago inmediato :

<u>Activos disponibles</u>	=	\$ 8,050	= 1.1 (Factor)
<u>Pasivo circulante</u>		7,320	

Lectura : Con esta razón se indica que los activos - disponibles representan al efectivo en caja y bancos, inversiones temporales en valores, cetes, a plazo fijo y, en ocasiones las cuentas por cobrar que presumiblemente pueden convertirse rápidamente en efectivo. Esta razón da la medida y/o el grado en -- que, con los recursos disponibles se puede "hacer frente" a las obligaciones a corto - plazo. Se dice que la medida será satisfactoria cuando su valor es superior al 100%. Esta medida básica de comparación, cuyo objeto es normar el juicio y orientar posteriores investigaciones, tiene su fundamento en lo empírico de los negocios y su utilidad se apoya en el proceder práctico de los hombres de negocios quienes consideran que, si un negocio puede y tiene para pagar inmediatamente su pasivo circulante, el capital e intereses están desde luego garantizados. Cuando las cuentas por cobrar así como los inventarios tengan un valor dudoso, o en aquellas compañías cuyas cuentas por cobrar se recuperan a base de plazos largos (ventas en abonos), es conveniente utilizar la Razón de Efectivo, la cual se determina sumando al efectivo las inversiones en valores de rápida realización y el resultado se divide entre los pasivos circulantes.

Otro enfoque para determinar la liquidéz, es mediante el uso de razones por las cuales se indica el tiempo en que se incurre para convertir el inventario en cuentas por cobrar y a efectivo. Por ejemplo :

c) Rotación del Promedio de las cuentas por cobrar

c-1) Fórmula = $\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{Promedio de las cuentas por cobrar.}}$

Los días promedio para el cobro son :

c-2) Fórmula = $\frac{\text{Promedio de las cuentas por cobrar}}{\text{VENTAS NETAS / 360 DIAS}}$

c-3) Razón de cuentas por cobrar a ventas :

c-3.1 Fórmula :

$$\frac{\text{Saldo neto de cuentas por cobrar}}{\text{VENTAS NETAS}} = \frac{39,600}{110,000} = 36\%$$

Esta razón indica el % de ventas netas que se incluye como cuentas pendientes de cobro. Para que sea una "medida" - correcta habrá que considerar las ventas a crédito que se relacionen con las cuentas por cobrar a clientes; sin embargo, es aceptable tomar el importe total de ventas netas cuando no haya una influencia importante de ventas de contado. Esta razón en conclusión, indicará si las políticas de otorgamiento de crédito es correcta y bien planeada, para lograr un índice de rotación equilibrado de acuerdo con las características -- particulares de la empresa y que obviamente conlleven al máximo rendimiento sobre la inversión.

Los días de venta en cartera calculados pueden relacionarse con los plazos otorgados para pagar, que la empresa

ofrece y calificar la inversión en cuentas por cobrar.

Los cambios que se determinen en la razón indicarían modificaciones en las políticas de crédito y/o cambios en la labor de cobranzas, en cuanto a esto último, es necesario recalcar que no debe descuidarse el aspecto de la cobranza ya que todo estudio minucioso realizado en cuanto a la consecución de créditos sería inútil si los cobros no se efectúan con rapidez.

d) ROTA CION DEL PROMEDIO DEL INVENTARIO

Esta razón financiera trata de medir la buena administración que la empresa tiene en su renglón de inventarios. En otras palabras, la rotación de inventarios indica la velocidad del movimiento del inventario en la empresa. Esta razón se calcula de la siguiente manera :

d.1) $\frac{\text{COSTO DE VENTAS DEL PERIODO}}{\text{SALDO PROMEDIO DE INVENTARIOS}}$ = Factor que indica el número de veces que se consume el inventario.

Por ejemplo :

$\frac{\text{C.V.}}{\text{S.P.I.}} = \frac{10,000,000}{4,000,000} = 2.5$ veces de consumo de inventarios durante el período, e implica que cada 144 días el inventario se consume o sale.

El factor de rotación indicará asimismo que el inventario final se integra por la producción o compras de 5 meses aproximadamente que servirá a la dirección de finanzas para planear los puntos de reorden y evitar una sobre inversión en el rubro de inventarios.

Cabe indicar que en cada caso habrá que evaluar la na-

turalidad del inventario ya que pudiera tratarse de artículos que constantemente aumenten su valor, tales como el acero, el bronce, cobre, aluminio, etc.; o bien, de otros que pierden su valor o se convierten en obsoletos o de lento movimiento con el transcurso del tiempo.

e) RAZÓN DEL MARGEN DE SEGURIDAD :

La razón del margen de seguridad sirve para determinar el límite de crédito a corto plazo que debe solicitarse a los acreedores. Sirve para conocer lo solvente que es la empresa en un determinado momento.

e.1) Fórmula : $\frac{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Otra prueba de liquidéz sería la determinación de la razón existente entre las cuentas por cobrar en relación al capital de trabajo, o sea, medir la interrelación o dependencia que existe en el capital de trabajo con respecto a las cuentas por cobrar. Considerando las cuentas por cobrar como el principal elemento del capital de trabajo; es una medida adecuada conocer su influencia dentro de la estructura del capital de trabajo.

e.2) $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Capital de Trabajo}} = \frac{\$ 8,150}{10,200} = 80\%$

Después de haber señalado y comentado algunas de las razones que sirven como herramientas para conocer la Liquidéz de las empresas, se puede comentar que la LIQUIDEZ es la capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras inter-

nas y externas a corto plazo, englobando las operaciones de cobranzas y liquidaciones de compromisos contraídos con vencimientos hasta de un año. Para analizar la liquidez, intervienen diversos elementos de carácter circulante, tanto de activo como de pasivo. Evaluando la LIQUIDEZ que se tenga en una empresa, la planeación financiera ayudará a evitar la INSOLVENCIA y la incapacidad de pago.

La planeación financiera evalúa y elige las fuentes de donde la empresa habrá de allegarse de los recursos necesarios para operar en forma fluida, asimismo, determina los recursos mínimos y máximos que cada una de aquellas fuentes deba aportar para que las obligaciones no constituyan una carga demasiado pesada sobre la administración de la empresa que en su defecto la obligue a desviar los recursos de donde verdaderamente se necesiten o, que le impida cumplir con sus compromisos en una forma natural, controlada, programada y rítmica, sin lo cual, obviamente, se estará ante el CAOS financiero de la empresa.

A las medidas de LIQUIDEZ, los banqueros, proveedores, administradores, etc., le prestan gran atención al llevar a cabo los análisis de los balances de los solicitantes de créditos, porque esas medidas indican la habilidad o torpeza con que se han manejado las operaciones para solventar los compromisos que se tengan convenidos.

SOLVENCIA

DEFINICION : La solvencia es una situación de crédito presente.

La solvencia puede interpretarse como la habilidad de pago que tiene una empresa para cubrir sus compromisos a largo plazo con terceros y, asegurar la cobertura de amortizaciones e intereses. Es decir, tener capacidad de endeudamiento a largo plazo.

Para el análisis de la solvencia es necesario considerar la estructura financiera, la obtención de utilidades así como el costo de los distintos pasivos a cargo de la empresa y si la situación de la misma es favorable.

El análisis de la estructura es necesario ya que, de las proporciones que "guarden" las distintas fuentes de financiamiento en relación al activo total y entre si mismas, se podrá concluir si la situación presentada en el balance general es o no saludable. Habría que hacerse los siguientes cuestionamientos :

- ¿ Se tiene suficiente activo total ?
- ¿ La relación pasivo - capital contable está adecuadamente proporcionada ?
- ¿ La relación pasivo a largo plazo a activo es razonablemente correcta ?

Hay que tomar en consideración que con un flujo de efectivo bien planeado y una buena administración de los fondos obtenidos, la compañía podrá "descansar" en buen grado en los acreedores externos, en otras palabras manejar un adecuado apalancamiento.

Los acreedores a largo plazo se interesan por la habili

dad que la compañía tenga para hacer dos cosas :

- Hacer pagos periódicos de intereses y cubrir el capital correspondiente al adeudo a largo plazo en la fecha de su vencimiento.

Las anteriores características son ampliamente mejoradas por el índice de utilidades en una naturaleza alta y estable, que obviamente permite a la compañía liquidar una deuda, obtener una nueva deuda y financiar o renegociar la deuda antigua, así como generar el efectivo para los pagos de intereses respectivos.

Por lo que respecta a la generación de utilidades y costos de financiamiento, estos conceptos se deben analizar con el fin de determinar la seguridad de que el rendimiento sea lo suficientemente adecuado para cubrir las amortizaciones del capital y los intereses convenidos en los financiamientos externos obtenidos.

Los medios más utilizados para "medir" la solvencia son las razones financieras, que en términos generales se clasifican en :

- A - DE ESTRUCTURA FINANCIERA
- B - COSTOS DE FINANCIAMIENTO
- C - DE SEGURIDAD O COBERTURA

Las razones financieras de solvencia miden la contribución de los accionistas comparada con el financiamiento obtenido por la empresa de fuentes externas. Estas razones tratan de evaluar la seguridad de posibles nuevos acreedores, ya que si la contribución de los accionistas es mucho menor que la de los acreedores, el margen de seguridad será menor, pero,

obviamente si la empresa gana más de lo que paga por los capitales recibidos en préstamo la tasa de rentabilidad aumenta.

A. DE ESTRUCTURA FINANCIERA

Són razones que indican o "miden" la relación que guardan las fuentes de financiamiento (pasivo y capital) con respecto al activo.

(A-1) RAZON DE PASIVO CIRCULANTE A ACTIVO TOTAL

FORMULA : PC / AT

Esta razón indica la relación que guardan los pasivos a corto plazo en relación al activo total, o sea, cuantos pesos externos hay dentro de la inversión del negocio o en que medida los activos totales garantizan o resguardan los financiamientos a corto plazo.

(A-2) RAZON DE PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO TOTAL

FORMULA : PLP / AT

Esta razón indica en que medida los pasivos a largo plazo tienen influencia en los activos totales o en que grado estos últimos protegen el endeudamiento a largo plazo.

(A-3) RELACION DEL TOTAL DE LOS PASIVOS AL TOTAL DE LOS ACTIVOS.

FORMULA : $PT - AT$

Con esta razón se mide el porcentaje de los activos que han sido financiados/proporcionados por los acreedores.

Obviamente que con un % pequeño o razonable será más fácil conseguir un nuevo financiamiento.

(A-4) RAZON DE PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE

FORMULA : PT/CC

Esta razón tiene un significado importante en relación

a la inversión de los accionistas ya que indica la relación - que tienen los financiamientos externos en el negocio con respecto a los intereses de los propietarios. Se interpreta como "cuanto dinero propiedad de terceros tiene la Empresa en relación a cada peso de los accionistas".

Suponíamos que el balance general de la Compañía Y, S. A., muestra un pasivo total por \$ 8,700 y un capital contable por \$ 16,500, la razón del pasivo al capital contable sería -- $0.53 \left(\frac{\$ 8,700}{16,500} \right)$, esto nos indica que los acreedores participan - con 0.53 por cada peso que los propietarios tienen invertido.

(A-5) RAZON DEL CAPITAL CONTABLE A ACTIVOS TOTALES

FORMULA : CC/AT

Esta razón sirve para determinar la participación de - los accionistas en el activo total, o sea que indica cuanto -- han aportado los propietarios en relación con cada peso prove-- niente de fuentes externas.

Si esta razón es muy baja nos indicará que en la empre sa existe mayor inversión de terceros, por lo que, en un momen to dado las decisiones a tomar pueden ser influidas por los --- acreedores y, en un caso extremo, podrían los propietarios per der el control de la Administración de la Empresa.

La razón anterior se puede complementar con la (A-6), o sea la RAZON DE ACTIVOS TOTALES A CAPITAL CONTABLE

(APALANCAMIENTO)

FORMULA : AT/CC

Implica la utilización de activos o fondos por los que

la empresa paga un interés o costo fijo. En otros términos, -- Apalancamiento representa el uso de fondos de terceros con la finalidad de incrementar el rendimiento del capital de los accionistas. Se dice que el Apalancamiento es positivo cuando la empresa genera mayores utilidades en relación a los costos fijos antes mencionados. Pero habrá que considerar que el excesivo uso de fondos externos podría originar que los acreedores - (Proveedores o Bancos) encarezcan o nieguen los financiamientos.

Dentro de las razones anteriormente enunciadas se pueden incluir aquellas que guardan una relación entre sí y que obviamente van en concordancia para evaluar la estructura financiera de una empresa, y son :

(B-1) RAZON DE PASIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL

FORMULA : PC/PT .

Esta razón indica el grado de endeudamiento que se tenga que cubrir a corto plazo, dentro del ciclo normal de las -- operaciones del negocio, normalmente un año.

