

870/02

10
14.

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE GUADALAJARA

Incorporada a la Universidad Nacional Autónoma de México

FACULTAD DE ADMINISTRACION CONTABILIDAD Y ECONOMIA



TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

"CONTABILIDAD Y FINANZAS BASICAS PARA EL MEJOR DESARROLLO DE UN GERENTE"

SEMINARIO DE INVESTIGACION

que para obtener el título de:

LICENCIADO EN ADMINISTRACION

presenta:

RICARDO ALBERTO DEL CASTILLO RUANO



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

INDICE

	Pag.
INTRODUCCION	I
CAPITULO I	
PORQUE LOS GERENTES NECESITAN TENER CONOCIMIENTOS DE CONTABILIDAD Y FINANZAS	1
- El Impacto de las Metas Financieras	
- Qué es la Contabilidad Financiera	
- Porqué se necesita más información	
- El Plan de las Cuentas	
- Las Cuentas del Balance General	
- Las Cuentas de Ingresos y Gastos	
- Cual es el objetivo de la Contabilidad Financiera	
- Usuarios Externos	
- Usuarios Internos	
- Informes para los Usuarios Externos	
- Informes para los Usuarios Internos	
- El uso para los Informes Internos	
CAPITULO II	
QUE SON LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DE DONDE PROVIE- NEN SUS DATOS	8
- Las relaciones entre los Estados Financieros	
- Como las transacciones afectan a los Estados Financieros	
- Resumen de las transacciones de los Estados	
- Como interpretar los Estados Financieros	
- Balance General	
- Estado de Ingresos	
- Estado de Cambios	
CAPITULO III	
COMO ANALIZAR Y UTILIZAR EL BALANCE GENERAL	12
- Qué le dice el Balance General	
- Tipos de Activo	
- Fluidez ("liquidez") del activo	
- Efectivo e Inversiones Temporales	
- Cuentas a cobrar y existencias	
- La necesidad de evaluar la calidad de los haberes	
- Determinación de la calidad de Activos	
- Otro tipo de Activo Corriente	
- Activo a largo plazo	
- Pasivo	
- Interpretación de los cambios en el Pasivo a corto plazo (corriente)	
- El significado del Pasivo a largo plazo	
- Impuestos diferidos sobre las utilidades	

- Efectos en el Capital Accionario
- Revisión de los usos del análisis del Balance General

CAPITULO IV

COMO INTERPRETAR Y USAR EL ESTADO DE INGRESOS

26

- El significado de los Ingresos
- Cómo los Ingresos aumentan los Recursos
- Otras clases de Ingresos
- El significado de los Costos y Gastos
- Gastos de Mercadotecnia, Generales y Administrativos
- Qué es el Costo de Ventas
- Métodos de evaluación de las Mercaderías
- Método de la Identificación Específica
- Método de la Media Poderada
- Valuación mediante el método Primeras Entradas, Primeras Salidas (FIFO)
- Método de las Últimas Entradas, Primeras Salidas (LIFO)
- Los efectos en el flujo de caja de los métodos de valuación del Inventario
- Los efectos de los diferentes métodos de valuación de existencias sobre los Estados Financieros
- Otros Gastos
- Las Utilidades Netas
- El cuadro de las Utilidades no distribuidas
- Ganancias por acción y Dividendos por acción

CAPITULO V

EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

37

- Como se proveen los Recursos Financieros
- Fondos derivados de la Operaciones
- La depreciación como Fuente de Fondos
- Otros orígenes de Fondos
- Como se utilizan los Recursos Financieros
- Cambios en el Capital Operativo - Aumento o Disminución
- Como calcular el flujo de Caja
- Flujo de Caja de las Operaciones
- Como calcular la cantidad de efectivo que se necesita: El Requisito de Financiamiento
- Análisis del flujo de Fondos

CAPITULO VI

COMPRESION DE LOS COMPONENTES. ESENCIALES DEL COSTO DE FABRICACION

- Costos de Ventas del Comerciante

- Costo de Ventas del Fabricante
- Costo de Fabricación de Mercaderías de Asociados
- La diferencia entre Costos de Productos y Costos Periódicos
- Clasificación de los Costos
- Determinación de los Costos de Fabricación
- Control de los Costos de Fabricación
- Cálculo del Costo Unitario del Producto
- Aplicación del Índice en Asociados (Relación Proporcional)
- Ejemplo del Cálculo del Costo Unitario
- Costo de Producción de procesos continuos
- Comparación del método de absorción de Costos con el Costo Directo
- Ventajas del Costo Directo
- Otro Sistema Contable

CAPITULO VII

COMO UTILIZAR LAS RELACIONES PARA ANALIZAR LA MARCHA DE UN NEGOCIO

59

- Fundamentos del análisis de los Estados Financieros
- Definición de Liquidez
- Ciclo operativo de Efectivo a Efectivo
- Relaciones proporcionales como Elementos de Análisis
- La relación proporcional rápida o "prueba del ácido"
- Cálculo del tiempo Promedio de Cobro
- Otro método de Computo
- Relación proporcional del Aumento o Disminución del Inventario
- Medidas sugeridas por las Relaciones Proporcionales
- Liquidez y Solvencia
- La relación proporcional entre el Activo Corriente y el Total del Pasivo
- Capital a Largo Plazo
- Relación proporcional de la Deuda a Largo Plazo y el Patrimonio Neto (Factor de Palanca o "Leverage Factor")
- Relaciones proporcionales del Rendimiento
- Rendimiento de la Inversión
- Tasa de Rendimiento del Capital Total
- Tasa de Rendimiento del Patrimonio Neto
- Tasa de Rendimiento del Activo Total
- Evaluación de la Tasa de Rendimiento
- Factores que integran la Tasa de Rendimiento

CAPITULO VIII

COMO LA INFLACION AFECTA LOS PROCEDIMIENTOS CONTABLES

77

- Inconveniente de los Costos Históricos
- Métodos de Ajuste por Inflación
- Ajustes al nivel General de Precios
- El problema de un Índice apropiado
- El método de ajuste a los Costos Corrientes
- Determinación del Costo Corriente
- Como la Inflación afecta el valor de las existencias y las ganancias
- Como la Inflación afecta a las utilidades y los Bienes a Largo Plazo
- El efecto de la Inflación sobre las Utilidades
- Ajuste del Estado de Ganancias y Pérdidas teniendo en cuenta la Inflación
- Como interpretar los ajustes por Inflación de Asociados
- Ajustes al Nivel General de Precios
- Ajustes a Costos Corrientes
- Significado de las Ganancias y Pérdidas en función del Poder Adquisitivo Neto
- Explicación de las Ganancias o Pérdidas Latentes
- Utilización de la Información ajustada según la Inflación

CONCLUSIONES

90

FIGURAS

92

INTRODUCCION.

No importa qué parte de la operaciones de su compañía reciba su mayor atención -- administración, mercadotecnia, personal -- son los resultados finales los que exigen su más estricta vigilancia.

Esta tesis ayudará a comprender estos resultados financieros. Más importantes aún, le permitirá descubrir, analizar y resolver los problemas de su negocio dentro del marco de acción de las finanzas.

La lectura de esta tesis proporcionará los medios para:

- . interpretar los índices financieros de su compañía, -- así como los de su proveedores y competidores,
- . utilizar técnicas financieras que incrementarán su habilidad para tomar decisiones de amplio alcance, tanto inmediatamente como a largo plazo;
- . aplicar conceptos fundamentales de contabilidad a las situaciones diarias de su negocio;
- . comunicarse en forma más efectiva, tanto con los ejecutivos de su negocio y sus clientes clave, como con los demás miembros de las comunidades bancarias y financieras.

Su estilo práctico, orientado a las cifras, esta tesis -- trata de cubrir todos los tópicos esenciales, desde los distintos tipos de evaluar los diferentes activos y pasivos hasta -- analizar el informe de ingresos, estudiando la índole real de los costos y los gastos.

Una buena comprensión de las funciones financieras es -- primordial para el desarrollo de cualquier negocio en el mundo actual de las finanzas. Obtener esta comprensión le permitirá a usted convertirse en un ejecutivo o gerente mucho más eficiente.

CAPITULO I
POR QUE LOS GERENTES NECESITAN TENER
CONOCIMIENTOS DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

La contabilidad es el idioma de los negocios. Toda compañía independientemente de su envergadura, tiene objetivos financieros. Cada gerente puede cumplir mejor sus funciones, si comprende el idioma y los objetivos.

Hoy en día, los principios de contabilidad y finanzas juegan papeles cada vez más importantes en las operaciones de control y en las decisiones que se tomen. Dichos principios también se necesitan para cumplir con los requisitos legales de los estados financieros y fiscales. Además, se utilizan para comunicarse con los inversionistas.

Las grandes empresas tales como General Electric Company, -- United Technologies Corporation, General Motors Corporation y --- Exxon Corporation, son famosas por el uso extensivo que hacen de la contabilidad y los controles financieros. Estos gigantes de los negocios no podrían desenvolverse sin ello. Sus controles financieros y contables contribuyen a su crecimiento y rentabilidad. Es evidente, por lo tanto, que los gerentes de compañías de cualquier envergadura, que quieran crecer y aumentar sus ganancias, necesitan utilizar medios contables y financieros.

Estos medios cambian con el tiempo, General Electric Company por ejemplo, utiliza ahora presupuestos ajustados a la inflación en sus divisiones y departamentos, y miden el rendimiento de los gerentes en dólares reales y no en dólares inflados.

Los conceptos contables y financieros pueden aplicarse a las decisiones cotidianas. Ayudan a los gerentes a trazar mejores -- planes, mejores presupuestos y obtener mejores medidas de los resultados.

Si usted puede evaluar más eficazmente y comprender mejor la posición financiera de su compañía, podrá contribuir más eficazmente a su crecimiento y prosperidad.

El impacto de las metas financieras

Las metas financieras se aplican a la mercadotecnia (marketing) la producción, la ingeniería y a todas las otras actividades pertinentes a una organización comercial. Sin embargo su impacto puede no ser siempre reconocido por los gerentes de operaciones.

Por ejemplo, un gerente de ventas puede fijarse una meta de vender 5,000 escaleras de aluminio para el año próximo. La meta financiera es obtener una ganancia de \$ 50,000. Para alcanzar esta meta de utilidades, se requiere vender las 5,000 - escaleras a un cierto precio que exceda al costo de fabrica---ción.

El gerente de producción de la compañía debe fabricar las 5,000 escaleras, pero para obtener la meta de utilidades de -- \$ 50,000, los costos de producción no pueden exceder de cierto monto.

No tiene mucho sentido alcanzar o sobrepasar las metas de venta y producción de las 5,000 escaleras si no se logra la meta de utilidades. El gerente de ventas podría vender 6,000 escaleras, reduciendo el precio un 10 por ciento. La producción de esas 6,000 escaleras, por otra parte, podría requerir el pago de substancial salario adicional por horas extras.

La combinación de ingresos reducidos en un 10%, y los altos costos de producción debido al tiempo suplementario de trabajo, podrían resultar en una pérdida en vez de una ganancia.

Una meta financiera no está necesariamente relacionada -- con las utilidades. La conservación del capital puede ser una meta financiera. Si el jefe de compras actúa independientemente, sin conocimiento de la meta financiera de la empresa, y -- compra aluminio para abastecer a la producción durante 2 años, sólo porque puede conseguir con un 10% de descuento, el drenaje de dinero efectivo puede colocar a la compañía en una situación financiera tal que le impida fabricar las escaleras.

Los gerentes, por lo tanto, deben actuar siguiendo las -- guías financieras. Casi todas las actividades y decisiones afectan a las utilidades de la compañía.

Un buen gerente de producción o de ventas no necesita ser

un contador o un "experto" financiero. Pero los costos deben presupuestarse y controlarse. El gerente que comprenda los conceptos de "margen bruto", "costo directo", "absorción de costos", y "flujo de caja", además de otros parámetros contables y financieros, y los utilice adecuadamente, actuará con más eficacia; adelantará profesionalmente y mejorará los resultados de la compañía

Los gerentes toman miles de decisiones todos los años. Los resultados acumulativos de dichas decisiones son de importancia - para toda compañía, independientemente de su tamaño.

Qué es la contabilidad financiera

La contabilidad financiera gobierna la preparación de los informes y estados financieros de la empresa. Esto requiere un sigtema contable para registrar los resultados de las transacciones comerciales. Las cuentas individuales son la espina dorsal del - sistema, porque indica cuáles son los resultados de cada transacción.

Por lo tanto, los gerentes deben disponer de cuentas que --- sean significativas para el control. Por ejemplo, un vendedor de periódicos puede necesitar solamente una cuenta: la de caja ---- (efectivo). El lleva el registro del efectivo que recibe por las ventas y el dinero pagado por los periódicos recibidos. Esa cuenta le suministra a él toda la información que necesita: cuánto dinero entró, cuánto dinero salió, y cuánto dinero le quedó - sus - utilidades.

Por qué se necesita más información

A medida que una actividad económica se expanda, crece la necesidad de disponer de más cuentas e información. Este crecimiento es geométrico. El gobierno, por ejemplo, exige de todos los - negocios una declaración de carácter fiscal que indique la fuente de sus ingresos y cuánto se gastó en alquileres, salarios, cale--facción y energía, como así también otros rubros.

También los gerentes necesitan más información a medida que se expande la actividad comercial. ¿Cuántas juntas de motor No.7 se vendieron el mes pasado? ¿Cuál fue el precio promedio? ¿Cuán--to costó fabricarlas? Para poder contestar estas preguntas, la -

cuenta de ventas debe dividirse en subcuentas, una para las juntas de motor No. 7, así como para cada uno de los productos fabricados. A fin de determinar los costos de fabricación por producto, también se requieren cuentas para tipo de costo y cada producto.

A medida que crece la complejidad del negocio, crece también geométricamente la necesidad de más información y más cuentas. -- Una nueva planta, una nueva división o producto, requieren cuentas separadas para proporcionar información a los gerentes de planta, de división y de productos, como así también a los gerentes de producción, ventas y general.

El plan de las cuentas

La figura 1 indica un típico plan de cuentas de una pequeña compañía de servicios. Algunas de las cuentas, tales como la de caja, cuentas a cobrar, existencias, propiedad y equipos, cuentas a pagar, salarios, sueldos y alquileres, son utilizadas por casi todas las compañías.

El uso de otras cuentas, sin embargo, depende del tipo de negocio. Una gran empresa petrolera tiene cuentas especiales para registrar los costos de los diferentes procesos de refinación. - Un fabricante de automóviles utiliza cuentas para registrar las cuentas de ventas y costos del equipo opcional instalado en sus automóviles.

Las cuentas del balance general

Las cuentas del balance general especificadas en la figura 1 se dividen en tres categorías principales:

- . Activo
- . Pasivo
- . Patrimonio (capital en acciones o de propietarios)

Las cuentas del activo registran los recursos de la compañía. Las cuentas del pasivo indican lo que la compañía debe a sus acreedores. Las cuentas del patrimonio reflejan la inversión de los propietarios en la compañía. Dicha inversión es igual al activo (recursos) menos el pasivo (deudas).

