



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO  
FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**Aplicación de las Finanzas en las Entidades Económicas**

**Seminario de Investigación Contable  
que para obtener el título de :**

**Licenciado en Contaduría**

**P R E S E N T A N :**

**Luis Manuel Mondragón Reyes**

**Eladio Ramírez García**

**Director de Seminario**

**C.P. Alfredo Ceballos Cabral**

**México, D. F.**

**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.



2.1.3 Efectos de la Inflación.....	44
2.1.4 Repercusión de la Inflación en los estados finan - ciers.....	46
2.1.5 Diferencias entre lo económico y lo financiero...	47
2.1.6 Concepto de dinero.....	48
<b>2.2 TECNICAS QUE SE UTILIZAN PARA SOLUCIONAR LOS PROBLEMAS QUE CAUSAN LA INFLACION Y LA DEVALUACION EN LA EMPRESA Y EN LA INFORMACION FINANCIERA.....</b>	<b>49</b>
2.2.1 Reinversión de utilidades.....	50
2.2.2 Costos de reposición.....	50
2.2.3 Correcciones monetarias al costo de producción y a los valores del balance.....	51
2.2.4 Valor actual.....	53
<b>2.3 METODO DE CONTABILIDAD DEL NIVEL DE PRECIOS O CONTABILIDAD PARA LA INFLACION.....</b>	<b>58</b>

<b>CAPITULO III. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>70</b>
3.1 Información previa al análisis financiero.....	72
3.2 Preparación de los estados financieros previa a los - análisis.....	73
3.3 Indices o razones financieras.....	76

3.4	Métodos verticales.....	81
3.5	Métodos horizontales.....	91
3.6	Punto de equilibrio.....	96

**CAPITULO IV. FUENTES DE FINANCIAMIENTO E INVERSION**

	DE LAS ENTIDADES ECONOMICAS.....	102
4.1	Proveedores.....	105
4.2	Banca.....	107
4.3	Financiamientos disponibles en México a corto, me- diano y largo plazo.....	110
4.4	Emisión y suscripción de obligaciones.....	113
4.5	Arrendamiento.....	116
4.6	Emisión y suscripción de acciones.....	119
4.7	Retención de utilidades para reinversión.....	124
4.8	Apalancamiento.....	126

	CONCLUSIONES.....	130
--	-------------------	-----

	BIBLIOGRAFIA.....	132
--	-------------------	-----

## INTRODUCCION

## INTRODUCCION.

Cuando el hombre comenzó a contar, pronto se le acabaron los dedos y surgió la necesidad de auxiliarse de nuevos instrumentos -- que le permitieran desahogar a la misma, a su vez contar con elementos de ayuda a la memoria humana. En un principio quizás fueron muy rústicos, pero con el transcurso del tiempo fueron perfeccionándose de acuerdo a las necesidades de cada uno de los periodos de la evolución social y económica.

Es obvio pensar que en los tiempos remotos, la imperiosa necesidad de controlar ciertas actividades cuando se vieron unidos en comunidades y satisfacer o facilitar las transacciones entre ellos -- ( trueque principalmente ) se crean unidades de medida o comparación para hacer más fluido este intercambio, quienes lo realizaban -- ( principalmente comerciantes ) necesitaban parametros fijos, de -- fácil manejo y de transporte, razón por la cual, se creó la moneda y que a su vez tenía que controlar sus mercancías, lo cual les implicaba llevar registros exactos de sus transacciones al igual que de sus inventarios y financiamientos incurridos al transportar sus mercancías.

La Contabilidad encuentra un padre en el año de 1494, "Padre de la Contabilidad moderna Luca Pacciolo" quien escribe el primer tratado sobre la teneduría de libros. La concienzuda obra de Paccio-

lo con su paciente estudio del debe y del haber, lo estableció como un precursor de la contabilidad de la partida doble.

Los siguientes años fueron de grandes cambios que produjo una nueva ola de progreso comercial. La Contabilidad tuvo que adaptarse a las exigencias productivas por estos cambios. Se necesitaban mejores métodos de procesamiento de datos financieros y contadores mejor preparados. Se necesitaba una nueva clase de contador adecuado a las necesidades imperantes, ya que los días del tenedor de libros estaban claramente contados.

En nuestro siglo el ritmo de cambio se ha acelerado constantemente en el mundo industrializado y de lo manual pasó a la tecnología mecánica que a su vez, es superada por la era electrónica. La basta expansión de la actividad industrial y comercial requerían de procedimientos mucho más eficientes y que en nuestros días nos lo proporciona la creciente utilización de las computadoras.

Al entrar a los ochentas, varios y fascinantes desafíos se encuentran frente a la profesión. Habrá de ocuparse con mayor eficiencia del problema de la inflación y de los cambiantes valores monetarios dentro de los países industrializados y subdesarrollados. Al hacerse más interdependientes las naciones, se hace más necesaria la estandarización internacional de los métodos tanto de análisis como de registro. Sea como sea, la buena toma de decisiones seguirá siendo clave del éxito empresarial y la habilidad profesional del conta-

**dor seguirá proporcionando la clave de las buenas decisiones.**

# CAPITULO I

# **I. LOS ESTADOS FINANCIEROS**

## **1.1 ESTADOS FINANCIEROS.**

**1.1.1 Concepto**

**1.1.2 Importancia**

**1.1.3 Requisitos**

**1.1.4 Limitaciones**

**1.1.5 Principios contables que rigen su elaboración**

**1.1.6 Clasificación**

## **1.2 LAS FINANZAS.**

**1.2.1 Objetivos**

**1.2.2 Finanzas y áreas afines**

**1.2.3 Función de la gerencia o gerente financiero**

## 1.1 ESTADOS FINANCIEROS.

### 1.1.1 Concepto.

Son documentos preparados por una entidad económica en los cuales se muestra la situación financiera respecto a la obtención y aplicación de recursos.

Los estados financieros deben reflejar:

- a) La manera por medio de la cual las entidades económicas han combinado los factores económicos para lograr sus objetivos.
- b) La eficiencia de la dirección de la entidad económica para la administración de los bienes que le han encomendado.

La información contenida en los estados financieros está influida por la aplicación que se les dé a los principios contables y al criterio prudencial ejercido por el profesional que lo elabore.

### 1.1.2 Importancia.

Los estados financieros representan gran importancia para los usuarios, que pueden ser personas físicas o morales interesadas en la marcha de la entidad.

Los usuarios pueden participar o no en la entidad y pueden ser internos o externos.

Los usuarios internos son:

- a) Propietarios
- b) Funcionarios y
- c) Trabajadores.

Los usuarios externos son:

- a) Acreedores
- b) Estado e
- c) Inversionistas.

Desde el punto de vista interno los estados financieros pueden interesar como fuentes de información para fijar las políticas administrativas y para conocer el rendimiento de las acciones de los propietarios.

Desde el punto de vista externo los estados financieros pueden interesar como fuente de información para estimar la capacidad de pago de la entidad para cubrir sus obligaciones, cerciorarse del cumplimiento de las obligaciones fiscales, estudiar y evaluar la conveniencia de inversión, etcétera.

### 1.1.3 Requisitos.

Los requisitos que deben tener los estados financieros para informar adecuadamente son:

- a) Universalidad. La información contenida debe ser clara, accesible y la terminología utilizada debe ser comprensible.
- b) Continuidad. La información que muestre debe referirse a periodos regulares.
- c) Periodicidad. La información debe elaborarse periódicamente para conocer la situación y resultados.
- d) Oportunidad. La información mostrada en los estados finan--

cieros debe ser oportuna para que se tomen decisiones adecuadas.

#### 1.1.4 Limitaciones.

Los estados financieros carecen de reflejar aspectos económicos de importancia, tales como:

1. - Capacidad de administración.
2. - Localización industrial respecto a las fuentes de abastecimiento.
3. - Eficiencia en los transportes.
4. - Condiciones de la rama industrial.
5. - Régimen fiscal.

Las cantidades presentadas en los estados financieros son relativas debido a que tanto los derechos como las obligaciones están sujetas a constantes fluctuaciones económicas. Esto provoca que en ocasiones se recurra a complementar la información con datos extracontables.

#### 1.1.5 Principios Contables que Rigen la Elaboración de los Estados Financieros.

Los principios contables son normas desarrolladas por la técnica contable que se deben acatar durante el proceso de las operaciones para registrar y presentar los estados financieros adecuadamente.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados constitu--

yen conceptos fundamentales que establecen bases adecuadas para:

- A. Identificar y delimitar las entidades económicas,
- B. Valuar las operaciones,
- C. Presentar información financiera y
- D. Los aplicables a la contabilidad en su conjunto.

A. Los principios que identifican y delimitan las entidades económicas son:

- a) Entidad. La actividad económica es llevada a cabo por entes económicos plenamente identificables que mediante la combinación de factores económicos están encaminados hacia el logro de sus objetivos.
- b) Realización. Las operaciones que realiza la entidad económica con otros entes económicos deben cuantificarse en términos monetarios.
- c) Período Contable. La vida de la entidad económica se hace necesario dividirla en períodos convencionales con el objeto de conocer el resultado de sus operaciones y su situación financiera.

B. Los principios de contabilidad que establecen las bases para valuar las operaciones son:

- a) Valor Histórico Original. Las transacciones efectuadas por el ente económico que la contabilidad cuantifica, se regis --

tran según la cantidad de efectivo o su equivalente que se hayan afectado al momento en que se consideren realizadas contablemente.

- b) **Negocio en marcha.** la vida de la entidad se presume con -  
tínua, por lo que los estados financieros representan valores históricos. Cuando las cifras representan valores estimados -  
deberá especificarse claramente.
- c) **Dualidad Económica.** La dualidad se compone de:
  1. Los recursos con los que dispone la entidad para la consecución de sus objetivos.
  2. La fuente de los recursos que a su vez representan los -  
derechos.

**C.** El principio que afecta a la presentación de la información --  
financiera es :

- a) **Revelación Suficiente.** La información contable contenida en -  
los estados financieros debe presentarse en forma clara y -  
comprensible de tal manera que permita juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

**D.** Los principios que representan los requisitos generales aplicables a la contabilidad en su conjunto son:

- a) **Importancia Relativa.** La información que se presenta en los estados financieros debe mostrar los aspectos de mayor re-

levancia susceptibles a ser cuantificados en términos monetarios.

- b) **Consistencia.** La información contenida en los estados financieros requiere que se utilicen procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo.

#### **1.1.6 Clasificación.**

Los estados financieros se clasifican en básicos y accesorios.

1. **Estados Financieros Básicos.** Los estados financieros básicos son aquellos que informan preponderantemente sobre la situación financiera y los resultados del ente económico.

Los estados financieros básicos son:

- a) Estado de Situación Financiera.
- b) Estado de Resultados.
- c) Estado de Cambios en la Situación Financiera.

2. **Estados Financieros Accesorios.** Son aquellos que contemplan un análisis de las cifras contenidas en los estados financieros principales. Son necesarios como información complementaria para proporcionar mayores elementos de juicio.

Los estados financieros accesorios son:

- a) Estado de Movimientos en el Capital Contable.
- b) Estado de Costo de Producción y de lo Vendido.
- d) Estados Especiales.

A continuación se explican los estados financieros más importantes.

#### 1.1.6.1 Estado de Situación Financiera.

Es un documento que muestra la situación financiera de la entidad económica a una fecha determinada a través de la valuación en unidades monetarias de sus recursos, obligaciones y patrimonio.

En Contabilidad a los recursos se les denomina activo, a las obligaciones en su conjunto contraídas por la entidad se les denomina pasivo y al patrimonio aportado por los dueños capital.

#### -Características.

Las características que debe tener el estado de situación financiera son:

1. Mostrar la situación financiera del ente económico, es decir, debe indicar el valor monetario de su activo, pasivo y capital.
2. Es un estado financiero estático, lo que significa que se trata de información a una fecha determinada.
3. El estado de situación financiera esta formado por:
  - a) Encabezado. Que se compone de:
    1. Nombre de la entidad económica.
    2. Nombre del estado financiero.
    3. Fecha a la cual se refieren las cifras.
  - b) Cuerpo. Que se integra por:
    1. Rubros de activo y su valuación.

2. Rubros de pasivo y su valuación.

3. Rubros de capital y su valuación.

c) Pié. Que se integra por:

1. Nombre y firma del contador que lo elaboró.

2. Notas aclaratorias.

- Formas de Presentación.

a) Forma de Cuenta. En el cual el activo y los valores correspondientes se presentan del lado izquierdo y el pasivo y capital con su respectiva valuación se presentan del lado derecho. Esto obedece a la ecuación contable; activo es igual a pasivo más capital.

b) Forma de Reporte. Su forma de presentación es vertical, primeramente se presenta el activo y sus valores. Posteriormente hacia abajo se presenta el pasivo y capital con sus valores. Esto obedece a la ecuación contable; activo menos pasivo es igual a capital.

- Clasificación de los elementos básicos.

Los elementos que componen el estado de situación financiera son los que integran su cuerpo, que son; el activo, pasivo y el capital, los que se integran de la siguiente forma:

1. Activo.

a) Circulante. Recursos que participan para generar los ingresos, su recuperación no excede de un año.

- b) Fijo. Recursos que se presume tienen una vida superior al año y que se adquieren con carácter permanente para llevar a cabo los objetivos.
- c) Cargos Diferidos. Recursos que se pagaron y cuyo beneficio que produce se recibe a través de varios años.

## 2. Pasivo.

- a) A Corto Plazo. Representan obligaciones contraídas y cuyo plazo no excede de un año.
- b) A Largo Plazo. Son las obligaciones que contrae la entidad cuyo vencimiento supera un año.

## 3. Capital.

- a) Capital Social. Es la aportación que hacen los propietarios al iniciarse la vida de la entidad económica.
- b) Utilidades. Representan un incremento al capital social, generado como consecuencia de las transacciones financieras que lleva a cabo el ente económico. Si se tratase de una pérdida disminuye al capital.

Los conceptos que integran el activo, pasivo y capital suelen relacionarse en el estado de situación financiera atendiendo al grado de mayor a menor disponibilidad y exigibilidad, lo cual significa la cualidad que tienen los recursos para convertirse en dinero, o en el caso de pasivo la proximidad de fecha de vencimiento.

### 1.1.6.2 Estado de Resultados.

#### - Concepto.

Es un documento que muestra los efectos de las operaciones y el resultado final en forma de una utilidad o una pérdida. Este estado se relaciona con la modificación sufrida en el Capital Contable.

#### - Términos que se emplean.

1. Ingresos. Valores generados por las transacciones que están encaminadas al logro de los objetivos del ente económico -- con fines lucrativos.
2. Egresos. Importe de las erogaciones necesarias para la generación de los ingresos.
3. Diferencia entre Ingresos y Egresos. En entidades con fines no lucrativos se denomina; exceso de los ingresos sobre los egresos o viceversa según sea el caso. En las entidades con fines lucrativos se le denomina utilidad o pérdida según sea el caso.
  - a) Utilidad Bruta. Es la diferencia entre las ventas y el costo de ventas.
  - b) Utilidad Neta. Diferencia entre la utilidad bruta y los --- gastos de operación.

#### - Características.

1. Muestra el resultado que tiene el ente económico como con -

secuencia de las operaciones que se llevaron a cabo. El -- resultado es utilidad o pérdida.

2. Es un estado financiero dinámico ya que la información fi - nanciera en éste estado se refiere a un período determinado.

3. El estado de resultados se compone de encabezado, cuerpo - y pié.

a) Encabezado. Integrado por:

1. Nombre de la entidad económica.

2. Nombre del estado financiero.

3. Período al cual se refiere.

b) Cuerpo. Está formado por:

1. Concepto de los ingresos y su valor.

2. Concepto de los egresos y su valor.

3. Naturaleza del resultado obtenido y su valor.

c) Pié. Está compuesto por:

1. Nombre y firma del contador que lo elaboró.

2. Notas aclaratorias.

- Clasificación de sus elementos.

Los elementos básicos del estado de resultados son aquellos - que integran su cuerpo, que son los ingresos y los egresos.

1. Ingresos.

a) Ordinarios. Son aquellos que provienen de la actividad -- normal que lleva a cabo el ente económico.

b) Extraordinarios. Son aquellos que provienen de transacciones que no tienen una relación directa con el giro fundamental del ente económico.

## 2. Egresos.

a) Ordinarios. Son aquellas erogaciones que tienen que efectuarse en la realización de las transacciones normales y propias del ente económico. Los egresos ordinarios se clasifican en:

- 1) Costo de Ventas.
- 2) Gastos de Operación.

b) Extraordinarios. Son aquellas erogaciones que se efectúan en actividades eventuales y que no se relacionan directamente con el giro normal del ente económico.