(B-2) RAZON DEL PASIVO A LARGO PLAZO A PASIVO TOTAL

FORMULA : PLP/PT

Esta razón muestra el grado de endeudamiento que se -- tiene que cubrir a plazo mayor del ciclo normal de operaciones del negocio. Da la pauta para planear utilidades o rendimientos para evaluar a futuro la cobertura adecuada de financiamientos obtenidos a plazos mayor de un año.

(B-3) RAZON DE PASIVO CURCULANTE A PASIVO A LARGO PLAZO

FORMULA : PC/PLP

Esta razón nos proporciona información sobre la relación que existe, entre el pasivo circulante y el de largo plazo; se interpreta como: "cuantos \$... a c.p. tengo por cada peso de financiamiento a largo plazo". En otras palabras, nos ayuda a conocer la proporción que guardan entre si los pasivos totales a cargo de la empresa.

(B-4) RAZON DE PASIVO CIRCULANTE + PL P A CAPITAL CONTABLE

FORMULA : PC + PLP/CC

Esta razón muestra la relación que "guarda" el pasivo total (pasivos a corto y a largo plazo) con respecto a las aportaciones de los socios o propietarios del negocio.

Si bien es aconsejable que la Empresa utilice fondos de terceros dentro de su operación, un exceso o demasiados -- fondos provenientes de terceros (excesivo apalancamiento) - puede redundar en la pérdida del control del negocio. Por lo anterior, será recomendable que se tenga una "mezcla" equilibrada de pasivos a capital, ya que, obviamente, terceros con interés en el negocio, ya sean bancos, proveedores, acreedores, etc... verán un riesgo ante una alta participación de financiamientos externos, resultando de ello que posiblemente retiren o modifiquen en forma desfavorable los términos del crédito negociado por otorgarse u otorgado.

(B-5) RAZON DE ACTIVOS FIJOS A CAPITAL CONTABLE

FORMULA : AF/CC

Con esta razón se trata de "medir" la capacidad del capital contable para financiar los activos fijos de la Empresa.

Nos indicará el índice de inversión en activos permanentes por cada peso de capital propio. La finalidad que se persigue es conocer que parte de recursos propios está inmovilizado. Cuando el factor resultante derivado de la aplicación de esta fórmula es elevado, implicará que casi la totalidad de los recursos propios se han invertido en propiedades y equipo, dejando poco margen para invertir en activos circulantes. El alto índice dejará sentir su influencia en el capital de trabajo, comprometiendo su liquidez y/o su capacidad de pago.

C. RAZONES DE COBERTURA FINANCIERA (.)

RAZONES DE COBERTURA EFECTIVA (..)

FORMULAS :

$$(\cdot) \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE ISR Y PTU}}{\text{COSTOS FINANCIEROS}} = \text{MEDIR LA HABILIDAD PARA CUBRIR INTERESES}$$

$$(\cdot\cdot) \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE ISR/PTU}}{\text{DEPRECIACION} \div \text{PROVISIONES} + \text{INTERESES}} = \text{MEDIR LA HABILIDAD PARA CUBRIR COMPROMISOS INMEDIATOS.}$$

CONCLUSION

Las razones de solvencia y endeudamiento, son aquellas que miden la porción de activos financieros por deuda a terceros, miden también la habilidad para cubrir intereses de compromisos contraídos.

Rentabilidad :

Se puede traducir como el elemento que indica la tasa de ganancias obtenidas por los activos de operación. La tasa de rentabilidad mide hasta que punto la Compañía ha alcanzado su objetivo de ser rentable, de ganar utilidades. Bajo un punto de vista más amplio, la habilidad de la Compañía para generar utilidades es obtenida a través de LA RAZON DE RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS TOTALES. En otras palabras, se trata de medir o evaluar el desempeño de la gerencia para lograr utilidades.

La rentabilidad, es pues, el resultado neto de un sinnúmero de políticas y decisiones de la Empresa, es la obtención del máximo rendimiento del capital que los accionistas de la empresa han aportado.

Toda organización mercantil, industrial o comercial, tienen por finalidad obtener utilidades y por ello, los análisis financieros deben ser encaminados a determinar si las utilidades son suficientes o insuficientes.

En las empresas industriales, la inversión en activos fijos puede ser significativa y los administradores y propietarios consideran que la inversión se efectúa con el propósito de producir y vender lo que se produce, que para satisfacer plenamente tal propósito las ventas deben estar en proporción con la inversión en activos fijos, para ello se ha establecido la razón de VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO, la cual indica en un momento dado, que por cada peso invertido

en activos fijos la empresa ha vendido (a través de lo producido) x's pesos. Dicha razón es utilizada como un índice de orientación para la determinación de un posible exceso en la inversión de activos fijos o la insuficiencia en ventas; la presencia de una o de otra, origina consecuentemente la reducción de utilidades; por ejemplo :

C A U S A

E F E C T O

- | | |
|------------------------------------|--|
| . Sobre-inversión en activos fijos | . Depreciación en exceso
. Erogaciones para el mantenimiento y conservación
. Costo de financiamiento - (intereses si el equipo se adquirió a plazos). |
| .. Insuficiencia de ventas | .. Producción en exceso no vendida.
.. Desproporción de las erogaciones incurridas para vender contra las ventas efectuadas. |

FORMULA :

VENTAS NETAS
ACTIVOS FIJOS

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

Con base a lo que anteriormente se ha mencionado se puede afirmar que las empresas según a la actividad a la que se dediquen, tienen por finalidad el obtener UTILIDADES y, a través de los análisis de los estados financieros deben ser bien aplicados para determinar si las utilidades son adecuadas, suficientes o insuficientes.

Es necesario comentar que para medir la rentabilidad, por otro lado también hay que tomar en consideración el Capital, la Inversión de los accionistas o dueños; por ejemplo, LAS VENTAS NETAS EN RELACION AL CAPITAL CONTABLE :

VENTAS NETAS = Nos indica cuantos pesos y centavos
CAPITAL CONTABLE se han vendido por cada peso que pertenece a los propietarios. Cuantos pesos de inversión se requieren para ciertos pesos de ventas.

Sirve la anterior fórmula también para evaluar o conocer si las ventas son suficientes y claro, determinar la eficiencia de la administración en el manejo del capital propio.

Si el coeficiente (razón) es determinado en forma alta indicará la habilidad de la administración para operar la inversión propia con un gran volumen de operaciones. La inversión en un negocio como se ha indicado previamente, se hace con el propósito de la OBTENCION DE UTILIDADES, pero para el logro de ello es necesario vender y que, los precios en que se hacen las ventas sean superiores a los costos y --

gastos incurridos para la realización de las ventas. Las utilidades aumentan a medida que las ventas son incrementadas y a que en la medida de lo posible, se reduzcan los costos y gastos necesarios para su realización.

La "medida" de ventas netas en relación al capital contable, indicará la magnitud de capital contable que puede tomarse como adecuado de acuerdo con las características de la empresa, que las ventas deben ser proporcionales a dicho capital y en fin, medir la adecuada eficiencia de la administración de la empresa.

Para saber si una compañía está siendo rentable se emplea la relación de UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS, lo cual significará el éxito con que dicha compañía ha cumplido el propósito de obtener utilidades.

Ejemplos para medir la rentabilidad a través de ciertas razones financieras :

a).- Margen de utilidad. Esta razón financiera, se calcula de la siguiente manera :

$$a-1) \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{1,500}{17,185} = 8.7\%$$

Por cada peso de venta se logra una utilidad neta de \$ 8.70

$$a-2) \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{120,000}{3,000,000} = 4\%$$

(Suponiendo que el promedio en la industria es de 5%)

Esta razón puede, en cualquier momento, indicar si la compañía tiene una política de precios buena o, en su caso, si se tienen problemas de costos o gastos. En el ejemplo a-2) se puede apreciar que la compañía tiene problemas en este aspecto ya que está bajo el promedio que opera en la industria o actividad, dentro de la cual opera.

b).- Rendimiento del activo total:

.- Esta razón financiera se calcula así :

$$b-1) \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de los activos totales}} = \frac{17,185}{24,581} = \$ 0.70$$

Aquí se indica que, por cada peso de inversión se generan \$ 0.70 de venta; mide la importancia para minimizar la inversión. Indicará que, a mayores ventas por peso de inversiones, mayor será el rendimiento de la inversión.

$$b-2) \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Promedio del total de los activos}} = \frac{120,000}{2,000,000} = 6\%$$

(Promedio en la industria = 10%)

Aquí se indica en que grado la inversión promedio en activos apoya la generación de una utilidad neta. Mien-

tras mayor sea esta razón nos indicará el grado óptimo de utilización de los activos fijos aunado a una buena política de ventas.

c).- Rendimiento del Capital Contable

$$c-1) \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}} = \frac{1,500}{14,281} = 10.5\%$$

Aquí, con esta razón se indica que los accionistas han tenido un rendimiento de 10.5% sobre su inversión.

$$c-2) \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}} = \frac{120,000}{1,000,000} = 12\%$$

(Promedio de la industria = 15%)

En este ejemplo se puede observar que, el rendimiento de la compañía comparado con el promedio obtenido en la industria, no es satisfactorio.

$$c-3) \frac{\text{Utilidad antes de Impuesto e intereses}}{\text{Capital contable más pasivo a largo plazo}} = \frac{2,312}{17,881} = 12.9\%$$

Con esta fórmula se mide la eficiencia del rendimiento de los fondos que se utilizan en la empresa.

LA TASA DE RENTABILIDAD

La tasa de rentabilidad sirve para saber hasta qué punto la compañía ha

alcanzado su objetivo de rentabilidad, y se calcula de la siguiente forma :

$$\text{a) Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times X$$

$$\text{b) Rendimiento de los activos totales} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de activos totales}} Y$$

$$\text{Tasa de rentabilidad} = X \times Y$$

El análisis de los estados financieros a través de las razones para medir la RENTABILIDAD, se lleva a cabo por medio del cálculo del rendimiento de la compañía sobre el capital contable y, por medio del análisis de la aportación de ese rendimiento generado por las diversas fuentes de capital utilizado por la compañía, para medir la efectividad en la estructura del capital. Dicho en otros términos un buen APALANCAMIENTO:

Definición de APALANCAMIENTO : Se puede decir que es el mejoramiento de la rentabilidad de una empresa a través de su estructura financiera.

Es la habilidad de la administración financiera en la utilización de los costos fijos con el objeto de aprovechar - al máximo los resultados de las ventas sobre las utilidades - de operación.

APALANCAMIENTO FINANCIERO :

Definición : Es la habilidad que tiene una empresa en sus costos por intereses financieros con el propósito de maximizar los efectos de los cambios en los resultados de operación.

La fórmula utilizada para su determinación es :

$$A. F. = \left(\frac{U. O.}{UO-IF} \right)$$

U. O. = Utilidad de operación

I. F. = Intereses financieros

El apalancamiento financiero mide el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de una deuda, o en su caso, el número de veces que la utilidad antes de intereses e impuestos contiene la carga de dicha deuda. Los elementos que participan en la estructura financiera de una empresa son sus recursos, que pueden ser propios o capitales tomados en préstamo, así como los elementos que intervienen en la operación (ingresos, costos variables y fijos), factores que interrelacionados adecuadamente dan como resultado una óptima rentabilidad.

Productividad :

El concepto PRODUCTIVIDAD es usado para designar la estimación de la capacidad de una empresa en lo que respecta a su volumen de fabricación, manufactura o elaboración de ciertos productos.

Se dice también que PRODUCTIVIDAD es la capacidad para producir utilidades, ganancias, réditos, frutos, ventas, etc....

La PRODUCTIVIDAD es una proporción entre el producto económico y el insumo económico, o sea :

$$\text{PRODUCTIVIDAD} = \frac{\text{Producto económico}}{\text{Insumo económico}}$$

Ejemplo :

Si se pueden producir los mismos artículos (El producto permanece sin alteración) con la utilización de menos horas de trabajo (se reduce el insumo), se habrá aumentado la productividad.

En el ejemplo de referencia, la producción no ha variado, pero si lo ha hecho la productividad y puede darse el caso de que la producción disminuya y que la productividad aumente, si otro ejemplo:

Lo producido disminuye en un 25% y las horas de trabajo disminuyen en un 35%.

Los accionistas persiguen como fin obtener un rendimiento superior en relación con el que reciben los diversos acreedores de la empresa, ello por que el accionista o propietario "corren" un riesgo superior en relación con la suerte de la entidad.

Obviamente, entre mayores sean los fondos que aportan los acreedores, mayores serán los rendimientos que obtengan los accionistas, claro, contando con un adecuado uso o utilización de recursos externos.

El éxito en los negocios obedece a ciertas causas susceptibles de conocerse y que evaluando y dirigiendo positivamente tales causas, se logran siempre efectos saludables en los mismos.

Debido a que el propósito de cualquier empresa mercantil es obtener el mayor rendimiento posible sobre la inversión de sus accionistas tanto a corto como a largo plazo, se llega a la conclusión de que un objetivo primordial de los negocios es la productividad. En consecuencia, para dirigir y administrar adecuadamente una empresa es por lo tanto, indispensable conocer en forma detallada las características y causas de la productividad.