Las cuentas del balance general proveen los rubros que representan la ecuación contable básica:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital (Patrimonio)}$$

Dicha ecuación puede también escribirse como sigue:

$$\text{Recursos} = \text{Cuentas de acreedores} + \text{Cuentas de propietarios.}$$

Las cuentas de ingresos y gastos

Las cuentas de ingresos y gastos se utilizan para calcular la pérdida o la ganancia. Las cuentas de ingresos registran las entradas por ventas, intereses devengados, honorarios, y otros rubros que generan ingresos.

Las cuentas de gastos se utilizan para identificar los diferentes costos en que incurre en el negocio. La diferencia entre el ingreso y los gastos durante un período de tiempo representa las pérdidas o ganancias de la compañía para dicho período.

Los gerentes utilizan la información registrada en las cuentas para controlar. Por ejemplo, en las cuentas de gastos de la figura 1, la cuenta de gastos varios podría incluir gastos de expedición y muchos otros rubros. Si los gastos de expedición fueran de importancia, se les abriría una cuenta independiente y, los gastos de expedición de cada departamento se detallarían separadamente en las subcuentas de cada uno de ellos. De esta manera, cada gerente de departamento podría saber sus gastos de expedición y controlarlos.

Pero acumular, procesar y divulgar información cuesta dinero. Por lo tanto el número de cuentas debe limitarse a lo estrictamente necesario. Dichas cuentas podrían ser, desde las pocas ilustradas en la figura 1 para una pequeña compañía, hasta miles de cuentas para una compañía grande que fabrique o que maneje muchos productos y que posea muchas plantas.

Cuál es el objetivo de la contabilidad financiera

El objetivo de la contabilidad financiera es divulgar información. Esta información va destinada a los "usuarios". Los usuarios incluyen:

Usuarios externos

- . Gobierno
- . Accionistas y propietarios
- . Acreedores
- . Analistas
- . Medios de comunicación (prensa, T.V., radio)

Usuarios internos

- . Administración superior
- . Gerencia de operaciones
- . Gerencia funcional
- . Otros

Informes para los usuarios externos

Los usuarios externos ejercen considerable influencia sobre qué y cómo las compañías deben divulgar. Las agencias recaudadoras de impuestos, como la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en México, el Internal Revenue Service en los Estados Unidos, el Board of Inland Revenue en el Reino Unido, y otras, requieren información detallada de ingresos y gastos, en formularios especiales para impuestos. En los Estados Unidos, la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) exige que las corporaciones que tengan cierto número de accionistas y que reúnan otras condiciones, publiquen las cifras de venta y de ganancias periódicamente a la Comisión y a los accionistas. También requiere que ciertas corporaciones suministren una cantidad substancial de otra información en memorias anuales destinadas a la Comisión y a los accionistas.

Los organismos profesionales de contadores públicos establecen normas contables y de auditoría y requisitos de información. Los organismos bursátiles donde se cotizan las acciones de ciertas corporaciones también exigen ciertos requisitos de información para asistir al público inversionista (y a los analistas de acciones) a valorar los resultados, las tendencias y la capacidad de cada compañía para hacer frente a las obligaciones futuras.

En la actualidad los sistemas de información contable y financiera están atravesando un proceso de cambios radicales; continuamente se establecen nuevas normas y requisitos. La tendencia actual puede resumirse de la manera siguiente: más información y

más rápida.

Informes para usuarios internos

Los informes internos brindan a los usuarios información por departamento, centro de costos y tipo de costos. Los usuarios internos necesitan ésta información para controlar sus operaciones y funciones y planificar para el futuro.

Los informes para usuarios externos e internos se originan en el mismo sistema contable. Se diferencian únicamente en lo que se refiere al detalle y a la presentación.

El uso de los informes internos

Quando usted entiende los informes financieros adquiere una habilidad gerencial valiosa. Si usted puede evaluar la posición de su compañía y de su propio departamento en términos financieros, está usted en una posición excelente para mejorar a ambos.

Para interpretar la posición financiera de su compañía, comience, si es posible, con los estados financieros. El análisis de estos estados provee una considerable cantidad de información, pero también presenta algunos problemas. Rara vez ésta información brinda un panorama completamente malo ó completamente bueno.

Como usuario interno, usted está en posición aventajada con respecto a los externos, en cuanto a la evaluación de los resultados. Usted conoce la idiosincrasia de su compañía y puede evaluar mejor los puntos débiles y los puntos fuertes. Esta ventaja sin embargo, debe usarse objetivamente para reforzar los primeros y corregir los segundos. Usted no debe olvidar el hecho de que la evaluación de su compañía y su capacidad de obtener préstamos y de conseguir capital está determinada en gran medida por la percepción y las opiniones de los usuarios externos sobre los informes de su compañía.

CAPITULO II
QUE SON LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DE
DONDE PROVIENEN SUS DATOS

Los tres estados financieros básicos son:

- . el estado de la posición financiera (balance general)
- . el estado de ingresos (llamado también de utilidades, de resultados o de pérdidas y ganancias)
- . el estado de cambios de la posición financiera (fuentes y usos de los fondos)

El estado de la posición financiera, comúnmente llamado balance general, indica los recursos o activos de la compañía en la fecha del balance y las demandas sobre esos recursos. Ofrece al usuario un panorama de la compañía en una fecha determinada.

El estado de ingresos es un informe de las ventas, otras entradas, y los gastos incurridos durante un determinado período de tiempo. Muchas compañías preparan éstos mensualmente para uso de la gerencia, pero generalmente, los usuarios externos reciben sólo estados anuales o trimestrales.

El estado de cambios de la posición financiera asiste al usuario externo a comprender cómo los fondos fluyen y se usan en la compañía, y facilita la evaluación de la necesidad que tiene la empresa de financiamiento externo y su capacidad de mantener o incrementar sus ganancias.

Un ejecutivo financiero puede utilizar éste cuadro, o un similar a éste, para determinar las necesidades futuras de efectivo y de financiamiento, y para identificar y controlar el flujo de fondos. El estado de cambio en la posición financiera se conoce también como estado de origen y aplicación de fondos.

Las relaciones entre los estados financieros

La contabilidad y las finanzas se refieren a la medida y al uso de los recursos de la compañía. Cada uno de los tres estados básicos tiene un propósito diferente.

Para ilustrar: la actividad comercial es continua. Las ventas y los gastos ocurren diariamente. El estado de ingresos mide estos ingresos en el período de tiempo en el que ocurren. El estado de ingresos indica los resultados de la utilización de los recursos de la compañía, pero no indica cuáles son éstos recursos o cómo se utilizan.

El balance general (estado de la posición financiera), por otra parte, indica los recursos de la compañía en un momento determinado, pero no indica porqué esos recursos están allí, o en qué forma son afectados por la continua actividad productiva.

El estado de cambios en la posición financiera sirve como puente entre el estado de ingresos y el balance general. Se utiliza para informar sobre las actividades productivas y financieras de la compañía y en qué forma se relacionan entre sí.

Cómo las transacciones afectan a los estados financieros

Usted puede comprender mejor las relaciones entre los estados financieros observando cómo las transacciones comerciales típicas afectan a cada uno de ellos. Con fines de ilustración, las seis transacciones ilustradas en la figura 2, ocurren en un período de un mes.

Resumen de las transacciones de los estados

En la figura tres se indica una lista de las transacciones y el resultado en los estados financieros en una forma abreviada. Cada número entre paréntesis corresponde a la transacción descrita.

El balance general en la figura tres indica las fuentes o recursos disponibles al 31 de enero. Del total de \$ 205,000 disponibles, \$ 100,000 pertenecen a los acreedores y el saldo de \$ 105,000 pertenece a los propietarios de la compañía. Estos son los recursos disponibles para la futura actividad productiva.

El estado de ingresos indica ventas por \$ 40,000 durante el mes y costos que suman \$ 35,000. Existe una utilidad neta de \$ 5,000 que resulta del uso de los recursos de la compañía durante el mes.

de provienen los recursos y cómo se asignaron durante el mes. Por ejemplo, los fondos sumaron \$ 205,000, de los cuales ---- \$ 200,000 provienen de los propietarios y acreedores. Se utilizaron \$ 75,000: para financiar las cuentas a cobrar - - - - \$ 40,000, existencias \$ 25,000, y propiedad y equipo \$ 10,000

La diferencia entre los ingresos de fondos de \$ 205,000 y el uso de \$ 75,000 resultó en un aumento durante el mes, de \$ 130,000 en el efectivo en caja.

La figura 4 muestra la acumulación de las transacciones descritas en la figura 3 en la forma que aparecerían en los - estados financieros reales.

La relación entre los estados de cambio en la posición - financiera (cambios durante el mes) y el balance general (saldos al final del mes) aparece ahora claramente. El estado de cambios en la posición financiera muestra un aumento de caja de \$ 130,000 durante el mes. El balance arroja un saldo positivo de \$ 130,000 al final del mes. El dinero disponible en efectivo al final del mes anterior debería ser por lo tanto - cero. Esto se debe a que la compañía fué integrada el primero de enero.

Lo mismo es verdad para los cambios en otros recursos, y para el pasivo y el activo. El estado de cambios en la posición financiera indica fondos provenientes de la utilidad de \$ 5,000 (también indicado en el estado de ingresos) y - - - - \$ 100,000 provenientes de las inversiones de accionistas (el estado de ingresos no indica estos fondos).

No se pagaron dividendos a los accionistas durante el -- mes de enero. Si se hubieran pagado, aparecerían como asignación de fondos en el estado de cambios. Por lo tanto, el capital accionario aumentó en un total de \$ 105,000 durante el mes, y el balance general muestra ésta cantidad en la sección del activo al final del mes. El saldo al final del mes anterior debe haber sido, por lo tanto, cero.

Cómo interpretar los estados financieros

Aunque la compañía es nueva y sólo se han efectuado unas pocas transacciones, los estados financieros pueden interpre-

tarse de la siguiente manera:

. Balance General. Los recursos son nuevos. La compañía está comenzando a invertir en recursos productivos (activos) - tales como existencias, propiedad y equipos, para producir utilidades futuras. El efectivo disponible de \$ 130,000 es relativamente elevado. Los saldos en efectivo elevados no son generalmente productivos, pero ésta es una compañía nueva. El efectivo disminuirá a medida que la compañía compre artículos para sus existencias y equipos, alcanzando eventualmente una mejor relación productiva entre sus recursos.

. Estado de Ingresos. Dice poco de la capacidad rentable de la compañía. La utilidad de \$ 5,000 puede o no ser típica de resultados futuros.

. Estado de Cambios. Los fondos provienen principalmente de inversionistas durante el mes. Están constituidos igualmente por fondos obtenidos en préstamo y de propietarios: y tal tipo de inversión puede o no repetirse en el futuro. La administración invirtió algunos de los fondos en mercadería y propiedades y equipos. Esto debería producir futuras fuentes de fondos en forma de utilidades. Pero es prematuro predecir el monto. El aumento de \$ 130,000 en caja durante el mes no se repetirá probablemente a menos que los propietarios o prestamistas suministren inversiones adicionales. Es probable que la administración utilizará más efectivo para adquirir más mercadería y equipos en los meses siguientes. Consecuentemente, el efectivo disponible deberá disminuir.

CAPITULO III COMO ANALIZAR Y UTILIZAR EL BALANCE GENERAL

Los estados financieros ilustrados en el capítulo II indican solamente unas pocas transacciones. Normalmente, según la importancia de la empresa, miles y aún millones de transacciones tendrán lugar durante el transcurso del año.

El aprender a analizar e interpretar los estados financieros le permite a usted y a otros gerentes en su compañía entender más cabalmente el funcionamiento real de su empresa e identificar las áreas de posibles mejoras en las operaciones, costos y finanzas.

Qué le dice el balance general

La figura 5 ilustra el balance general de Asociados y Alimentos, S.A. Normalmente los estados financieros muestran las cifras para los dos últimos años de modo que los usuarios puedan comprarlas y detectar los cambios de un año a otro. Aquí se indican los balances con fecha febrero 28 de 1981 y de febrero 29 de 1980, al final de los dos años fiscales más recientes de ésta compañía. (Esta es una compañía hipotética que procesa, fabrica y distribuye alimentos y productos alimenticios).

Regularmente los recursos o activos se asientan a la izquierda del balance y el pasivo u obligaciones y el capital de accionistas a la derecha. Algunas compañías, sin embargo, indican los activos en la parte superior y el pasivo y el capital accionario en la parte inferior.

Lo primero que debe observarse sobre este balance particular en su encabezamiento: Balance General Consolidado. "Consolidado" significa que éste estado financiero incluye información sobre la compañía y una o más filiales que pueden o no ser propiedad total de Asociados y Alimentos, S.A. Generalmente, las compañías afiliadas o subsidiarias se consolidan en --

los estados financieros si más del 50% de sus acciones son propiedad de la compañía que confecciona los estados financieros y sus operaciones comerciales son similares. Otro indicador - de los intereses propietarios de Asociados en otros negocios, que representen el 50% ó menos de las acciones, aparecen en la línea 10 (las líneas numeradas no aparecen normalmente en los estados preparados para usuarios externos, pero se dan aquí para que puedan servir más fácilmente de referencia) y se denominan "inversiones en compañías afiliadas". El rubro en la línea 2 denominada inversiones se refiere a las aplicaciones a corto plazo del efectivo disponible en cuentas bancarias que devenguen intereses, papeles comerciales, bonos del gobierno a corto plazo, fondos en el mercado monetario y otras operaciones similares.

Tipos de activo

El activo se clasifica generalmente en tres categorías -- principales: activo corriente, activo fijo y otros (diferido) El activo corriente incluye el efectivo y otros rubros que se espera convertir en efectivo durante el ciclo de operaciones - normales de la empresa.

Por ejemplo, la compañía adquiere materia prima (Asociados compra una cantidad sustancial de cacao), la convierte en productos terminados (polvo de cacao para bebidas y caramelos de chocolate), vende los productos a crédito, y cobra de los - clientes, como promedio, 35 días después del despacho. El --- tiempo total transcurrido es de alrededor de 135 días después de la adquisición de la materia prima hasta la recaudación del efectivo. Este es el desenvolvimiento normal. Por lo tanto, el ciclo operativo de la compañía es de 125 días. Para la mayoría de las empresas, los ciclos operativos son generalmente menores de un año.

Algunos productos, sin embargo, requieren un año ó más para su fabricación. Para construir un avión comercial se requiere más de un año. Pero, debido a que éste lapso es su ciclo normal, el bien semifabricado se asienta como un activo corriente lo cuál se ajusta a las prácticas comerciales de la industria.

El uso del término "activo corriente", por lo tanto, depende del tipo de operación. No significa necesariamente que la compañía tiene haberes que generarán dinero efectivo en pocos meses ó en menos de un año, aunque para la mayoría de las compañías "menos de un año" es generalmente el caso.