### 1.1.6.3 Estado de Costo de Producción.

#### - Concepto.

Es un documento que nos muestra los costos de producción --- totales ocurridos durante un periodo determinado. Este estado muestra las erogaciones totales en la producción de la entidad económica.

#### - Características.

El Estado de Costo de Producción tiene las siguientes características:

1. Este estado genera información referente a los costos de --

producción que se incurren en un período.

2. Se trata de un estado financiero dinámico debido a que la información que presenta se refiere a un período.
3. El Estado de Costo de Producción está integrado por encabezado, cuerpo y pié.

a) Encabezado. Integrado por elementos antes descritos.

b) Cuerpo. Está formado por:

1. Compras de materia prima y su valor.
2. Sumas pagadas por mano de obra.
3. Erogaciones por concepto de gastos indirectos de fabricación.
4. Importes de inventarios finales e iniciales de materia prima.
5. Conceptos de inventarios iniciales y finales de producción en proceso y su valor.
6. Concepto de inventarios iniciales y finales de productos terminados y su valor.

c) Pié. Se integra por elementos antes descritos.

- Clasificación de sus elementos básicos.

Los elementos básicos del Estado de Costo de Producción son aquellos que integran su cuerpo y que a continuación se describen:

**Materia Prima.** Es la esencia del artículo que se va a producir ya que con la ausencia de materia prima no es posible la producción.

**Mano de Obra.** Es el costo del esfuerzo humano que se necesita para transformar la materia prima en un producto terminado o semielaborado.

**Gastos Indirectos de Producción.** Son aquellas erogaciones que se realizan para producir un artículo y cuya cantidad y valor no es posible precisar dentro de cada unidad producida.

**Inventarios de Materias Primas.** Representa el valor total de la materia prima que está sujeta a ser transformada a un producto terminado, ya sea al iniciarse el periodo o al término del mismo.

**Inventarios de Producción en Proceso.** Representa el valor de la materia prima, la mano de obra pagada, así como las erogaciones incurridas en la elaboración de bienes que aún no están terminados.

**Inventario de Productos Terminados.** Representa el valor de los artículos elaborados en existencia, al iniciarse el periodo y al término del mismo.

#### 1.1.6.4 Estado de Cambios en la Situación Financiera.

- Concepto.

Es un documento que muestra los cambios en la estructura financiera del ente económico, por medio de una descripción detallada de las causas que provocaron origen y aplicación de recursos entre dos fechas.

- Características.

Las características del Estado de Cambios en la Situación Fi -

nanciera son las siguientes:

1. Muestra la variación de la estructura financiera del ente económico entre dos fechas.
2. Es un estado financiero dinámico debido a que necesariamente debe ser comparativo y por ende se refiere a dos fechas.
3. El estado de Cambios en la Situación Financiera está integrado por encabezado, cuerpo y pié.
  - a) Encabezado. Formado por los elementos anteriormente descritos.
  - b) Cuerpo. Está formado por:
    1. Origen de los recursos y su valor.
    2. Aplicación de los recursos y su valor.
  - c) Pié. Lo integran los elementos anteriormente citados.

- Clasificación de sus elementos.

Los elementos básicos que forman el Estado de Cambios en la Situación Financiera son; el origen y la aplicación de los recursos.

**Origen de los Recursos.** Las entidades económicas deben de disponer de recursos para llevar a cabo sus operaciones y cumplir con las metas fijadas, dichos recursos provienen de; las aportaciones de los propietarios, utilidades obtenidas, préstamos, enajenación de inversiones (edificios, terrenos, maquinaria, etcétera.), la depreciación de valores de activo fijo y la amortización de cargos diferidos.

La entidad en cada periodo contable utiliza recursos para cana -

lizarlos hacia factores económicos y dichos recursos provienen de:

1. Aumentos de Pasivo.
2. Aumentos de Capital.
3. Disminuciones de Activo.

Recursos obtenidos por Aumentos de Pasivo. Corresponden a bienes o servicios (recursos) proporcionados a la entidad mediante el financiamiento externo.

Recursos obtenidos de Aumentos de Capital Contable. Corresponden a efectivo u otros bienes (recursos) proporcionados a la entidad mediante aportaciones de los propietarios, retención de utilidades recurriendo al financiamiento interno.

Recursos obtenidos por Disminuciones de Activo. Corresponden a efectivo u otro tipo de bienes (recursos) proporcionados a la entidad mediante la transmutación de otros conceptos de su propio activo.

Aplicación de Recursos. La entidad utiliza recursos para concretar las metas fijadas por medio del desarrollo de las operaciones. Dichos recursos son destinados a; dar cumplimiento a las obligaciones contraídas, distribución de utilidades, adquisiciones de otros conceptos de recursos como; inventarios, maquinaria, equipo, etcétera.

En cada periodo contable la entidad utiliza recursos que a su vez son destinados a:

1. Aumentos de Activo.
2. Disminuciones de Pasivo.
3. Disminuciones de Capital Contable.

Recursos destinados a Aumentos de Activo. Corresponden a -- efectivo u otros bienes utilizados en adquirir otros conceptos de recursos. Las adquisiciones de terrenos, inventarios, etcétera, aumentan el activo y representan una aplicación de recursos.

Recursos destinados a Disminuciones de Pasivo. Corresponden - a efectivo u otros bienes (recursos) utilizados por el ente económico para dar cumplimiento a las obligaciones contraídas.

Recursos destinados a Disminuciones de Capital Contable. Co - rresponden a efectivo u otros bienes utilizados por la entidad econó - mica para devolver las aportaciones a los propietarios o hacer en - trega de los rendimientos generados por las operaciones que llevaron a cabo.

Para elaborar un Estado de Cambios en la Situación Financiera es necesario disponer de un balance comparativo y de información - complementaria para determinar con precisión los orígenes y las -- aplicaciones.

La información necesaria para elaborar un Estado de Cambios - en la Situación Financiera puede resumirse en:

- a) Utilidad del año o período.
- b) Movimientos efectuados en el Superávit.

- c) Inversiones y cancelaciones en los activos no circulantes.
- d) Depreciación y Amortización generada en el año o periodo.
- e) Los movimientos realizados en los Pasivos No Circulantes.

- Formas de Presentación.

Existen diversas formas para presentarlo, pero la más común - parte del capital de trabajo generado, del cual se sustrae el capital de trabajo utilizado para así obtener el aumento o disminución en el capital neto de trabajo. Posteriormente se analizan las variaciones - en el capital de trabajo y deberán ser igual al monto anterior.

Otra forma de presentación consiste en principiar con los re - cursos generados y posteriormente mostrar los recursos utilizados, - cuyas cifras deberán ser iguales.

Los recursos generados se encuentran agrupados en:

- a) Recursos Propios.
- b) Recursos Ajenos.

Los recursos utilizados se encuentran agrupados en:

- a) Aumentos de Activo.
- b) Disminuciones de Pasivo.
- c) Disminuciones de Capital Contable.

#### 1.1.6.5 Estados Financieros Proforma.

- Concepto:

Son estados financieros que contienen hipótesis con el objeto de

reflejar cual sería la situación financiera o el resultado de las operaciones si éstos acontecieran.

**- Clasificación.**

Los estados Proforma se clasifican en dos grupos:

a) Estados que contienen información financiera real y que además muestran hechos posteriores a la fecha en que están cortadas - las cifras de los estados financieros. Los hechos posteriores pueden haber ya ocurrido a la fecha de emitir los estados financieros o tienen la posibilidad de ocurrir. Este grupo se considera de operaciones ya consumadas.

b) Estados que muestran información basada en proyectos o fenómenos que se supone se lleven a cabo, planes o proyectos futuros; éstos estados formulan hipótesis sobre el pasado o presente, dichas hipótesis son; "hubieran realizado" o "hubieran sucedido". A éstos estados es conveniente denominarseles "proyectos" debido a su naturaleza.

Es conveniente elaborar proyecciones de estados financieros --- cuando se planea lo siguiente:

- a) Emisión de Obligaciones.
- b) Emisión de Acciones.
- c) Cancelación de Acciones,
- d) Fusión de Sociedades.
- e) Modificación de la Estructura Financiera.

- Usuarios de los Estados Proforma y Proyecciones.

- a) Accionistas y Propietarios.
- b) Administradores.
- c) Acreedores y futuros acreedores.
- d) Futuros Inversionistas.
- e) Fisco.

#### 1.1.6.6 Estados Financieros Consolidados.

Son estados que muestran la situación financiera y el resultado de las operaciones de una entidad económica formada por la compañía tenedora y sus subsidiarias, es decir, la agrupación de dos ó más entidades jurídicas independientes y que cada una responde a sus derechos y obligaciones en forma autónoma y que se integran con el fin de conocer su situación financiera y el resultado de sus operaciones, y desde el punto de vista financiero y administrativo es una sola entidad económica.

Existen causas por las cuales se han creado grupos de entidades, cada una de ellas jurídicamente independiente y se pueden resumir en:

- a) Separar actividades y lograr una administración especializada en cada área.
- b) Lograr abastecimiento óptimo en materias primas o mejores precios.

c) Efectos fiscales.

d) Para efecto de obtener financiamiento.

- Formas de Presentación.

a) Verticales. Se dá este caso cuando se agrupan entidades ligadas por actividades complementarias; por ejemplo, entidades económicas dedicadas a la ganadería con entes económicos dedicados a la industrialización de la carne.

b) Horizontales. Cuando se integran actividades económicas que tienen actividades similares y cada una de ellas es una entidad jurídicamente independiente.

- Terminología Aplicable.

+ La compañía tenedora o controladora es aquella que posee el 25% o más de las acciones de otra empresa.

+ Si la compañía tenedora posee del 25% al 50% de las acciones ordinarias de otra compañía, a ésta última se le llama asociada.

+ Si la compañía tenedora posee más del 50% de las acciones de otra compañía, a ésta última se le llama subsidiaria.

+ Si la compañía tenedora posee acciones de dos o más compañías en más de un 25% en cada una de ellas, a éstas últimas se les llama afiliadas.

## 1.2 LAS FINANZAS.

### 1.2.1 Objetivos.

Las Finanzas representan la función fundamental para el establecimiento y desarrollo de una empresa, ya que su función objetivo es tomar decisiones financieras acertadas que la conduzcan a una buena y sana expansión o bien, para su propia estabilidad dentro del marco económico en el que se desenvuelve. Las finanzas se encargan de manejar los fondos con los que cuenta la empresa, y a su vez allegarse de nuevos fondos sobre las mejores alternativas de financiamiento que podrían provenir de diversas fuentes según sus necesidades, dichas fuentes son; inversionistas que adquieran acciones, acreedores que otorguen crédito, utilidades acumuladas las cuales tienen múltiples canalizaciones, como en; activos fijos para producir bienes y servicios, inventarios para garantizar la producción y ventas, cuentas por cobrar, efectivo o valores negociables que aseguren las transacciones y la propia liquidez necesaria a corto, mediano y largo plazo. Esto es con respecto a los fondos provenientes del exterior, pero hay que tener en cuenta que existen fuentes de financiamiento internas, las cuales hay que movilizarlas para obtener un mejor rendimiento de ellas. Los fondos de la empresa son presentados en forma estática en un momento dado, pero solamente

en ese instante, ya que continuamente están en movimiento, movimientos que conocemos como flujo de fondos. En un negocio en marcha, los fondos fluyen de manera continua a través de toda la organización, por lo que el objetivo fundamental de las finanzas implica que estos flujos sean manejados de acuerdo a planes preestablecidos, y a través de esa óptima asignación contribuye al fortalecimiento de la entidad, y a su vez a la sociedad en la que se desarrolla vitalizando el crecimiento de la economía.

Contemplando en su aspecto más limitado, la función del financiamiento es sencillamente el esfuerzo para proporcionar fondos que necesita la empresa en las más favorables condiciones a la luz de los objetivos del negocio. Este concepto tiene el mérito de hacer resaltar la esencia de la función financiera, mantener el negocio abastecido de fondos suficientes para lograr sus metas. En verdad, una de las partes básicas de las finanzas es lograr que la empresa obtenga los fondos para pagar sus deudas corrientes y respaldar los programas en que se encuentra empeñada. Otro aspecto relevante de las finanzas es lograr conseguir los fondos en la forma más conveniente y en las mejores condiciones posibles.

Pero su objetivo no radica en la procuración o provisión de fondos. Ella tiene que ver con la efectiva utilización de los fondos en las actividades de los negocios. El dinero tiene un costo y raramente se encuentra a la disposición de las empresas en cantidades ill-

mitadas. Las decisiones que se adopten en la empresa en relación con sus necesidades de fondos tienen que tener en consideración los costos y problemas involucrados en la obtención de los mismos, ponderarlos en relación con las utilidades añadidas u otras ventajas que puedan lograrse a través del uso del dinero agregado, denominando a las decisiones como Costo-Beneficio.

### 1.2.2 Finanzas y Areas Afines.

El campo de las finanzas esta intimamente ligado o relacionado con áreas como la economía y la contabilidad que en un momento dado podrían interpretarse como iguales, pero debemos aclarar que existen grandes diferencias y que pese a ello existe una relación íntima de apoyo para poder desarrollar su objetivo cada una de ellas.

Al hablar de finanzas y economía debemos observar las discrepancias que se aunan a la economía, puesto que como todos sabemos se manejan circunstancias muy subjetivas, pero válidas, pueden ser como la oferta y la demanda, los ciclos económicos, etc., ya que a su vez existen factores externos (macroeconomía) ya que es obvio que la teoría y las políticas macroeconómicas no conocen límites geográficos que afectan a las empresas en si, y a la misma nación. Para el funcionamiento de una empresa es importante estar enterado del sistema institucional en el que se mueve. Debe permanecer tam-

bién alerta a las consecuencias de los diferentes niveles de actividad económica y a los cambios en la política económica en todo lo relacionado con su propio campo decisorio.

Por lo que para el adecuado empleo de la economía y su conocimiento, es fundamental para el ámbito financiero, ya que conocerlo externo, como los flujos monetarios, flujos de crédito, políticas gubernamentales y de instituciones privadas de un sector diferente en el que se desenvuelve la empresa será de vital importancia para este desarrollo.

Las finanzas se auxilian de un control de información que es esencial para desarrollar esta función, el cual, muestra recursos y necesidades existentes en la entidad, éste control a que hacemos referencia es llevado a cabo por la contabilidad, cuya función primordial es recopilar, procesar, reproducir y suministrar información, para poder medir el funcionamiento y la trayectoria de la empresa, y a su vez que ellos sean consistentes y de fácil interpretación en relación con las operaciones de la empresa en el pasado, el presente y probablemente en el futuro. Las finanzas utilizan estos datos -- a los que se les agregan datos adicionales y toma decisiones basadas en su análisis, naturalmente esto no implica que sea privativo para contabilidad la toma de decisiones y su función el registrar información para procesarla, por lo que hacemos denotar esta relación básica.

### 1.2.3 Función de la Gerencia o Gerente Financiero.

En el desarrollo de las empresas como hemos indicado, es indispensable contar con adecuadas decisiones financieras, optimizando sus recursos con los que cuenta en la actualidad o con los que se allegue en el futuro para cubrir sus necesidades, lo cual la conducen a una buena y sana expansión. Por lo que es necesario que se cuente con un amplio conocimiento sobre las diferentes herramientas existentes para brindar una amplia gama de alternativas para alcanzar dichos objetivos. Pero estos objetivos llevan aunados otros, que son necesarios satisfacer de acuerdo a la economía en la que se desarrolla la entidad económica.

Los conocimientos a los que hemos hecho mención deben de ser aplicados de acuerdo a las necesidades y fines de la organización, ya que el manejo adecuado de los fondos que se agregan a la empresa o los propios recursos con los que cuenta, sean manejados para asegurar sus transacciones y contar con la liquidez necesaria para hacer frente a los compromisos adquiridos, por lo que es necesario contar con una persona, la cual debe conocer y adaptarse a los cambios que trae consigo la economía, contando desde un principio con una adecuada preparación para lograr los objetivos de la empresa, los sociales y así como los particulares. A ésta persona se le conoce como Gerente Financiero, que será el que planea el

manejo de los fondos que requiera la empresa, será con quien se -  
identifique la adecuada asignación de esos fondos y la obtención de -  
los mismos, son aspectos que influyen no solamente en el éxito de -  
la entidad en la que presta sus servicios, sino que afectan también -  
a la economía en general y a la sociedad. En la medida en la cual -  
los fondos se asignen equivocadamente, el crecimiento de la econo -  
mía será lento y en una época de escasez y de necesidades econo -  
micas insatisfechas será algo que va en detrimento de la sociedad. -  
Por lo que en un sentido opuesto a consideración, si se asignan efi -  
cientemente los recursos dentro de una economía, será vital para el  
crecimiento óptimo de la misma y también para asegurar a los ciu -  
dadanos el más alto nivel de satisfactores. Por lo que el Gerente --  
Financiero, a través de una óptima asignación de recursos y utiliza -  
ción correcta de los que ya cuenta internamente, contribuyen al for -  
talecimiento de su entidad y al fortalecimiento y crecimiento de toda  
la economía.