En general se puede considerar que, los elementos que originan el buen éxito de las empresas son fundamentalmente cuatro :

- 1) Allegarse de los recursos necesarios para alcanzar los objetivos de la empresa.

- 2) Utilizar eficientemente los recursos disponibles
- 3) Localizar las mejores alternativas de operación
- 4) Disponer de buena información para la correcta toma de decisiones,

Análisis de las causas que anteriormente se señalaron con objeto de comprender su influencia en la productividad de las empresas.

- 1) Allegarse de los recursos necesarios para alcanzar los objetivos de la empresa :

La realización de cualquier actividad económica requiere la utilización de determinados bienes, tales como : inventarios, maquinaria, instalaciones, etc. El común denominador de esos bienes es un costo de adquisición y, consecuentemente, el primer problema de todo negocio es allegarse de los recursos financieros necesarios para alcanzar los objetivos de operación trazados. Como recordatorio se menciona que las fuentes de recursos de las empresas son principalmente :

- Socios del negocio
- Proveedores
- Bancos
- Sociedades Financieras
- Mercado de valores mobiliarios

La selección del tipo de financiamiento más adecuado para la operación de la empresa debe incluir una serie de consideraciones sobre el mercado de los fondos y sobre las repercusiones que cada tipo de financiamiento puede tener en

las utilidades que aquella genera.

Para la administración de una empresa, los recursos financieros que obtiene para llevar a cabo sus operaciones, tienen en todos los casos un costo intimamente relacionado con las utilidades del negocio. Por lo que respecta a los préstamos ese costo se traduce en el pago de un interés ; en lo que se refiere al financiamiento de proveedores, el costo está representado en mayores precios de compra o en limitaciones de abastecimiento de insumos o materias primas ; en el caso de financiamiento de accionistas ese costo se representa en relación a la mayor demanda de utilidades.

Lo anterior obliga a la administración de la empresa a preocuparse de trabajar con la menor cantidad posible de recursos financieros, obviamente sin que esto perjudique la operación y continuidad del negocio. Para lograr esta premisa se requiere utilizar adecuadamente los bienes materiales y humanos de la empresa.

2) Utilizar eficientemente los recursos disponibles :

En términos generales, la empresa emplea para realizar sus actividades los conceptos siguientes :

- . Efectivo
- . Crédito a clientes
- . Inventarios
- . Maquinaria
- . Instalaciones
- . Personal

Para llevar a cabo la adecuada utilización de los recursos mencionados se requerirá en cada caso particular, un análisis minucioso de las características de los activos y de los recursos, en relación con los requerimientos del mercado y con los negocios competidores.

Para la utilización eficiente de los recursos con que se cuente se tendrá la necesidad de asegurar la continuidad del negocio. Todo lo anterior significa que el empresario no solo debe preocuparse del aprovechamiento óptimo de sus activos, sino también de su conservación para las futuras operaciones de la empresa. A manera de ejemplo, habrá que mencionar la conveniencia de aprovechar al máximo los inventarios, reduciendo al mínimo las existencias, sin embargo, esa reducción no debe en ningún caso permitir la posibilidad de que la producción sea suspendida por falta de materias primas.

La variedad de alternativas que existen para el manejo de los recursos de las empresas hace necesario la cuidadosa evaluación de las mismas para lograr los mejores cursos de acción.

3) Localizar las mejores alternativas de operación :

Para alcanzar el objetivo fijado en cualquier actividad, es requisito indispensable definir por anticipado las acciones o pasos que permitirán dar cumplimiento a la meta a la que se pretende llegar. Dentro del ciclo administrativo de las empresas este proceso se conoce como Planeación.

El proceso de la planeación, requiere fijar claramen-

te el objetivo que se persigue; investigar las distintas formas de como puede lograrse y, seleccionar, previa evaluación, la mejor alternativa disponible.

Cualquier decisión relativa a hechos futuros implica el riesgo de que no se consideraran adecuadamente todos los factores que pueden afectar el resultado de la decisión, por eso, es recomendable utilizar técnicas matemáticas en aquellos trabajos de planeación relativos a situaciones con alto grado de incertidumbre.

4) Disponer de buena información para la toma de decisiones :

Los informes que utilizan las empresas en el desarrollo de sus actividades deben en todos los casos, ser diseñados para la toma de decisiones.

La importancia de contar con un buen sistema de información se incrementa a medida que las empresas crecen y la dirección se ve en la necesidad de administrar por excepciones.

En la actualidad, las empresas están fuertemente influenciadas por factores tales como : las condiciones del mercado, la competencia, las demandas económicas de los trabajadores, etc. Todo esto hace necesario que los canales de información sean mejorados para estar en posibilidad de localizar las alternativas óptimas de operación.

En resumen, la PRODUCTIVIDAD en las empresas se origina cuando coinciden los cuatro elementos que en los 4 puntos anteriores se han comentado.

- I. Recursos necesarios para alcanzar los objetivos de la empresa.
- II.- Adecuada utilización de los recursos.
- III. Localización de las mejores alternativas de operación.
- IV. Buena información.

Es necesario enfatizar que, al mismo tiempo que la administración de la empresa se aboca al logro de la productividad debe proteger la continuidad del negocio, ésto significa que al incrementar la redituabilidad de la inversión de los accionistas no debe arriesgarse el futuro de la empresa, en beneficio de los propios accionistas y de la sociedad en general.

RESUMEN

El panorama financiero que presentan las industrias en la actualidad es poco favorable. Se ha apreciado que las empresas en general tienen problemas con la administración de su efectivo por una restricción económica del país. Esto ha repercutido en la rotación de cuentas por cobrar y en la relación de activo circulante a pasivo circulante. Las técnicas de administración de cuentas por cobrar han sido desarrolladas para resolver este problema.

CUENTAS POR COBRAR :

Con una buena, eficiente administración de cuentas --

por cobrar, se pretende mejorar la condición financiera de la empresa e incrementar sus utilidades mediante :

- a. La minimización del riesgo al otorgar créditos -- por la ponderación de elementos objetivos de juicio.
- b. La recuperación oportuna de los saldos en cartera por acciones fuertes de cobranza.
- c. La combinación óptima de las decisiones involucradas por el uso de técnicas matemáticas.

Es pertinente aclarar que contando con los elementos objetivos de juicio para diseñar mejores técnicas relativas a la administración de cuentas por cobrar, se logrará la situación financiera en un momento dado pero SIN AFECTAR SENSIBLEMENTE LAS VENTAS.

Lo anterior quiere decir que se conocerá el riesgo - que se corra al establecer acciones de cobranza o políticas de crédito, midiendo hasta que punto ello pudiera afectar -- las ventas.

El concepto "Crédito" es el intercambio de un bien - presente por una promesa de pago. En ello intervienen dos -- factores : la voluntad de pagar del deudor y la ponderación del riesgo por parte de quien otorga el crédito.

Es difícil tratar de medir en forma objetiva la voluntad de pagar del deudor. Lo que si se puede hacer es cuan

tificar objetivamente el riesgo que se corre al otorgar el crédito.

Será necesario primero investigar la situación actual de la administración de cuentas por cobrar y, para ello se hace una evaluación de la cartera, de las políticas, de los procedimientos, de la estructura orgánica y del sistema de información de crédito y cobranzas.

Como segundo paso, se tendrá la necesidad de evaluar las políticas existentes tanto para el otorgamiento de crédito como para su recuperación, se deben comparar estas políticas con aquellas relativas al pago de los proveedores para detectar si existe un equilibrio razonable entre ambos plazos.

Con la ponderación de estos costos se satisfecerá uno de los objetivos apuntados en la definición que como se recordará es mejorar la posición financiera de las empresas e incrementar sus utilidades.

Por mencionar un tipo de políticas relativas a crédito y cobranzas, que deba ser adecuada, se debe estar consciente de las variables de decisión que se originan en la administración del crédito y la recuperación del mismo.

Por ejemplo, para decidir sobre el plazo de crédito o el descuento otorgado, es necesario considerar el costo inherente a estas decisiones como puede ser el costo de capital invertido, el costo de los descuentos, etc.

Por otro lado, si la inversión en cuentas por cobrar no guardara en un momento dado, la debida proporción con los otros elementos financieros de la empresa, sino que fuera superior a las posibilidades de ésta, existiría un desequilibrio que se traduciría en una deficiencia que obviamente produciría una reducción en las utilidades.

Lo anterior obviamente agravaría más la situación, si además de que hubiera sobreinversión en las cuentas por cobrar éstas no sean recuperadas dentro del plazo normal de crédito; haciendo énfasis en que, entre menor sea el plazo del crédito otorgado, menor será el riesgo inherente de que haya deficiencia en su recuperación. A manera de ejemplo, a continuación se mencionan algunos aspectos relativos a la deficiencia en la inversión en cuentas por cobrar :

- Mala situación económica en general
- Mala situación económica del mercado en el que opera la compañía.
- Mala política del otorgamiento de los créditos
- Inadecuada política de ventas
- Inadecuada política de cobranza
- Excesiva competencia.

Cabe mencionar que en la operación de todo negocio se deberá aceptar cierto riesgo en cada uno de los elementos financieros que intervienen en dicha operación, el manejo y control de cada uno de dichos elementos presentará diversos problemas .

INVENTARIOS

En cuanto a los inventarios, se puede considerar que

es el elemento financiero que ofrece variedad de problemas, o sea, con frecuencia las empresas modernas adolecen de alguna deficiencia en cuanto al renglón de inventarios se refiere. La deficiencia en la inversión en inventarios se presenta cuando dicha inversión no guarda una proporción adecuada en relación:

- Con el tiempo normal de su recuperación
- Con el importe y volumen de las ventas

El exceso de inversión en inventarios repercute en la disminución de las utilidades, entre otros factores por :

- Gastos de almacenaje, manejos y seguros
- Intereses por financiamientos obtenidos para dicha inversión
- Deterioro de mercancías
- Obsolescencia de mercancías
- Incurrir en gastos adicionales para efectos de controlar los inventarios en forma debida
- Obtención de ganancias si el excedente de efectivo se colocará en otra inversión en lugar de comprar inventarios excesivos.

Los efectos desfavorables derivados de la sobreinversión en el renglón de los inventarios se reflejan con más intensidad en los productos terminados, ya que con frecuencia sucede que un producto que en el presente tenga aceptación general, en un futuro cercano pudiera dejar de tener demanda y, puede inclusive a llegar a perder su valor comercial y obviamente tener problemas para su realización. Una de las princi-

pales causas que originan las sobreinversión en inventarios, es que se carezca de una adecuada coordinación de las funciones de compras y de producción con la función de ventas; por ello, el análisis del renglón de inventarios deberá efectuarse conjuntamente con el análisis de las ventas.

Se puede afirmar que, existe sobre inversión en los inventarios en una empresa, cuando los materiales, productos en proceso o productos terminados están fuera de proporción por compras o producción no equilibradas o, en su defecto, -- por la falta de coordinación adecuada entre las funciones de compra, producción y venta.

ACTIVOS FIJOS :

Se considera que una empresa tiene sobre inversión en ativos fijos cuando dicha inversión no guarda o mantiene una proporción adecuada con los demás valores del balance, o en su defecto, cuando la capacidad máxima de producción no se alcanza o, en otras palabras, cuando la producción real de la empresa no cubre toda la capacidad instalada. Los indicadores principales que motivan una sobre inversión en activos fijos son :

- Adquisición liberal (falta de control) de activos fijos
- Deseos de eliminar el factor humano, sin llevar a cabo evaluaciones definidas o estudiadas.
- Deseos de reducir los costos de producción, pero -- falta de conocimientos suficientes para su operación

- Tratar de ofrecer mejores ventajas a los consumidores.

- Disminución del poder de compra de los consumidores
- etc.

Los efectos de una sobre inversión en activos fijos, serán como consecuencia :

- Incremento en intereses por financiamientos obtenidos para su adquisición.

- Incremento en los gastos de producción por :

a) Mantenimientos y reparación de los equipos

b) Conservación

c) Depreciación

- Disminución de utilidades, etc....

En general, cuando se necesite conocer la productividad de una empresa, será indispensable hacer las siguientes - interrogantes y vertir las respuestas lo más cercano a la luz de las circunstancias :

- ¿ La empresa tiene una técnica de producción eficiente y una política de ventas o de mercado apropiada ?

- ¿ El volumen de producción es el correcto para absorber los gastos variables y fijos y obtener un margen de utilidad satisfactorio ?

- ¿ Que utilidad debiera obtenerse y si se está utilizando la capacidad máxima de producción ?

- ¿ Las utilidades que se han logrado, son razonables con respecto a la inversión de los accionistas ?
- ¿ Se tienen excesos o falta de capital en relación con los rendimientos de los activos adquiridos, con los fondos provenientes de financiamientos, o de las aportaciones de los socios ?
- ¿ La política de fijación de utilidades es adecuada en relación con los renglones de activo ?