Fluidez ("liquidez") del activo

El concepto de corriente también se relaciona con la fluidez, ó capacidad de ser convertido en efectivo, que encabeza la lista. Las inversiones a corto plazo figuran a continuación debido a que pueden convertirse en efectivo cuando sea necesario. Estas son inversiones a corto plazo en valores oficiales del gobierno, papeles comerciales, certificados de depósito negociables e instrumentos similares, que permiten ganar intereses con el efectivo, temporalmente inactivo, hasta que se necesite para operar.

El activo fijo ó a largo plazo se asienta a continuación. Este incluye bienes raíces, inmuebles, maquinaria, y otros tipos de activos permanentes. El grado de fluidez de este activo a largo plazo puede variar de una compañía a otra, y se considera que casi cualquier activo puede adquirir "liquidez" con suficiente tiempo.

Además, una compañía puede poseer bienes raíces y asentarlos como activo fijo. Su valor en el balance general se hace figurar generalmente por su costo, que podría ser de \$ 1 millón. Pero los bienes raíces pueden tener un valor corriente en el mercado de \$ 3 millones. Podríamos, además, ser excepcionalmente deseables y vendibles en cualquier momento, lo que los convertiría en un activo más líquido que las existencias de mercaderías de la compañía ó sus cuentas a cobrar. Y podrían producir \$ 3 millones en efectivo, y no solamente \$ 1 millón. Este es el tipo de evaluación sobre el activo que hacen generalmente los usuarios externos de los estados financieros y que no debe ser olvidado.

El término activo fijo es, por lo tanto, relativo. En la mayoría de los casos, las compañías no operan con el activo a largo plazo. Sus valores en el balance general podrían no ser

los valores que se obtendrían si se vendieran. Un activo fijo puede sobrestimarse o subestimarse en el balance general.

El rubro "inversiones en compañías subsidiarias" se con--signa generalmente en el último lugar entre el activo del ba--lance general, debido más a un hábito contable, que al grado de liquidez. Como en el caso de la liquidez de los bienes raí--ces, las inversiones en compañías subsidiarias pueden ser tan líquidas como en el activo corriente, si las compañías subsi--diarias fueran muy deseables para posibles compradores. El va--lor de tales inversiones pueden también ser mayor o menor que los valores que figuran en el balance general, según sus cos--tos originales y el valor presente en el mercado.

La llave (o fondo de comercio) es, tal vez, el rubro más líquido de todos los del activo. Hace muchos años ésta cifra era, en el mejor de los casos, el valor estimado de la admini--stración, y otras veces un valor fabricado para aumentar el va--lor de la compañía ante los ojos de posibles inversionistas. Las convenciones contables actuales, sin embargo, han restrin--gido su uso. Hoy en día puede representar el monto en exceso pagado por una compañía cuando adquiere otra por un monto sup--rior al valor del activo neto tangible adquirido. En algunos casos, el valor de la llave debe disminuirse cada año (amorti--zarse) durante un período de años, en la suposición de que la llave se deprecia o disminuye en valor.

Efectivo e inversiones temporales

El efectivo y las inversiones temporales de Asociados (lí--nea 1 y 2) disminuyeron durante el año en \$ 1'027,000 (compá--rese al total de efectivo e inversiones al 28 de febrero de 1981 con el total al 29 de febrero de 1980). Esta es una importan--te cantidad de dinero. ¿Adónde se fué el efectivo?

Debido a la ecuación fundamental que establece que el ac--tivo debe igualar al pasivo más el capital, existen sólo tres posibilidades:

- . El efectivo se usó para aumentar otro activo más produc--tivo.

- . Se utilizó para reducir las demandas de los acreedores (obligaciones)
- . Se usó para pagar a los accionistas (propietarios).

En éste caso se encontrará la respuesta en una revisión - los rubros del activo que quedan, es decir las cuentas a cobrar (línea 3) y la existencia de mercadería (línea 6).

Cuentas a cobrar y existencias

Las cuentas a cobrar aumentaron \$ 1,257,000 durante el -- año hasta alcanzar un total de \$ 6,600,000. Las cuentas a cobrar tienden a aumentar automáticamente durante periodos inflacionarios. Los precios más altos de los productos pasan a abultar las cuentas por cobrar.

Por ejemplo, si la inflación durante el año fué del 10%, las cuentas a cobrar habrán aumentado también un 10%, si la -- compañía aumentó sus precios un promedio del 10% también. La siguiente tabla lo ilustra

Cuentas a cobrar al comienzo del año igual a 35 días de ventas	\$ 5,343,00
Efecto de precio más altos -- 10%	<u>534,300</u>
Cuentas a cobrar al fin del año; igual a 35 días de ventas	\$ 5,877,300

Como resultado de la inflación las cuentas a cobrar de Asociados a fines de 1981 asciende a \$ 6,600,000, cifra superior a los \$ 5,877,300 indicados en la tabla anterior. Este aumento podría indicar que el número de unidades vendidas aumentó durante el año, una señal positiva. O el aumento podría indicar que los clientes tardan más de 35 días en pagar, una señal negativa. O el cambio podría deberse a una combinación de ambos factores. Los gerentes deberán determinar cuál es el caso, para tomar las medidas de corrección apropiadas.

Las existencias (línea 6) aumentaron en \$ 1,830,000 durante el año, y este monto también tiende a aumentar con la inflación. El balance general indica que los "productos terminados" (línea 4) aumentaron en \$ 910,000, y, como estos produc--

tos están listos para venderse, son más líquidos que la materia prima y los suministros (línea 5). Cerca del 50% del aumento de las existencias está constituido por lo tanto, por bienes más líquidos.

Las cuentas a cobrar y las existencias, en total, aumentaron en \$ 3,037,000 durante el año. Esta cifra substancialmente mayor que la reducción del efectivo y de las inversiones a corto plazo (1,027,000). Por lo tanto, otros fondos además de las reducciones en caja y las inversiones financiaron estos aumentos. Es necesario continuar nuestro análisis para identificar los orígenes de estos otros fondos.

La necesidad de evaluar la calidad de los haberes

Muchos usuarios aceptan los valores indicados en los estados financieros como exactos. En realidad no lo son, como pudimos ver en el ejemplo de los bienes raíces que tenían un valor de \$ 1 millón en el balance general pero cuyo valor real en el mercado era de \$ 3 millones. Otros rubros del activo en el balance puede tener un valor mayor o menor en el mercado.

El activo corriente en general, tiene sin embargo, valores que se aproximan a los del mercado. Los clientes, que deben dinero cuyo monto se indica en el balance general como cuentas a cobrar, generalmente salda su deuda.

El valor de las existencias no es fácil de determinar. Posteriormente discutiremos varias formas de contabilizar el valor de estos bienes. Si el valor de mercado de los rubros de mercaderías es inferior a los costos indicados, el balance general deberá reflejar el valor del mercado. Un valor de mercado inferior al costo produce como resultado pérdidas y una reducción futura en el flujo de caja,

El balance general no muestra la calidad de activos. Aún tratándose del efectivo, a veces no tiene el valor para la compañía que se indica en el balance general. Esto ocurre cuando los bancos exigen a las compañías que mantengan en depósito una porción de cualquier préstamo en una cuenta que no devenga intereses. Por lo tanto, cuando existen préstamos bancarios pendientes, parte del efectivo que aparece en el balance gene-

ral puede no ser utilizable por la compañía.

Determinación de la calidad de activos

Un aumento en las cuentas a cobrar puede reflejar ventas más altas y ser perfectamente normal si los clientes continúan pagando en 35 días (o en el mismo número de días que el período anterior). O el aumento en las cuentas a cobrar puede representar la incapacidad de los clientes de pagar. La calidad de las cuentas a cobrar podría, por lo tanto, ser un factor positivo o negativo. En capítulos posteriores se tratarán los medios de que disponen los gerentes para evaluar este aumento de las cuentas a cobrar.

Todavía es poco lo que sabemos de las mercaderías excepto que han aumentado en \$ 1,830,000 durante el año. Este aumento podría representar un beneficio si la demanda por el producto requiere que la compañía tenga más mercadería en existencia; o si la administración aprovechó la ventaja de una reducción temporal de precios para adquirir grandes cantidades de un producto de mucha venta.

Pero, el aumento podría ser una señal de posible desastre si las existencias han aumentado debido a una declinación de la demanda por los productos o si estos no se pueden vender, o si son obsoletos, o si están arruinados.

Los usuarios externos de los estados financieros disponen de medios para formar sus juicios al respecto. Los usuarios internos, o gerentes, pueden conocer la causa. Si el aumento de existencias es señal de problemas, ellos deben tratar de resolverlos tan pronto como sea posible.

Otro tipo de activo corriente

Este tipo de activo normalmente no es un conjunto tan importante. Los beneficios de los impuestos diferidos (línea 7) reflejan impuestos pagados sobre utilidades imponibles que todavía no se han declarado en el estado de ingresos. Los impuestos se fijan y se pagan en base a leyes y reglamentaciones con referencia al ingreso imponible. A veces, los impuestos deben pagarse sobre ganancias que no corresponden a la defini-

ción contable aceptada del concepto de ganancias. Por lo tanto, los contadores crean un activo denominado beneficios ó utilidades del impuesto diferido para indicar que el futuro se recibirá un beneficio del pago de impuestos.

Los gastos pagados por anticipado (línea 8) suman por lo general cifras pequeñas. Sin embargo, si existiera un cambio importante de un año a otro, podría indicar una mala decisión tomada por la gerencia y otra condición que debería investigarse. Las compañías no pagan normalmente sus cuentas por adelantado a menos que sea necesario, o que al hacerlo así, redunde en beneficios. Por ejemplo, muchas primas de seguro deben pagarse por adelantado. Otros gastos pueden pagarse anticipadamente para reducir el costo mediante un descuento.

Activo a largo plazo

Los bienes raíces, inmuebles y equipos (descontada la depreciación) para Asociados (línea 9) aumentaron de \$ 7,421,000 a \$ 8,962,000. Este activo se requiere para producir y vender los productos de la compañía. No tiene generalmente liquidez y es un recurso de larga duración para la producción de utilidades.

El aumento de \$ 1,541,000 en el valor del activo a largo plazo es substancial. Las razones para tal aumento pueden ser conocidas por los usuarios internos de los estados financieros los usuarios externos deberán averiguar cuál fué la causa de dicho aumento. La empresa pudo haber anunciado públicamente que dicho aumento se debió a inversiones en nuevas plantas, -- por ejemplo. En el caso de Asociados, construyó una nueva --- planta fabril y adquirió haberes de otra compañía.

Las inversiones en compañías afiliadas y otros haberes -- (línea 10) también aumentaron durante el año. Generalmente la proporción de propiedad adquirida en éstas es menor del 50%. - El aumento puede resultar de préstamos concedidos por Asociados a éstas compañías o de nuevas compras de acciones de las mismas. Puede también representar la parte correspondiente a Asociados en las ganancias de éstas compañías en el período en que no se pagaron dividendos.

Cuando se posee más del 50% de las acciones de la compañía subsidiaria, el activo y el pasivo normalmente se incluyen ó consolidan con el activo y pasivo de la compañía matriz.

La llave (línea 11) se indica en último lugar. Como se explicó previamente, puede ó no tener valor real. En la mayoría de los casos, los usuarios de los estados financieros lo ignoran.

El aumento en el activo total es de \$ 3,821,000 durante el año y debe corresponder una cifra igual proveniente del aumento en el pasivo y/o capital suscrito debido a la ecuación fundamental del balance general: activo = pasivo + capital -- suscrito en acciones. Los fondos, sean de una obligación (tal como un préstamo) ó de capital suscrito (patrimonio), deben -- proveerse para financiar estos aumentos en el activo.

Pasivo

El pasivo también se clasifica en corriente y a largo plazo. El pasivo u obligaciones corriente es normalmente aquél -- que debe pagarse dentro de los 12 meses después de la fecha -- del balance general, pero muchas de las obligaciones, tales como cuentas a pagar a proveedores, vencen en 30 días ó menos.

El total del pasivo corriente (línea 18) aumentó de ---- \$ 7,843,000 a \$ 10,427,000, ó sean \$ 2,548,000 durante el año. Los cambios en el pasivo corriente con excepción de las notas a pagar, son modestos. Las notas a pagar (línea 13) aumentaron en \$2,248,000. Esta es una fuente substancial de fondos -- para la financiación del aumento en el activo.

Asociados emitió papeles comerciales durante el año con -- el fin de obtener dinero para financiar el crecimiento de las cuentas a cobrar y de las existencias.

No puede conocerse el uso específico del efectivo a juzgar por su origen. Sin embargo, los préstamos solicitados a -- corto plazo (tales como la emisión de papeles comerciales) están lógicamente asociados con un aumento en el activo a corto plazo ó (cuentas a cobrar y mercaderías) porque éste activo es relativamente líquido y soporta la deuda. Si las cuentas a cobrar y las mercaderías disminuyen, la compañía obtiene efecti-

vo igual a dicha disminución, que puede usarse para reducir la deuda a corto plazo.

Es de mala administración financiar el activo a largo plazo como las plantas, con deudas a corto término porque los costos de éstas últimas tienen mayor fluctuación que los costos de deudas a largo plazo. Consecuentemente, el costo de las deudas a corto plazo para financiar el activo a largo plazo puede ser excesivo. Además, el activo a largo plazo de la compañía es difícil de vender rápidamente para saldar una deuda a corto plazo. Por otra parte la disponibilidad de la deuda a corto plazo puede disminuir. Cuando una compañía ha utilizado una deuda a corto plazo para financiar el activo a largo plazo puede hallar que es difícil saldar dicha deuda a su vencimiento (dentro del año).

Interpretación de los cambios en el pasivo a corto plazo (corriente)

Los cambios en las obligaciones corrientes pueden indicar que la capacidad de la compañía de pagar a sus acreedores a corto plazo está disminuyendo. Los aumentos significativos en las cuentas a pagar (línea 15), por ejemplo, pueden indicar que la compañía no está pagando a sus proveedores puntualmente. Está utilizando el crédito extendido a ella por los proveedores como fuente de financiación.

Finalmente, y por lo general en corto período de tiempo, ésta práctica afecta a la clasificación del crédito de la compañía. Puede reducir a condiciones de crédito más estrictas en el futuro y aún a la necesidad de pagar en efectivo a algunos proveedores. Pero en el caso de Asociados, el modesto aumento en las cuentas a pagar y en otras obligaciones corrientes, no indica un problema de ésta naturaleza.

Puede también esperarse algún aumento en las obligaciones corrientes como consecuencia de la inflación. Por ejemplo, si la compañía paga a sus proveedores en 30 días, y los precios aumentan un 10%, durante el año, las cuentas a pagar deben aumentar aproximadamente el 10%. Aún si el nivel de las adquisiciones anuales permaneciera constante. Un aumento en las ven-

tas puede también aumentar las cuentas corrientes a pagar, ya que la compañía tiene que comprar más mercaderías para cumplir con los períodos.