La función del gerente Financiero o Administrador Financiero -  
está abocada a evaluar los informes internos de la organización y --  
los externos que afecten a la misma. La condición real y la impor -  
tancia de la función financiera dependen en gran parte del tamaño --  
del negocio, ya que en empresas pequeñas la función financiera la -  
lleva a cabo normalmente el departamento de contabilidad, pues a -  
medida que crece la empresa, la importancia de la función y nece -  
sidad financiera da por resultado normalmente la creación de un de -

partamento financiero.

Para el desarrollo de su función, el gerente financiero se vale de varias herramientas de información así como de análisis de la misma, puesto que es de vital importancia conocer éstas herramientas y técnicas para la transformación de los datos financieros a una forma que pueda utilizarse para controlar la posición financiera de la misma empresa, y hacer planes para financiamientos futuros o presentes, corrigiendo políticas crediticias propias o de terceros, por lo que será conveniente evaluar las necesidades para incrementar la capacidad productiva, determinar en casos necesarios el financiamiento adicional que se requiera para mantener ciertos niveles óptimos en la estructura global de la empresa. Por lo que resumiendo, el Gerente Financiero y su preparación profesional y la aplicación de los instrumentos básicos de análisis y de planeación sobre la posición real de la empresa, la evaluación correcta y las oportunidades en relación con su efecto sobre esa posición que determinan o dan la panorámica y desarrollo de la empresa.

Las herramientas que se utilizan para determinar la condición financiera y el comportamiento de la empresa, son los índices financieros que se expondrán más adelante. El analista experto realiza con ellos una disección de la empresa con diferentes ángulos para obtener una visión interna y valiosa sobre su condición financiera y su rentabilidad, así mismo el grado de riesgo de la operación de la empresa.

**CAPITULO II.**

## II. EFECTOS DE LA DEVALUACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

### 2.1 GENERALIDADES.

2.1.1 Definición.

2.1.2 Causas de la Inflación.

2.1.3 Efectos de la Inflación.

2.1.4 Repercusión de la Inflación en los estados financieros.

2.1.5 Diferencias entre lo económico y lo financiero.

2.1.6 Concepto de Dinero.

### 2.2 TECNICAS QUE SE UTILIZAN PARA SOLUCIONAR LOS PROBLEMAS QUE CAUSAN LA INFLACION Y LA DEVALUACION EN LA EMPRESA Y EN LA INFORMACION -- FINANCIERA .

2.2.1 Reinversión de utilidades.

2.2.2 Costos de Reposición.

2.2.3 Correcciones monetarias al costo de producción y a los valores del balance.

2.2.4 Valor Actual.

### 2.3 METODO DE CONTABILIDAD DEL NIVEL DE PRECIOS O CONTABILIDAD PARA LA INFLACION.

Actualmente gran parte de las empresas elaboran los estados financieros en base a costos históricos los cuales no reflejan el crecimiento inflacionario de los estados financieros, esto provoca que las decisiones sean tomadas en base a información obsoleta lo que puede conducir a que se tomen decisiones erróneas basadas en esa información.

Es conveniente que algunos valores de los estados financieros sean rectificadas para que la información se aproxime o esté acorde con el cambio adquisitivo que ha sufrido la moneda, y así las decisiones se tomen sobre bases más reales.

En el presente capítulo se define la inflación y devaluación, se muestran las causas y efectos de la inflación, se muestran posibles soluciones y se elabora un caso práctico por método de ajuste por cambios en el nivel general de precios.

## 2.1 GENERALIDADES.

### 2.1.1 Definición.

A) Devaluación. La devaluación es el descenso del precio de una moneda, expresado en unidades de otra.

De la definición se deduce, que al devaluarse la moneda, se podrán adquirir menos objetos, ya que anteriormente se podían comprar a un menor precio.

B) Inflación. La inflación ( según Samuelson ), es un incremento general de los precios de los bienes de consumo y de los factores productivos.

De acuerdo a la definición de Lerner, la inflación es un exceso de demanda respecto a la oferta.

Al analizar la segunda definición nos damos cuenta que el poder adquisitivo del dinero en el momento de adquirir los bienes de consumo, es menor del esperado por los consumidores. La decepción de los consumidores de obtener menos artículos, conduce a dichos compradores a intentar obtener mayores ingresos, y los intentos resultarán fructíferos, porque la mano de obra constituye un elemento importante dentro de los factores productivos, pero al incrementarse los ingresos de los consumidores de bienes y servicios, aumenta la demanda y por consiguiente, los precios se incrementarán y éste ciclo se repite una y otra vez.

### 2.1.2 Causas de la Inflación.

Las principales causas que dan origen a la inflación, son las siguientes:

- A ) El incremento de las importaciones y el déficit en la cuenta corriente ( mercancías y servicios ).
- B ) El déficit de producción en el sector primario.
- C ) Deficiencias de la oferta en la industria; ésta se debe a un incremento de la demanda estimulada y la exportación de bienes, ésta última, insuficiente, como consecuencia de la escasez de materias primas y la falta de inversión.
- D ) Nuevos impuestos e incremento de los ya existentes; esta variable, también es causa de la inflación, ya que al existir nuevos impuestos o al incrementarse los ya existentes, los empresarios aumentan sus precios con el objeto de que no disminuyan sus utilidades.
- E ) Escasez de la inversión privada.
- F ) Déficit Presupuestal. Este aspecto se presenta cuando el gasto del gobierno está muy por encima de los ingresos generados por vía de los impuestos, y debido a ello se allega de los recursos a través del préstamo externo para satisfacer la demanda, por lo cual el ingreso monetario de la población se incrementa, influyendo sobre la demanda de la población y ésta a su vez sobre los precios.

### 2.1.3 Efectos de la Inflación.

De acuerdo al momento en que vivimos, podemos afirmar que - la inflación ha hecho disminuir los niveles de producción y empleo, - basándonos en la premisa de que el proceso inflacionario tiende a -- alterar las relaciones económicas deformando las expectativas y dis- torcionando la adecuada asignación de recursos, esto provoca que se desvfen importantes recursos de la inversión hacia la especulación, - disminuyendo así la producción.

La disminución en el poder adquisitivo de compra de importan- tes sectores consumidores, impide que la demanda de bienes crezca - con rapidez, lo cual desestimula la inversión en los sectores indus- triales, y con ello la productividad.

Los principales efectos de la inflación son los siguientes:

Escasez, alteración de recursos productivos, aumento en la es- peculación de bienes, desequilibrio en la balanza de pagos, fuga de - divisas y capitales, etcétera. A continuación analizaremos en forma - general los efectos en el sector externo, en el sector privado y en - la moneda.

Efectos en el sector externo.

La inflación influye en la posición económica internacional de -- cualquier país, esto se debe a la interdependencia económica de las - naciones.

Cuando el crecimiento de la inflación interna en un país es superior a la del resto del mundo, su sector exportador fluye más lento por la pérdida de mercados. Además la estructura del gasto interno tiende a deformarse, lo cual provoca una balanza comercial deficitaria. Esta situación sólo puede modificarse mediante la devaluación del tipo cambiario.

#### Efectos en el sector privado.

El incremento en las materias primas y otros materiales accesorios han sido muy elevados; simultáneamente el costo de reposición del capital fijo a través de depreciaciones y amortizaciones, en base a la tasa establecida por la ley del impuesto sobre la renta. Por esto, y por lo mencionado en el primer párrafo, son insuficientes los cargos por depreciación y amortización y no logran generar los recursos necesarios para reponer el capital fijo desgastado.

Por otra parte los inventarios son cargados a precios de adquisición original, siendo insuficientes los fondos para reponer los niveles de inventarios. Esto provoca que las utilidades aparezcan más altas de lo que en realidad son, además el incremento de salarios y costos, son un grave riesgo para que la empresa se descapitalice.

#### Efectos en la base monetaria.

Los efectos de la inflación en el circulante, la depreciación y la devaluación, son consecuencia de una deficiente estructura econó-

mica.

La depreciación de la moneda se lleva a cabo cuando disminuye el poder adquisitivo de la unidad monetaria.

La devaluación se produce cuando disminuye el valor de una moneda respecto a las divisas extranjeras; el país que la realiza, lo hace con el objeto de controlar el déficit comercial exterior, abaratando las exportaciones y encareciendo las importaciones.

En nuestra economía éstos impactos en la moneda se registraron en forma muy clara. En los últimos años, el índice de precios ha estado en constante incremento, debido a tres importantes devaluaciones que se registraron en Septiembre de 1976, en Febrero y Agosto de 1982.

#### 2.1.4 Repercusión de la Inflación en los Estados Financieros.

Las operaciones que lleva a cabo una entidad económica, se registran de acuerdo a los principios de contabilidad, esto lleva implícito que en una economía inflacionaria, dichas operaciones con el transcurso del tiempo representen valores distintos a los valores actuales equivalentes en unidades monetarias.

Los estados financieros que son elaborados en base al costo, no representan el valor actual al nivel del poder adquisitivo de la moneda, por ello ciertos valores del activo y capital tendrán un valor superior expresado en unidades monetarias a las cifras presentadas en

los estados financieros.

Los estados financieros tienen una gran limitación en cuanto a la información, ya que ésta última es resultado del registro de las operaciones de la empresa, con bases en los principios de contabilidad y juicios personales.

De acuerdo a la época en que vivimos, en la que los valores -- están sujetos a constantes fluctuaciones, provocadas por factores económicos, políticos, sociales, guerras., resulta casi imposible pretender que la situación financiera coincida con la situación real o económica del valor de la empresa.

Las operaciones que realiza la empresa, se registran en unidades monetarias, y ésta última carece de estabilidad, ya que su poder adquisitivo está cambiando constantemente, y por ello, las cifras contenidas en los estados financieros no representan la situación real -- y productividad de la empresa.

#### 2.1.5 Diferencias entre lo Financiero y lo Económico.

El aspecto financiero se refiere a valores expresados en unidades monetarias, estrictamente referido a costos y precios de las -- fechas en las cuales se realizaron las operaciones.

El aspecto económico se refiere a valores actuales o relacionados con el poder adquisitivo de la moneda a un momento determinado.

Generalmente los estados financieros se elaboran tomando como base los principios de contabilidad, entre los cuales se encuentra el valor histórico, en el que se establece que el valor es igual al costo y que las operaciones se registran en unidades monetarias en el momento en que se realizan, por lo tanto estamos sumando monedas -- con distinto poder adquisitivo.

En consecuencia, podemos afirmar que los estados financieros no consideran ciertos factores que influyen en la economía de la empresa y por tanto, muestran una situación financiera pero no económica.

#### 2.1.6 Concepto de Dinero.

El dinero es un instrumento usado para el intercambio de bienes y servicios dentro de una economía moderna. El dinero como medida de cambio, en una economía inflacionaria, tiende a mermar gradualmente en su poder de compra.

De lo mencionado anteriormente se deduce que con el transcurso del tiempo el precio de los bienes y servicios se incrementa por efecto de la baja en el poder de compra del dinero. De aquí se pueden distinguir dos conceptos diferentes del dinero.

a) El precio es el número de unidades monetarias en que se adquiere un bien o servicio.

b) El valor es el poder objetivo de un bien para adquirir ---- otros bienes o servicios.

Generalmente, en los países capitalistas se tiende a crear una situación inflacionaria de más o menos importancia, dependiendo éste de diversos factores. El valor del dinero se puede medir a través de la ecuación cualitativa del dinero que es un quebrado que tiene -- como común numerador el dinero en circulación multiplicado por la velocidad, y como común denominador los bienes y servicios producidos por un país. Esto significa que los países deben controlar la igualdad entre el dinero en circulación y los bienes y servicios producidos. Cuando se rompe el equilibrio entre éstos dos términos se produce la inflación monetaria o bien la pérdida del poder adquisitivo en la moneda.

## 2. 2 TECNICAS QUE SE UTILIZAN PARA SOLUCIONAR LOS PROBLEMAS QUE CAUSAN LA INFLACION Y DEVALUACION EN LA EMPRESA Y EN LA INFORMACION FINANCIERA.

A medida que se ha venido acentuando la inflación y devaluación, se han utilizado diferentes políticas y técnicas que pretenden solucionar los problemas que sufre la empresa o información, como consecuencia de la inflación o devaluación o de ambas.

Con el objeto de prevenir a la empresa de una descapitalización se pueden adoptar posibles soluciones que a continuación se exponen:

### 2.2.1 Reversión de Utilidades.

Consiste en separar anualmente de las utilidades, un monto con el objeto de reinvertirlo y no distribuirlo. De éste modo se evita una descapitalización debido a la baja en el poder adquisitivo de la moneda.

La reversión de utilidades incrementan las reservas de capital y deben ser cuando menos en un monto equivalente a la baja del poder adquisitivo de la moneda en relación al capital original. Con esto se conserva un capital con poder adquisitivo igual al aportado inicialmente. Este método no corrige los diferentes valores del activo ni los resultados.

### 2.2.2 Costo de Reposición.

Consiste en la revaloración de bienes no circulantes.

Esta revaloración de bienes no circulantes se lleva a cabo con el objeto de depreciar dicha revaloración y se obtenga de ésta manera un costo de producción o de servicios que se aproxime al costo real expresado en moneda vigente, y al concluir la vida de los acti-

vos se hayan acumulado recursos suficientes para reponer los activos depreciados.

Cuando se lleva a cabo una revaluación, el valor de la misma - deberá ser acreditado a una cuenta que represente un complemento - al capital social no sujeto a reparto a los accionistas, ya sea como - superávit o formando parte del capital social.

Generalmente, en nuestro medio, la revaluación de activos es - aceptada en los siguientes casos:

a) Cuando la revaluación se ha llevado a cabo debido a una -- reestructuración de la situación financiera de la empresa, en la cual los valores del balance han sido ajustados sobre nuevas bases.

b) Cuando ocurre una devaluación de la moneda. Como ejemplo las devaluaciones del peso en Septiembre de 1976 y Febrero y Agosto de 1982.

c) Revaluaciones para dar efecto a valores de reposición.

### 2.2.3 Correcciones Monetarias al Costo de Producción y de los Valores del Balance.

A éste método se le denomina comunmente "Contabilidad del -- nivel de precios" o "Contabilidad para la inflación". Tiene los sigui<sup>en</sup>tes objetivos:

a) Eliminar las desviaciones en los estados financieros original

das por el registro de operaciones en unidades monetarias con diferente poder de compra.

b) Medir las pérdidas o utilidades originadas por la inflación.

c) Reportar por separado los efectos de la inflación y devaluación monetaria.

En éste método se rectifica el costo de producción pasando de un costo nominal a un costo equivalente en unidades monetarias actuales.

La corrección se efectúa aplicando un factor a los costos de adquisición al intervenir en la producción, para que de ésta manera exprese su costo en unidades monetarias actuales. La corrección se cargará al costo de producción con crédito a una cuenta complementaria de capital que podrá llamarse "Correcciones monetarias al capital".

Para determinar el factor de corrección se divide el índice de precios del año vigente entre el índice de precios correspondiente al año que fijó el punto de partida de que se trate. Para determinar éste factor, podrán utilizarse índices de precios de artículos específicos como materias primas, terrenos, maquinaria, etc. Sin embargo, es recomendable tomar el índice de precios general, ya que en su elaboración intervienen un monto numeroso de artículos.

Para poder efectuar las correcciones, es necesario que las operaciones sean registradas al costo, en el momento en que se adqui -

rieron y que los registros contables proporcionen información detallada por el año de adquisición.

Al finalizar el ejercicio o aún con mayor frecuencia, se rectificarán el resto de los valores del balance para que expresen su costo actual con relación al poder adquisitivo de la moneda vigente. Las partidas que representan unidades monetarias, como el efectivo en caja y bancos o montos representados por dinero por cobrar o por pagar, no están sujetos a corrección monetaria, ya que su valor permanecerá siempre determinado por la cantidad de unidades monetarias de que se trate.

Esta es una medida que previene la descapitalización de la empresa, reflejando un reparto de utilidades que no se ha obtenido realmente. Asimismo trata de rectificar las inversiones representadas en bienes y por ello corrige los costos en la misma medida que las inversiones, ayudando a la administración a fijar más apropiadamente los precios de venta.