Como conclusión a todo lo anotado en relación al concepto de productividad, se puede indicar que :

Productividad es el rendimiento o resultado obtenido por la entidad derivada del movimiento y adecuado manejo de sus recursos. Con la productividad o a través de ella, se tienen elementos para conocer la posibilidad que tiene una empresa para su prosperidad y crecimiento, evaluando las proporciones que deben mantener sus ventas, su costo y sus gastos de operación.

Entre los objetivos principales que se persiguen mediante una buena productividad, están :

- Disponer en forma adecuada las fuentes y aplicaciones de los fondos, de tal modo, que se tengan mayores o mejores rendimientos para los accionistas.
- Que las utilidades retenidas por la empresa estén asignadas para mantener un buen capital de trabajo así como para auxiliar en caso de que hubiera un desequilibrio en cualquier relación o deficiencia en alguno de los elementos que integran la situación fi-

nanciera de la empresa.

- La obtención de utilidades suficientes que compensen al capital y al esfuerzo humano invertidos por sus propietarios y directores, así como la fuerza de trabajo utilizado. Para ello, es fundamental - que se eviten los desperdicios, gastos innecesarios, baja productividad y el estancamiento del negocio.

Asimismo, habrá que estar alerta siempre para "atacar" las fallas en los resultados que se obtengan y que perjudiquen la productividad de la empresa, por ejemplo :

- a) Volumen de ventas insuficiente
- b) Costos de distribución elevados o mal utilizados (Publicidad, promoción).
- c) Excesivos gastos de administración y generales
- d) Sobre inversión o insuficiencia en inventarios
- e) Sobre inversión o insuficiencia en activos fijos
- f) Administración deficiente
- g) Mala calidad de los artículos producidos
- h) Costo de financiamiento elevado

FORMULAS PARA MEDIR LA PRODUCTIVIDAD

A continuación, se presentan en forma enunciativa no limitativa, algunas razones que sirven para evaluar la productividad en las empresas, pero habrá que estar conscientes de que el procedimiento de análisis a base de razones tiene un gran valor práctico por que orienta al analista de estados financieros en como hacer y que debe hacer, pero se deberá te

ner cuidado para no determinar razones que no tengan utilidad práctica, o sea, definir las metas a las que se pretenda llegar y sobre esa base, tratar de obtener razones cuyos resultados sean positivos y que brinden el establecimiento de :

- Puntos débiles de la empresa .
- Probables anomalías de la misma .

(1) Razón de índice de productividad :

A esta razón también se le conoce como de Índice de -- Rentabilidad.

$$R. I. P. = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

Con esta razón se trata de indicar el % de productividad que obtiene la empresa en favor de los propietarios de la misma.

Ejemplo :

Utilidad neta	\$ 12'000,000
Capital social	60'000,000
Utilidades retenidas	20'000,000

Aplicación de la fórmula :

$$\frac{12'000,000}{60'000,000 + 20'000,000} = \frac{12'000,000}{80'000,000} = .15$$

Lectura : Los propietarios de la empresa obtienen .15 de utilidad o beneficio por cada \$ 1.00 de inversión propia.

La razón anterior, para determinar el índice de productividad se puede aplicar cuando :

- 1.- Todos los propietarios son socios o accionistas ordinarios.
- 2.- Cuando haya accionistas ordinarios y privilegiados
- 3.- Existan acreedores a largo plazo
- 4.- Se quiera evaluar el negocio en general.

En el primer caso, se aplicará la fórmula siguiente :

$$\left(\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} \right) 100$$

En el segundo caso, se aplicarán las fórmulas siguientes :

a) Índice de productividad de Accionistas Ordinarios :

$$\left(\frac{\text{Utilidad neta menos dividendos privilegiados}}{\text{Capital contable menos capital social privilegiado}} \right) 100$$

b) Índice de productividad de accionistas privilegiados:

$$\left(\frac{\text{Dividendos privilegiados}}{\text{Capital social privilegiado}} \right) 100$$

En el tercer caso, el índice de productividad se calcula :

$$\left(\frac{\text{Interés sobre el pasivo fijo}}{\text{Pasivo fijo}} \right) 100$$

Y, en lo que respecta al índice de productividad del negocio en general, se calcula :

$$\left(\frac{\text{Utilidad neta más intereses sobre el pasivo fijo}}{\text{Capital contable más pasivo fijo}} \right) 100$$

(2) CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE INTERÉS Y DEUDA :

Para "medir" la capacidad de absorción de interés y deuda sobre los resultados de operación de la empresa, la razón que puede aplicarse sería :

$$\frac{\text{Utilidades de operación}}{\text{Intereses de obligaciones}} = \text{No. de veces}$$

Sustitución :

$$\frac{13'810,000}{4'000,000} = 3.4 \text{ veces}$$

Lo anterior indica que las necesidades de intereses se cubren 3.4 veces y es el parámetro dentro del cual pueden decaer los ingresos sin afectar a la empresa para que haga frente a los cargos por intereses derivados de las deudas contraídas.

(3) RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS :

Se comentó anteriormente que la utilidad neta dividida entre la inversión de los accionistas (capital contable), -- brinda el rendimiento que sobre su inversión han obtenido los accionistas; una modalidad de dicha razón es agregar a la inversión de los accionistas el monto de pasivo a largo plazo, que la empresa tenga contraído, debiendo considerarse la utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses correspondientes generados por la deuda a largo plazo, o sea :

$$\frac{\text{Utilidad antes de impuesto e intereses}}{\text{Inversión de los accionistas más pasivo a largo plazo.}} = \%$$

Sustitución :

$$\frac{\$ 5'834,000}{37'881,000} = 15.4\%$$

Esta razón es una medida de eficiencia mediante la cual se determina el rendimiento de la empresa sobre los fondos que ha usado permanentemente. Cabe señalar que la eficiencia para la obtención de utilidades puede ser incrementada a través de que se generen mayores volúmenes de ventas en relación al capi

tal utilizado o bien, mediante el aumento en el margen de -- utilidades de las ventas. Para ilustrar lo que se comenta, - se efectuarán los cálculos siguientes :

(4) ROTACION DE LA INVERSION :

Al dividir las ventas netas entre el promedio de in- versión de los accionistas más la deuda a largo plazo, se de- terminará el número de veces en que las ventas se apoyan o - se desplazan en relación al dinero aportado por los socios - más los financiamientos obtenidos a largo plazo.

(5) RAZON DE UTILIDAD DE OPERACION :

$$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}} \%$$

Con el cociente se indicará el % de utilidad ganado por cada peso de venta y se estará en la posibilidad de cono- cer si los rendimientos son correctos a la luz de las carac- terísticas de operación.

(6) RAZON DE UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS :

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{\$ 3'600,000}{40'000,000} = 9 \% \text{ (Señala o proporció- na el margen de uti- lidad.)}$$

Ya se ha indicado que el objetivo de una empresa es - obtener una utilidad sobre cada peso vendido y, con la razón anterior, se evalúa el éxito con el cual la empresa ha obte- nido o cumplido el propósito.

(7) RAZON DE VENTAS NETAS A ACTIVOS TOTALES :

Esta razón nos indica cuantos pesos de ventas se ge-

neran por cada peso de inversión y será una medida óptima si a mayores ventas por peso de inversiones, mayor resulte el rendimiento, por ejemplo :

$$\frac{\text{Ventas netas } \$ 27,185}{\text{Activos totales } 24,581} = 1.1$$

En el ejemplo se señala que por cada peso de inversión se generan \$ 1.1 de ventas.

(8) RAZON DE VENTAS NETAS A ACTIVOS CIRCULANTES :

Por ejemplo :

$$\frac{\text{Ventas netas } \$ 17,185}{\text{Activos Circulantes } 15,620} = 1.1 \text{ veces}$$

Con esta razón se miden las necesidades de ventas netas sobre el activo circulante. En este ejemplo, se indica que por cada peso de activo circulante se requieren 1.1 veces de venta.

(9) VENTAS NETAS A ACTIVOS FIJOS :

La productividad en las industrias se puede determinar comparando las ventas con sus inversiones en propiedad, planta y equipo, ya que se considera a esos renglones como generadores de la totalidad de los ingresos y se establece el grado de contribución que dichos activos fijos tienen para que la empresa produzca, venda y obtenga utilidades. Cabe indicar que lo que se reporta la mencionada razón pudiera resultar falsa si no se tienen las proporciones adecuadas con los demás rubros o grupos del activo. Es importante adicio-

na que los activos fijos son adquiridos para producir, promover aumentos de producción y eficiencia, reducciones de costos, etc.

Ejemplos :

$$(9.1) \text{ Ventas netas} = \frac{17,185}{8,621} = 2.0$$

En este ejemplo se indica que por cada peso de inversión en activos fijos, se generan 2.0 veces de venta.

(9.2) Razón de rotación de la planta :

$$\text{R. R. P.} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de activos fijos}} = \text{Veces que se obtienen ingresos equivalentes a la inversión -- afecta al período de las ventas.}$$

Sustitución :

Ventas netas del período \$ 52'500,000

Inversión en activos fi-

jos al principio 7'250,000

Inversión en activos fi-

jos al fin del ejercicio 10'250,000

$$\text{R. R. P.} = \frac{52'500,000}{\frac{7'250,000 + 10'250,000}{2}}$$

$$\text{R. R. P.} = \frac{52'500,000}{17'500,000}$$

$$\text{R. R. P.} = 1.5$$

LECTURA :

Se han obtenido casi dos veces, ingresos equivalentes a la inversión en activos fijos, durante el período al que se refieren las ventas netas. Significa la rapidéz de las ventas de la empresa con respecto a la inversión en activos fijos y, en otros términos, mide la eficiencia con la que la empresa está utilizando sus inversiones en equipo. Cabe indicar que una rotación baja en cualquier empresa, debe ser motivo de preocupación y de evaluación inmediata, pues indicará entre otros aspectos, ventas deficientes, excesos de inversión, incremento en los costos, etc.....

(10) RAZON DE VENTAS NETAS A CAPITAL DE TRABAJO :

$$\begin{array}{l} \text{Ventas netas} \quad = \quad \underline{\hspace{10em}} \\ \text{Capital de trabajo} \quad = \end{array}$$

Esta razón mide las exigencias de las ventas netas sobre el capital de trabajo y su resultado indicará que, por cada peso de capital de trabajo se generan X pesos de venta. No hay que olvidar que el objetivo de una buena administración del capital de trabajo, es manejar en forma adecuada el activo y pasivo circulantes de una empresa y mantenerlos en un nivel aceptable para evitar caer en una situación de insolvencia.

C A P I T U L O V

COMENTARIOS GENERALES Y CONCLUSIONES.

Cuando aprobé el seminario de investigación contable, allá por el mes de septiembre de 1980, incluí un caso práctico relativo al apalancamiento financiero, capital de trabajo y punto de equilibrio en una empresa. Dicho trabajo fue debidamente coordinado por el maestro director del mencionado seminario, sin embargo, pequé de indiferencia, de negligencia podría decirse, por que después de aquella fecha no concluí con los trámites definitivos, trámites necesarios e indispensables para finiquitar un trabajo de carácter profesional, por ejemplo, impresión oficial del trabajo, revisiones de estudios y obtención de certificados, trámites que no implican dificultad pero que no obstante hacen que la confianza "mate" al hombre.

Todo lo que anteriormente mencioné trajo como consecuencia que las cosas cambiaran. Estamos en un constante cambio, ya sea a nivel económico, tecnológico y desde luego financiero. Los cambios han originado devaluaciones constantes de nuestra moneda, situaciones económicas críticas que han implicado inflaciones internas disparadas, el control de la banca ha pasado a manos del estado, la información financiera y contable a base de costos históricos ya no es considerada como veráz y confiable ya que, de seguir usándola, sobre bases históricas, en épocas de fluctuaciones intensas o frecuentes de los precios pierde su significado, deficiencia que puede conducir a decisiones peligrosas y desfavorables para las empresas así como para la economía nacional. En resumen, al utilizar la contabilidad sobre bases históricas se puede caer en la descapitalización de las compañías por el gravamen o la distribu---

ción de utilidades ficticias. Los anteriores cambios los considero de tal magnitud e importancia que, solicité al maestro director del seminario, C. P. y M. B. A. Don Mario Chavero, su consejo para que, ahora que he creado conciencia y decidido poner fin de una vez por todas, a mi situación irregular como universitario y presentar mi examen profesional, incluir a manera de carácter informativo las situaciones que han ocurrido desde septiembre de 1980 hasta diciembre de 1983, mi maestro estuvo de acuerdo no sin antes recriminar mi indiferencia y me instó a que ahora más que nunca, pusiera mi entereza y mi experiencia para lograr un objetivo perseguido y no alcanzado.