El significado del pasivo a largo plazo

Los rubros del pasivo a largo plazo de Asociados (línea - 19, 20 y 21) son aproximadamente los mismos a fines de 1981 -- que en 1980. Por lo tanto, la compañía no dependió mucho de -- fuentes a largo plazo para financiar el crecimiento de su acti -- vo durante el año. La empresa podría haber usado el endeuda -- miento a largo plazo para financiar el crecimiento. Pero pudo haberse mostrado reacio a asumir el compromiso de pagar nive -- les más altos de interés por un período prolongado de tiempo.

Las obligaciones a largo plazo son aquéllas que normalmen -- te no se espera pagar durante el curso de los próximos 12 me -- ses. Para Asociados, ninguna de las deudas a largo plazo del total de \$ 2,576,000 (línea 19) vence en 1982. Los \$ 86,000 -- de la deuda a largo plazo que debe pagarse se indica como pasi -- vo corriente en la línea 14.

Impuestos diferidos sobre las utilidades

Los impuestos diferido sobre las utilidades (línea 21) -- aumentaron ligeramente en 1981. El hecho de que existe tal o -- bligación indica que la compañía declara los resultados a los propietarios y a otros usuarios en base a un criterio diferen -- te de como lo hace a las autoridades fiscales. No hay nada in -- correcto o inédito en este procedimiento. El saldo de ----- \$ 1,110,000 a fines de 1981 representa una fuente considerable de financiación para Asociados.

La obligación surge debido a las diferencias de plazos en -- tre las deducciones por depreciación permitidas con fines fisca -- les y las cifras usadas en los estados financieros. Muchas -- compañías usan para fines fiscales, los porcentajes mayores de depreciación tan pronto le sea permitido.

Para ilustrar: se adquiere maquinaria por valor de ----- \$ 1,000,000 con una vida estimada de 10 años. La compañía to -- ma el 10%, o sea \$ 100,000, de ésta inversión como deducción a

nual en los estados financieros. Esto se conoce como depreciación proporcional, o directamente proporcional y se usa generalmente en los estados financieros preparados por accionistas y usuarios externos.

Las reglamentaciones fiscales, sin embargo, pueden permitir a la compañía acelerar las deducciones por depreciación en los primeros años, y menor en los últimos años de vida de la maquinaria.

El cuadro siguiente ilustra el caso:

	Depreciación proporcional (<u>estado financiero</u>)	Depreciación acelerada (<u>declaración fiscal</u>)
Utilidades antes de la depreciación	\$ 300,000	\$ 300,000
Menos: depreciación	(100,000)	(200,000)
Utilidades antes de los impuestos	\$ 200,000	\$ 100,000
Impuestos del 50%	(100,000)	(50,000)
Utilidades después de los impuestos	\$ 100,000	\$ 50,000

Los estados financieros de la compañía muestran una obligación a pagar \$ 100,000 en impuestos, pero solamente \$ 50,000 deben pagarse este año. Esta diferencia de \$ 50,000 se indica como obligación de impuesto diferido. No debe pagarse hasta que la depreciación permitida con fines fiscales sea menor que la depreciación que se use para los estados financieros. Esto generalmente ocurre después que el equipo ha estado en uso durante varios años.

Cuando la empresa invierte regularmente en activos depreciables, las obligaciones por impuestos diferidos tienden a -- crecer. La inflación también es un factor, debido a que el -- costo de los nuevos equipos a menudo excede el costo de los -- viejos.

Efectos en el capital accionario

La diferencia en el aumento en el total de activo durante el año de \$ 3,821,000 (línea 12) y el aumento en el total de pasivo de \$ 2,559,000 (línea 22) es de \$ 1,262,000. La --- fuente de estos fondos (1,262,000) debe ser el capital accionario (línea 27).

Los accionistas (propietarios) suministran fondos a la -- compañía de dos maneras. Adquieren nuevas acciones, lo cuál - aumentan las cuentas de las acciones ordinarias suscritas y de - capital pagado (línea 23 y 24); o la administración puede rete- ner parte o la totalidad de las utilidades del año corriente - para reinvertirlas. Las utilidades de las acciones de Asocia- dos son reinvertidas o retenidas (línea 25).

Revisión de los usos del análisis del balance general

Este análisis inicial del balance general indica que Asocia- dos aumentó su activo en \$ 3,821,000 durante 1981. Los acti- vos más líquidos, el efectivo y las inversiones a corto pla- zo, disminuyeron en \$ 1,027,000. Las cuentas a cobrar, las e- xistencias de mercaderías y el activo a largo plazo aumentaron

Este aumento en el activo productivo tiene por fin produ- cir mayores utilidades en el futuro. El propósito de una ma- yor existencia de mercaderías y de más plantas fabriles estri- ba en permitir a la compañía aumentar sus ventas. Mayores ven- tas producen mayores ganancias, suponiendo que la compañía man- tenga el control de los costos. El aumento en éste activo, -- por lo tanto, podría interpretarse como señal de una acción po- sitiva. Pero antes de llegar a ésta conclusión, es necesario un análisis más profundo.

Los fondos para financiar el aumento en el total del acti- vo provienen principalmente de dos fuentes: \$ 2,248,000 de no- tas emitidas a corto plazo (papeles comerciales), y ----- \$ 1,262,000 de reinvertir una porción de las utilidades del -- año.

Este financiamiento del crecimiento del activo parece ser equilibrado. Las cuentas a cobrar y mercaderías, que son par- te del activo corriente o a corto plazo, aumentaron en ----- \$ 3,087,000. Las notas a corto plazo, que son obligaciones co- rrientes aumentaron en \$ 2,248,000.

El aumento del activo a largo plazo de \$ 1,647,000, por o- tra parte, fué financiado por la reducción del efectivo, inver- siones temporales y por \$ 1,262,000 principalmente utilidades no distribuidas. Las ganancias no distribuidas se consideran

una fuente permanente de fondos.

Existen aumentos modestos en las obligaciones corrientes aparte de las notas a pagar. Esto podría ser el resultado de aumentos en los precios de los materiales productivos adquiridos y de los aumentos de los salarios - ambos atribuibles a la inflación. No hay indicios de que estos aumentos sean extraor dinarios ni que señalen un problema de liquidez.

La liquidez de la empresa se ha reducido, sin embargo. - El efectivo y las inversiones temporales son menores al final del año. No puede permitirse que disminuyan en el mismo monto nuevamente. Si disminuyeran en el mismo monto en el año si-guiente (1,027,000), el efectivo y las inversiones temporales de la empresa se habrán agotado casi por completo. La empresa necesita efectivo para hacer gastos diarios y mantener algún - efectivo en reserva en inversiones temporales sumamente líqui-das.

Por lo tanto, si la compañía quiere o necesita activo pa-ra crecer al mismo ritmo que lo hizo en 1981, necesitará proba blemente más fondos externos. Estos fondos pueden provenir de un nuevo endeudamiento, o de la venta de acciones.

Los estados financieros no revelan planes de la adminis-tración para el futuro. La administración puede comentar acer-ca de sus planes a los usuarios en las memorias anuales. Una declaración a los efectos de que la compañía reforzará su pro-ducción o su sistema de distribución podría interpretarse como se proyecta un mayor crecimiento para el año siguiente. Los u suarios externos del balance podrían concluir que la empresa - intentará obtener nuevos fondos para el próximo año, ya sea de instituciones de crédito o de accionistas.

CAPITULO IV

COMO INTERPRETAR Y USAR EL ESTADO DE INGRESOS

Muchos usuarios de estados financieros consideran las utilidades netas como el mejor instrumento para medir la marcha de una firma. No hay otra cifra que mejor resuma las transacciones productivas de la compañía durante el período de que se trate.

Las utilidades, cuando se relacionan a los recursos o capital disponible, miden la eficiencia con que la administración dirige la compañía. La relación de utilidades a capital, conocida como la tasa o índice de rendimiento sobre la inversión, está muy generalizada para evaluar el movimiento y desenvolvimiento de una empresa.

Los accionistas (propietarios) consideran a las utilidades como una fuente de dividendos, que es el rendimiento de la cantidad de dinero que ellos han invertido en el negocio. Los empleados consideran a las utilidades como una fuente de posibles ganancias adicionales para ellos mediante los planes de participación en las ganancias, que son voluntarios en algunos países y obligatorios en otros. Además, los inversionistas -- tanto acreedores como accionistas -- consideran a las utilidades como una señal de solidez. Ellos esperan que el crecimiento de las utilidades se mantenga año tras año.

Aunque el activo de una compañía tenga un valor considerable, los inversionistas se benefician sólo si dichos bienes se utilizan para producir ganancias. El valor de una compañía en marcha se mide a menudo por su capacidad de producir utilidades.

La figura 6 muestra los estados consolidados de ingresos y utilidades no distribuidas en Asociados y Alimentos, A. A., para 1981 y 1980.

El significado de los ingresos

Los ingresos provienen de producir y vender los productos y servicios a los clientes. Los ingresos aumentan los recursos de la compañía.

Por ejemplo: Asociados produce mezclas de bebidas y otros productos alimenticios y los vende a los mayoristas y a las cadenas de supermercados. Cuando Asociados entrega sus productos, gana el derecho a cobrar por ellos y las reglas contables determinan que se asiente en los libros.

Esta entrada se indica como una venta neta en la línea 1 del estado de ingresos. El monto de \$ 59,058,000 para 1981 refleja los precios que se cargaron a los compradores de los productos. Los costos de producir, vender y despachar los productos se indica en las líneas 4 y 5. Estos costos se deducen de las ventas para llegar a las utilidades netas (línea 10).

Algunos productos son devueltos a Asociados, o su precio es alterado. Cuando esto ocurre, la cuenta de ventas debe ajustarse como corresponda. Se utilizan cuentas separadas para registrar estos ajustes. El estado de ingresos especifica solamente las cifras de ventas netas después de deducir las devoluciones de los productos y los ajustes de precios.

Cómo los ingresos aumentan los recursos

Los ingresos provienen de las ventas netas y normalmente aumentan los activos. Si el cliente paga en efectivo, el saldo de caja aumenta. En la mayoría de los casos, excepto en las tiendas al detalle, se da a los clientes 30 días o más para pagar y el activo de cuentas a cobrar aumenta. Por lo tanto, los ingresos provenientes de las ventas no igualan las cifras del efectivo recibido.

El monto del efectivo recibido en un período determinado, sin embargo, puede ser estimado por los usuarios externos de los estados financieros ajustando las ventas netas en el estado de ingresos (línea 1) según el aumento o disminución de las cuentas a cobrar durante el mismo período. Este cambio puede calcularse a partir del balance general en la figura 5, línea 3.

Veamos un ejemplo: el efectivo recibido por Asociados en

1981 puede estimarse de la siguiente manera:

	(miles)	(fuentes)
Ventas netas en 1981	\$ 59,058	Fig. 6, lfn. 1
Menos: Aumento en cuentas a cobrar durante 1981	<u>1,257</u>	Fig. 5, lfn. 3
Efectivo recibido en 1981	\$ 57,801	

El efectivo recibido, utilizando éste método de ajuste, es aproximado, debido a que el cambio en las cuentas a cobrar durante 1981 se produce después de un aumento administrativo de \$ 30,000 en el fondo de reserva para deudas incobrables. Esta reserva representa un estimado de las cuentas a cobrar existentes sobre las que no se tiene seguridad. El efectivo real recibido en 1981, por lo tanto, podría ser \$ 30,000 más alto. Las personas dentro de la compañía pueden obtener una cifra exacta del monto del efectivo recibido.

Asociados también adquirió las cuentas a cobrar de otra compañía de alimentos en 1981 cuando absorbió dicha compañía. Estas cuentas a cobrar suman \$ 250,000 y consiguientemente el efectivo que Asociados podría recibir sería mayor, precisamente en ésta cifra, si se recibiera antes del fin de año.

Las convenciones contables exigen que antes de registrar un ingreso, la compañía lo gane, es decir, preste un servicio ó entregue un producto.

A veces, sin embargo, un cliente paga por adelantado un pedido especial. Esto aumenta el efectivo: pero entonces debe asentarse una obligación igual a dicho pago que represente la obligación de la compañía a cumplir el pedido.

Los pagos por adelantado son depósitos. Los recursos netos (activo menos pasivo) no aumentan y, desde el punto de vista contable, no se materializa ningún ingreso hasta que el producto se entregue. Sólo en este caso se registra el ingreso, se elimina la obligación, y los recursos netos de la compañía aumentan.

Otras clases de ingresos

Asociados declara \$ 524,000 provenientes de otros ingresos para 1981 (línea 2) en el estado de ingresos. Estos ingresos

Los ingresos adicionales se suman al ingreso producido por la actividad principal de la compañía. Ejemplos de otros ingresos incluyen los intereses devengados sobre las inversiones temporales del efectivo en cuentas de ahorro a corto plazo y valores de bolsa que produzcan interés, dividendos provenientes de otras compañías, rentas, regalías, y la ganancia producida por la venta de bienes que no se consideren mercadería vendida normalmente por la compañía.

Estos ingresos adicionales se denominan a menudo ingresos no operacionales. Algunas compañías declaran el monto después de la línea 5 en el estado de ingresos, de modo que pueda compararse con los gastos de intereses y otros gastos no operacionales.

Independientemente de dónde se declaren, estos ingresos adicionales son, por lo general, de poca magnitud, comparados con las ventas netas.

El significado de los costos y gastos

Los costos y gastos consignado en las líneas 4, 5, y 6 de la figura 6 representan la mano de obra, materiales, y los costos administrativos de ventas incurridos en la producción de los ingresos correspondientes al período en cuestión. Deben deducirse de los ingresos para determinar las utilidades antes de los impuestos. Los contadores utilizan diferentes procedimientos contables para registrar estos costos y gastos.

Por ejemplo, el costo de las ventas (línea 4), representa el costo de adquirir o fabricar los productos vendidos durante el período. No obstante, hasta que los productos se vendan estos costos se acumulan y se registran como activo de existencias en el balance general. Los contadores exigen esta condición debido a que estos costos representan productos tangibles que tienen un valor y que pueden almacenarse. Con el objeto de equiparar los ingresos y los costos tan exactamente como sea posible, los costos de las mercaderías en existencia no se cargan a los gastos hasta que se efectúe la venta y se registre el ingreso.

El costo de las ventas en 1981, por lo tanto, puede in---

cluid el costo de mercaderías adquiridas con anterioridad al período, como las existencias a fines de 1980.

Debido a que el costo de las existencias, no se reconoce como un costo de ventas hasta que el producto se haya efectivamente vendido, existe una relación directa entre el ingreso de ventas y el costo de ventas. Esta relación permite al usuario del estado de ingresos determinar si la compañía está vendiendo sus productos a un precio mayor que el costo de producción o fabricación.

La diferencia entre las cifras de ventas y el costo de ventas se denomina ganancia bruta. Algunas compañías utilizan una línea separada en el estado de ingresos para declarar la ganancia bruta. Muchos usuarios externos examinan la ganancia bruta para determinar si, como promedio, la política de precios de la compañía es adecuada y si hay alguna tendencia que podría afectar las utilidades futuras.

Los gerentes de la firma disponen de una considerable cantidad de información sobre precios y costos y pueden examinar los márgenes brutos para productos individuales y grupos de productos en detalle.