La información que se obtiene con el uso de ésta técnica es limitada, por ello se aproxima a valores actuales debido a que éstos factores no son una medida absoluta de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

#### 2.2.4 Valor Actual.

El fundamento básico de ésta técnica consiste en asignar a los -

bienes de la entidad, su valor real a la fecha de corte de los estados financieros; es decir, se desliga del principio contable del costo histórico al no presentar su valor incurrido originalmente en la adquisición de dichos bienes.

La utilidad contable como consecuencia del uso de ésta técnica, se debe registrar como un superávit por revaluación por no ser una utilidad real sino un complemento monetario al capital de la empresa para reponer los bienes actuales.

Las utilidades generadas por los esfuerzos productivos de la -- empresa deberán separarse claramente de las utilidades logradas por la obtención de valores monetarios, debidas a la pericia en el manejo financiero de la empresa para evitar el impacto de la inflación y otros factores económicos.

En la contabilidad de valores actuales se maneja preferentemente el valor de reposición, por representar una medida objetiva. Comunmente éste valor coincide con las últimas compras en el caso de inventarios. En el caso de productos en proceso y productos terminados, se debe tomar en cuenta la capacidad productiva existente. En el caso de inversiones en activos fijos el valor de reposición es la cantidad más baja que tendrfa que pagarse para obtener un nuevo activo y no en forma global. Asimismo, para la valuación debe tomarse en cuenta el uso del bien,deduciendo de su valor el servicio que ya proporciona.

A continuación se exponen algunos puntos importantes del proyecto del boletín no. B-10, que se refiere al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. El proyecto del boletín mencionado anteriormente fué elaborado por el I.M.C.P.A.C.

-Alcance.

El boletín tiene por objeto establecer las reglas pertinentes relativas a la valuación y presentación de las partidas relevantes contenidas en la información financiera, que se ven afectadas por la inflación.

-Consideraciones Generales.

Desde que cobró relevancia la necesidad de reflejar los efectos de la inflación en los estados financieros, simultáneamente se ofrecieron como respuestas a nivel internacional dos enfoques distintos:

a) El método de ajustes por cambios en el nivel general de precios, que consiste en corregir la unidad de medida empleada por la contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes en vez de pesos nominales.

b) El método de actualización de costos específicos, llamado también valores de reposición, el cual se funda en la medición de valores que se generan en el presente, en lugar de valores provistos por intercambios realizados en el pasado.

La información obtenida por cada uno de éstos métodos no es --

comparable, debido a que parten de bases diferentes y emplean criterios fundamentalmente distintos.

Por razones de congruencia y para lograr que las cifras que integren la información contable tengan significado, se recomienda no mezclar los dos métodos de actualización de los inventarios y de los activos fijos. De llevarse a cabo, por razones de carácter práctico, la mezcla de referencia sólo podrá efectuarse entre activos de naturaleza diferente y nunca dentro de un mismo rubro de activos.

La actualización de las cifras de la información financiera presupone la necesidad de conservar los datos provenientes de los costos históricos, ya que son justamente los que se reexpresan. Esto implica, consecuentemente, una coexistencia entre las cifras actualizadas y costos históricos.

#### -Normas Generales.

Para reflejar adecuadamente los efectos de la inflación se ha considerado que, en una primera etapa, deben actualizarse por lo menos los siguientes renglones considerados como altamente significativos a un nivel de generalidad:

- Inventarios y costo de ventas.
- Inmuebles, maquinaria y equipo, depreciación acumulada y la depreciación del período.
- Capital contable.

Además se deberá determinar:

- El resultado por tendencia de activos no monetarios. (cambio en el valor de los activos no monetarios por causas distintas a la inflación).

- El costo integral de financiamiento. ( el costo total de financiamiento el cual, en una época inflacionaria, además de los intereses incluye el resultado por posición monetaria y las fluctuaciones cambiarias ).

Para la actualización de éstas partidas, cada entidad de acuerdo a sus circunstancias podrá optar por el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios o por el de costos específicos.

Para que pueda existir congruencia y significado en la información es recomendable que en la actualización de inventarios, de activos fijos y sus respectivas cuentas de resultados se aplique el mismo método, ya que cada uno de ellos parte de puntos de vista distintos, conduce a resultados diferentes y lo más importante, la interpretación del resultado de las cifras que se producen es de naturaleza distinta. No obstante, por razones de carácter práctico, íntimamente relacionados con disponibilidad de información, ambos métodos pueden combinarse, siempre que la combinación se efectúe en distintos rubros del balance general.

Por el grado de relevancia que implica, y para disminuir el riesgo de confusión y ambigüedad, la actualización y determinación de las partidas mencionadas debe incorporarse en los estados finan -

cieros básicos.

Para permitir al usuario de los estados financieros una mejor comprensión del contenido informativo de éstos, se deben revelar -- aquellos datos pertinentes, tales como:

Método seguido, criterios de cuantificación, significado e implicación de ciertos conceptos, referencia comparativa a los datos históricos, - etc.

### 2.3 METODO DE CONTABILIDAD DEL NIVEL DE PRECIOS O CONTABILIDAD PARA LA INFLACION.

Este método trata de corregir las unidades monetarias históricas a unidades monetarias equivalentes al poder de compra actual.

Para llevar a cabo las correcciones es necesario reexpresar algunos- montos que integran el balance, para lo cual se hace necesario dis- - tinguir conceptos monetarios y no monetarios.

Los conceptos monetarios son aquellos que están representados- por unidades monetarias por cobrar o por pagar; por ello no son su- ceptibles de ser rectificadas en su monto, ya que su valor permane- cerá siempre determinado por la cantidad de unidades que represen- ten.

Los conceptos no monetarios están usualmente representados por bienes, los cuales son suceptibles de modificar su precio, y tienen -

la característica de que se puede disponer de ellos principalmente - mediante el uso, consumo, venta o aplicación a resultados; y por lo tanto conservan su valor esencial y su costo es susceptible de ser -- rectificado, ya que no pierde su poder adquisitivo.

Las correcciones al costo histórico se efectúan a través de índices de precios que deberán apegarse a la baja del poder adquisitivo de la moneda, de tal manera que al aplicar las correcciones al costo histórico se determine otro pero actualizado.

Para efectuar las correcciones al estado de situación financiera es necesario:

- Usar el índice del año a que se refiera, aplicándolo a todas las partidas por año de antigüedad.

- A partir de éstas cifras ajustadas se efectuarán nuevas correcciones en los años subsecuentes, aplicando el índice correspondiente.

Para la rectificación de los estados dinámicos existen dos tendencias. La primera se basa en corregir los costos y gastos a través de la corrección de los valores del balance.

La segunda consiste en ajustar todos los conceptos mediante la aplicación del índice, generalmente con base en promedios, con el objeto de reconstruir la información histórica durante doce meses a una información histórica corregida con el promedio del índice al principio y al final del año. Por otra parte se calcula y determina la utilidad o pérdida por exposición en la retención de activos y pasivos monetarios. A ésta segunda tendencia se le denomina correc-

ción integral.

#### Caso Práctico.

Para éste caso se utilizará la técnica de corrección integral -- para rectificar las cifras de los estados financieros elaborados en -- base al costo histórico. Dispondrémos de información relativa al -- año de 1981, que servirá de base para preparar los estados finan -- cieras del año 1982. En los estados financieros se mostraran dos -- columnas, la primera llamada valor en libros, que representará ci -- fras basadas en el costo histórico, y la segunda, que será resultan -- te del índice de precios.

## Estado de Resultados

	Libros Año 1981	Año 1982 Libros      Convert.
Ventas	10,800	13,200      15,180
menos:		
Costo de Ventas	6,400	7,000      8,755
Depreciación	<u>300</u>	<u>350</u> <u>403</u>
	6,700	7,350      9,158
Gastos	<u>2,910</u>	<u>3,500</u> <u>4,025</u>
	<u>9,610</u>	<u>10,850</u> <u>13,183</u>
Utilidad en op'n. antes de imptos.	<u>1,190</u>	2,350      1,997
I.S.R. y P.T.U.		<u>1,175</u> <u>1,352</u>
Utilidad neta de las operaciones		1,175      645
Pérdida (Utilidad) por retención de valores monetarios		<u>0</u> <u>(119)</u>
Utilidad Neta		1,175      764
más:		
Utilidades acumuladas al principio del año		1,190      1,411
Utilidades retenidas al fin de año		<u>2,365</u> <u>2,175</u>

## BALANCE GENERAL

ACTIVO	Año 1981		Año 1982	
	Libros	Valores Convert.	Libros	Valores Convert.
Activo Circulante:				
Monetario	2,690	2,690	3,915	3,915
No monetario				
Inventario	<u>2,300</u>	<u>2,442</u>	<u>3,500</u>	<u>3,850</u>
	4,990	5,132	7,415	7,765
Activo no Circulante:				
No monetario				
Planta y Equipo	4,500	5,891	5,000	8,233
Dep'n. Acum.	<u>(1,300)</u>	<u>(1,702)</u>	<u>(1,650)</u>	<u>(2,616)</u>
	<u>3,200</u>	<u>4,189</u>	<u>3,350</u>	<u>5,617</u>
	8,190	9,321	10,765	13,382
<hr/> <hr/>				
PASIVO				
Pasivo Circulante				
Monetario	3,000	3,000	4,400	4,400
CAPITAL				
Capital Social	4,000	5,236	4,000	6,807
Utilidades Retenidas	<u>1,190</u>	<u>1,085</u>	<u>2,365</u>	<u>2,175</u>
	<u>5,190</u>	<u>6,321</u>	<u>6,365</u>	<u>8,982</u>
	8,190	9,321	10,765	13,382
<hr/> <hr/>				

### Procedimiento de Corrección.

El primer paso es elaborar un índice para aplicar a los valores históricos el factor de corrección.

Para éste ejemplo tomaremos el siguiente índice de precios:

Año	Índice 1977	FACTOR DE CONVERSION				
		1978	1979	1980	1981	1982
1977	100.0					
1978	108.3	100.0				
1979	116.5	107.6	100.0			
1980	128.8	118.9	110.5	100.0		
1981	152.6	140.9	130.9	118.5	100.0	
1982	198.3	183.1	170.2	154.0	130.0	100.0

Para la determinación de los factores de conversión se procede de la siguiente manera:

La primer columna contiene los índices seleccionados y en base a ésta columna se obtienen los factores de corrección del año siguiente y así sucesivamente, de los factores de corrección del año inmediato anterior, se obtienen los del año siguiente.

La segunda columna del factor de corrección (1979), tiene un índice de 107.6 que se hace igual a 100.0; por tanto 118.9 es igual a 110.5 y así sucesivamente.

$$\text{O sea; } \frac{118.9}{107.6} = \underline{\underline{110.5}}$$

## Corrección de los Inventarios.

Para rectificar los inventarios es necesario analizar la inversión por el año en que se adquirieron.

## I N V E N T A R I O S

Año	Costo Histórico	Factor de Conversión	Inventarios Convertidos
1981	2,300	1/3 del factor del año $118.5=106.1\bar{6}$	2,442
1982	3,500	1/3 del factor del año $130.0=109.\bar{9}$	3,850

Se aplica 1/3 del factor de corrección del año, por estimar que la rotación promedio es de cuatro meses.

Si el valor rectificado fuera superior al valor de mercado de los inventarios, deberán ajustarse a dicho valor de mercado. En éste caso el valor convertido es inferior al valor de mercado.

## Corrección de Planta y Equipo y su Depreciación.

Año de adquisición	Costo Histórico Inv.	Dep'n.	Factor de Conversión	Costo Convert. Inv.	Dep'n.
1979	4,500	1,300			
Conversión a 1981			130.9	<u>5,891</u>	<u>1,702</u>
Total año 1981	4,500	1,300		5,891	1,702
Conversión a 1982			130.0	7,658	2,213
Adiciones	500	350	1/2 de 130.0=115.	575	403
Total año de 1982	<u>5,000</u>	<u>1,650</u>		<u>8,233</u>	<u>2,616</u>

Se aplicó únicamente el 50% de la inflación en las adiciones por

considerar que la inversión se efectuó proporcionalmente durante el año.

#### Corrección al Capital Social.

Año.	Aportación Original	Factor de Corrección	Capital Convertido
1979	4,000	130.9	5,236
Total año 1981	4,000		5,236
Conversión a 1982		130.9	6,807
Total año 1982	<u>4,000</u>		<u>6,807</u>

#### Corrección a las Utilidades o Pérdidas Acumuladas.

##### Utilidades o Pérdidas Acumuladas.

Año	Libros	Factor de Corrección	Convertidos
1981	1,190		1,085
Conversión a 1982		130.0	1,411
Utilidad neta de las operaciones 1982	1,175		645
Utilidad por retención de valores monetarios	<u>2,365</u>		<u>119</u> <u>2,175</u>

Nota. Las utilidades retenidas convertidas de 1981, se determinaron por diferencia en el balance general de 1981 por ser el primer año de conversión.

## Corrección de la Depreciación.

Estos cálculos fueron efectuados en el análisis de la Planta y --  
Equipo y su depreciación. El incremento del año se determina de la --  
siguiente manera:

Depreciación acumulada al principio del año convertida al año 1982	2,213
menos:	
Cancelaciones por Bajas	0
Dep'n. Acum. al fin de año	<u>2,616</u>
Incremento del año	<u>403</u> =====

## Corrección de Gastos.

Para rectificar los gastos se utiliza el mismo procedimiento --  
que para ventas.

## Gastos de Operación.

Año	Costo Histórico	Factor de Conversión	Gastos Convertidos
1982	3,500	media del factor del año 130.0=115.0	<u>4,025</u> =====

## Corrección de I.S.R. y P.T.U.

Para rectificar los montos históricos se utiliza el mismo proce-  
dimiento que para gastos de operación.

Año	Costo Histórico	Factor de Conversión	I.S.R. y P.T.U. Convertidos
1982	1,175	media del factor 130.0 = 115.0	<u>1,351</u> =====

Determinación de la Pérdida o Utilidad por  
Retención de Valores Monetarios.

Recursos destinados a valores monetarios:

	Valores Convertidos
Utilidad neta de las operaciones	646
más:	
Depreciaciones y Amortizaciones	403
Recursos generados por la operación	<u>1,049</u>
menos:	
Inversión en valores no monetarios	1,250
Inventarios (1981) $2,442 \times 130.0 = 3,175 - 3,850 =$	675
Plta. y Eqpo. (1981) $5,891 \times 130.0 = 7,658 - 8,233 =$	<u>575</u>
Recursos destinados a valores monetarios	<u>( 201 )</u>

Aumento (Disminución) en la posición de activos y pasivos monetarios.

Posición al inicio del año

Activos monetarios	2,690	
Pasivos monetarios	<u>3,000</u>	
Factor de conversión		310 ( 130.0 )
Posición a pesos actuales		403
Posición al final de año		

Activos monetarios	3,915	
Pasivos monetarios	<u>4,400</u>	
Aumento (Disminución) en la posición de activos y pasivos monetarios		<u>485</u> <u>82</u> ===

## Pérdida o Utilidad por Exposición.

Recursos destinados a valores monetarios	201
menos:	
Aumento (Disminución) en la posición de activos y pasivos monetarios	<u>82</u>
Utilidad por retención de valores monetarios	<u>119</u>

Activos no monetarios:	
Inventarios ( 3, 850 - 3, 500 )	350
Planta y Equipo ( 3, 233 - 966 )	<u>2, 267</u>
	<u>2, 617</u>

Capital:	
Capital Social	2, 807
Utilidades Retenidas	<u>( 190 )</u>
	<u>2, 617</u>

Las correcciones al estado de resultados fueron las siguientes:

Ventas	1, 980
Costo:	
Costo de ventas	1, 755
Depreciación	53
	<u>1, 808</u>
Gastos	525
	<u>2, 333</u>
Utilidad (Pérdida) de Operación	<u>( 353 )</u>
Utilidad por retención de valores monetarios	<u>119</u>
Utilidad (Pérdida) antes de I.S.R.	<u>( 234 )</u>
I.S.R. y P.T.U.	<u>177</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>411</u>

Analizando el balance general, se deduce que los activos fueron ajustados por \$ 2,617.00, o sea el 24.3%, el capital social ---- \$ 2,807.00, o sea el 70.2%; y las utilidades retenidas ( \$ 190.00 ) o sea el 8.7% .

Las correcciones hechas al estado de resultados nos indican -- que el incremento en la corrección de los ingresos es suficiente --- para cubrir las correcciones a costos y gastos.