Una vez anotado el mensaje que creí conveniente -- enunciar continuaré en el orden siguiente :

DEVALUACION DEL PESO :

Desde 1954 nuestro peso en relación al dólar estado unidense y otras monedas extranjeras practicamente permaneció estático. No fue sino hasta septiembre de 1976 cuando el gobierno mexicano decidió poner a "flotar" el peso debido a la pérdida del poder adquisitivo de éste y a una economía de ficción que se vivía desde tiempo ha. Nuestra balanza comercial era deficitaria, debíamos mucho y no teníamos recursos con que hacer frente a la deuda. Se tomaron medidas políticas que encaró en aquel entonces el Lic. Luis Echeverría. Como medida inicial, el peso se devaluó a una paridad flotante de 19.90, paridad que se comportó, considerando como año del cambio a partir de diciembre de 1976; como sigue :

Diciembre de 1976	\$ 19.90		
Diciembre de 1977	21.00	6%	(A)
Diciembre de 1980	23.15	16%	
Diciembre de 1981	26.26	32%	
Diciembre de 1982	(C)		(B)

(A) De 1977 a 1979 el deslizamiento fue mínimo.

(B) En 1981 la devaluación del peso había alcanzado un 32% tomando como año base el de 1976. Sin embargo, ya en 1982, ocurrieron situaciones importantes.

(C) A lo largo de ese año la política cambiaria hubo de hacer frente a un sensible deterioro en la posición de pagos del país, con motivo a factores adversos tanto internos como externos, por ejemplo :

Factores internos .- Un persistente desequilibrio de las finanzas públicas se tradujo en acelerar el ritmo inflacionario, poniendo en duda la posibilidad de mantener un deslizamiento gradual del peso frente al dólar estadounidense, mismo que ya había caracterizado la política cambiaria en 1981.

Factores externos .- En este aspecto, destacan la caída de los ingresos por exportaciones (en particular lo relativo al petróleo), así como un incremento en las tasas de interés internacionales y una disminución en los plazos para pagar los créditos nuevos al país.

Lo anterior trajo consigo, al conjuntarse los factores señalados, la provocación de una reducción en la oferta de divisas y expansión en la demanda de las mismas, provocando especulación. En 1982, la política cambiaria tuvo que sufrir varias modificaciones fundamentales, divididas en tres fases :

Deslizamiento Cambiario :

Al 17 de febrero de 1982, la cotización del dólar era de \$ 27.01. La economía mexicana había venido resintiéndose los efectos de una coyuntura externa y condiciones internas que causaron importantes movimientos especulativos en el mercado cambiario. Para afrontar la situación y buscar que la cotización del peso frente al dólar y otras monedas extranjeras lograra su nivel libremente, el Banco de México anunció su retiro temporal del mercado de cambios a partir de esa fecha, sin restringir la libre convertibilidad cambiaria. Ese retiro trajo como consecuencia que los tipos de cambios "subieran" a partir del 18 de febrero siguiente a \$ 38.10 y \$ 38.35 (documentos y billetes) alcanzando las cifras de \$ 47.00 y \$ 47.25 para el 26 de febrero próximo.

Sistema cambiario múltiple :

A finales del mes de julio de 1982, el desliz cambiario auspiciado por el Banco de México se tornó cada vez más difícil ante una presión especulativa. Sobre esa circunstancia y para prevenir una escasez de divisas para atender necesidades urgentes, el 5 de agosto se publicó el establecimiento de un nuevo sistema que regiría el mercado de cambios;

introduciendo dos tipos de cambio distintos, "el preferencial" y "el ordinario o general". El preferencial se destinaba para atender necesidades consideradas como de alta prioridad nacional, mientras que el ordinario sería aplicable a toda transacción no calificable como prioritaria, sujetándose o determinándose por la libre interacción de oferta y demanda de divisas. La reacción del público ante las necesidades del "sistema doble paridad" fue sorpresiva y de incertidumbre con respecto al futuro del mercado de divisas.

En los días siguientes al anuncio del nuevo sistema la cotización del mercado libre se "movió" al alza conforme crecía la demanda de dólares. Para que no se agravara la situación las autoridades financieras "cerraron" el mercado de cambios y reglamentaron la convertibilidad a pesos de aquellos depósitos establecidos en moneda extranjera, prohibiendo además que los bancos tenedores de los depósitos los liquidaran fuera del país (situaciones).

Con esa medida de "cierre" del mercado y con base a la demanda existente aparece un mercado paralelo en el que el dólar se llegó a cotizar hasta \$ 150.00. Posteriormente (aún agosto) se anunció la reapertura del mercado de cambios en los bancos introduciéndose la operación de una 3a. paridad -- del peso ante el dólar, esa nueva paridad se denominó "Mex---Dólar" y era utilizable para liquidar obligaciones en moneda extranjera pagaderas en el país.

Control de Cambios :

El 1º de septiembre de 1982, el ejecutivo federal anunció que la banca se nacionalizaba y que se decretaba el establecimiento del control generalizado de cambios por primera vez en la historia del país, prohibiéndose a las instituciones de crédito vender divisas y metales en cualquiera de sus formas, autorizándolas únicamente a celebrar operaciones de compra y actuando por cuenta y orden del Banco de México, y fijando dos tipos de cambio a nivel nacional : El Preferencial y el Ordinario (50.00 y 70.00 respectivamente). Los bancos cotizaron el dólar preferencial y el ordinario - hasta el 19 de diciembre de 1982. Al cambiar la administración del país el 1º de diciembre y como parte de la estrategia del Programa Inmediato de Reordenación Económica, el 10 de diciembre de 1982, se anunció el establecimiento de un nuevo sistema de control de cambios con el fin de recuperar el mercado de divisas para el sistema financiero nacional y tratar de mantener una paridad consistente y lograr una mayor captación de divisas así como evitar subsidios que contemplaba el anterior sistema. Con el nuevo sistema se sustituyó el control generalizado por un nuevo procedimiento que cubría aquellos conceptos que razonablemente podrían ser sujetos de control. De acuerdo con las disposiciones anunciadas el Banco de México fijaba dos tipos de cambio el "controlado" y el "especial" y se anunciaba también que se establecía un segmento "Libre" en el mercado de cambios.

Con la operación del sistema descrito las cotizaciones eran, a partir del 20 de diciembre, como sigue :

- a) Controlado \$ 95.00 y \$ 95.10
- b) Especial \$ 70.00
- c) Libre \$ 148.50 y \$ 150.00

Las cotizaciones, controlado y especial, se mantuvieron hasta el 31 de diciembre de 1982 y la libre se comportó en \$ 149.00 y \$ 152.25.

Cabe mencionar que el tipo de cambio controlado -- tendría un deslíz de 13 centavos diarios mientras que el especial se sujetaba a un deslíz de 14 centavos diarios. Al 31 de diciembre de 1983, prevalecían los siguientes tipos de -- cambio :

Controlado	\$ 143.88 y \$ 143.98
Libre	\$ 160.60 y \$ 162.10

El tipo de cambio especial de hecho se convierte en el tipo de cambio controlado de venta a partir del 16 de marzo de 1983.

La breve historia de la devaluación del peso ante - las monedas extranjeras así como la restricción en la libre convertibilidad sirve de base para explicar que muchas empresas sufrieran pérdidas en cambios bruscos que inclusive originaron deficiencias tremendas en el capital de trabajo y pusieron en duda la continuidad como negocios en marcha.

Las pérdidas cambiarias han sido un handicap terrible de sortear sobre todo en aquellas empresas que por necesidades de operación han recurrido a financiamientos externos tanto de proveedores, compañías matrices o Instituciones de crédito. Pasivos que si fueron contratados a largo plazo, supongamos 5 años, de 1980 a 1983, su deuda se ha visto super incrementada, tanto a nivel principal como de intereses

correlativos. Con el control de cambios y las restricciones inherentes practicamente las empresas deudoras se vieron imposibilitadas para pagar los adeudos, lo cual trajo consigo que en aquellos casos en, que así calificaban, tuvieran que importar suministros e insumos eminentemente necesarios e indispensables para su operación no podían operar debido a las presiones de los proveedores "si no me pagas, no te surto", originando ello que recurrieran al mercado libre (divisas más caras) para inclusive pagar al contado lo que necesitaban encareciendo desde luego los productos fabricados. - Por otro lado ¿Que pasó con los adeudos pendientes de pago ? ¿ Que medidas de ayuda para los deudores dictó el gobierno ? Al respecto, cabe comentar lo siguiente :

a) En marzo 3 de 1983, el Banco de México publicó un programa de venta de divisas para cubrir adeudos en moneda extranjera contraídos hasta el 20 de diciembre de 1982, en el que mediante ciertos requisitos, podrían participar los deudores, los requisitos en general --- eran :

a-1) Constitución de depósitos equivalentes en dólares ante bancos nacionales.

a-2) Transmisión de derechos de tales depósitos, a los proveedores del extranjero.

a-3) . El plazo de adquisición de dólares para depósito era del 3 de marzo al 15 de julio de 1983.

a-4) Adeudos cuyo vencimiento sea hasta el 30 de junio de 1983.

a-5) El plan de pagos de los depósitos efectuados, basado en las disponibilidades de divisas del Banco de México así como en la antigüedad de los adeudos, se publicaría por el banco el 15 de agosto de 1983.

b) Fideicomiso Para la Cobertura de Riesgos Cambiarios :

Mediante el Programa Inmediato de Reordenación Económica se instituyó el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos cambiarios. Constituyendo de hecho las medidas de apoyo cambiario-financiero con el objeto de cubrir los riesgos cambiarios derivados de endeudamientos externos. El programa Fícorca fue constituido por el Gobierno Federal en el Banco de México quien lo operarfa a través de las instituciones de crédito del país. En general el programa consistía en una compra-venta de divisas a futuro entre el Banco de México y las empresas. La vigencia del programa era a partir del 25 de abril de 1983 y el plazo para participar en el programa de referencia se extendía hasta el 25 de octubre de 1983. El acceso al Fícorca se condicionaba a ciertos requisitos, siendo el más importante la reestructuración del adeudo en moneda extranjera, o sea, el adeudo debía ser a largo plazo o reestructurarse para que venciera a largo plazo. El Fícorca comprendía diferentes sistemas, siendo en forma resumida las características de los mismos, las siguientes :

Sistema No. 1 .- Comprar dólares u otras monedas extranjeras, pagando de contado, para entrega a futuro, cubriendo el principal del adeudo. Siendo el tipo de cambio preestablecido inferior al ti

po de cambio controlado. No se reconocen intereses a favor del comprador.

Sistema No. 2.- Comprar dólares u otras monedas extranjeras mediante crédito otorgado por el Ficorca. Cubriendo sólo el principal. El crédito otorgado más los intereses se amortizará mensualmente. El tipo de cambio es inferior al controlado.

Sistema No. 3.- Se compran dólares u otras monedas extranjeras, al contado, para entrega inmediata. Al tipo de cambio controlado. Ficorca paga intereses (Libor) al comprador y le remite al proveedor. El diferencial de interés, entre los pagados por Ficorca y los pactados con el proveedor, siguen siendo a cargo del comprador.

Sistema No. 3^A.- Se compran dólares u otras monedas extranjeras, al contado, para entrega inmediata. Ficorca paga intereses fijados a Libor más 1.8% y Libor más 2%, y, remite los mismos al proveedor. Los dólares son adquiridos con una prima sobre el tipo controlado, la que varía de acuerdo con la tasa de interés pactada.

Sistema No. 4.- Sistema similar al No. 3, pero la compra de los dólares respectivos es a través de un crédito que otorga Ficorca, pagadero mensualmente.

Dentro de los aspectos relativos al programa de Ficorca se debe señalar que la reestructuración de los vencimientos de los pagos de la deuda pública y privada del país, dependiendo de los sistemas, debe cubrir los plazos siguientes :

8 años de plazo con 4 años de gracia

6 años de plazo con 3 años de gracia.

Se puede afirmar que, a través de Ficorca, se cuenta con un mecanismo que proteja a las empresas de los riesgos cambiarios por adeudos en moneda extranjera y evitar conceder subsidios a entidades públicas y privadas.

La devaluación del peso mexicano ha traído consigo, vuelvo a insistir, diversos problemas financieros que deben de prevenirse y "atacarse" de manera integral y acertada para evitar situaciones riesgosas al tomar decisiones sobre la información financiera preparada por la administración de las Empresas. Habrá que considerar que el estado actual de la economía es buscar tácticas de sobrevivencia. Los planes y acciones de los negocios deben concentrarse en esa sobrevivencia, traducida de hecho en satisfacer necesidades financieras. Debido a la situación económica actual del país, la planeación en las empresas se convierte en una actividad vital y necesaria para llevarlas a un objetivo positivo. La planeación como es de entenderse, involucra la definición de metas y objetivos así como la adopción de políticas o cursos de acción para la asignación de recursos, sean humanos, materiales y financieros y obviamente, su interacción con el medio ambiente que prevalezca.

Conciente de los problemas que las devaluaciones del peso mexicano han ocasionado en las entidades económicas, derivadas por las fuertes y bruscas pérdidas cambiarias sufridas, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ha dictado ciertas medidas a seguir para el tratamiento contable de las mencionadas pérdidas cambiarias. Las medidas de carácter contable correctivo se han publicado a través de circulares - que preveen circunstancias prevaletientes en 1982 y en 1983. Señala el Instituto a través de la C.P.C. que, "el año de 1982 se caracterizó por la crisis económica considerada como la -- más grave del país en las últimas cinco décadas, en ese contexto han ocurrido eventos que tienen un impacto directo en - los estados financieros de las entidades, entre los que destacan :

- Inflación cercana al 100%
- Devaluaciones monetarias que alcanzan en conjunto el - 268%.
- Escacéz oficial de divisas y régimen de control de cambios".