La ganancia bruta de Asociados en 1981 fué de \$ 22,705, - (línea 1 menos línea 4), mientras que en 1980 fué de \$ 21,114. La ganancia bruta como porcentaje de las ventas fué de 38.4% en 1981 y de 38.6% en 1980.

La ganancia bruta puede estar afectada por un número de factores. Una variación en la proporción de los distintos productos que se venden o presiones de la compañía en determinados productos pueden originar cambios en la ganancia bruta. La declinación del porcentaje de ganancias brutas de Asociados en 1981 es de poca magnitud, y parecería que, en promedio, la compañía fija los precios a sus productos adecuadamente, para recuperar los costos más altos de mano de obra y los materiales correspondientes a 1981, con respecto a 1980.

Gastos de mercadería, generales y administrativos

Los gastos de mercadería y administrativos se indican en la línea 5. Se originan durante el año y se declararon co-

mo gastos, sea que hubiera ingresos o no. Estos gastos no se acumulan en ninguna cuenta, como ocurre con mercaderías, debido a que no se agregan directamente al valor de los productos disponibles para la venta.

Antes de materializar las utilidades, por lo tanto, el ingreso debe exceder de los costos de ventas (línea 4) y los gastos de mercadotecnia y administrativos (línea 5) en que incurrió durante el período. La ganancia operacional de la compañía se calcula deduciendo, de las ventas netas en la línea 1, los costos y gastos en las líneas 4 y 5. Las utilidades operacionales de Asociados fueron de \$ 4,423, en 1981, lo cual es ligeramente inferior a los \$ 4,468, materializado en 1980.

Qué es el costo de ventas

El costo mayor de las compañías fabriles es "el costo de ventas". El costo de ventas de Asociados de 1981 fué de ----- \$ 36,353, (línea 4). Esta es la suma de los costos de adquisición del cacao y otros alimentos en bruto, su transporte a las plantas de fabricación, la mano de obra y los gastos generales para operar las fábricas y producir el producto final.

El estado de ingresos indica el costo total de ventas para todos los productos vendidos durante el período. Pero los informes internos de la compañía indicarán los componentes -- del costo relativo a la mano de obra, materiales, transporte y gastos generales de fabricación en detalle y por cada producto

Métodos de evaluación de las mercaderías

El costo de ventas declarado en la línea 4 también depende del método de evaluación de las mercaderías utilizado por la compañía. Los cuatro métodos más comunes de evaluación, -- con los que se determina el costo de ventas, son:

1. Identificación específica
2. Media ponderada (promedio de precios)
3. Primeras entradas, primeras salidas (FIFO) (derivado -- del inglés First-In, First-Out)
4. Últimas entradas, primeras salidas (LIFO) (derivado -- del inglés Last-In, First-Out)

La administración de la empresa selecciona el método que sea más apropiado para sus operaciones. Asociados utiliza el método de la media ponderada que se describe más adelante.

Método de la identificación específica

Los contadores utilizan a menudo éste método cuando existen entre las existencias, artículos muy voluminosos o muy caros, que puedan ser identificados ya sea por un número de serie ó por su aspecto. Las mercaderías de vendedores de joyas, equipo pesado, camiones o automóviles están generalmente valuados según el costo de cada artículo. El costo de ventas para un período refleja el costo de cada artículo realmente vendido.

Este método de valuación es práctico solamente si existen relativamente pocos productos y cada uno tiene un elevado valor de inventario, como así también un alto precio de venta.

Método de la media ponderada

El método de la media ponderada se utiliza a menudo cuando los productos son físicamente los mismos.

Por ejemplo: Asociados compra grandes cantidades de cacao. Los precios son diferentes en cada transacción, pero es imposible relacionar el precio pagado por una tonelada de cacao en determinado momento, con la tonelada correspondiente ó específica almacenada en depósitos. Los contadores han resuelto éste problema desarrollando el método de valuación de existencias de la media ponderada.

Por éste método los contadores valúan el inventario utilizando el promedio aritmético de los precios y cantidades pagados. El costo de ventas también refleja este costo promedio.

El ejemplo siguiente ilustra el método:

Saldo inicial de mercaderías		\$ - 0 -	
Compras:			
1. 10 toneladas a	\$ 2,000	\$ 20,000	
2. 5 toneladas a	2,100	10,500	
3. 15 toneladas a	2,200	33,000	
Media ponderada:			
30 toneladas a	2,117	\$ 63,500	
Ventas: 20 toneladas a	2,117	21,170	(costo de
Saldo final de mercaderías			ventas)
20 toneladas a	2,117	\$ 42,330	

Valuación mediante el método primeras entradas, primeras salidas (FIFO)

El método de valuación de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) corresponde aproximadamente al movimiento real físico, que generalmente siguen las mercaderías: las existencias más viejas se venden primero y al cierre del inventario quedan las más nuevas.

Cuando se aumentan los precios, el método FIFO tiene como consecuencia aplicar los últimos precios, que generalmente son los más altos, al cierre del inventario. Utilizando el caso del cacao como ilustración, el valor de cierre de 20 toneladas sería, según FIFO \$ 43,500 (según las compras 2 y 3). El costo de ventas en el período sería de \$ 20,000 (63,500 - 43,500) \$ 1,170 más bajo que el método de la media ponderada.

Método de las últimas entradas, primeras salidas (LIFO)

El método de valuación de mercaderías de las últimas entradas, primeras salidas (LIFO) no tiene nada que ver con el movimiento físico de los artículos, solamente con la forma en que éstos son evaluados a los fines de los estados financieros

Utilizando nuevamente el ejemplo del cacao, al cierre del período estaría valuado en \$ 41,500 (según las compras 1, 2, más de 5 toneladas de 3). El costo de ventas en este período sería de \$ 22,000 (\$ 63,500 - \$ 41,500), \$ 2,000 más alto que el método FIFO.

Los efectos en el flujo de caja de los métodos de valuación del inventario

En una misma compañía pueden usarse diferentes métodos para diferentes mercaderías. Las existencias de materia prima podrían valuarse utilizando el costo promedio, mientras que las de artículos terminados podrían basarse en FIFO o LIFO.

Durante períodos de inflación, el método LIFO produce generalmente el costo de ventas más alto y las menores ganancias imponibles. Por consiguiente, los pagos de impuestos de la compañía serían menores, el flujo de caja más alto, las utilidades declaradas menores, y el valor de las mercaderías dispo-

nibles menor, en comparación con el empleo de otros métodos.

En años recientes muchas compañías han adoptado el método LIFO porque opinan que las utilidades declaradas, aunque más bajas, son representativas de los verdaderos resultados cuando los precios están en aumento. Además, se pagan menos impuestos y se conserva más efectivo.

Los efectos de los diferentes métodos de valuación de existencias sobre los estados financieros

Los métodos de valuación ilustrados dan por resultado --- tres cifras diferentes de utilidades netas en el estado de ingresos y tres valores diferentes de mercaderías en el balance general. En cada caso, el saldo de cierre en el balance general representa 20 toneladas de cacao, pero los valores son:

\$ 42,330	según la media ponderada
43,500	según FIFO
41,500	según LIFO

Muchos gerentes opinan que las utilidades netas basadas en LIFO son más reales que con FIFO. Pero para reflejar este realismo en el estado de ingresos, el valor de las existencias en el balance general debe ser registrado a un valor inferior al utilizado en LIFO.

Otros gastos

Los gastos de mercadotecnia, generales y de administración (línea 5) suman \$ 18,282,000 en 1981. Los gastos de mercadotecnia incluyen: publicidad comercial, costos de despacho gastos de oficina de ventas, teléfono, franqueo u rubros similares relacionados a la actividad de ventas.

Los gastos generales y administrativos incluyen: sueldos de funcionarios, sueldos y salarios de oficinistas, seguros, útiles de oficina, alquiler, gastos de luz eléctrica, gas, etc y otros gastos relacionados con la administración de la compañía.

Los gastos de interés de \$ 385,000 en la lía 6 se presentan separadamente debido a que son un costo de financiamiento derivado de un préstamo.

Este gasto refleja la política financiera de Asociados -- con referencia al monto del préstamo utilizado para financiar los recursos de la compañía. No es un gasto de operación.

Las utilidades netas

Los ingresos menos los costos y gastos en el período, dan lugar a las utilidades netas o a las pérdidas netas. Para Asociados, se declaran las utilidades tanto antes (línea 8) como después de los impuestos sobre ingresos (línea 10). Las utilidades netas después de los impuestos, para 1981 indicadas en la línea 10, fueron de \$ 2,421,000, es decir \$ 100,000 más altas que en 1980.

Las utilidades de operación de Asociados en 1981 fueron \$ 45,000 más bajas que en 1980. Por lo tanto el aumento de -- \$ 100,000 en las utilidades netas en 1981, es atribuido a una cifra mayor en "otros ingresos" (línea 2), y a impuestos más bajos (línea 9), lo que en total suma \$ 224,000, y que fue compensado en parte por los gastos más altos de intereses (línea 6) de \$ 79,000.

El cuadro de las utilidades no distribuidas

La cuenta de las utilidades acumuladas y retenidas que figura en la parte inferior del estado de ingresos ilustra una relación clave entre el estado de ingresos y el balance general.

Las utilidades netas que aparecen en la línea 10 se suman a las utilidades no distribuidas al principio del año, como aparecen en la línea 11. El total es de \$ 13,186,000. Más adelante el estado de ingresos indica en la línea 12 los dividendos en efectivo que se pagaron a los accionistas (propietarios)

Al substraer los dividendos de \$ 1,165,000 de las utilidades disponibles de \$ 13,186,000, se obtienen las utilidades retenidas en la compañía al 28 de febrero de 1981, equivalentes a la suma de \$ 12,021,000 (línea 13). El valor de \$12,021,000 de las utilidades retenidas coincide con la cifra indicada en la línea 25 del balance general (figura 5).

Ganancias por acción y dividendos por acción

Hay dos informaciones más que se dan al pie del estado de ingresos de Asociados. La línea 14 muestra una ganancia neta por acción de \$ 4.84. Esta cifra se obtiene dividiendo las utilidades declaradas en la línea 10 por el número promedio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

La ganancia por acción tiene significado para los inversionistas externos si las acciones de la compañía se cotizan públicamente. Para un año, cuando se trata de compañías privadas cuya propiedad puede residir en las manos de unas pocas -- personas, cada una de las cuales tiene algunas acciones que representan su participación en la empresa, la cifra de ganancia por acción no tiene sentido. Puede tener cierto valor para -- los propietarios cuando el cómputo se hace para una serie de años.

El estado de ingresos ilustrado en ésta sección es el que probablemente las compañías proporcionarán a los usuarios externos. Los gerentes internos, por supuesto, disponen de mucha más información, detalles y subdivisiones de estas cifras claves. Algo en este sentido se trata en las últimas secciones donde se indica como los gerentes internos pueden usar estas cifras para facilitar el control de las operaciones que -- tienen a su cargo.

CAPITULO V
EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

Las ganancias o utilidades netas, y el estado de caja de la compañía están relacionados. Pero ésta relación no es exacta: es decir, \$ 10,000 de ganancia no significa necesariamente que haya \$ 10,000 disponibles en efectivo.

Al tratar del estado de ingresos se demostró que los ingresos y las utilidades pueden aumentar los recursos de la compañía. Pero estos recursos pueden no constituir dinero en efectivo.

Por ejemplo, cuando los productos que están valuados en el inventario a \$ 25,000 se venden por \$ 40,000, ésta transacción aumenta los recursos en \$ 15,000 - el exceso del valor de las ventas sobre el valor de inventario. Estos recursos se proveen cuando el producto se envía o despacha, que es cuando la convención contable permite a la compañía asentar la transacción como venta.

Pero, si se le concede al cliente 30 días para pagar, el aumento en los recursos ocurre como cuentas a cobrar, no en efectivo. Cuando el cliente paga, los recursos de cuentas a cobrar disminuyen y los recursos en efectivo aumentan. En realidad ocurren dos transacciones, la venta y el pago, antes de que la compañía reciba el efectivo.

El aumento en los recursos, por lo tanto, antecede frecuentemente al recibo de efectivo. Y, cuando se recibe el efectivo del cliente, se usa normalmente para adquirir más existencias y continuar el ciclo operativo.

Cuando se concede demasiado tiempo a los clientes para pagar, o se acumula demasiado en existencia, la compañía podrá encontrarse escasa de efectivo aunque haya aumentos en los recursos y en las ganancias. Consecuentemente, una compañía puede dejar ganancias y al mismo tiempo tener escaso efectivo.

Cómo se proveen los recursos financieros

El estado de cambios en la posición financiera para Asociados y Alimentos, S. A., para 1981 y 1980 se indica en la figura 7. En la parte superior se encuentra la sección denominada "Recursos Financieros Provistos". Algunas compañías denominan a ésta sección "Fuentes u Orígenes de Fondos". Las palabras "recursos" o "fondos" tienen un significado más amplio -- que "el efectivo". Los recursos o fondos representan el "capital operativo".

Las ganancias (utilidades netas) aumentan los recursos o fondos de la compañía, pero como ya se dijo anteriormente, la relación entre ganancias y efectivo no es directa. En consecuencia, la primera parte del estado (líneas 1-6) está concebida para mostrar cómo aumentan o disminuyen los fondos de cada recurso provisto. Luego se muestra (líneas 8-12) cómo se utilizaron o asignaron los fondos. El resultado de sustraer los recursos financieros asignados menos los recursos financieros provistos representan un cambio (aumento o disminución) del capital operativo (línea 14).

En el balance general el capital operativo es igual al activo corriente menos el pasivo corriente. La segunda parte -- del estado de cambios en la posición financiera (líneas 15-27) tiene por objeto mostrar cómo se ha llegado a los cambios en el capital operativo por los aumentos y disminuciones en las cuentas que integran el activo corriente y por los aumentos y disminuciones en las cuentas que integran el pasivo corriente.

Un aumento en el activo corriente representa un aumento en el capital operativo. Un aumento en el pasivo corriente, sin embargo disminuye el capital operativo.

Inversamente, una disminución del activo corriente disminuye el capital operativo. Estos cambios en las cuentas que integran el activo corriente se indican en la figura 7 en las líneas 15-27 agrupados bajo "Cambios en el Capital Operativo".

En el estado detallado en la figura 7, los recursos financieros en 1981 provienen en tres fuentes:

1. Operaciones (línea 4--\$3,121,000)
2. Venta de activo a largo plazo (línea 5--\$ 160,000)

3. Nuevas deudas a largo plazo (línea 6--\$ 173,000)

Fondos derivados de las operaciones

Los fondos derivados de las operaciones (línea 4) son la acumulación de las utilidades netas (línea 1), la depreciación y amortización (línea 2), y la participación en las utilidades de las subsidiarias (línea 3).

En los términos más simples, las utilidades netas resultan de la venta de mercaderías y servicios a un precio mayor que su costo. Cuando esto ocurre, está implícito (en la forma en que se originan estas utilidades) que ellas proporcionarán los recursos financieros, aunque no necesariamente en efectivo. Cuando ocurre una pérdida, hay una pérdida de recursos financieros por ésta causa.