**CAPITULO III**

**III. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS  
FINANCIEROS .**

**3.1 INFORMACION PREVIA AL ANALISIS  
FINANCIERO .**

**3.2 PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PREVIA A LOS ANALISIS .**

**3.3 INDICES O RAZONES FINANCIERAS.**

**3.4 METODOS VERTICALES.**

**3.5 METODOS HORIZONTALES.**

**3.6 PUNTO DE EQUILIBRIO.**

### 3.1 INFORMACION PREVIA AL ANALISIS FINANCIERO .

Antes de llevar a cabo el análisis financiero se hace necesario una serie de investigaciones de naturaleza cualitativa las cuales se derivan de los estados financieros.

En análisis financiero se compone de dos etapas, la investigación cualitativa y la aplicación del método numérico por el que se haya optado.

Los puntos necesarios para efectuar la investigación cualitativa son los siguientes:

- a) Se deberá determinar claramente el objeto del análisis.
- b) Elaborar un esbozo de la historia de la empresa y el comportamiento de los ingresos y egresos a través de números índices.
- c) Analizar los productos que se fabrican, artículos que se comercialicen o servicios que preste.
- d) Hacer un estudio de las fuentes crediticias y régimen fiscal a que está sujeta.
- e) Descripción de principales accionistas, administradores y fuerza de trabajo.
- f) Llevar a cabo un breve estudio de mercado y de la competencia, así como de la penetración de los artículos en el mercado.

- g) Determinar las características del mercado en que se está ---  
operando.
- h) Elaborar un estudio socio-económico y político, con el objeto -  
de formular posibles limitaciones en el futuro.

### 3.2 PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIA A LOS ANALISIS .

Los estados financieros obtenidos de la dirección de la empresa y que esten sujetos a analizarse, deberán sujetarse a ciertas reglas para su modificación, dichas reglas se clasifican en:

#### I. Generales:

A ) Eliminación de centavos y cierre de cifras. Este procedimi -  
ento consiste en suprimir centavos y cerrar las cifras a decenas, --  
centenas o miles, dependiendo de la magnitud de la empresa.

B ) Es aconsejable agrupar ciertas cuentas con el propósito de --  
lograr una integración, ejm. inventarios, cuentas por cobrar a corto-  
plazo, etc.

#### II. Especificas:

A ) El estado de situación financiera que esté sujeto a analizarse  
deberá clasificarse por rubros en los siguientes conceptos:

- a) Activo disponible.
- b) Activo Circulante (no incluye inventarios).

- c) Inmuebles, Planta y Equipo.
- d) Cargos Diferidos.
- e) Pasivo Circulante.
- f) Pasivo Fijo.
- g) Inversión de los Accionistas y Resultados Obtenidos.
- h) Utilidad o Pérdida del Ejercicio.

Los rubros antes señalados deberán tener las siguientes características:

- a) Activo Disponible. Comprende Caja y Bancos y Valores de Inmediata Realización.
- b) Activo Circulante. Contempla sólo a aquellos bienes que contribuyen a generar las operaciones de la empresa. Las cuentas de clientes y deudoras deberán considerarse sólo si se tiene información de su recuperabilidad.
- c) Inmuebles, Planta y Equipo. Comprende las inversiones a largo plazo. Deberá estudiarse las políticas de capitalización de activos fijos, adiciones, mejoras y revaluaciones, ya que éstas últimas no proceden y su cancelación deberá hacerse en papeles de trabajo.  
El crédito mercantil, marcas y patentes deberán incluirse dentro de "otros activos", siempre y cuando haya sido pagado por la empresa.
- d) Cargos Diferidos. Deberán incluirse partidas que permitan amortizarse o diferirse debido al período o períodos que benefician.

e) Pasivo Circulante. Deberá comprender pasivos normales a --- cargo de la empresa, cuyo vencimiento no exceda de un año.

f) Pasivo a Largo Plazo. Comprende obligaciones contraídas por - la empresa y cuyo vencimiento es superior a un año.

g) Inversión de los Accionistas y Resultados Obtenidos. Comprende el capital efectivo pagado por los accionistas y los resultados obtenidos (reservas de capital y utilidades no distribuidas).

h) Utilidad o Pérdida del Ejercicio. Muestra el resultado de las - operaciones, se obtiene de los papeles de trabajo una vez hechos los ajustes correspondientes.

- La clasificación del estado de resultados es la siguiente:

- a) Ventas Netas.
- b) Costo de Ventas.
- c) Gastos de Venta.
- d) Gastos de Administración.
- e) Gastos Financieros.
- f) Otros Gastos y Productos.

a) Ventas Netas. Sólo deben contener las ventas como consecuencia de las operaciones normales de la empresa, analizando:

- 1) Ventas Contado y a Crédito.
- 2) Ventas de Matriz y Sucursales.
- 3) Ventas de mercancías, separadamente de la prestación de un

servicio.

4) Precios unitarios para comparar las unidades vendidas.

b) Costo de lo Vendido. Está determinado por el total de artículos adquiridos para su venta, o bien, está representado por las erogaciones hechas para la transformación de un bien. El costo deberá separarse por matriz y sucursales.

El costo de producción deberá mostrar la base de la valuación de los inventarios, así como unidades producidas.

c) Gastos de Venta. Contiene erogaciones que estén íntimamente relacionadas con la actividad de vender.

d) Gastos de Administración. Debe contemplar gastos que estén íntimamente relacionados con la actividad de administrar.

e) Gastos y Productos Financieros. Comprende gastos y productos como consecuencia de que le concedan financiamiento a la empresa, o de que la misma otorgue financiamiento.

f) Otros Gastos y Productos. Contempla gastos y productos que no sean normales para la empresa.

### 3.3 INDICES O RAZONES FINANCIERAS.

Las cifras que presentan los estados financieros pueden dar origen a cientos de combinaciones y permutaciones posibles. En vez de realizar una infinidad de cálculos, es mejor tener una idea clara-

de lo que se desea conocer a cerca de la situación de la empresa, para posteriormente proceder a utilizar o diseñar las comparaciones más apropiadas.

Los índices financieros se clasifican en los siguientes grupos:

- I. Índices de Capacidad Financiera.
- II. Índices de Eficiencia Operativa.
- III. Índices de Rentabilidad.

I. Índices de Capacidad Financiera. Nos indica la capacidad de financiamiento que tiene la empresa, y está formado por:

- a) Razón de Caja:

$$\frac{\text{Efectivo en caja y bancos más valores de inmediata realización.}}{\text{Pasivo Circulante.}}$$

El resultado nos indica la capacidad para cubrir las obligaciones por medio de efectivo y valores de inmediata realización.

- b) Prueba del Acido o Prueba Severa:

$$\frac{\text{Activo Circulante} - (\text{Inventarios} + \text{Pagos Anticipados})}{\text{Pasivo Circulante.}}$$

Esta razón es similar a la de solvencia o razón de circulante, excepto por excluir los inventarios del activo circulante, debido a que usualmente el inventario es el activo circulante de menor liquidez.

Algunos autores restan los pagos anticipados por no considerarlos como un bien disponible.

c) Razón de Circulante:

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

Este índice mide la capacidad que tiene la entidad para cubrir - las fluctuaciones en el flujo de efectivo, que se genera a través de - las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a cor - to plazo.

d) Inventarios a Capital Neto de Trabajo:

$$\frac{\text{Inventarios.}}{\text{Activo Circulante - Pasivo Circulante.}}$$

El resultado de esta razón nos muestra la participación relati - va de los inventarios en el capital neto de trabajo.

e) Pasivo a Corto Plazo frente a Capital Contable:

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

El resultado nos indica el porcentaje de fondos obtenidos a cor - to plazo, frente al financiamiento otorgado por los accionistas.

f) Deuda Total a Capital Contable:

$$\frac{\text{Deuda Total.}}{\text{Capital Contable.}}$$

Esta razón, nos muestra el porcentaje de financiamiento otor - gado por los acreedores frente al financiado por los accionistas.

g) Activo Fijo a Capital Contable:

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

El resultado nos muestra el porcentaje de activos fijos que son financiados por los accionistas.

II. Índices de Eficiencia Operativa. Los índices de eficiencia operativa se clasifican en:

a) Rotación de Cuentas por Cobrar:

$$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito.}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar (saldos mensuales de mayor).}}$$

Este índice nos muestra la eficiencia del capital invertido en -- cuentas por cobrar.

b) Período promedio de cobro:

$$\frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar.}}$$

El resultado de ésta razón, nos indica el lapso de tiempo en que se cobran las ventas a crédito, efectuadas durante el período de un - año.

c) Rotación de Inventarios:

$$\frac{\text{Inventarios.}}{\text{Costo de Ventas.}}$$

Esta fórmula nos muestra la eficiencia del capital invertido en - los inventarios.

d) Edad Promedio de los Inventarios:

$$\frac{365}{\text{Rotación de Inventarios.}}$$

Este índice nos muestra el tiempo promedio que transcurre para que se desplacen los inventarios.

e) Rotación de Capital Neto de Trabajo:

$$\frac{\text{Ventas Netas.}}{\text{Capital Neto de Trabajo.}}$$

Este índice nos muestra el grado de eficiencia del activo.

f) Rotación de Caja:

$$\frac{\text{Ventas Netas.}}{\text{Efectivo en Caja y Bancos + Bienes de Inmediata Realización.}}$$

El resultado, nos muestra la experiencia en el uso del efectivo.

III. Índices de Rentabilidad. Los índices de rentabilidad se clasifican en:

a) Margen de Utilidad Bruta:

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas.}}{\text{Ventas Netas.}}$$

Este índice nos muestra el margen bruto con que opera la empresa.

b) Utilidad Neta de Operación:

$$\frac{\text{Utilidad Neta de Operación.}}{\text{Ventas Netas.}}$$

El resultado nos muestra el porcentaje de utilidad sobre ventas en operaciones normales de la empresa.

c) Utilidad Neta a Ventas Netas:

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

El resultado nos muestra el porcentaje de utilidad, después de pagar todos los gastos, incluyendo impuestos.

d) Ganancias Brutas antes de Impuestos al total de Activo Fijo:

$$\frac{\text{Utilidad Bruta antes de Impuestos y R.U.T.}}{\text{Ventas Netas.}}$$

Este índice nos indica la potencialidad de un negocio como un todo.

e) Rendimiento de la Inversión de los Accionistas:

$$\frac{\text{Utilidad Neta.}}{\text{Capital Social.}}$$

El resultado de ésta razón nos indica el rendimiento de la inversión de los accionistas comunes.

### 3.4 METODOS VERTICALES.

Los métodos verticales o estáticos son sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por los estados financieros correspondientes a un mismo período.

Los métodos verticales se clasifican en:

- a) Razones Simples.
- b) Razones Estándar.
- c) Comparación de Razones.
- d) Porcientos Integrales.

- Definición y Objetivo de las Razones.

Se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de una misma especie.

El objetivo del análisis a través de la aplicación de razones, es la interpretación de las relaciones numéricas que existen entre los diversos valores que figuran en los estados financieros.

El análisis a base de razones puede utilizarse también para señalar los puntos débiles y detectar las fallas, siempre y cuando los elementos integrantes de las razones tengan entre sí relaciones estrechas de dependencia.

- Clasificación de las Razones.

- a) Razones Estáticas.
- b) Razones Dinámicas.
- c) Razones Estático - Dinámicas.

a) Razones Estáticas. Son aquellas que muestran la relación cuantitativa entre partidas del estado de situación financiera.

b) Razones Dinámicas. Son aquellas que indican la relación ---

cuantitativa entre partidas del estado de resultados.

c) Razones Estático-Dinámicas. Son aquellas que expresan la relación cuantitativa entre el estado de situación financiera y el estado de resultados.

a) Razones Simples. Las razones simples más comunes se clasifican en tres grupos que son:

1. Razones de Capacidad Financiera.
2. Razones de Eficiencia Operativa.
3. Razones de Rentabilidad.

b) Razones Estándar. El adoptar razones estándar dentro de una entidad económica implica el establecimiento de un instrumento de control y un patrón para medir la eficiencia, con el objeto de optimizar los recursos mediante su comparación constante con los hechos reales.

Las razones estándar se dividen en:

1. Internas.
2. Externas.

Internas. Se elaboran con los datos que la empresa tenga sobre sus operaciones y experiencias acumuladas.

Externas. Su elaboración se lleva a cabo con información que se obtenga de empresas del mismo giro o cuya operación sea similar; sin embargo es difícil obtener elementos que permitan elaborarla.

c) Comparación de Razones. Para que el análisis financiero -- tenga mayor utilidad y proyección es necesario comparar las razones ya que dicha comparación permite aportar datos valiosos al trabajo - de análisis.

Para llevar a cabo una adecuada comparación es necesario de - terminar que rubros se relacionan entre sí, ya que deberá existir - entre ellos un común denominador que permita se comparen.

- Métodos de Comparación.

a) Método Deductivo.

b) Método Histórico.

c) Método Promedios Internos.

a) Método Deductivo. Consiste en comparar razones que formen parte de un mismo estado financiero.

Ejemplo con razones del estado de situación financiera.

$$\frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{350}{450} = 78\% \quad \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{100}{450} = 22\%$$

Por cada peso que debemos del total de nuestra deuda; 78 cts. - tienen exigibilidad a un plazo mayor de un año y 22 cts. debemos -- cubrirlos en un plazo menor de un año.

Ejemplo de razones del estado de resultados.

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{120}{300} = 40\% \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{85}{300} = 28\%$$

Razón de Utilidad Bruta a Ventas Netas 40

Razón de Utilidad Neta a Ventas Netas  $\frac{28}{12}$

La comparación de razones nos indica que por cada peso originado por concepto de ventas netas 12 centavos corresponden a gastos.

Ejemplos con razones mixtas (combinación de razones del estado de resultados y del estado de situación financiera).

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes}} = \frac{300}{400} = 75\% \quad \frac{\text{Ventas Brutas}}{\text{Activos Circulantes}} = \frac{380}{400} = 95\%$$

La comparación de razones nos permite apreciar que por cada peso de activo circulante encauzado para la generación de las ventas, se conceden rebajas o devoluciones por veinte centavos.

#### b) Método Histórico.

Consiste en comparar razones simples de estados financieros de fechas o períodos anteriores contra razones de fechas recientes.

	1980	1981	1982	1983
Utilidad Neta	360	400	448	
Ventas Netas	830	843	906	
Cocientes Obtenidos	43.37%	47.45%	49.45%	?

En el caso anterior nos podemos dar cuenta que el margen de utilidad neta respecto a ventas netas se ha incrementado a través de los ejercicios.

La tendencia para 1983 se puede obtener aplicando la fórmula -

La recta  $a+b(x)$ , de donde:

$a$  = Primer término de la serie.

$b$  = Promedio de variaciones.

$x$  = Número de términos.

$$a = 43.37$$

$$b = (49.45 - 43.37) / 2 = 3.04$$

$$x = 3$$

$$43.37 + 3.04 ( 3 )$$

$$43.37 + 9.12 = 52.49$$

La tendencia de la razón para 1983 es 52.49

La aplicación de ésta tendencia es limitativa, ya que no es apropiada cuando existen variaciones extraordinarias de consideración.

### c) Método de Promedios Internos.

Este método consiste en la comparación de un promedio que se obtenga de varios años de una razón simple con la razón de último año.

La razón promedio se obtiene dividiendo el monto de las razones de los diferentes ejercicios entre el número de las mismas. La razón promedio se compara con la que se obtenga en el último ejercicio y el resultado se denomina razón promedio interno.

Ejemplo:

1979	0.73	
1980	0.75	
1981	0.69	
1982	0.71	
<u>0.71 + 0.75 + 0.69 + 0.71</u>		= $\frac{288}{4} = 0.72$
4		

Razón Promedio 0.72

Razón Simple obtenida en el

Ejercicio de 1983 0.68

Desviación. 0.04

e) Porcientos Integrales o Reducción a Porcentajes.

Consiste en considerar a un estado financiero con un valor de --  
ciento por ciento y posteriormente calcular el porcentaje de cada --  
elemento con relación al total.

Los porcientos integrales no constituyen un método de análisis  
financiero, sino un procedimiento para comparar un elemento con el  
universo de un estado financiero, dicho procedimiento puede aplicar--  
se en forma total o parcial.

Este procedimiento tiene las siguientes ventajas:

1. Permite hacer rápidas comparaciones entre los elementos --  
que forman el estado financiero.

2. Facilita las confrontaciones de los estados financieros de --  
entidades que tengan giro similar.

A continuación se ejemplifica el procedimiento de porcentos --  
integrales ( forma total ).