Indica también que los impactos se resumen -- así :

- Distorsión - casi total - del significado de ciertos - conceptos de los estados financieros sobre la base del costo histórico.
- Fluctuaciones cambiarias de magnitudes sin precedentes.
- Funcionamiento de dos mercados de divisas, operando di- versas paridades.
- Restricción de la capacidad de pago de las entidades - para pagar sus obligaciones en moneda extranjera.

- Restricciones legales para contratar obligaciones en moneda extranjera.

Las circulares tienen como propósito, emitir criterios que, en las circunstancias actuales, orienten la cuantificación y tratamiento contable de las transacciones en moneda extranjera y de los eventos económicos relacionados. Las circulares no pretenden analizar o interpretar las disposiciones relativas al control de cambios, sólo se hace referencia a ellas en cuanto afectan la determinación de las transacciones y eventos así como por los aspectos emanados que deben incluirse y/o revelarse en los estados financieros como instrumentos para toma de decisiones .

SITUACION INFLACIONARIA :

Uno de los fenómenos más complejos tanto a nivel nacional como mundial que ultimamente han tenido gran influencia en los negocios, es la inflación. En la actualidad la inflación es un factor que a todos nos debe preocupar por las serias consecuencias que acarrea en las estructuras sociales, principalmente en aquellos niveles considerados de baja capacidad económica. La inflación es el aumento general de precios que se produce por un incremento en el dinero disponible de un país que no va aparejado con un aumento proporcional en la producción de bienes y servicios que lo absorba. Se considera como un proceso de crecimiento constante y generalizado de los precios de los bienes de consumo y de los factores productivos con una pérdida continua del poder adquisitivo del dinero.

La inflación siempre va "mas allá" del aumento de salarios, de rentas, de los rendimientos en ahorros, originando pérdida en el poder adquisitivo real de los sectores de población que reciben los ingresos. Quienes deban pagarán centavos por pesos y los empresarios buscarán un rendimiento de su capital pero, si se estanca la productividad, al obtener el rendimiento buscado será a costa de otros sectores de la población originando cambios en la distribución del ingreso.

La inflación se refleja en una serie de fenómenos particulares que se derivan de los cambios bruscos en los precios relativos implícitos en todo proceso inflacionario. El aumento general de los precios al consumidor de los bienes y servicios suele ser más rápido que el aumento en los salarios. Los trabajadores bien organizados pueden llevar a cabo presiones para compensar la pérdida en el poder adquisitivo pero al lograrlo en ello hay cierto retraso, aquellos trabajadores que no están organizados difícilmente compensan esa pérdida.

Por lo anterior, el ingreso real de las grandes mayorías decrece originando una disminución en la demanda de bienes duraderos de consumo popular y desde luego, una baja o caída en la producción de los mismos, aparejada con el desempleo.

La inflación se puede clasificar por su intensidad como sigue :

- Progresiva : Elevación lenta de los precios
- Hiperinflación : Elevación rápida de los precios.

La inflación en sí, es un fenómeno mediante el cual se rompe el equilibrio de las fuerzas de la oferta y - la demanda al existir más poder de compra (dinero) que la oferta de bienes y servicios originando que el precio de éstos --- tienda a subir.

Para efectos de conocer la inflación ocurrida en México, a continuación se presenta una tabla de factores de índices de precios que publica el Banco de México. La tabla se ha preparado considerando 6 años (de 1978 a 1983).

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

BASE 1978 = 100

	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
Enero	93.5	110.0	133.8	171.0	223.7	469.9
Febrero	94.9	111.6	136.9	175.2	232.5	495.1
Marzo	95.8	113.1	139.7	178.9	241.0	519.1
Abril	96.9	114.2	142.1	182.9	254.1	552.0
Mayo	97.9	115.7	144.4	185.7	268.4	575.9
Junio	99.2	116.9	147.3	188.3	281.3	597.7
Julio	100.0	118.4	151.4	191.6	295.8	627.3
Agosto	101.9	120.1	154.6	195.6	329.0	651.6
Septiem.	103.1	121.6	156.3	199.2	346.4	671.7
Octubre	104.3	123.7	158.6	203.6	364.4	694.0
Nov.	105.4	125.3	161.4	207.5	382.9	734.5
Dic.	<u>106.3</u>	<u>127.6</u>	<u>165.6</u>	<u>213.1</u>	<u>423.6</u>	<u>765.8</u>
	<u>1,200.1</u>	<u>1,418.20</u>	<u>1,792.10</u>	<u>2,292.60</u>	<u>3,643.10</u>	<u>7,354.60</u>
Promedio	100 ===	118.20 =====	149.34 =====	191.05 =====	303.6 =====	612.9 =====
		20%	30%	29%	99%	81%

Al analizar la evolución mensual del índice nacional de precios al consumidor puede observarse una clara -- tendencia hacia la aceleración en el ritmo de ascenso de los precios. En 1982 y en 1983, el índice registró un crecimiento del 99% y del 81% respectivamente. En la ciudad de México el índice de precios al mayoreo se incrementó en 92.6% mientras que el índice nacional productor fue del 93.5%; para 1981 los crecimientos respectivos fueron del 28.7%, 27.2% y 27.6%.

La magnitud de los aumentos respectivos por los precios se siguió asociando por la expansión de la demanda agregada que siguió haciendo frente a una oferta incapáz -- de responder con la misma rapidéz. También deben de considerarse los efectos de los ajustes en la paridad cambiaria ocurridos y a las alzas que se autorizaron en productos bajo con trol oficial de precios.

Los dos factores enunciados explican la in-- tensa aceleración que experimentó el ritmo de crecimiento de los precios.

En conclusión, el año de 1982, fue crítico -- para la economía y las finanzas del país, los problemas de -- origen interno y externo que ya se habían manifestado se agudizaron y provocaron un desplome en el ritmo de la actividad económica, una notable aceleración en la tasa de aumento de -- los precios y serias dificultades en la operación de los mercados cambiario y financiero. A su vez, la combinación de estos elementos provocó una fuerte contracción en el volúmen de transacciones que México realizó con el exterior.

Como se ha mencionado en otros capítulos, la unidad de medida empleada en la contabilidad es la moneda, cuyo valor, en épocas de estabilidad económica, permanece constante considerando que las transacciones que la contabilidad registra y reporta están razonablemente cuantificadas, pero en épocas de inflación es claro que ésta afecta a la contabilidad en su elemento fundamental, en su instrumento de medición : La moneda.

Por lo anterior y, siendo la moneda la base de expresión de los estados financieros, en épocas de inflación los cambios en el poder adquisitivo de la moneda se intensifican y consecuentemente distorsionan la información incluida en los estados financieros. al acumular transacciones efectuadas en épocas distintas y por consecuencia a diversos niveles de poder adquisitivo.

Hasta la actualidad (1983) por razones de objetividad se han seguido utilizando los costos históricos y en algunos casos se han reconocido valores de reposición. Sin embargo, debido a las situaciones descritas, la contabilidad basada en el principio del costo histórico ha perdido significado como herramienta útil en la toma de decisiones ya que las comparaciones se hacen cada vez más ilógicas en relación a :

- La cuantificación del crecimiento real de la empresa.
- La determinación de la utilidad del negocio
- El conocimiento real del valor de los recursos con que cuenta la empresa, principalmente no monetarios.

Conciente del problema que lo anterior implica, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos a partir de 1978, ha desarrollado diversos estudios sobre las posibles soluciones para corregir la deficiencia de la información financiera en épocas de inflación y en noviembre de ese año, emitió un proyecto sobre la revelación de los efectos de la inflación en la información financiera. Después de que se llevó a cabo una auscultación y difusión formal del proyecto entre la profesión y los interesados en la información financiera, se lograron diversos y valiosos reportes, comentarios, puntos de vista, etc. que sirvieron de base para emitir a finales de 1979, un boletín formal y definitivo (B-7), con carácter de obligatoriedad a partir del año de 1980.

Es importante señalar que en el mencionado boletín el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ha considerado en forma general que :

"... A pesar de sus deficiencias, es innegable que el esquema contable tradicional ha sido útil y confiable para la comunidad de negocios por largo tiempo El registro de las transacciones utilizando a la moneda como denominador común, constituye la ocupación fundamental de la contabilidad y le permite preservar las características de objetividad y verificabilidad que la información financiera debe satisfacer No debe abandonarse el costo histórico sino complementarlo destacando los efectos principales de las fluctuaciones intensas y frecuentes en los precios".

El Instituto entonces dió un paso agigantado para - que por lo menos los rubros más significativos de los estados financieros, principalmente los no monetarios, sean reexpresados para que se incluyan los efectos de la inflación a través de información complementaria a dichos estados, señalando que "los métodos a emplear para corregir o complementar la información financiera contable en un contexto de precios cambiantes deben :

....Cubrir aquellos aspectos importantes en que tiene impacto la fluctuación de precios.

....Adoptarse en forma integral, considerando los efectos favorables y desfavorables".

El estudio preparado en relación a los métodos disponibles señaló dos que cuentan con apoyo teórico que han sido desarrollados con profundidad e intensidad, a saber :

- 1.- Ajuste por cambios en el nivel general de precios.
- 2.- Actualización de costos específicos.

METODO DE AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS:

Este método consiste en corregir la unidad de medida empleada, utilizando valores constantes en lugar de pesos nominales.

METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS:

Denominado también valores de reposición, y se basa en la medición de valores que se generan en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado.

Dichos métodos coinciden en que las deformaciones esenciales de los costos históricos, están en los rubros no monetarios del balance y los del estado de resultados que les son relativos :

BALANCE

RESULTADOS

Inventarios

Costo de ventas

Propiedad, planta y equipo

Depreciación

Capital Social

Utilidad del Ejercicio.

Utilidades acumuladas.

Como parte del proceso experimental y elemento básico en la investigación llevada a cabo en 1981, para reunir experiencias y puntos de vista de las personas, organizaciones y otros involucrados en la preparación y uso de la información financiera, se logró conocer las dificultades tenidas en la aplicación del B-7, grado de interés de los usuarios de la información, etc. De las conclusiones alcanzadas se establecieron varias prioridades, siendo la más significativa e importante la que respecta a que deben reconocerse en la información financiera básica los efectos de la inflación, o sea, ya no reportar los efectos como información adicional fuera de los estados financieros como lo indicaba el B-7, sino incluirlos formando parte integrante de éstos.

Cabe señalar que las circunstancias imperantes en la actualidad en el entorno económico son muy diferen

tes a las que existían cuando nació el Boletín B-7, en vigor desde 1980, ya que la inflación, además de haberse prolongado en el tiempo, ha incrementado su intensidad haciendo necesario que la información financiera sea una herramienta de utilidad para el usuario. De este hecho nace un nuevo boletín, el B-10, pronunciamiento que será obligatorio para el año de 1984 y cuyas características son las mismas que el B-7. El B-10, denominado "RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA" aprobado en su estructura en mayo de 1983, tiene por objeto en esencia, el establecer las reglas pertinentes relativas a la valuación y presentación de las partidas relevantes contenidas en la información financiera básica que son afectadas por la inflación. Es importante adicionar que desde que surgió la necesidad y cobró relevancia el reflejar los efectos de la inflación en los estados financieros, simultaneamente el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, ha expresado su propósito fundamental de considerar la actualización de la información financiera como un asunto sujeto a un proceso permanente de investigación y experimentación, lo cual confirma el postulado contable (boletín A-1) que señala :

..... "La evolución constante de la contabilidad debe estar auspiciada por la apertura a diferentes corrientes teóricas, con sus diferentes enfoques y metodologías, y con criterios sobre la naturaleza de la contabilidad sustancialmente distintos".

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO.

En el capítulo III se incluyeron los aspectos principales relativos al estado de cambios en la situación financiera. Se comentó en forma detallada los pasos a seguir para la preparación de dicho estado así como el objetivo que se busca al presentar ese estado financiero básico. Con esto se da cumplimiento al principio de contabilidad de REVELACION SUFICIENTE. Dicho estado financiero adquirió obligatoriedad desde el año de 1973 y prácticamente estuvo en vigor hasta el año de 1982, ya que a partir de 1983 se cambió su denominación por el de "ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO O ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO", y se emitió un nuevo boletín (B-11) en substitución del anterior (B-4). El propósito del nuevo boletín (B-11) es normar la obligatoriedad de la presentación del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo como estado financiero básico, en substitución del Estado de Cambios en la Situación Financiera, B-4.