La depreciación como fuente de fondos

Menos obvio tal vez, es cómo la depreciación y la amortización proveen recursos financieros. Estos rubros suman ----- \$ 785,000 y aparecen en la línea 2 del estado en la figura 7.

Los contadores tratan de acoplar los costos de determinado período (un año, por ejemplo) con los ingresos de igual período. Para un activo generador de ingresos que tenga larga vida, tal como maquinaria, equipos ó inmuebles, los contadores estiman la vida del activo y luego cargan una fracción del costo del mismo como gasto durante el período de tiempo de que se trate.

Por ejemplo, una compañía adquiere una máquina por valor de \$ 10,000, la cual tiene una vida estimada de 10 años, durante los cuales se utiliza para producir ingresos. Al final de ese período se considera que la máquina no tiene ya ningún valor. Como la máquina produce ingresos durante 10 años, el costo de la misma se carga como gasto a razón de un décimo del período total por año. Aunque la compañía haya pagado \$ 10,000 en efectivo por la máquina cargará solamente \$ 1,000 (un décimo de \$ 10,000) a gastos por cada año. Este cargo se denomina depreciación directa ó en línea recta.

Los contadores, ejecutivos financieros y expertos en im--

puestos hablan a menudo de depreciación acelerada. Significan con esto que los activos que tienen larga vida, tales como maquinarias, equipos y edificios, pueden depreciarse, a los efectos fiscales, a un ritmo más rápido, es decir a una tasa mayor que las fracciones uniformes anuales del costo original. Además, las reglamentaciones fiscales permiten a menudo que los activos se deprecien durante un período más corto que la vida real útil que tiene la máquina.

El resultado de la depreciación acelerada es tomar deducciones impositivas más altas en los primeros años de la vida del activo y así reducir los impuestos pagados sobre los ingresos en esos años. Al utilizar un período más corto que la vida útil real también se aumenta el gasto y se reduce la carga fiscal durante el tiempo que el activo se deprecia. En ambos casos, el propósito es reducir los impuestos aumentando consiguientemente el flujo de caja y estimulando a las compañías para adquirir nuevo activo o utilizar el aumento del efectivo disponible para otros propósitos productivos.

El cuadro siguiente ilustra cómo la depreciación proporciona recursos o fondos:

	<u>Sin</u> <u>depreciación</u>	<u>Con</u> <u>depreciación</u>
Ventas	\$ 100	\$ 100
Depreciación	---	(10)
Utilidades brutas	\$ 100	\$ 90
Impuestos sobre los ingresos al 50%	(50)	(45)
Utilidades netas	\$ 50	\$ 45

El cuadro muestra que con depreciación las ventas de \$100 menos el impuesto sobre los ingresos de \$ 45, proporcionan recursos de \$ 55; \$ 5 más que los recursos provistos sin depreciación. Estos \$ 55 están constituidos por \$ 45 de utilidades netas y \$ 10 de depreciación. La depreciación es un gasto pero no se paga en efectivo durante el período. La compañía en realidad tiene los fondos equivalentes. Por lo tanto, cuando se calculen los recursos financieros provistos, el gasto de depreciación se agrega a las utilidades netas.

Otros orígenes de fondos

Asociados declara un ajuste de las utilidades netas en la línea 3. Se hace una deducción de \$ 85,000 por "Participación en utilidades de afiliadas".

Estos \$ 85,000 representan las utilidades en compañías afiliadas que son propiedad parcial de Asociados y que se incluyen en "Otros Ingresos", en el estado de ingresos indicado en la figura 6. Las reglas contables permiten por lo general a las compañías incluir en sus propias utilidades declaradas una porción de otras compañías parcialmente de su propiedad. Generalmente el porcentaje que se aplica a las utilidades es el mismo que el que representa su porción de propiedad de dichas compañías.

En la ilustración que utilizamos aquí, Asociados posee el 40% de las acciones de una compañía distribuidora de alimentos por lo tanto incluyó el 40% de las utilidades de dicha compañía en su propias utilidades netas para el año.

No obstante, muy pocas compañías, afiliadas con otras o no, pagan el 100% de sus ganancias en dividendos. Solamente los dividendos realmente pagados a Asociados aumentarán su capital operativo y por lo tanto serán una fuente de fondos. Consecuentemente, para obtener "recursos financieros provistos" Asociados debe deducir de las utilidades netas, el monto de ingresos de estas subsidiarias que ella en realidad no recibe en dividendos.

Cómo se utilizan los recursos financieros

Los recursos financieros pueden utilizarse para:

- . Aumentar el activo a largo plazo
- . Reducir las obligaciones a largo plazo incluyendo la deuda
- . Pagar dividendos a los accionistas.

Asociados declara dos clases de inversiones en el activo a largo plazo durante 1981. La línea 8 muestra adiciones de capital de \$ 1,547,000. Estas fueron nuevas adquisiciones de plantas y maquinarias.

La línea 9 muestra \$ 881,000 utilizados para la adquisición de una compañía distribuidora de alimentos. También se -

adquirió capital operativo por un total de \$ 450,000. Este -- monto también se incluye en las cuentas indicadas en la segunda parte del estado bajo el encabezamiento de "cambios en el capital operativo" (l. 15-27).

La compañía pagó dividendos por valor de \$ 1,165,000 como se indica en la línea 10. Este monto también se declara en la línea 12 del estado de ingresos (figura 6).

Los pagos de la deuda a largo plazo y los cambios netos - en otros activos y pasivos a largo plazo constituyen otras formas de utilizar los fondos, y se indica en las líneas 11 y 12. Los recursos financieros totales utilizados por valor de ----- \$ 3,864,000 se indican en la línea 13.

El total de los recursos financieros utilizados (línea 13) se deducen del total de recursos financieros provistos (línea 7) para obtener el aumento o disminución del capital operativo (línea 14). En 1981, hay una disminución neta de \$ 410,000 en el capital de trabajo debido a que los recursos utilizados fueron mayores que los recursos provistos. Por el contrario, en 1980, el capital de trabajo aumentó debido a que los recursos provistos fueron mayores que los fondos utilizados.

Cambios en el capital operativo -- aumento o disminución

El cambio en el capital operativo puede también determinarse del balance general comparando el activo corriente y el pasivo corriente año por año. La tabla a continuación ilustra con cifras tomadas del balance general de la figura 5:

	Febrero 28, <u>1981</u>	Febrero 29, <u>1980</u>	<u>Cambio</u>
Activo corriente	\$ 19,354	\$ 17,180	\$ 1,174
Pasivo corriente	(10,427)	(7,843)	(2,585)
Capital operativo neto	\$ 8,927	\$ 9,337	\$ 410

La disminución de \$ 410,000 en el capital operativo es el mismo indicado en la línea 14 del estado de cambios en la posición financiera.

Una disminución en el capital operativo no es una señal - positiva, particularmente si ocurre durante varios años. Sin embargo, la disminución en un año, puede reflejar una sola in-

versión hecha una sola vez, en recursos a largo plazo, como edificios o maquinarias y es perfectamente aceptable. El significado de los cambios en el capital operativo se examinará más adelante en el Capítulo VI. Los cambios de los distintos rubros del activo y el pasivo corrientes figuran en las líneas 15-27.

El estado ilustrado en la figura 7 separa los cambios en efectivo, inversiones temporales y notas a pagar, del resto del activo y pasivo corrientes para destacarlos. Los cambios en efectivo y el endeudamiento se consideran a menudo actividades de financiamiento más bien que operativas. El separarlas de los rubros del capital operativo puede facilitar la comprensión del flujo de caja.

Cómo calcular el flujo de caja

No hay referencia al flujo de caja en ninguna parte del estado de Asociados. Esto es natural. Sin embargo, la determinación del flujo de caja puede ser útil para los inversionistas, propietarios, acreedores y es esencial para los gerentes de la compañía aunque estos últimos pueden calcular los flujos de caja pasados y proyectar los futuros, utilizando una presentación diferente.

Muchos usuarios externos en los estados financieros definen el flujo de caja como las utilidades netas más la depreciación y amortización. Para Asociados, por lo tanto, ellos calcularían el flujo de caja como la suma de las líneas 1 y 2 en la figura 7, es decir \$ 3,206,000 para 1981.

Ellos consideran el hecho de que parte o el total de éste "efectivo" podría estar invertido en cuentas a cobrar, mercaderías, o activo a largo plazo. En su lugar, relacionan este flujo de caja al capital operativo, al activo y pasivo a largo plazo para determinar los cambios durante un período de tiempo. Por ejemplo, si advierten que el pasivo crece más rápidamente que el flujo de caja, pueden considerar esto como una señal de que se están desarrollando problemas. Podrían, consiguientemente, ser más cautos en cuanto a prestar o a invertir más dinero en la compañía y en el caso de proveedores, en las futu-

ras ventas a crédito de mercaderías, servicios o equipos a la compañía.

Un método para calcular el flujo de caja ajusta los fondos derivados de las operaciones por los cambios en el capital operativo. Pero se excluyen los cambios en efectivo, inversiones temporales y la deuda corriente en el cálculo del capital operativo.

El resultado se denomina flujo de caja de las operaciones. El relacionar esta cifra con las ganancias y los cambios en el capital de operación durante un período de tiempo es un indicador seguro de la estabilidad financiera de la compañía.

Flujo de caja de las operaciones

Para calcular el flujo de caja de las operaciones a partir del estado de cambios en la posición financiera, figura 7, el analista comienza con los fondos derivados de las operaciones de \$ 3,121,000 (línea 14). Deduce el aumento de \$ 3,201,000 en activo corriente indicado en la línea 19 y agrega el aumento en el pasivo corriente de \$ 354,000 en las líneas 21, 22, 23, restando la disminución en la deuda corriente de \$ 18,000 (línea 20). En 1981, el resultado fué de \$ 274,000. En 1980, el resultado fué de \$ 2,772,000.

El flujo de caja de las operaciones \$ 274,000 en 1981 es bastante bajo y refleja un aumento relativamente grande tanto de las cuentas a cobrar (línea 15) como de existencias (línea 16). No obstante, en 1980 el flujo de caja de las operaciones de \$ 2,772, fué relativamente alto ya que el crecimiento de cuentas a cobrar y existencias fué bajo.

Con el transcurso del tiempo el flujo de caja de las operaciones debe aproximarse a las utilidades netas. Cuando no ocurre así, la compañía tiene poco efectivo para inversiones a largo plazo destinadas a producir ingresos tales como plantas y equipos. En algunos casos, no estaría en condiciones de aumentar sus existencias, o sus ventas a crédito sin recurrir a la obtención de préstamos o a venta de nuevas acciones. Mientras que la mayoría de las compañías recurren a nuevos préstamos de tiempo en tiempo, el frecuente financiamiento, particu-

larmente para cubrir aumentos de cuentas a cobrar o de existencias, no es, generalmente, una buena señal.

Cómo calcular la cantidad de efectivo que se necesita: el requisito de financiamiento

Un analista financiero que fuera a determinar los requisitos de financiamiento para Asociados para 1981, comenzará con el flujo de caja derivado de operaciones que fué de \$ 274,000. Luego deducirá los dividendos y las inversiones a largo plazo, líneas 13 menos 11 de \$ 3,764,000. El pago de la deuda a largo plazo (línea 11) se excluye debido a que es una transacción de financiamiento. El resultado de \$ 3,490,000 es negativo. La venta de propiedades, por \$ 610,000 la línea 5, aportó dinero y redujo los requisitos de financiamiento netos \$ 3,330,000

¿Cómo financió Asociados estos \$ 3,330,000?

El cuadro siguiente lo explica:

Financiamiento requerido	\$ 3,330,000	
Financiamiento:		
Aumento en notas a pagar	2,248,000	(línea 26)
Aumento de la deuda a largo plazo	55,000	(línea 6 menos 11 y 20)
Disminución del efectivo	<u>1,027,000</u>	(línea 25)
Total de financiamiento	\$ 3,330,000	

El requisito de financiamiento es un parámetro de información importante particularmente para los gerentes que planifican el crecimiento de las operaciones. El crecimiento requiere financiamiento, sea de fuentes externas o tomándolo del exceso de efectivo disponible. El crecimiento planificado debe estar dentro de la capacidad de la compañía para financiarlo. Sin financiamiento no se produce el crecimiento.

Análisis del flujo de fondos

El estado de cambios en la posición financiera de Asociados en los últimos dos años muestra una cifra relativamente estable del total de entrada de fondos (línea 7).

Los fondos utilizados para dividendos e inversiones a largo plazo aumentaron en \$ 1,860,000 en 1981 con respecto a 1980 (línea 13). Este aumento refleja una política inversionista

más osada, e incluye una nueva planta y la adquisición de una compañía distribuidora de alimentos.

El capital operativo disminuyó en 1981 en \$ 410,000. Si bien no es infrecuente la disminución del capital operativo en un año, la administración deberá cuidarse de futuras reducciones y posteriores pérdidas o disminución de liquidez. Si la compañía espera continuar el aumento de las inversiones en el activo a largo plazo, deberá estar preparada para financiar dichos aumentos con adquisición de préstamos a largo plazo, o -- nuevas ventas de acciones.

Las cuentas a cobrar y las existencias (líneas 15 y 16) aumentaron en 1981, reduciendo el flujo de caja de operaciones de \$ 2,772,000 en 1980 a \$ 274,000.

El crecimiento de este activo corriente se examinará en el próximo capítulo.

Finalmente, el efectivo disminuyó en \$ 1,027,000 (línea - 25). Esto representa una cantidad substancia de efectivo para Asociados. Una disminución ulterior podría causar problemas de liquidez.

CAPITULO VI
 COMPRENSION DE LOS COMPONENTES
 ESENCIALES DEL COSTO DE FABRICACION

Asociados y Alimentos, S. A., declaró un costo de ventas de \$ 36,353,000 en su estado de ingresos de 1981 ilustrado en la figura 6, línea 4. Esta cifra incluye muchos costos diferentes y normalmente es alta. El costo de ventas de Asociados para 1981 fué del 61.6% de las ventas netas, casi el doble de los otros costos de la compañía combinados.

Costo de ventas del comerciante

El comerciante compra productos y los revende a un precio más alto. Incluidos en este tipo están las típicas compañías mayoristas y minoristas tales como distribuidores, grandes ---tiendas y agencias de automóviles.

El costo de ventas para el comerciante consiste en el precio que paga por los productos, los costos de manipulación y despacho hasta el lugar de venta, y, en algunos casos, los costos de preparar los productos para la venta. Por ejemplo, una tienda de ropa puede hacer modificaciones a la misma, y una agencia de venta de automóviles, puede limpiar y atender al servicio de los automóviles antes de entregarlos al comprador.