**" La Campeona", S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**al 31 de Diciembre de 1983.**

<b>A C T I V O .</b>	<b>Valor</b>	<b>Por ciento,</b>
<b>Circulante:</b>		
Caja y Bancos.	97,000	5 %
Clientes	812,000	39 %
Doctos. por Cobrar	<u>655,000</u>	<u>32 %</u>
	<u>1'564,000</u>	<u>76 %</u>
	-----	----
<b>Fijo:</b>		
Terreno	42,000	2 %
Edificio (neto)	148,000	7 %
Maquinaria y Equipo (neto)	<u>302,000</u>	<u>15 %</u>
	<u>492,000</u>	<u>24 %</u>
	-----	----
<b>Cargos Diferidos:</b>		
Gastos de Organización	5,000	0 %
	-----	----
<b>Total</b>	<u>2'061,000</u>	<u>100 %</u>
	=====	=====

<b>P A S I V O .</b>	<b>Valor</b>	<b>Porciento</b>
<b>Circulante:</b>		
Proveedores	182,000	9 %
Acreedores Diversos	305,000	15 %
	<u>487,000</u>	<u>24 %</u>
	-----	-----
<b>Fijo:</b>		
Acreedores Hipotecarios	937,000	47 %
	<u>937,000</u>	<u>47 %</u>
	-----	-----
<b>C A P I T A L C O N T A B L E .</b>		
Capital Social	548,000	27 %
Utilidad del Ejercicio	53,000	2 %
	<u>601,000</u>	<u>29 %</u>
	-----	-----
<b>Total.</b>	<u>2'061,000</u>	<u>100 %</u>
	=====	=====

### 3.5 METODOS HORIZONTALES .

Son sistemas de análisis que se basan en información proporcionada por estados financieros correspondientes a varios ejercicios sucesivos. Estos sistemas de análisis se basan en los estados comparativos y a través de éstos se reflejan los cambios que ha sufrido la entidad.

Analizando las variaciones habidas en los estados comparativos se podrá elaborar un pronóstico de la posición financiera a la que probablemente se llegará.

Los métodos horizontales más comunes son:

- a) Aumentos y Disminuciones.
- b) Tendencias.
- c) Control del Presupuesto.

a) Método de Aumentos y Disminuciones. Este método de análisis consiste en la comparación de estados financieros del mismo género pero que corresponden a dos ejercicios.

A través del análisis de las variaciones habidas en los estados comparativos se puede evaluar la eficiencia y deficiencia en el desarrollo de las operaciones de los ejercicios que se están comparando.

Para que este análisis sea de utilidad para la entidad es necesario que la información complementaria sea de óptima calidad y permita conocer el ¿cuanto?, ¿porque?, ¿como?, ¿cuando?, de las --

variaciones habidas en los estados comparativos.

Ejemplo del Método de Aumentos y Disminuciones.

" La Campeona ", S.A.

Estado de Resultados Comparativos por los años  
terminados el 31 de Diciembre de 1982 y 1983.

	1983	1982	Diferencias.
Ventas Netas	650,000	550,000	100,000
Costo de Ventas	400,000	350,000	50,000
Utilidad Bruta	<u>250,000</u>	<u>200,000</u>	<u>50,000</u>
Gastos de Administración	120,000	90,000	30,000
Gastos de Venta	<u>70,000</u>	<u>80,000</u>	<u>(10,000)</u>
Total de Gastos de Operac.	<u>190,000</u>	<u>170,000</u>	<u>20,000</u>
Utilidad Neta	<u><u>60,000</u></u>	<u><u>30,000</u></u>	<u><u>30,000</u></u>

b) Método de Tendencias. Este método es un complemento del método de " aumentos y disminuciones ", con el objeto de establecer comparaciones en más de dos períodos.

Mediante la comparación de más de tres ejercicios se tienen bases para generar un razonamiento más adecuado del desarrollo de las operaciones de la entidad.

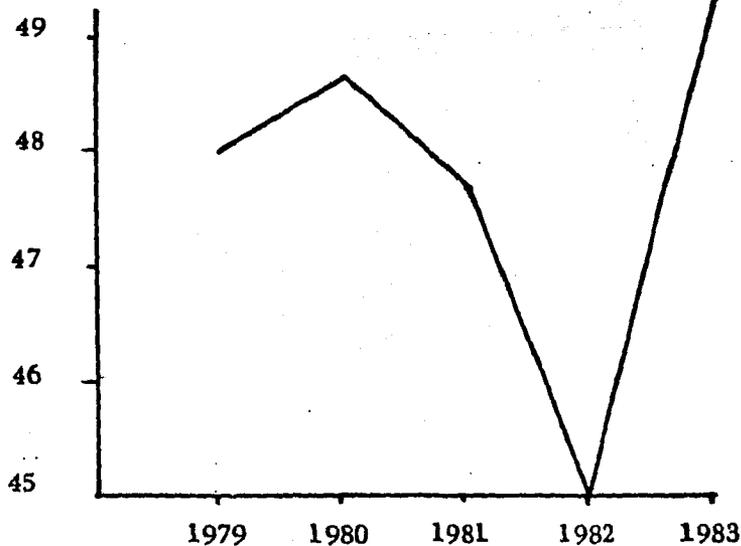
Ejemplo del método de Tendencias.

Índice de Rotación de Inventarios.

<u>Años</u>	<u>Inventarios</u>	<u>%</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>%</u>	<u>Razón</u>
1979	185,500	100.0	386,700	100.0	48.0
1980	189,700	102.2	389,400	100.7	48.7
1981	192,100	103.6	403,100	104.2	47.7
1982	176,100	94.9	391,400	101.2	45.0
1983	193,600	104.3	392,600	101.5	49.3

Gráfica de la tendencia mostrada por la razón que indica el --  
Índice de la rotación de los inventarios.

Índice de Rotación  
de Inventarios.



La gráfica de tendencias nos muestra un crecimiento de 0.7 - durante el año de 1980, durante el año de 1981 hubo una disminución de 1.0 respecto al año inmediato anterior, en 1982 disminuyó 2.7 - respecto a 1981 y para 1983 se incrementó la razón en 4.3 respecto al año inmediato anterior.

Un aumento en el monto de inventarios puede tener su origen - en las existencias adicionales que se requieren para la expansión de un negocio, una inversión mayor a las necesidades requeridas o una combinación de ambas. En los casos mencionados anteriormente bajará la rotación de inventarios.

No se puede estandarizar una medida como óptima para la rotación de inventarios, porque influye determinantemente el giro de la entidad, sólo se puede afirmar que una constante baja en la rotación de inventarios a través de varios ejercicios refleja una aflicción en la entidad como resultado de una posible sobreinversión en inventarios.

De acuerdo a los autores Hunt, Williams y Donalson existe una inversión aproximada en inventarios de sociedades anónimas de los siguientes porcentajes de su activo total:

Agricultura, Ganadería y Pesca.	11 %
Minería y Cantería.	6 %
Construcción.	9 %

**Empresas Manufactureras:**

Alimentos y Productos Similares.	25 %
Productos Textiles.	27 %
Ropa y Artículos Tejidos.	36 %
Muebles y Enseres.	29 %
Papel y Productos Similares.	15 %
Impresos, Publicaciones y Similares.	12 %
Productos Químicos y Similares.	18 %
Productos de Petróleo y Carbón.	10 %
Productos del Gaucho.	30 %
Industrias Metalúrgicas.	20 %
Maquinaria y Equipo Eléctrico.	29 %
Vehículos y Equipo de Motor (excepto Eléctricos).	21 %
Otros equipos de Transporte.	37 %
Otra Maquinaria.	32 %
Otros Productos Elaborados de Metal.	28 %
<b>Todos los Servicios Públicos:</b>	
Compañías de Transporte.	2 %
Compañías Eléctricas y de Gas.	30 %
<b>Empresas Mayoristas.</b>	
<b>Todas las Empresas de Comercio al Detalle.</b>	
Detallistas de Alimentos.	28 %
Detallistas de Mercancías Generales.	29 %

Detallistas de Ropa y Accesorios.	38 %
Detallistas de Mobiliaria y Utiles para el Hogar.	29 %
Detallistas de Ferreteria y Materiales de Construcción.	37 %

c) **Control del Presupuesto.** El presupuesto es una gafa que -- nos señala lo que debe hacerse para lograr los objetivos, comparan-- do lo que se ha hecho contra lo que debió hacerse, se puede corre -- gir oportunamente las desviaciones y conocer el origen de las mismas para evitarlas en lo futuro.

El presupuesto es un elemento valioso del análisis financiero, - debido a que permite comparar las cifras contenidas en éste y las -- obtenidas en los estados financieros con el objeto de determinar las - variaciones, para su análisis y su estudio a fin de proponer medidas correctivas tendientes a mejorar el desarrollo de las operaciones -- así como metas trazadas.

### 3.6 PUNTO DE EQUILIBRIO .

El punto de equilibrio es una técnica de análisis que emplea el administrador financiero para la planificación de utilidades y para la toma de decisiones.

Esta técnica nos muestra la cantidad de artículos que debe pro - ducir y vender una empresa, para no obtener ni beneficio ni pérdida.

Para poder determinar el punto de equilibrio, es necesario conocer el comportamiento de los ingresos, gastos y costos separando éstos últimos en fijos y variables.

- Campos de Aplicación.

El punto de equilibrio es común a todo el proceso administrativo, sin embargo reviste mayor importancia en ;

1. La etapa de planeación, pues ésta requiere de datos exactos del sistema, hasta que puntos espera pérdidas y a partir de que volumen se espera utilidad con la introducción de alguna mercancía.

2. Una futura organización productiva, comercial o administrativa debe considerar ésta técnica de análisis de manera importante.

3. La función de la dirección y toma de decisiones va a depender casi exclusivamente de los resultados esperados y éstos están determinados en gran medida por el punto de equilibrio.

Clasificación de los Costos.

Independientemente de los sistemas de costos, distinguiremos para efectos de la aplicación de ésta técnica de análisis, los siguientes conceptos:

Costos Fijos. Son aquellos que se generan a través del tiempo y que no están en función de la producción y ventas (renta, intereses, algunos impuestos, depreciaciones, amortizaciones, etc.).

Costos Variables. Son los que están en relación directa con el

volumen de la producción o ventas. Los cambios de los costos variables con relación a las fluctuaciones de volúmenes de producción y ventas, pueden ser proporcionales o pueden tener un comportamiento mayor o menor que proporcional.

**Costos Totales.** Es la suma de los costos fijos y los costos variables.

**Precio.** Precio-Ingreso es el importe que se genera por la venta de los artículos producidos.

**Cantidad.** Es lo que será vendida por unidad del costo variable.

**Costo Semivariable.** Son aquellos que se comportan durante cierto tiempo como fijos después ascienden en forma vertical y se comportan durante cierto período como costos fijos. (nuevos edificios, nuevo equipo de transporte, instalaciones, etc.,).

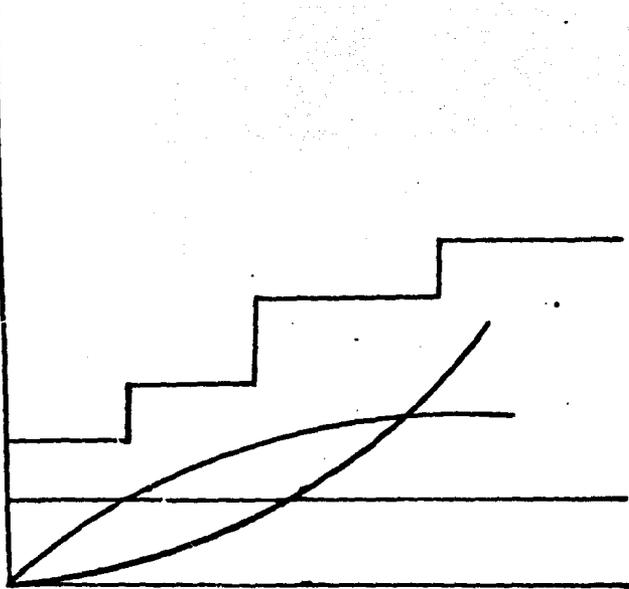
**Costos Proporcionales.** Son los costos variables en la producción homotética. (en la producción homotética con el aumento del volumen de producción se aumentan en forma proporcionada los costos variables).

**Costos Decrecientes.** Son aquellos que aumentan en forma menor que proporcional con el aumento del volumen de la producción. (energéticos, consumo de agua, etc.,).

**Costos Progresivos.** Aumentan en forma más que proporcional con el aumento del volumen de producción. (el trabajo extraordinario, primas dominicales, etc.,).

**Gráfica de los Costos.**

Unidad de  
Costo.



Semivariable

Progresivo

Decreciente

Fijo

Volumen de Producción.

Por lo visto anteriormente podemos afirmar que in incremento en los ingresos de un 25%, no necesariamente representará un 25% de aumento en las utilidades, ya que algunos costos aumentarán en forma variable un 25%, y otros costos permanecerán sin alteración o tendrán un comportamiento diferente.

Para efectos del punto de equilibrio los costos se deben agrupar como fijos o variables, aplicando un buen criterio y tomando en cuenta su comportamiento al nivel del volumen de producción.

**Ejemplo gráfico del punto de equilibrio:**

Una fábrica de bolígrafos tiene los siguientes datos de precio y costo:

- Costos Fijos. \$ 1'000,000.00

- Costos Variables \$ 8.00 ( X ), puesto que el costo variable por bolígrafo es de \$ 8.00 y ( X ) es el número de bolígrafos.

- Precio \$ 16.00 ( X ), considerando que aún no sabemos la cantidad vendida, o sea, los ingresos totales, así éstos serán iguales con \$ 16.00 ( X ).

**Fórmula para la determinación del punto de equilibrio:**

$$q = \frac{C F}{P - C V}$$

Donde:

C F = Costos Fijos.

C V = Costos Variables.

P = Ingresos ( precio )

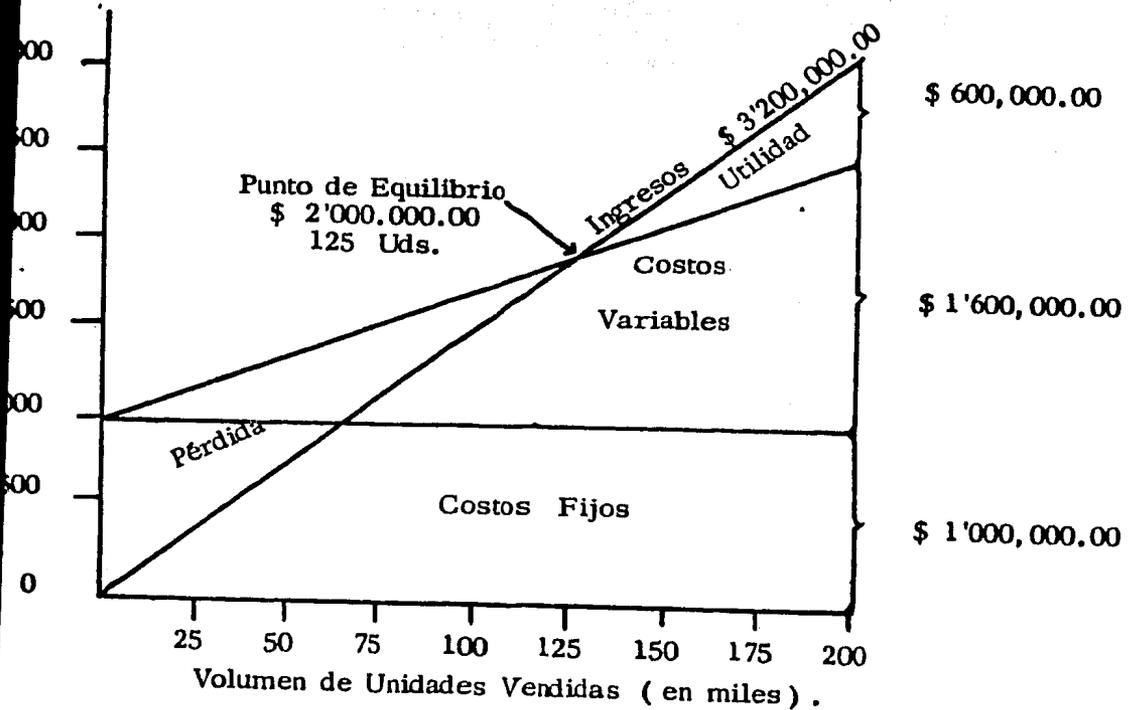
q = Cantidad de artículos que se tienen que producir y vender para no obtener pérdida ni beneficio.

Sustituyendo, tenemos:

$$q = \frac{1'000,000}{16 - 8} = \frac{1'000,000}{8} = \underline{\underline{125,000 \text{ Uds.}}}$$

Graficando, tenemos:

P  
( Ingresos )



CAPITULO IV.

I V. FUENTES DE FINANCIAMIENTO E INVERSION  
DE LAS ENTIDADES ECONOMICAS.