Con respecto a lo anterior, la Comisión de Principios de Contabilidad ha considerado que en épocas de estabilidad económica, el estado de cambios en la situación financiera satisface adecuadamente las necesidades de los usuarios de la información, dado que el capital de trabajo se mantiene relativamente estable dentro de la estructura financiera de las entidades, de tal manera que a los usuarios les resulta suficiente conocer un resumen de las transacciones realizadas por la entidad durante el período que hayan producido in

crementos o disminuciones en el capital de trabajo. No se considera en estas circunstancias, la información sobre el manejo de las inversiones y financiamientos a corto plazo, por lo que, en dicho estado no se llega a un análisis detallado y sólo se revela una síntesis de las variaciones ocurridas en los componentes del capital de trabajo. (Véanse casos en páginas 74 y 75, Cap. II). Sin embargo, en las circunstancias de nuestro entorno económico actual, señala la Comisión, que se caracteriza por una inestabilidad económica generalizada, la agudización del fenómeno inflacionario y la liquidéz, problema que afecta a la generalidad de las compañías, los usuarios de los estados financieros demandan información más amplia sobre la generación y aplicación de recursos para objetivamente evaluar la liquidéz o solvencia de las entidades.

COMENTARIOS AL NUEVO ESTADO DE CAMBIOS.

La finalidad del Estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo (también denominado "estado de flujo de efectivo", "estado de origen y aplicación de fondos", "estado de inversiones y su financiamiento", etc.) es presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo del efectivo (o sea sobre su obtención y aplicación) por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (o sea en sus inversiones y financiamientos), para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar, en forma conjunta con los otros estados básicos, la liquidéz o solvencia de la entidad a través de los siguientes aspectos básicos :

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

Reitera la Comisión que "dada la información contenida en el estado de flujo de efectivo, preparado de acuerdo -- con los lineamientos establecidos, dicho estado presenta adecuadamente los cambios en la situación financiera y por consiguiente debe ser considerado, para todos los efectos, como un estado de cambios en la situación financiera obre la base de efectivo".

Para efectos de la preparación y presentación de este Estado, el concepto efectivo abarca las existencias de -- efectivo en caja y bancos, así como en inversiones transito--- rias (en fondos y/o en valores) que se utilizan normalmente para invertir temporalmente los excedentes de efectivo.

La base para la preparación del estado de flujo de -- efectivo la constituyen los dos balances generales (o sea un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el estado de flujo de efectivo, así como un estado de resultados correspondiente al mismo período.

El proceso de preparación consiste básicamente en -- analizar las variaciones resultantes del balance comparativo con el objeto de identificar los orígenes (básicamente finan ciamientos, aumentos de capital o de inversiones) y las apli

caciones (básicamente en inversiones, pagos de financiamien-
to, pago de dividendos, reducción de capital, etc.) y culmi-
nando con el incremento o decremento neto en el efectivo.

Desde luego que es importante señalar que aquellos
movimientos contables que sólo representen trasposos y no im-
pliquen movimiento de fondos deberán ser compensados para la
preparación de este estado.

Las secciones fundamentales que integran el Estado
de flujo de efectivo, son :

- Flujo de Efectivo generado por (o destinado a) la opera-
ción.
- Financiamientos y otras fuentes de efectivo.
- Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- Incremento (o decremento) neto en el efectivo.

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

El estado de cambios en la situación financiera en -
base a efectivo debe presentar, en forma comprensible y con-
densada, información sobre el manejo de efectivo de la enti-
dad, sobre su obtención y disposición durante un período de--
terminado, analizando de esta forma los cambios que hayan ocu-
rrido en la situación financiera.

Para la presentación de este estado, el concepto --
EFECTIVO abarca las existencias de efectivo en caja y bancos
así como inversiones temporales que se utilizan para invertir,
en forma transitoria, los excedentes de efectivo.

El estado de referencia debe indicar en forma apro-
piada los conceptos que motivaron orígenes y aplicaciones de
efectivo durante el ejercicio; y agruparse en tres secciones

básicas, que son :

- A.- Flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación.
- B.- Financiamientos y otras fuentes de efectivo.
- C.- Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.

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

El Estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo debe culminar con el incremento (o decremento) neto en el efectivo. Esta cifra debe ser la resultante de la suma algebraica de los importes correspondientes a orígenes y aplicaciones del ejercicio que figuran en el propio estado.

Las variaciones correspondientes a fluctuaciones cambiarias derivadas de la conversión a moneda nacional de activos y pasivos en moneda extranjera, no constituyen inversiones ni financiamientos, por lo tanto, no deben mostrarse como tales en el cuerpo del estado que se analiza. Sin embargo, es conveniente hacer referencia a las mismas, dentro del texto de descripción del rubro de inversión o financiamiento relativo, para poder conciliar las cifras del estado de flujo de efectivo con los rubros respectivos de otros estados financieros.

Las variaciones correspondientes a la actualización de activos y del capital contable mostrados en el balance general por efectos de la inflación, no constituyen inversiones ni financiamientos (o sea orígenes y aplicaciones de efecti-

vo). Por lo tanto, no deben mostrarse como tales en el Estado de flujo de efectivo; conviene en dado caso, revelarlas en -- forma similar a las fluctuaciones cambiarias según lo mencionado en el párrafo anterior, y con ello poder identificar las cifras de este estado con las del balance general correspondiente.

A continuación se presentan dos ejemplos que muestran la forma en que se prepara el estado de cambios en la - situación financiera en base a efectivo, incluyendo para efectos de mejor ilustración, los balances generales que le son - correlativos.

EQUIPOS PARA SOLDADURA, S. A. DE C. V.ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERAEN BASE A EFECTIVO

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>
FUENTES DE EFECTIVO:		
Flujo de efectivo generado por la operación:		
Utilidad neta	\$ 27,534,792	\$ 37,072,145*
Cargos a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo:		
Depreciación y amortización	6,961,938	5,051,262
Estimación para saldos de cobro dudoso	3,300,000	
Estimación para obsolescencia de inventarios	6,000,000	
Gastos acumulados	6,421,795	6,829,285
Provisión para primas de antigüedad		3,623,710
Amortización de gastos anticipados	2,653,185	2,718,223
Impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	11,045,834	12,031,097
Impuesto sobre la renta	4,356,007	6,552,103
Participación del personal en las utilidades	2,344,505	7,604,154
	<u>70,618,056</u>	<u>81,481,979</u>
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	29,331,942	(48,058,030)
(Aumento) disminución en inventarios	(67,913,418)	10,947,329
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a proveedores	7,351,442	(16,077,957)
(Disminución) aumento en anticipos de clientes	(7,943,725)	12,686,333
Aumento en adeudo a compañías afiliadas	7,346,980	906,557
Efectivo neto generado por las operaciones	<u>38,791,277</u>	<u>41,886,211</u>
Financiamiento y otras fuentes de efectivo:		
Aumento de capital social	3,077,000	2,048,000
Aumento de capital social y utilidades retenidas por fusión	81,375,714	
Préstamos de bancos	10,051,194	83,796,499
	<u>94,503,908</u>	<u>85,844,499</u>
Total de fuentes de efectivo	<u>133,295,185</u>	<u>127,730,710</u>

* Datos tomados del Estado de Resultados respectivo.

EQUIPOS PARA SOLDADURA, S. A. DE C. V.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
EN BASE A EFECTIVO
(Continúa)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	1983	1982
APLICACIONES DE EFECTIVO:		
Inversiones en maquinaria, mobiliario y equipo - neto	\$ 9,956,071	\$ 11,359,426
Incremento en maquinaria, mobiliario y equipo por fusión	12,179,479	
Pagos de pasivos y otros:		
Préstamos bancarios y otros	66,525,719	28,649,798
Gastos acumulados	6,829,285	6,693,465
Impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	12,031,097	1,870,508
Impuesto sobre la renta	6,552,103	3,373,608
Participación del personal en las utilidades	7,604,154	8,522,540
Prima de antigüedad	1,119,067	
Pago de dividendos		40,873,959
Gastos anticipados	3,515,426	2,653,185
	<u>126,312,401</u>	<u>103,996,489</u>
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO, INCLUYENDO		
INVERSIONES TEMPORALES	<u>\$ 6,982,784</u>	<u>\$ 23,734,221</u>

EQUIPOS PARA SOLDADURA, S. A. DE C. V.

BALANCE GENERALA C T I V O

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo, incluye inversiones temporales por \$29,409,397 y \$24,020,000	\$ 32,669,895	\$ 25,687,111
Cuentas por cobrar:		
Clientes	23,661,207	8,419,933
Compañías afiliadas	34,830,205	77,141,378
Otras	3,251,649	4,299,982
	<u>61,743,061</u>	<u>89,861,293</u>
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	7,013,710	2,500,000
	<u>54,729,351</u>	<u>87,361,293</u>
Inventarios:		
Producto terminado	13,601,707	22,666,374
Producción en proceso	54,293,879	22,277,888
Almacén de partes	87,552,097	39,678,767
Materia prima y suministros	17,222,094	26,133,330
	<u>192,669,777</u>	<u>110,756,359</u>
Gastos anticipados	3,515,426	2,653,185
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	263,584,449	226,457,948
MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto	43,873,252	28,699,640
	<u>\$307,457,701</u>	<u>\$255,157,588</u>

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos por pagar a bancos	\$ 375,000	\$ 40,105,000
Cuentas por pagar a proveedores	13,634,358	6,282,916
Anticipos de clientes	4,742,608	12,686,333
Gastos acumulados	6,421,795	6,829,285
Impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	11,045,834	12,031,097
Impuesto sobre la renta	4,356,007	6,552,103
Participación del personal en las utilidades	2,344,505	7,604,154
Adeudo a compañías afiliadas	11,062,295	3,715,315
Porción circulante de los documentos por pagar a largo plazo	<u>28,000,047</u>	<u>26,420,719</u>
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	81,982,449	122,226,922
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	13,038,524	31,362,378
PRIMAS DE ANTIGUEDAD	2,504,643	3,623,710
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS :		
Capital social - acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1,000 por acción:		
Fijo, 35,610 y 32,600 acciones	35,610,000	32,600,000
Variable, 24,390 y 2,058 acciones	<u>24,390,000</u>	<u>2,058,000</u>
	60,000,000	34,658,000
Utilidades retenidas:		
Reserva legal	10,921,112	5,425,754
Utilidades de ejercicios anteriores	111,476,181	20,788,679
Utilidad del ejercicio	27,534,792	37,072,145
	<u>149,932,085</u>	<u>63,286,578</u>
	209,932,085	97,944,578
	<u>\$307,457,701</u>	<u>\$255,157,588</u>

MOBILIARIO Y EQUIPO, S. A.ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>
FUENTES DE EFECTIVO:		
Flujo de efectivo generado por la operación:		
Utilidad neta	\$ 20,543,733*	\$ 721,104*
Cargos (créditos) a resultados que no requirieron (generaron) efectivo:		
Depreciación y amortización	22,782,070	7,599,228
Incremento en la provisión para primas de antigüedad	2,000,000	420,000
Reembolso de impuesto sobre la renta	(3,799,717)	
Pérdida en cambios derivada de pasivos no liquidados	3,356,845	
Impuesto sobre la renta y participación, diferidos		425,532
Impuesto sobre la renta		844,633
Gastos acumulados e impuestos y otros pasivos, devengados no pagados	24,252,857	28,359,234
Amortización de gastos anticipados de años anteriores	<u>661,174</u>	<u>1,006,264</u>
	69,796,962	39,375,995
(Incremento) en cuentas por cobrar	(135,710,977)	(12,404,489)
(Incremento) en inventarios	(54,095,554)	(66,959,030)
Incremento en documentos y cuentas por pagar a proveedores, excluye pérdidas en cambios	78,421,182	67,345,111
(Disminución) incremento en anticipo de clientes	(243,459)	<u>6,913,536</u>
Efectivo neto generado por la operación	(41,831,846)	34,271,123
Financiamiento y otras fuentes de efectivo:		
Préstamos bancarios	187,000,000	30,000,000
Valor en libros del activo fijo vendido	<u>411,467</u>	
Total de fuentes de efectivo	<u>145,579,621</u>	<u>64,271,123</u>

Datos tomados del Estado de Resultados respectivo.

MOBILIARIO Y EQUIPO, S. A.ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

(Continúa)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>
APLICACIONES DE EFECTIVO:		
Inversión en maquinaria y equipo	\$ 14,762,678	\$ 9,027,034
Amortización de financiamiento y otros:		
Gastos anticipados	1,296,193	661,174
Pago de préstamos bancarios	125,034,694	26,678,071
Pago de adeudo a compañías afiliadas y otros gastos acumulados	28,359,154	5,510,923
Participación del personal en las utilidades	753,216	2,047,792
Impuesto sobre la renta		5,495,543
	<u>170,205,935</u>	<u>49,420,537</u>
(DISMINUCION) INCREMENTO NETO EN EFECTIVO	<u>(\$ 24,626,314)</u>	<u>\$14,850,586</u>

MOBILIARIO Y EQUIPO, S. A.