El costo de ventas del comerciante es, por lo tanto, relativamente directo - costo de los productos más los costos variables por cualquier trabajo realizado en relación con los mismos-. Un contador calcula estos costos de venta para un período determinado, de la manera siguiente:

Existencias al comienzo del período	\$ 1,000,000
Más: Adquisiciones durante el período	7,500,000
Costos varios	275,000
Valor total de mercaderías disponibles para la venta	<u>8,775,000</u>
Menos: Existencias al final del período	1,205,000
Costo de ventas en el período	\$ 7,570,000

El contador obtiene el valor total de mercaderías disponi

bles para la venta agregando las adquisiciones durante el período y los costos varios, a las existencias al comienzo del mismo. En ésta ilustración, el valor de las mercaderías disponibles para la venta es de \$ 8,775,000.

El costo de ventas representa la diferencia entre el total de las mercaderías disponibles para la venta (8,775,000) y el valor de la mercadería todavía existente al final del período (1,205,000). El valor de la mercadería disponible al final del período se obtiene normalmente contando las unidades y aplicando el costo apropiado a cada una de ellas, como se explicó en el Capítulo de los Métodos de Valuación de las existencias de Mercaderías en páginas anteriores.

En algunos casos, sin embargo, no es práctico contar las unidades. Esto es particularmente cierto cuando se calcula el costo de ventas para un período inferior a un año. El cómputo de millones de unidades cada mes para obtener estado de ingresos parciales consumiría mucho tiempo y sería muy costoso. El contador, en cambio, confía en los registros del inventario para cada producto. Para asegurar que los registros del inventario sean precisos, se efectúa un conteo real de las unidades por lo menos una vez al año.

Costo de ventas del fabricante

El fabricante, por su parte, fabrica el producto y lo vende. El proceso comienza normalmente con la adquisición de materia prima y/o piezas, que luego se convierten en los productos terminados mediante los procesos fabriles correspondientes. Ese proceso de conversión requiere mano de obra y maquinarias. La materia prima debe pasar por el proceso de fabricación y -- combinarse con otros materiales para obtener el producto terminado.

El costo de ventas del fabricante, por lo tanto, incluye los costos de materia prima, mano de obra, máquinas, suministros y otros costos de supervisión de la operación y mantenimiento de la fábrica. Como la contabilidad de fabricación es más compleja que la del comerciante, los contadores han desarrollado diferentes sistemas contables de costos. Estos siste

mas registran los costos incurridos durante el proceso de la - fabricación y explican los métodos para asignarlos a productos específicos.

Los contadores de Asociados conocen el valor de las existencias de mercaderías al principio y al final del período contable y mantienen registros detallados de todos los costos incurridos para fabricar los productos durante dicho período.

El costo de ventas de la compañía para 1981 se calcula en \$ 36,353,000 de la manera siguiente:

Existencia de productos terminados al comienzo del período	\$ 5,013,000
Más: Costos de mercaderías fabricadas en 1981	37,263,000
Valor total de mercaderías disponibles para la venta	42,276,000
Menos: Existencias de productos terminados al final del período	5,923,000
Costo de Ventas en 1981	\$ 36,353,000

Costo de fabricación de mercaderías de Asociados

El costo de las mercaderías fabricadas por Asociados en - 1981 fué de \$ 37,263,000. Esto representa el costo de todos - los productos fabricados en dicho período e incluye el costo - del cacao, soya, frutas, harina y demás materiales utilizados en los productos de la firma. Se incluyeron en los costos los gastos de mano de obra para manipular los productos y operar - las máquinas de moler, de empacar, etc. También se efectuaron gastos de supervisión, control de calidad, manipulación de materiales, combustible, impuestos, y otros gastos generales de fabricación.

El costo de \$ 37,263,000 de productos manufacturados, por lo tanto, incluye el costo de:

- . materiales directos
- . mano de obra directa
- . gastos generales ó indirectos

Los contadores pueden determinar con bastante precisión - el costo directo de los materiales requeridos por cada producto y, con ésta información, los contadores determinan los costos de los materiales usados en su elaboración.

El costo de la mano de obra directa está constituido por

las cantidades pagadas a los operarios que trabajan directamente en el producto, sea manualmente o con máquinas. Los operarios registran en las tarjetas de producción el tiempo que dedican a cada producto específico. Para obtener el costo total de mano de obra por producto, el contador multiplica el costo promedio de la hora laboral por el número de horas utilizadas en la elaboración del producto.

Esos dos costos directos, el de material y el de mano de obra, son relativamente simples de determinar. Se denominan costos primarios de producción. Pero los gastos generales de fábrica son menos obvios, más difíciles de contabilizar y requiere muy buen juicio por parte de los gerentes financieros.

La diferencia entre costos de productos y costos periódicos

Todas las firmas comerciales tienen diferentes clases de costos que los ejecutivos financieros contabilizan según distintos métodos.

El costo de mano de obra directa es un costo de fabricación. Agrega un valor tangible al costo de la materia prima durante el proceso fabril. Este valor se añade al de la mercadería hasta que el producto terminado se venda. Los costos de mano de obra y de materiales se denominan "costos del producto".

Los gastos generales administrativos y de venta, sin embargo, no agregan valor tangible al producto, como se explicó en páginas anteriores (

Clasificación de los costos

Los contadores encuentran cierta dificultad en clasificar algunos gastos generales como costos de producto ó costo periódico. La figura 8 ilustra las clasificaciones principales de costos y como se los trata normalmente en los procesos contables. Se puede ver que los costos del comerciante son generalmente los de venta, generales y administrativos y costos de interés, mientras que al fabricante, como Asociados le corresponden los costos enumerados en la figura 8.

Los costos directos de mano de obra y de materiales son - evidentemente costos del producto para el fabricante. Los gastos de venta son costos periódicos. Los costos de interés se tratan como costos periódicos en todas las clases de negocios.

Algunos costos generales administrativos y de fábrica son difíciles de clasificar. Estos se ilustran en la figura 8 en la zona sombreada. Pero esa clasificación es importante para determinar la ganancia y las inversiones y las existencias de mercaderías de una compañía de un período particular. Los costos del producto fluyen por el inventario antes de convertirse en costos de venta. No así los costos periódicos. De manera que todos los costos deben ser clasificados.

Las dificultades surgen porque existen actividades o transacciones que crean el costo que puede aplicarse tanto al producto como al período.

Por ejemplo, una fábrica tiene a menudo oficinas para el gerente general, el personal contable y financiero, de compras seguridad, ingeniería y ventas. Los guardias de seguridad no solamente vigilan las áreas de producción, sino también las de ventas y administrativas. Además, los gastos de seguros, im-puestos y energía son necesarios tanto para generar productos como para mantener a los empleados administrativos.

No hay un sistema que sea perfecto para clasificar ó separar estos costos. Los contadores toman decisiones basadas en el gasto más estrechamente relacionado con el producto o con - el tiempo. El salario y los gastos especiales del gerente de planta implican costos que pueden tratarse como del producto, porque su responsabilidad primaria es de producción. Lo mismo podría decirse para los departamentos de ingeniería, contabilidad, y compras de la planta. Los costos de los departamentos de ingeniería y de contabilidad en las oficinas centrales de - la firma, sin embargo, pueden clasificarse como costos periódicos, porque la mayoría del trabajo se relaciona con cuestiones de alcance empresarial.

Determinación de los costos de fabricación

Cuando un contador clasifica un gasto general como un gas

to del producto, pasa a formar parte de los gastos generales - de fábrica. El contador luego determina el costo total de fabricación, sumando los costos generales de fabrica a los costos directos de material y de mano de obra.

Los costos de fabricación, deben tener una relación cierta con periodos específicos de tiempo, de modo que los gerentes puedan asignar el precio correcto a los productos y medir los resultados con precisión. Esto requiere que el método de cómputo de los gastos generales de fábrica sea el mismo para los distintos periodos contables.

Control de los costos de fabricación

En la figura 9 se enumeran las cuentas de gastos generales de fábrica de Asociados. Estas cuentas se dividen en dos categorías: las que indican el tipo de gasto efectuado, tales como sueldos y salarios, combustibles, pequeñas herramientas, suministros, seguros y teléfonos; y las cuentas que reflejan la función productiva, tales como inspección, control de calidad, manejo de materiales, ingeniería de producción, y sistema tización de datos ("data processing").

Los gerentes controlan los costos de productos comparando las partes que indican los costos reales incurridos durante un periodo junto a los costos presupuestados. El gerente del departamento de producción de Asociados, por ejemplo, recibe una parte mensual que indica los salarios, horas extraordinarias - trabajadas, suministros, teléfono, viajes y gastos varios que han sido cargados a su departamento. El sabe si se mantiene dentro del presupuesto previsto.

El gerente de planta recibe una parte mensual que indica los costos clasificados, tanto por tiempo de gasto para toda la planta, como los costos por departamento. El puede saber cuáles costos y qué departamentos sobrepasan ó están por debajo del presupuesto previsto.

Cálculo del costo unitario del producto

Los gerentes necesitan información detallada y frecuente sobre los costos de producción para tomar decisiones en la determinación de precios, control de costos, etc. Los costos to

tales pueden recopilarse rápidamente durante el proceso de producción, pero también se necesita la información del costo unitario del producto. El cálculo del costo unitario del producto involucra rubros simples y complejos.

Por ejemplo, los costos directos de material y de mano de obra pueden generalmente asignarse a productos específicos. Los operarios generalmente llenan una tarjeta de producción con el tiempo que dedican a cada producto. Los oficinistas luego compilan el monto total de tiempo trabajando en cada producto y multiplican las horas por el costo horario promedio de mano de obra. Dividiendo el número total de unidades producidas por el costo total de mano de obra, se obtiene el costo unitario de mano de obra por producto.

Los costos de los materiales pueden también asignarse a productos específicos debido a que se conocen los ingredientes y pueden ser medidos.

Los gastos generales de fábrica, por otra parte, se reducen por centros de costos, tales como los departamentos de ingeniería de producción, o por tipo de costos, tales como aceites, grasas y lubricantes. Es difícil y a veces imposible, hacer corresponder los gastos generales de fábrica con productos específicos. Un ingeniero de producción puede invertir considerable tiempo en un problema particular, pero su función primaria es atender todos los problemas de productos. Parecería lógico que a cada producto se aplique la proporción correspondiente del salario del ingeniero.

Los contadores han ideado varios métodos para asignar los gastos generales de fábrica a los productos. Uno de ellos involucra la estimación de costos para un período (generalmente de un año) y comparar ese total con el costo directo de mano de obra, u horas de trabajo, u horas del funcionamiento de máquina para el mismo período. Eso da como resultado un índice o relación que se utiliza para asignar una proporción del gasto general de fábrica a cada producto específico durante ese año.

Aplicación del índice en Asociados (relación proporcional)

El costo directo de mano de obra total de Asociados para 1981 se estimó en \$ 4,000,000, mientras que los gastos generales de fábrica se estimaron en \$ 8,000,000. Consecuentemente, el índice o relación del gasto general de fábrica al costo directo de mano de obra es 200 por ciento.

Mensualmente, el contador de Asociados determina el costo de mano de obra por productos utilizando las tarjetas de tiempos y producción de los operarios y demás informes. Por cada \$ 1.00 de costo de mano de obra directa cargada a un producto, el contador asigna \$ 2.00 de gasto general de fábrica.

Los resultados para dos de los productos de la firma y el total de la compañía para marzo y abril de 1980 fueron: (en miles de dólares).

	<u>Marzo</u>			<u>Abril</u>		
	<u>Polvo de cacao</u>	<u>Polvo de limón</u>	<u>Total</u>	<u>Polvo de cacao</u>	<u>Polvo de limón</u>	<u>Total</u>
Mano de obra directa	10	5	50	11	7	46
Costo de mano de obra directa	\$ 70	\$ 35	\$ 350	\$ 78	\$ 49	\$ 325
Gastos generales de fábrica a 200% de la mano de obra directa	\$140	\$ 70	\$ 700	\$156	\$ 98	\$ 650

Este método de asignación de los gastos generales de fábrica impide que haya cambios importantes de mes a mes en el costo de un producto. Los costos de mano de obra directa pueden ser más bajos un mes debido a que hay menos días de producción. Los gastos generales de fábrica, por otra parte, pueden ser los mismos durante varios meses. Si se asignaran los gastos generales de fábrica reales, a los productos, todos los meses, el costo de los productos podrían variar de mes a mes.

Los contadores asientan los costos de mano de obra directa reales, y los gastos generales de fábrica a medida que avanza el año y los comparan con los valores estimados utilizados para computar la relación de asignación. Así determinan cuan-

do dicha relación o índice necesita ajustarse. Después de varios meses puede ser necesario comenzar a asignar los gastos generales de fábrica en una proporción del 210 por ciento del costo directo de mano de obra si los gastos generales sobrepasan las estimaciones originales.

La verdadera relación de gastos generales de fábrica de Asociados en 1981 fué de 190.6% ($8,100,000 \div 4,250,000$) mientras que el valor original estimado fué del 200 por ciento. El costo de mano de obra directa fué más alto que el originalmente estimado ($\$4,250,000$ en vez de $\$4,000,000$), y los gastos generales de fábrica reales fueron más altos en $\$ 100,000$ ---- ($8,100,000$ en vez de $8,000,000$).

La relación real más baja no significa que los actuales gastos generales de fábrica por unidad producida fueron más bajos que los estimados. Eso depende de los volúmenes reales -- producidos. Los volúmenes de Asociados fueron realmente más bajos que los estimados y los costos directos de mano de obra y los gastos generales de fábrica, consiguientemente, fueron más altos por unidad. En general, cuando el volumen aumenta, los gastos generales de fábrica por unidad disminuyen y cuando el volumen disminuye, los gastos generales de fábrica por unidad aumentan.

Ejemplo del cálculo del costo unitario

Muchas firmas fabriles producen sus artículos en lotes. Asociados fábrica recipientes metálicos para depósito de alimentos. Y puede tener una orden de producción de 500 recipientes. Un contador llega al costo unitario de la siguiente manera:

- . Materia prima recibida de los almacenes de la fábrica a un costo de $\$ 2,000$. El costo promedio unitario de materia prima para los recipientes fabricados de ésta orden es de $\$ 4,00$ ($\$ 2,000 \div 500$ unidades).
- . Se utilizan un total de 150 horas de mano de obra directa para completar los 500 recipientes. A un costo promedio por hora de $\$ 7.00$, el costo total directo de mano de obra es de $\$ 1,050$.

El costo de la mano de obra por unidad es de $\$ 2.10$.

- . Los gastos generales de fábrica se aplican a la orden de trabajo usando como base, el costo directo de la mano de obra. Los gastos generales de fábrica se estiman al doble del costo de mano de obra directa. De modo -- que los gastos generales de fábrica, asignados según el 200 por ciento, serían de \$ 4.20 por unidad.

El costo promedio por unidad para 500 recipientes serían:

Materiales directos	\$ 4.00
Mano de obra directa	2.10
Gastos generales de fábrica	<u>4.20</u>
Costo total unitario	\$10.30

Costo de producción de procesos continuos

Los productos que son uniformes y se producen mediante un proceso continuo (en vez de por lotes), requieren un sistema de costos diferente. Los ejemplos de este tipo incluyen pintura, textiles, productos químicos, papel, jabón y algunos alimentos.