- 4.1 PROVEEDORES.
- 4.2 BANCA.
- 4.3 FINANCIAMIENTOS DISPONIBLES EN MEXICO  
A CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO.
- 4.4 EMISION Y SUSCRIPCION DE OBLIGACIONES.
- 4.5 ARRENDAMIENTO.
- 4.6 EMISION Y SUSCRIPCION DE ACCIONES.
- 4.7 RETENCION DE UTILIDADES PARA REINVERSION.
- 4.8 APALANCAMIENTO.

Para las finanzas, el financiamiento constituye un elemento valioso ya que en gran medida de su planeación y ejecución depende el acertado funcionamiento de la empresa.

Anteriormente los empresarios mexicanos consideraban un deshonra para la empresa el hecho de que tuviese pasivos originados -- por capital ajeno, el prestigio radicaba en los saldos que arrojasen los estados de cuenta y su efectivo en caja, en la actualidad estos - aspectos han dado un giro y los empresarios podrán obtener mayor - beneficio si sus fondos disponibles tienen un flujo permanente para - aprovechar inteligentemente las distintas fuentes de financiamiento -- que existen, por ello se afirma que el objetivo del financiamiento -- está encaminado a obtener fondos necesarios para el desarrollo de - las operaciones de la empresa. La obtención de fondos está en relación directa con el tamaño de la empresa, ya que inicialmente sólo - puede ocuparse de las funciones de crédito. A medida que crece --- fijará su atención en adquirir financiamiento a corto plazo. Cuando - la empresa adquiere mayores dimensiones y sus necesidades son --- mayores, fija su atención en el financiamiento a largo plazo para la obtención de sus activos fijos.

#### 4.1 PROVEEDORES.

Esta fuente de financiamiento es por lo general la que más utiliza la empresa, su uso está supeditado al excedente o escasez en la oferta de bienes o servicios y se genera esta fuente de financiamiento por la adquisición de materia prima, bienes o servicios que la entidad económica requiere para llevar a cabo sus operaciones.

Al conceder el crédito los proveedores fijan las condiciones de pago, establecen el período de crédito, el monto de descuento por pago de contado, el período de descuento por pronto pago y la fecha en que se inicia el período para el crédito.

##### - Costo del Crédito Comercial.

Aunque no es una erogación efectuada por la empresa, la entidad al otorgar crédito compromete recursos en un lapso intermedio, evitando así, obtener posibles beneficios.

Con el objeto de recuperar la inversión más aceleradamente las entidades que conceden crédito otorgan descuento por pronto pago, -- por ello es de mucha importancia analizar dichos descuentos con el objeto de tomarlos o liquidar los adeudos a la fecha pactada.

Ejemplo; Encontrar:

I El costo de renunciar al descuento por pronto pago.

II La alternativa de compra en caso de que la entidad decida renunciar al descuento por pronto pago.

III La alternativa de compra en caso de que la empresa decida tomar el descuento por pronto pago.

Proveedor.	Condiciones de Crédito.	Fecha de Pago.
A	2.0% 10 dfas.	45 dfas.
B	1.5% 10 dfas.	60 dfas.
C	3.0% 5 dfas.	20 dfas.
D	2.5% 8 dfas.	30 dfas.

I) Fórmula para determinar el costo de renunciar al descuento por pronto pago;  $\frac{D \cdot P}{1 - D \cdot P} \cdot \frac{360}{n}$

donde:

D P = Descuento por pronto pago establecido en términos porcentuales.

n = Número de dfas que puede dilatarse la deuda al renunciar al descuento por pronto pago.

$$A) \quad \frac{0.02}{0.98} \cdot \frac{360}{45} = (0.0204081633) (8) (100) = \underline{\underline{16.33\%}}$$

$$B) \quad \frac{0.015}{0.985} \cdot \frac{360}{60} = (0.0152284264) (6) (100) = \underline{\underline{9.14\%}}$$

$$C) \quad \frac{0.03}{0.97} \cdot \frac{360}{20} = (0.0309278351) (18) (100) = \underline{\underline{55.67\%}}$$

$$D) \quad \frac{0.025}{0.975} \cdot \frac{360}{30} = (0.0256410256) (12) (100) = \underline{\underline{30.77\%}}$$

II) La empresa que ofrece mejor alternativa si se decidió renun-

ciar al descuento por pronto pago es el proveedor B, ya que otorga un plazo mayor que cualquiera de los demás.

III) La mejor alternativa en caso de que la compañía decida tomar el descuento es el proveedor C, ya que dicho proveedor exige el pago únicamente de el 97% del precio de compra.

#### 4.2 BANCA.

La banca son instituciones de crédito que tienen la característica de desempeñar el papel de intermediarios, ya que por una parte se allegan de recursos por parte del público y por otra los pone a disposición de otras personas que lo requieren para beneficio de sus actividades productivas, de distribución o consumo.

Las operaciones que lleva a cabo la banca se clasifican en:

- a) Operaciones Pasivas.
- b) Operaciones Activas.

Las operaciones pasivas son aquellas que llevan a cabo la banca para captar dinero, esencialmente del público en general por lo que se convierte en deudor de las personas que se lo facilitan.

Las operaciones pasivas de mayor importancia son:

- 1) Depósitos a la vista.
- 2) Depósitos a plazo.
- 3) Depósitos de ahorro.

4) Préstamos de empresas particulares.

5) Emisión de bonos bancarios.

6) Préstamos de bancos.

7) Títulos de capitalización.

Por los recursos que capta el banco para llevar a cabo sus --- operaciones con excepción de los depósitos a la vista tiene que cu -- brir a los depositantes e inversionistas determinado tipo de interés - que representa su costo financiero.

Las operaciones activas son aquellas que efectúa el banco al -- invertir el dinero que recibió de terceras personas, poniendolo en -- condiciones de producir y por lo cual se constituye en acreedor de - las personas a quienes se los proporciona.

Entre las más importantes se pueden citar las siguientes:

1) Inversiones en Valores.

2) Descuentos.

3) Préstamos Quirografarios.

4) Préstamos Prendarios.

5) Créditos simples y en cuenta corriente.

6) Créditos de Habilitación o Avfo.

7) Créditos Refaccionarios.

8) Préstamos Inmobiliarios.

9) Créditos Comerciales.

10) Préstamos Personales.

## 11) Inversiones en Muebles e Inmuebles.

## Costo de los Préstamos Bancarios.

Suponiendo que llevamos a cabo la siguiente operación, determinar la tasa real.

Nos otorgan un préstamo por \$1'000,000.00 , con interés del 15% semestral, anticipando un 2% de comisión, \$50,000.00 de apertura de contrato y nos aplican una reciprocidad de \$60,000.00 .

Fórmula:

$$\text{Tasa Real} = \frac{\text{Costo de los Recursos Utilizados}}{\text{Cantidad Realmente Disponible}}$$

Monto del Préstamo.		\$ 1'000,000.00
Interés Anual (15 X 2 = 30 %)	\$ 300,000.00	
Comisión 2%	20,000.00	
Apertura de Contrato	50,000.00	
Costo de los Recursos Utilizados	370,000.00	
Reciprocidad	60,000.00	
	430,000.00	430,000.00
Cantidad Realmente Disponible.		\$ 570,000.00

$$\text{Tasa Real} = \frac{370,000.00}{570,000.00} = 64.91 \%$$

### 4.3 FINANCIAMIENTOS DISPONIBLES EN MEXICO A CORTO, MEDIANO Y LARGO PLAZO.

Las instituciones de crédito otorgan financiamiento a través de tres distintas modalidades que son:

a) A Corto Plazo. Las instituciones de crédito conceden --- préstamos a corto plazo, destinados a apoyar el capital de trabajo. Entre los de mayor trascendencia se encuentran los siguientes:

1. Préstamos Directos sin Garantía. Generalmente se conceden a un plazo menor de 180 días, que pueden renovarse a su vencimiento por otros 180 días con un cargo adicional por comisión.

2. Préstamos Directos con Garantía. Estos préstamos poseen la misma característica que los préstamos directos sin garantía, con excepción de que se dan en garantía de bienes que son propiedad de la empresa, y el monto del préstamo no puede exceder al 70% del valor de la garantía otorgada.

3. Descuento de Documentos. Es una operación que permite a los clientes de un banco allegarse de recursos en forma anticipada mediante el endoso al propio banco de los documentos provenientes de la venta de sus mercancías, pagando por este hecho intereses que se calculan tomando en cuenta la base del descuento y la del vencimiento de los documentos.

Las instituciones que efectúan estas operaciones cobran intereses que fluctúan entre el 70 y 80% anual, independientemente de la

comisión aludida, aún cuando cabe aclarar que tratándose de la --- aplicación de intereses y comisiones, en cierta forma su cobro de - pende de las relaciones que existan entre el banco y el cliente.

b) A Mediano Plazo. Las instituciones de crédito conceden préstamos a mediano plazo, con el objeto de que la empresa adquiriera -- inventarios, maquinaria y equipo o para liquidar pasivos con el fin - de mejorar la liquidez del capital de trabajo. Los financiamientos a mediano plazo más comunes son:

1. Préstamos Refaccionarios. Son préstamos con garantía --- otorgados por las instituciones de crédito y que quedan respaldados con fincas, construcciones, edificios, maquinaria, aperos, instrumen- tos, muebles y útiles y con futuros frutos o productos, pendientes o ya obtenidos, de la empresa a cuyo fomento haya sido destinado el - préstamo. Por otro lado el acreditado queda obligado a invertir el -- monto del préstamo en la adquisición de maquinaria, aperos, instru- mentos y construcción o realización de obras necesarias para el fo - mento de la empresa del acreditado.

También puede pactarse en el contrato del crédito refaccionario - que parte del crédito se destine a cubrir responsabilidades fiscales o a liquidar pasivos en que hubiere incurrido el acreditado por gastos - de explotación o por la compra de bienes muebles o inmuebles, siem- pre y cuando los actos u operaciones de que procedan tales adeudos - hayan tenido lugar dentro del año anterior a la fecha del contrato -- ( L.G.T.O.C. art. 323 ).

2. Préstamos de Habilitación o Avío. Es un préstamo con -- garantía, otorgado por las instituciones de crédito en el cual el acre-- ditado queda obligado a invertir el monto del crédito en la adquisi-- ción de materias primas y materiales y en el pago de salarios y gas-- tos directos de explotación indispensables para los fines de su empre-- sa y quedará garantizado con las materias primas, materiales adqui-- ridos, con los frutos, productos o artefactos que se obtengan con el mismo crédito, aunque éstos sean futuros o pendientes.

3. Arrendamiento Financiero. Este tipo de financiamiento es muy común para inversiones de carácter permanente, su caracterís-- tica consiste en que no es cancelable y que al término del contrato - el arrendador tiene la opción a la compra del bien.

En el punto 4.5 se tratará más a fondo este medio de financia-- miento.

En el sector público, con el objeto de estimular el desarrollo - del país, se otorgan créditos a través de los siguientes fideicomisos:

FOINEI. Fondo de Equipamiento Industrial. Este fondo se creó con el objeto de otorgar crédito a empresas industriales cuya produc-- ción permita sustituir importaciones. El préstamo que se otorga se - trata de un crédito refaccionario y deberá emplearse de acuerdo a -- las características de dicho préstamo. El plazo, interés y capital -- necesario se determina mediante un estudio financiero y económico.

FOGAIN. Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana

y Pequeña. Se trata de un préstamo con garantía que puede ser de -  
 Habilitación o Avfo, Refaccionario o Hipotecario industrial que les -  
 concede a medianos y pequeños industriales de la industria de trans-  
 formación, así como a ciertas empresas de servicios.

Generalmente el plazo que otorga la banca es; En crédito de --  
 habilitación o avfo dos años; en crédito refaccionario, de tres a seis  
 años y en el crédito hipotecario industrial de cuatro a diez años.

FOMEX. Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Pro-  
 ductos Manufacturados. Este fondo se creó con el objeto de financiar  
 las ventas de exportación de bienes de consumo duradero y bienes --  
 de capital y el plazo puede variar dependiendo del bien que se export  
 te.

c) A Largo Plazo. El financiamiento a largo plazo más común  
 en México es el préstamo hipotecario con garantía de inmuebles a -  
 un plazo de diez a quince años, con un interés similar a los présta-  
 mos de habilitación o avfo. Otros financiamientos que se emplean --  
 son los arrendamientos financieros con tasa ajustable o en algunas -  
 ocasiones emisión de acciones y obligaciones.

#### 4.4 EMISION Y SUSCRIPCION DE OBLIGACIONES.

De acuerdo al artículo 208 de la ley de títulos y operaciones -  
 de crédito, las obligaciones representan la participación de sus tener  
 dores en un crédito colectivo a cargo de la sociedad emisora y sólo

podrán ser emitidas por sociedades anónimas.

Las obligaciones se emiten por acuerdo de la asamblea extraordinaria de accionistas.

Los principales datos que debe contener el acta de emisión de obligaciones son las siguientes :

- Nombre, objeto y domicilio de la sociedad emisora.
- Importe del capital pagado, activo y pasivo de la sociedad emisora.
- Acta de la asamblea general de accionistas autorizadas para la emisión.
- Balance practicado para determinar la emisión, dictaminado por contador público.
- Importe total del crédito, número y valor nominal de las obligaciones emitidas.
- Tipo de interés pactado.
- Término señalado para el pago del capital e interés, así como los plazos y condiciones en que las obligaciones serán amortizadas.
- Especificación de las garantías que se constituyan para la emisión, con expresión de las inscripciones en el registro público.
- Se especificará el empleo que se dará a los fondos, producto de la emisión.
- Designación del representante común de los obligacionistas y su

aceptación.

Esta fuente de financiamiento se usa fundamentalmente para incrementar el capital de trabajo, así como para financiar inversiones permanentes adicionales que se requieren para la expansión o desarrollo de las empresas.

Actualmente las obligaciones deben ser normativas, y han de ser por un valor de \$ 100.00 ó de sus múltiplos.

Las obligaciones tienen la característica de que pueden convertirse en acciones debiéndose para ello señalar en la emisión la fecha en que deberá ejercitarse el derecho de conversión.

Las obligaciones pueden ser emitidas y colocadas en el público, requiriendo previamente la autorización de la Comisión Nacional de Valores. La entidad deberá presentar un estudio técnico de la empresa muy completo donde informe del plan de financiamiento que la empresa haya establecido.

La información mínima requerida es la siguiente:

- 1) Motivos de la Emisión.
- 2) Plan de Inversión del producto de la emisión.
- 3) Efectos financieros de la emisión sobre la economía de la empresa.
- 4) Estudio del mercado de productos de la sociedad emisora.
- 5) Capacidad de Pago.

#### 4.5 ARRENDAMIENTO.

El arrendamiento contempla el uso de activos fijos, sin recibir realmente la propiedad sobre ellos. El arrendatario al hacer uso de los activos fijos que le fueron proporcionados por el arrendador (propietario) cubre a éste último un pago periódico fijo, que normalmente se hace por adelantado de cada período de arrendamiento.

Existen dos tipos de arrendamiento que son; el arrendamiento-financiero y el arrendamiento operativo. El primero consiste en contratos que normalmente se firman a plazos largos y en los cuales el arrendatario tiene la opción de adquirir el bien arrendado, por otra parte en el arrendamiento operativo el arrendador no tiene la intención de transmitir el bien al arrendatario; en consecuencia, no concede a éste la opción de compra y sus plazos por lo regular son reducidos aunque renovables.

A) Arrendamiento Financiero. Esta operación es llevada a -- cabo por arrendadoras financieras en el mercado mexicano; el código fiscal de la federación señala el cumplimiento de las siguientes disposiciones a las partes que intervienen en el arrendamiento financiero.

A continuación se señalan las de mayor importancia:

- Que las partes se sujeten a un plazo inicial forzoso.
- Que el arrendatario se comprometa a efectuar los pagos que con siderados en su totalidad no excedan al precio en que el arren-

dador adquirió el bien.

- Que el arrendador señale la tasa de interés que se considere para fijar los pagos de las cantidades convenidas y se obligue, una vez cumplido el pago de las cantidades convenidas durante el plazo inicial forzoso y a elección del arrendatario, a la realización de una de las siguientes opciones:

a) Que le transmita la propiedad del bien mediante el pago de una cantidad inferior al valor del mercado en el momento de ejercer la opción.

b) Que el contrato se prorrogue por cierto plazo, durante el cual los pagos a efectuar sean inferiores a los establecidos en el plazo inicial.

c) Que al arrendatario se le participe del importe de la enagenación del bien, cuando ésta última se realice a un tercero.

d) Otra opción diferente, previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El arrendamiento financiero en México, está regulado por la ley del impuesto sobre la renta.