BALANCE GENERAL

<u>A C T I V O</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>		<u>1983</u>	<u>1982</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			PASIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	\$ 4,015,918	\$ 28,642,232	Documentos por pagar a bancos	\$ 44,744,880	\$ -
Documentos y cuentas por cobrar:			Documentos y cuentas por pagar a proveedores	177,465,155	95,687,128
Clientes	158,743,174	27,663,462	Adeudo a compañías afiliadas	2,041,990	16,016,710
Impuesto sobre la renta por recuperar	8,747,325	1,202,783	Anticipos de clientes	12,035,393	12,278,852
Otras	<u>2,805,396</u>	<u>1,918,956</u>	Gastos acumulados e impuestos, excepto el impuesto sobre la renta	22,210,867	12,342,444
	170,295,895	30,785,201	Participación del personal en las utilidades	91,417	844,633
Inventarios:			Porción circulante de los documentos por pagar a largo plazo	43,521,593	26,490,447
Productos terminados	4,744,062	603,638	Impuesto sobre la renta y participación de utilidades, diferidos	<u>219,162</u>	<u>219,162</u>
Producción en proceso	76,157,093	38,227,425			
Materias primas	<u>123,557,502</u>	<u>111,532,040</u>	TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	302,330,457	163,879,376
Gastos anticipados	<u>204,458,657</u>	<u>150,363,103</u>			
	1,296,193	661,174	DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	11,082,331	10,893,051
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	380,066,663	210,451,710	PRIMAS DE ANTIGÜEDAD	3,611,000	1,611,000
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto	315,295,834	230,762,638	INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
			Capital social - 60,000 acciones comunes, nominativas, con valor nominal de \$1,000 por acción	60,000,000	60,000,000
			Superávit por revaluación	287,988,052	195,023,997
			Utilidades retenidas	<u>30,350,657</u>	<u>9,806,924</u>
				378,338,709	264,830,921
	<u>\$695,362,497</u>	<u>\$441,214,348</u>		<u>\$695,362,497</u>	<u>\$441,214,348</u>

CONCLUSIONES :

A.- A raíz de las dos grandes devaluaciones que sufrió nuestra moneda en febrero y agosto de 1982, el proceso inflacionario que venía experimentando el país desde 1972, tomó un fuerte impulso y se convirtió ya en una hiper-inflación -- con índices del orden del 100% para el año de 1982. Los -- primeros meses de 1983 registran índices de aumentos de -- precios de tal magnitud que presagian un grado de infla--- ción de niveles cercanos a los del año anterior. Se encuentra pues, el país sumergido en una economía de alta inflación.

Además de la presencia del fenómeno inflacionario, nuestra economía presenta características especiales, tales como - la carencia de moneda extranjera ante una deuda externa de gran magnitud, la sub-valuación de la moneda, el propósito gubernamental de reducir su déficit presupuestal que se manifiesta en una reducida inversión pública y, por último, en una política de restricción de importaciones necesaria para conservar la mayor cantidad posible de divisas.

Ante todo eso, la problemática que enfrentan las empresas es de mayor complejidad que la que anteriormente habían experimentado. Esa situación origina también marcadas diferencias en las circunstancias de cada giro empresarial así como de empresa a empresa. Las empresas que tienen deuda - externa tienen problemas muy distintos a las que no la tienen. Los que requieren insumos de importación viven problemas distintos a los que obtienen sus insumos nacionalmente. Quienes tienen precios controlados enfrentan mayores obstá

culos que quienes no tienen control de precios y finalmente los hay con demanda deprimida, en contraposición con los -- que han visto fortalecida su demanda por la ausencia o encarecimiento de la competencia extranjera.

En tan complejo entorno, la regla de conducción de las em--presas es la de decidir las acciones a tomar considerando -- las particularidades en que se encuentra cada una y por tanto las normas generales de administración de negocios ten--drán que supeditarse a las muchas situaciones particulares que se presenten en cada empresa. Para tomar las decisiones correctas, el empresario, ahora más que nunca, deberá estar atento al movimiento de las grandes variables que observe -- la economía, tales como los índices de inflación nacional, en comparación con las de los Estados Unidos, el desliza---miento de las paridades cambiarias, las tasas de intereses tanto en pesos como en dólares, los incrementos salariales de tipo general, el saldo del comercio exterior del país y otras de menor importancia, pero que inciden en el proceso inflacionario. De esta manera podrá tener un panorama más -- amplio del entorno económico y aplicar a las decisiones que todos los días debe hacer en su empresa.

Ante el proceso inflacionario, es preciso que las empresas no disminuyan su capacidad operativa, ya sea de producción o de comercialización.

En la situación económica que se vive, nuestra industria nacional debe buscar soluciones de corto y mediano plazo en -- la preservación y aumento de capacidad, no en base a nuevos equipos más automáticos o de tecnología más avanzada, sino

en la prolongación de la vida útil con los que cuente en la actualidad. De esta manera podrá conservar una capacidad de operación sin necesidad de inversiones que difícilmente pueden financiarse en el momento actual.

B.- Dentro de los objetivos principales que una empresa persigue, es la obtención de utilidades suficientes que permitan compensar al capital y al esfuerzo humano o la fuerza de trabajo que se utilice. Es necesario desde luego evitar el desperdicio, gastar innecesariamente o sin control, evitar la baja productividad que conduce al estancamiento de un negocio.

La información financiera que produce y/o procesa una empresa es muy amplia y extensa y cada día se torna más complicada. Dicha información se reporta a través de los estados financieros, mismos que serán la parte esencial de aquella.

Los estados financieros por sí solos, no son suficientes para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la posición financiera de una empresa, debido a que algunos elementos que influyen decisivamente sobre la situación financiera y su productividad, no figuran en el "cuerpo" de aquellos, además de que otros factores no son "medibles" en dinero como son :

- Capacidad de administración

- Condiciones de expansión, rendimiento y productividad.

Al efectuar un análisis de los estados financieros se pueden detectar situaciones de riesgo o, en donde los resultados obtenidos por la empresa en un momento dado, no han sido los que se hayan fijado.

Los métodos de análisis de los estados financieros se utili

zan como un conjunto de procesos que bien enfocados ayudan a detectar áreas donde se debe fijar la atención para cumplir con el objetivo primordial que la información financiera persigue, o sea, comparabilidad, oportunidad, veracidad y desde luego mostrar los sucesos financieros más relevantes.

La información financiera se considera como un elemento de primera necesidad para la gerencia así como para terceros interesados en ella, para que éstos puedan conocer como está cumpliendo o en su defecto, logrando la empresa, los objetivos financieros que se hayan fijado.

Los estados financieros deben ser un medio eficaz para --- transmitir información que sea suficiente para satisfacer a los usuarios de los mismos, para que éstos se formen juicios sobre :

- a) Nivel de rentabilidad
- b) Capacidad financiera de crecimiento o desarrollo
- c) La solvencia y liquidéz
- d) Flujos de fondos.

Por medio de los estados financieros se podrán formar juicios de como se han manejado la Empresa y evaluar la gestión de la administración, y tomar decisiones de carácter económico.

Para conocer la situación financiera, de solvencia, liquidez y proyección de una empresa no basta sólo contar con información financiera veráz, completa y oportuna, sino -- que será necesario que dicha información sea analizada y - evaluada en cuanto a su comportamiento de acuerdo con las

circunstancias y características particulares en que se desenvuelva la empresa, ésto se logra a través del análisis financiero. Con la utilización del análisis financiero se puede lograr una administración eficaz y planeaciones financieras a corto y largo plazo.

La condición real y la importancia del análisis financiero dependen desde luego del tamaño de la empresa. A medida que crece la empresa se debe estar más alerta a los problemas financieros y administrativos que dicho crecimiento implica.

Mediante el análisis financiero se deberá conocer la estructura del negocio y con ello determinar la composición más adecuada de financiamiento.

El grado de importancia que se le de a la función financiera dependen desde luego del tamaño de la empresa, o sea, a medida que ésta crezca, será necesaria la creación de un departamento especial de análisis financiero que ayude a la Dirección en la toma de decisiones.

Inicialmente la función del análisis financiero puede ocuparse de las asignaciones de créditos a clientes, o sea, seleccionar y mantener información respecto a los clientes actuales y potenciales, pero, a medida que crezca la Organización se debe poner más atención a la evaluación de la posición financiera y a la obtención de financiamientos a corto y largo plazo. Ya cuando la Empresa se haya acercado digamos, a una gran escala, la función financiera debe proyectarse para incluir ciertas decisiones enfocadas y/o relacionadas con la adquisición de activos fijos, obtención de financiamientos de diferentes características y, obvia-

mente la decisión encaminada a la distribución de utilidades entre los dueños. En general se puede concretizar que, la -- función del análisis financiero, sirve para "controlar" la posición financiera de la empresa, para poder hacer planes en cuanto a financiamientos futuros, la evaluación para incrementar la capacidad productiva, maximizar las utilidades, etc.

Hay que estar alerta siempre para que a través del análisis de los estados financieros se puedan conocer problemas de - suficiencia o insuficiencia de utilidades y conocer las ten dencias de los factores que intervienen en un negocio así - como la situación que éste guarde y las causas que hayan -- originado X ó Z situación.

La meta del análisis de los estados financieros, debe ser - pues, la determinación de las causas de hechos y tendencias del pasado y del presente, evaluando las tenden ciales a la empresa para poder explicarlas y corregir los - efectos desfavorables y mantener o fomentar aquellas tenden cias que sean favorables.

Hay que tener presente que para poder llevar a cabo una co- rrecta interpretación de la situación financiera de una em- presa, es necesario determinar los elementos siguientes :

- Liquidéz
- Capacidad de Pago
- Estructura financiera
- Productividad
- Rentabilidad
- Capacidad de endeudamiento.

Conociendo todo lo anterior, se podrá tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración, sin dejar de considerar que la información financiera debe ser, siempre, oportuna, completa, fehaciente y accesible.

BIBLIOGRAFÍA

TEXTO O LITERATURA

AUTOR (ES)

EDITORIAL

- | | | |
|---|---------------------------------|---|
| Los Estados Financieros y su análisis. | Alfredo F. Gutiérrez | Fondo de Cultura Económica (1970) |
| La Auditoría Administrativa | J.A. Fernández Arena | Editorial Jus, S.A. (1966) |
| Contabilidad de Eficiencia para planeación y control (2a. Edición) | Robert Beyer | Ediciones Contabilidad moderna. Buenos Aires (1971) |
| El Análisis e interpretación de los Estados Financieros, métodos analíticos y técnicas usadas. | Tesina en grupo | I.P.N. ESCA México, D.F. (1982) |
| Análisis de los Estados - Financieros. | Macías Pineda Roberto | Ediciones contables Administrativas, S.A. México, D.F. (1970) |
| Información de los Estados Financieros a la Administración | C.P. Carlos Márquez Cano | Ediciones Contables Administrativas, S.A. México, D.F. (1980) |
| Fundamentos de Administración Financiera. | Lawrence J. Gitman | Editorial Tec-Cien Ltda. (Marzo, 1983) |
| "La intervención del Contador Público en la formulación de los manuales de Organización Contable y Administrativa de una Empresa Mediana" | Eduardo Abel Chávez Leon | Tesis Profesional I.P.N. - ESCA México, D.F. (1979) |
| "La intervención del Contador Público en el asesoramiento para la máxima utilización de los recursos propios de la Empresa. | Carlos Gabriel Pacheco Martínez | Tesis Profesional I.S.E.C. México, D.F. (1977) |
| "Fuentes de financiamiento en la Empresa Privada " | Abraham David Wollenstein Bross | Tesis Profesional Universidad del Valle de México. México, D.F. (1969). |

Las Finanzas en las Empresas"

Joaquín Moreno Fernández

I. M. E. F.
(1981)

Boletín A-1: "Esquema de la Teoría básica de la Contabilidad Financiera"

I. M. C. P., A. C. Com. de principios de Contabilidad

I. M. C. P.
México, D. F.
(1973)

Boletín B-1: "Objetivos de los Estados Financieros"

I. M. C. P., A. C. Com. de principios de Contabilidad

I. M. C. P.
México, D. F.
(1981)

Boletín B-4: "Estado de cambios en la Situación Financiera"

I. M. C. P., A. C.
Com. de principios de Contabilidad

I. M. C. P.
México, D. F.
(1973)

Boletín B-11 "Estado de cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo "

I. M. C. P., A. C.
Com. de principios de Contabilidad

I. M. C. P.
México, D. F.
(1983)

Boletines: B-7 "Revelación de los efectos de la inflación en la información Financiera " y,

B-10: "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información Financiera"

I. M. C. P., A. C.
Com. de Principios de Contabilidad

I. M. C. P. (1976)
México, D. F.
(1983)

Boletín C-11: Capital Contable

I. M. C. P., A. C.
Com. de principios de Contabilidad.

I. M. C. P.
México, D. F.
(1976).

Informe Anual Banco de México

Banco de México

Subdirección de Investigación Económica del Banco de México
(Abril 1983)

Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

Abraham Perdomo Moreno

Ediciones Contables Administrativas, S. A.
(Noviembre, 1982)