B) Arrendamiento Operativo. El aquel en el que el arrendador renta el equipo al arrendatario, brindándole otros servicios como son: mantenimiento, seguros, refacciones, etc.,. En este tipo de arrendamiento no existe la opción de compra y sus operaciones son generalmente a corto plazo. Este servicio lo ofrecen por lo general las-

arrendadoras independientes y subsidiarias de fabricantes.

### C) Ventajas del Arrendamiento.

1. Conserva el capital de trabajo. Cuando se hacen erogaciones en efectivo para adquirir equipo se destinan fondos que podrían canalizarse hacia áreas más productivas de la empresa.

2. Financiamiento a Largo Plazo. El arrendamiento puede ofrecer plazos que generalmente son más largos que otros tipos de financiamiento.

3. Permite el uso de equipo. La entidad genera beneficios a través del uso de los activos, no de su propiedad. La adquisición de equipo puede descapitalizar a la empresa, por ello puede no ser la mejor inversión para la empresa.

4. Protege contra la inflación. La inflación disminuye progresivamente el costo de las rentas, por lo cual el flujo de efectivo mejorará si el equipo es arrendado.

5. Flexibilidad. El arrendamiento constituye un instrumento versátil. Puede adecuarse a las necesidades de la empresa de muchas maneras:

- Pérfdo de gracia, diferimiento y pagos parciales.
- El flujo de las rentas puede ser lineal, creciente o decreciente.

6. Facilita la modernización del equipo. La propiedad del equipo tiende a retardar la modernización. Cuando el equipo se adquiere

y posteriormente se comprueba la necesidad de sustituirlo, se hace difícil la tarea de reemplazarlo. La razón es que la empresa preferiere depreciar el equipo.

#### 4.6 EMISION Y SUSCRIPCION DE ACCIONES.

La emisión de acciones representa para la empresa un financiamiento permanente y un desarrollo para la misma.

Las suscripciones pueden llevarse a cabo en forma pública o privada. La primera puede llevar implícita una serie de compromisos, de rendimientos excesivamente altos, por lo que pueden representar presiones incómodas para el empresario. La segunda suele ser más conveniente, ya que el capital anónimo y recibido en suscripción pública no liga en forma directa al accionista con el administrador. Para poder llevar a cabo una suscripción pública es necesario pedir autorización previa de la Comisión Nacional de Valores, quien cuida de los intereses del público.

La emisión de acciones es una forma por la cual las entidades económicas se allegan de recursos para incrementar sus activos o transformar su estructura financiera, convirtiendo sus pasivos a capital; ésto último sucede cuando el administrador financiero opta por un endeudamiento excesivo y una errónea utilización del crédito, por haber financiado inversiones a largo plazo con créditos a mediano o corto plazo.

Existen distintos tipos de acciones, por ello, antes de decidir que clase de acciones se emitirán se debe estudiar cuidadosamente los siguientes puntos:

1. Derecho que pueden tener los accionistas.
2. Requisitos fiscales que se necesitarán para su autorización.
3. La protocolización de asamblea de accionistas.
4. La selección del colocador y el tipo de colocación en caso de que las acciones se coloquen al público.
5. Precio.
6. Epoca apropiada para la emisión.
7. Promoción, etc., .

#### A) Acciones Preferentes.

A los accionistas preferentes se les promete un rendimiento periódico fijo que se establece como un porcentaje o en efectivo, esto sujeto a saber si el valor de la acción es a la par y en efectivo sobre acciones preferentes sin valor nominal.

Principales derechos de los accionistas preferentes:

- 1) Derecho al voto.
- 2) Se les dá preferencia sobre los accionistas comunes con respecto a la distribución de utilidades.
- 3) Se les dá prioridad sobre accionistas comunes en la liquidación de activos, como resultado de una quiebra.

Principales características de las acciones preferentes:

1. Las cláusulas son restrictivas y tienen por objeto asegurar la existencia continuada de la empresa y el pago regular de los dividendos.

2. La mayoría de las acciones preferentes son acumulativas -- con respecto a cualquier dividendo que emita, es decir, todos los -- dividendos atrasados se deben aportar, antes de pagar los dividendos a los accionistas comunes. Si la acción preferente no es acumulativa, debe pagarse solamente el dividendo más reciente, antes de distribuir las utilidades a los accionistas.

3. La mayoría de las emisiones de acciones preferente son sin participación, lo que indica que los accionistas preferentes reciben solamente los pagos necesarios de dividendos.

#### Principales ventajas de las acciones preferentes:

1. Permite un mayor apalancamiento, ya que obligan a la empresa a pagar únicamente dividendos fijos a sus tenedores.

Es la obligación de pagos fijos de acciones preferentes, lo que permite que los accionistas comunes de la empresa, reciban mayores rendimientos cuando las utilidades sobre el capital total son mayores que el costo de las acciones preferentes.

2. Las acciones preferentes se pueden utilizar para fusionar o adquirir empresas, cambiandolas por acciones comunes de la empresa adquirida y el dividendo preferente se coloca a un nivel equivalente al del nivel histórico de la empresa adquirida, esto permite que -

la empresa que hace la adquisición, establezca en el momento de -- adquirir, que solamente va a pagarse un dividendo fijo.

Principales desventajas de las acciones preferentes:

1. Como a los accionistas preferentes se les dá prioridad sobre los accionistas comunes con respecto a la distribución de utilidades y activos, la presencia de las acciones preferentes en cierta forma -- compromete los rendimientos de los accionistas comunes.

2. El costo de financiamiento de las acciones preferentes, ge - neralmente es más alto que el costo de financiamiento de la deuda, - esto se debe a que no se garantiza el pago de dividendos a los accio - nistas preferentes, en tanto el pago de interés sí. Otro factor que - provoca que el costo de las acciones preferentes sea mayor que el - de la deuda a largo plazo es el hecho de que el interés sobre la deu - da es deducible de impuestos, en tanto que los dividendos preferentes se deben pagar de utilidades después de impuestos.

#### B) Acciones Comunes.

Algunas veces a un accionista común se le denomina dueño re - sidual, ya que él es quien recibe lo que queda después de todas las - reclamaciones sobre las utilidades y activos de la empresa. En los - accionistas comunes existe una situación incierta y riesgosa respecto a los rendimientos de su capital invertido, por lo que espera se le - compense con dividendos adecuados.

- Características de la acción común:

- La acción se puede vender con o sin valor a la par, que se da en forma arbitraria en el acta de emisión y es generalmente bajo, con el objeto de que en el momento que se venda no se enajene por menos de su valor a la par. Con frecuencia las entidades emiten acciones sin valor nominal, en cuyo caso pueden asignarle o darle entrada a libros a precio por el cual se venden.

- En el acta de emisión, debe establecerse el número de acciones comunes que la empresa está autorizada para emitir.

- Por lo regular, las acciones comunes confieren a su tenedor derecho a un voto en la elección de un director o de otras elecciones especiales. En casi todos los casos los votos son transferibles y se deben depositar en la asamblea anual de accionistas.

- El pago de dividendos queda a juicio del consejo de administración y se pueden pagar en efectivo, acciones o especie. Previamente a pagar dividendos a los accionistas comunes se deben satisfacer las reclamaciones de todos los acreedores, el fisco y de los accionistas preferentes.

- El accionista común es posible que no reciba nada en el resultado de una quiebra, sin embargo el accionista común puede recibir rendimientos ilimitados por la distribución de utilidades y por el incremento en el precio de sus valores.

### Principales Ventajas de las Acciones Comunes:

- Constituye una fuente de financiamiento para la empresa.
- La acción común es bastante atractiva por el hecho de que no tiene vencimiento.
- Tiene la ventaja de incrementar la capacidad de préstamos de la empresa, mientras más acciones comunes se vendan, es mayor la base del capital contable y en consecuencia, puede obtenerse financiamiento a largo plazo y a menor costo.

Para llevar a cabo una emisión de acciones es necesario mantener un balance adecuado entre las diferentes fuentes de recursos, liquidez, capacidad de pago, productividad, rentabilidad, etc., con el objeto de conservar una estructura financiera sana, considerando las futuras necesidades económicas de la empresa.

En la actualidad, en México sólo hace uso de éste medio de financiamiento las empresas grandes. Es muy recomendable que el empresario mediano se allegue de recursos a través de ésta fuente de financiamiento, y reconosca que ceder su capital social no implica la pérdida del control. Este medio de financiamiento es ampliamente recomendado, ya que por medio de éste las empresas se pueden expandir.

#### 4.7 RETENCION DE UTILIDADES PARA REINVERSION.

Esta es una fuente natural generada internamente como resul -

tado de las operaciones celebradas por la empresa. Tienen su origen en la retención de utilidades y es una de las fuentes que revisten mayor importancia para la empresa. Con el objeto de formar un fondo de reserva, la ley general de las sociedades mercantiles ordena separar de las utilidades anuales netas el 5%, hasta que dicho fondo represente la quinta parte del capital social. Esta separación tiene el fin de proteger los intereses de los acreedores, pero aumenta el capital no distribuible, separando y reinvertiendo las utilidades libres.

Es muy recomendable que continuamente, a través de la vida de la entidad, se retengan utilidades suficientes con el objeto de facilitar la expansión, así como para tener un remanente seguro, para que en caso de que existiese un mal año para la empresa se garantizara a los accionistas un dividendo que mantenga relación con los años anteriores y el mercado.

Es muy importante que el administrador financiero aprecie que los dividendos involucran una salida de efectivo que afecta la liquidez de la empresa, y que ésta última puede llegar a encontrarse con altas utilidades que desean distribuirse, pero sin efectivo con que hacerlo, esta situación puede obligar a la empresa a hacer uso de financiamiento externo para poder distribuir las utilidades entre los accionistas, por ello es conveniente que exista una planeación de decreto de dividendos y que dicho decreto sea muy conservador, con el objeto de promover la expansión de la empresa.

#### 4.8 APALANCAMIENTO.

El apalancamiento es el mejoramiento que experimenta la empresa a través de su estructura financiera y operativa.

Los elementos que intervienen en la estructura financiera de la empresa son los recursos permanentes, que pueden ser propios de los accionistas, o bien, tomados en préstamo, y la estructura operativa está formada por los ingresos, costos fijos y costos variables y de la proporción que existe entre éstos se genera la rentabilidad.

Para la determinación del apalancamiento deben considerarse únicamente las acciones ordinarias, ya que constituyen en esencia los recursos propios y las acciones preferentes deben considerarse como deuda.

El apalancamiento se clasifica en operativo y financiero.

##### A) Apalancamiento Operativo.

Es el cambio porcentual en las unidades, generadas como resultado de las operaciones, excluyendo los costos de financiamiento e impuestos, es decir, mide la utilidad antes de intereses e impuestos.

La fórmula para medir el apalancamiento operativo es la siguiente:

$$\frac{C M}{U A I T}$$

donde:

V = Ventas.

C V = Costos Variables.

C F = Costos Fijos.

C M = Contribución Marginal. ( V - C V )

U A I T = Utilidad antes de interéres e impuestos. ( C M - C F )

Ejemplo:

	A	B	C	D
V	8,000	9,500	8,500	12,000
C V	<u>6,500</u>	<u>5,500</u>	<u>6,500</u>	<u>6,000</u>
C M	1,500	4,000	2,000	6,000
C F	<u>0</u>	<u>2,500</u>	<u>500</u>	<u>4,500</u>
U A I T	<u><u>1,500</u></u>	<u><u>1,500</u></u>	<u><u>1,500</u></u>	<u><u>1,500</u></u>

$$\text{Alternativa A} = \frac{1,500}{1,500} = 1$$

$$\text{Alternativa B} = \frac{4,000}{1,500} = 2.6$$

$$\text{Alternativa C} = \frac{2,000}{1,500} = 1.3$$

$$\text{Alternativa D} = \frac{6,000}{1,500} = 4$$

En la alternativa A, tenemos un apalancamiento operativo igual a la unidad, ya que no se tienen costos fijos. En la alternativa B, el apalancamiento es de 2.6 veces en la contribución marginal. En la

alternativa C es de 1.3, y en la alternativa D es de 4 a 1.

Como se aprecia, a mayor apalancamiento mayor riesgo, ya -- que se requiere de una contribución marginal mayor que permita cubrir los costos fijos.

### B) Apalancamiento Financiero.

El apalancamiento financiero, nos sirve para medir el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de la deuda.

Para medir el grado de apalancamiento financiero de la empresa, se aplica la siguiente fórmula:

$$\frac{U A I T}{U A I T - I} \quad \delta \quad \frac{U A I T}{U A T}$$

Donde:

U A I T = Utilidad antes de Interés e Impuestos.

U A T = Utilidad antes de Impuestos.

I = Interés.

U D I T = Utilidad después de intereses e impuestos.

Ejemplo para medir el apalancamiento financiero:

	A	B	C	D
U A I T	1,500	1,500	1,500	1,500
I	0	400	250	550
U A T	1,500	1,100	1,250	950
Imptos.	630	462	525	399
U D I T	870	638	725	551

Aplicando la fórmula  $\frac{U A I T}{U A T}$ , tenemos para las diferentes alternativas :

$$\text{Alternativa A} = \frac{1,500}{1,500} = \underline{\underline{1}}$$

$$\text{Alternativa B} = \frac{1,500}{1,100} = \underline{\underline{1.36}}$$

$$\text{Alternativa C} = \frac{1,500}{1,250} = \underline{\underline{1.20}}$$

$$\text{Alternativa D} = \frac{1,500}{950} = \underline{\underline{1.58}}$$

Como se aprecia, en la alternativa A, el resultado es igual a la unidad, ya que no existe una deuda, en la alternativa B el apalancamiento financiero es de 1.36 a 1, en la alternativa C es de 1.20 a 1, y para la alternativa D tenemos un apalancamiento financiero de 1.58 a 1 .

## CONCLUSIONES.

- Los Estados Financieros básicos sirven para conocer la situación de las entidades económicas durante un período o a una fecha determinada.

- Los Estados Financieros elaborados en base al costo histórico son fundamentales para la información de la empresa, pero no satisfacen plenamente las diversas necesidades de información de los usuarios de la información financiera.

- La distribución de utilidades puede provocar una descapitalización en la empresa, por lo que el Contador Público es responsable en proponer la distribución de utilidades en base a la elaboración de estados financieros ajustados por inflación.

- La administración de las entidades que no actualiza las cifras plasmadas en los estados financieros, tendrá el riesgo de tomar decisiones erróneas.

- Antes de llevar a cabo el análisis e interpretación de estados financieros, es necesario determinar que tipo de información se requiere, así como un análisis cualitativo y cuantitativo de la misma.

- Es responsabilidad del Contador Público que la información --  
plasmada en los estados financieros sea verídica y se apegue a la --  
realidad, para que los factores obtenidos de las razones financieras -  
sean indicadores de la información financiera.

- El financiamiento constituye la parte medular para el desarro-  
llo de la empresa, pero antes de recurrir a éste, es necesario hacer-  
un estudio de costo - beneficio, para optar por el que otorgue una ma-  
yor optimización de recursos y hasta que grado es conveniente.

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

## 1. LIBROS.

- Administración Financiera.

Robert W. Johnson.

- Contabilidad General.

(+) C. P. Maximino Anzures.

- El Proceso Contable.

C. P. Arturo Elizondo López.

- Financiación Básica de los Negocios.

Hunt, Williams, Donalson.

- Fundamentos de Administración Financiera.

James C. Van Horne.

- Fundamentos de Administración Financiera.

Lawrence J. Gitman.

- Información de los Edos. Financieros a la Administración.

C. P. Carlos Márquez Cano.

- La Función Financiera en la Empresa.

L. A., C. P. Ricardo Mora Montes.

- Las Finanzas en la Empresa.  
C. P. Joaquín Moreno Fernández.
- Tratado de Economía Moderna.  
Samuelson.

## 2. TESIS PROFESIONALES .

- Consideraciones Generales para el desarrollo de la materia Finanzas II.  
Ma. Teresa González Días ULS.
- La Devaluación de la moneda y su afectación en los estados financieros.  
Francisco Pérez Zúñiga UNAM.
- Las fuentes de financiamiento en la administración financiera.  
Zafra, Solís, Ramírez UNAM.
- La inflación, sus efectos y su repercusión en los estados financieros.  
César R. Botello Vargas UNAM.
- La inflación y sus efectos en los estados financieros.  
Francisco Llamosa Hernández. UNAM.

### 3. APUNTES TOMADOS EN CLASE.

- Apuntes de Economía de la empresa.
- Apuntes de Finanzas I.
- Apuntes de Finanzas II.
- Apuntes de Finanzas III.