En este tipo de análisis de costos, los contadores acumulan los costos de producción para el proceso específico de que se trate, o para momentos diferentes de la producción (mezcla) Como cada unidad no se distingue del resto, se calcula el costo unitario del producto dividiendo la producción total en un período determinado por el costo incurrido en dicho período. De modo que si el costo de mano de obra para producir el polvo de cacao para un mes es de \$ 5,000 y se produjeron 50,000 libras, el costo de mano de obra por libra es de \$ 0.10. El gasto general de fábrica en una relación del 200 por ciento es de \$ 0.20 por libra.

Comparación del método de absorción de costos con el costo directo

La absorción de costos significa que los valores de mercaderías mostrados en el balance general incluyen todos los gastos generales de fábrica. Pero no se reflejarán en el estado de ingresos como costos, hasta que el producto se venda realmente. Los estados financieros de Asociados están basados en

la absorción total de costos.

Pero Asociados también utiliza un método alternativo de contabilización de costos de fabricación, denominado costo directo, para muchos de sus informes internos (para gerentes).

En el costo directo, solamente se cargan al producto los costos que pueden identificarse directamente con él. Esto incluye, no solamente los materiales y mano de obra directos, si no también todo gasto general de fábrica que pueda identificarse con productos específicos. En el caso de los beneficios de empleados asignados a mano de obra directa, horas extraordinarias de trabajo, pequeñas herramientas y supervisión directa, los costos aumentarán o disminuirán en proporción a los aumentos o disminuciones de la producción. Por lo tanto, se consideran directamente relacionados al producto.

Ventajas del costo directo

La ventaja del sistema de costos directos es que muchos costos no necesitan ser clasificados o asignados a productos. Todo gasto general de fábrica que no pueda asignarse claramente a un producto se trata como costo periódico. El contador lo deduce de los ingresos en el mismo período en que ocurren. Los ingresos, por lo tanto, tienden a relacionarse más estrechamente con la ventas que en el método de absorción de costos

Muchos ejecutivos pueden utilizar el costo directo para tomar decisiones con respecto a precios, volumen, proporción de productos, etc. El precio de venta de un producto menos su costo directo de producción da el margen de contribución.

El cuadro siguiente ilustra la diferencia entre los costos directos y de absorción para los recipientes de alimentos mencionados anteriormente.

	<u>Absorción de costos</u>	<u>Costo directo</u>
Precio de venta	\$ 15.00	\$ 15.00
Menos: materiales directos	4.00	4.00
mano de obra directa	2.10	2.10
gastos generales de fábrica	<u>4.20</u>	<u>1.05</u>
Utilidad bruta/margen de contribución	\$ 4.70	\$ 7.85

basado en un análisis de gastos generales. La relación a los costos directos de mano de obra es 50 por ciento.

Los costos directos muestran que hay disponibles \$ 7.85 - por cada unidad vendida para cubrir los gastos restantes generales y las utilidades. Cuando aumenta la producción y/o las ventas de recipientes, los gerentes pueden calcular rápidamente el efecto sobre las ganancias, multiplicando el aumento del volumen por \$ 7.85. Esto no puede hacerse tan fácilmente con el sistema contable de absorción de costos, ya que los gastos generales por unidad generalmente disminuyen cuando el volumen de productos aumenta.

Otro sistema contable

También se ha desarrollado el sistema de costos estandar para medir la eficiencia operativa. Este sistema permite a los ejecutivos comparar los costos reales de materiales, mano de obra y gastos generales de fábrica en un período determinado, como el valor estandar de dichos costos, es decir, lo que debería haber sido. Cuando hay una diferencia desfavorable entre un costo real y el estandar, el ejecutivo puede actuar rápidamente para corregir el problema o la ineficiencia.

Generalmente, los ingenieros desarrollan costos estandar para materiales y mano de obra utilizando estudios de tiempo y movimiento y, en algunos casos, costos y experiencias del pasado.

El sistema de costos estandar no reemplaza al sistema contable de costos de fabricación de la compañía, es parte del sistema total. Los contadores deben aún registrar los costos reales de fabricación y determinar las utilidades netas utilizando los costos reales.

CAPITULO VII
COMO UTILIZAR LAS RELACIONES PARA ANALIZAR
LA MARCHA DE UN NEGOCIO

Asociados y Alimentos, S. A., declaró las siguientes ventas y utilidades netas para 1981 como se ilustró en la figura 6:

Ventas	\$ 59,058,000
Utilidades netas	2,421,000

Estas cifras son importantes, pero es difícil sacar conclusiones de ellas directamente. Son las ventas y las utilidades buenas?, regulares? ó malas?. Los usuarios de los estados financieros necesitan métodos especiales para medir las cifras y juzgar la marcha de la compañía.

Fundamentos del análisis de los estados financieros

Después de cierto tiempo toda compañía debe generar más dinero del que gasta para poder subsistir y crecer. En consecuencia, los objetivos financieros fundamentales de una empresa son:

- ° Ganar utilidades razonables
- ° Mantener una posición financiera sólida

Una compañía es financieramente sólida si es capaz de pagar sus obligaciones puntualmente y cuenta con dinero disponible para invertir, evolucionar y desarrollarse. Una compañía no puede ser solamente solvente y mantener su liquidez, sino que debe disponer de una adecuada cantidad de capital para invertir.

El análisis de los estados financieros mide la capacidad de una empresa de satisfacer esos objetivos.

Definición de liquidez

Una compañía tiene liquidez cuando puede pagar o hacer frente a sus obligaciones corrientes con puntualidad. Los fon

dos disponibles para cumplir dichas obligaciones están representados por los activos corrientes ennumerados a la izquierda del balance general, según se indica en la figura 5, líneas -- 1-8. Estos activos se nombran normalmente en orden descendiente de liquidez, siendo el más líquido el "efectivo", que figura en primer lugar.

Las obligaciones corrientes se enumeran en la columna derecha del balance general de la figura 5, línea 13-17. Para aparecer como obligaciones ó pasivos corrientes, deben ser --- cuentas a pagar dentro del año. La mayor parte del pasivo corriente es a pagar dentro de 30 días.

Muy pocas empresas tienen suficiente efectivo a mano para pagar todas las obligaciones corrientes de una vez. Por lo -- tanto, el efectivo debe fluir continuamente para que éstas puedan pagar sus obligaciones cuando venzan. El efectivo de una compañía se vuelve a gastar una y otra vez.

Ciclo operativo de efectivo a efectivo

El ciclo operativo de efectivo a efectivo es el flujo de dinero que sale de la empresa y, a través de las cuentas del - activo corriente, vuelve a la firma.

Por ejemplo, una compañía utiliza efectivo para adquirir materia prima para sus productos. Los empleados, mediante su labor, convierten dicha materia prima manualmente ó a máquina en los productos terminados. La compañía vende los productos a crédito. El efectivo, vuelve entrar en la compañía al final del periodo del crédito.

El ciclo operativo de efectivo a efectivo puede ilustrarse de la manera siguiente:

Cuanto menos tiempo se requiera para completar el ciclo - de efectivo a efectivo, más líquida será la compañía. Si los clientes pagan dentro de los 15 días, habrá más dinero disponible para pagar las cuentas de la compañía o para nuevas inversiones si el promedio de cobros fuera de 30 días.

Los expertos de finanzas han desarrollado las relaciones o índices financieros para medir la liquidez de una compañía y el ciclo operativo de efectivo a efectivo.

Relaciones proporcionales como elementos de análisis

Un índice financiero muestra la relación proporcional entre dos cifras de un estado financiero. La ventaja principal de estas relaciones es que pueden tener una base común. Pueden compararse con las proporcionalidades de períodos previstos o con las de otras compañías. Tales comparaciones revelan cambios en las relaciones. Sirven para comparar la marcha de una compañía con referencia a otra.

La relación proporcional del corriente se usa comúnmente para medir su fluidez. Se obtiene dividiendo el activo corriente por el pasivo corriente. Las relaciones corrientes para Asociados a fines de 1981 y 1980 fueron: (en miles de dólares).

		1981	1980	Fuente
Activo corriente	(1)	\$19,354	\$17,180	fig. 5, lín. 8A
Pasivo corriente	(2)	10,427	7,843	fig. 5, lín. 18
Relación proporcional	(1) (2)	1.9 : 1	2.2 : 1	

Esto indica que a fines de 1981, Asociados tenía \$ 1.90 - de activo corriente por cada \$ 1.00 de pasivo corriente. Evidentemente este valor representa \$ 0.30 menos que en 1980. Esta disminución en la relación corriente indica menos fluidez.

Los expertos financieros consideran que una relación proporcional corriente de \$ 2.00 : 1 es bueno para la mayoría de las compañías, pero siempre deben interpretarse cuidadosamente porque son medidas cuantitativas. Muchas compañías grandes operan con relaciones proporcionales corrientes de menos de 2:1 Dichas firmas mantienen las cuentas a cobrar y las existencias de mercaderías bajo firme control y utilizan modernas técnicas

de administración del efectivo para mejorar su empleo.

La relación proporcional corriente no mide la calidad de activos corrientes y cuando estos incluyen cuentas incobrables o mercaderías obsoletas, puede aparentar ser mayor de lo que en realidad es.

Los cambios en los valores de estas relaciones durante un periodo de varios años revela más acerca de la compañía, que una única comparación de las mismas. Por ejemplo, la disminución de la relación proporcional corriente debida a una menor cifra en cuentas a cobrar, pueden indicar una política crediticia restrictiva con la consiguiente pérdida de ventas; una disminución de mercaderías puede indicar la incapacidad de hacer frente a la demanda del cliente; y una disminución del efectivo puede significar que la compañía tiene dificultades para pagar sus deudas puntualmente.

Por otra parte, el aumento de la relación proporcional debido a mayores cuentas a cobrar puede indicar que la política crediticia de la compañía de la firma es demasiado generosa ó que no se aplica rigurosamente. El aumento de existencias puede significar excesos de mercadería o artículos obsoletos. Si el efectivo aumenta y excede las cifras requeridas para pagar las cuentas más una reserva razonable, puede significar que se están perdiendo oportunidades de inversión o que los propietarios de la firma no reciben dividendos equitativos. Un estudio concienzudo de los cambios en la proporción puede presentar un panorama más claro de la posición financiera de la compañía.

La relación proporcional rápida ó "prueba del ácido"

Otra medida de la liquidez de la empresa es la relación proporcional rápida denominada a veces "prueba del ácido". Las existencias suele ser el rubro menos líquido del activo corriente y se excluye del total del activo corriente cuando se calcula la relación proporcional rápida. En el ejemplo de Asociados, las relaciones proporcionales rápidas para 1981 - 1980 sería la siguiente:

(en miles de dólares)

		<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>Fuente</u>
Activo corriente menos existencias	(1)	\$ 9,315	\$ 8,971	figura 5
Pasivo corriente	(2)	10,427	7,843	figura 5
Relación proporcional	(1)(2)	0.90:1	1.1:1	

Esto también indica una pérdida de liquidez de 1980 a --- 1981. Los expertos financieros consideran que una relación -- proporcional rápida de 1.0:1 es adecuada.

La relación proporcional rápida depende en gran parte en la liquidez de las cuentas a cobrar. Los gerentes financieros miden dicha liquidez calculando el tiempo promedio de cobro ó rotación de cuentas a cobrar.

Cálculo del tiempo promedio de cobro

Las condiciones de crédito de la compañía y la rigurosidad con que las pone en práctica determina el tiempo promedio de cobro de las cuentas por cobrar.

Los análisis financieros calculan el tiempo promedio de - cobro dividiendo las cuentas a cobrar al final del año según, se indica en el balance general, por la cifra de las ventas ne tas para el mismo período, según se indica en el estado de ingresos.

Para Asociados, el cómputo es el siguiente:

Cuentas a cobrar	<u>\$ 6,600,000</u>	
Ventas netas	\$59,058,000	11.18 %

La relación proporcional para 1981 fué 11.18 %. El tiempo promedio de cobro fué 11.18% de 365 días, ó aproximadamente 41 días. El tiempo promedio de cobro para 1980 fué de 36 días. El tiempo promedio de cobro aumentó en 5 días en 1981.

Los gerentes de venta y de crédito de la firma revisan -- las cuentas a cobrar mensualmente y saben que éste aumento representa un retraso en los pagos por parte de la mayoría de -- los clientes debido a las tasas de interés y a la escasez de - dinero circulante. No representa una acumulación de cuentas - de cobro dudoso.

Ese aumento en el tiempo de cobro es, no obstante, impor-

tante para Asociados. Las ventas diarias promedian alrededor de \$ 160,000 de manera que el saldo de efectivo de la compañía es alrededor de \$ 800,000 (\$160,00 x 5) más bajo. Si estos -- fondos se cobraran y se invirtieran a una tasa de interés promedio del 12%, Asociados podría ganar una suma adicional de -- \$ 96,000 antes de deducir los impuestos.

En la mayoría de las firmas los gerentes reciben informes mensuales del tiempo de cobro de las cuentas. Deben estudiarse los cambios en el tiempo promedio de cobros para determinar si indican mejoras o problemas. Una disminución del tiempo de cobro puede reflejar ya sea esfuerzos deliberados para obtener pagos anticipados de algunos de los clientes o una política -- crediticia demasiado restrictiva.

La proporción de las cuentas a cobrar y el tiempo de cobro son elementos de control de la administración que los gerentes deben utilizar para evitar serios problemas de liquidez

Lo que constituya el tiempo normal de cobro depende de la política crediticia de la compañía y de las costumbres locales. Alrededor de 30 ó 40 días es normal en los E.U. En muchos países 60 días ó más no es desacostumbrado.

Otro método de computo

Los cambios bruscos de precios a final del año ó los ciclos de ventas estacionales pueden afectar al cálculo del tiempo de cobro. En tales casos, los analistas utilizan las cifras de ventas trimestrales en lugar de las anuales.

Las ventas de Asociados en el cuarto trimestre fueron:

	<u>Diciembre</u>	<u>Enero</u>	<u>Febrero</u>
Ventas	\$ 5,000,000	\$ 6,000,000	\$ 4,500,000
Cuentas a cobrar			
Febrero 28, 1981	\$ 6,600,000		

Las cifras de las cuentas a cobrar de \$ 6,600,000 es igual a la suma de las ventas de febrero (\$ 4,500,000) y el 35% de las ventas de enero. (\$ 2,100,000). El tiempo promedio de cobro fué:

<u>Mes</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Días</u>
Febrero	100%	28
Enero	35%	11
Diciembre	--	--
Promedio	--	39

Este análisis indica un tiempo promedio de cobro de 39 -- días para las ventas del cuarto trimestre, en comparación con 41 días que correspondían al cálculo utilizando las ventas anuales. Las cuentas a cobrar, en general, reflejan ventas recientes. Utilizan las ventas mensuales para calcular el tiempo promedio de cobro de una información más precisa en los informes a los gerentes que controlan las cuentas a cobrar.

Relación proporcional del aumento o disminución del inventario

Los analistas financieros calculan la relación proporcional de las existencias dividiendo el valor de las mercaderías en existencia por el costo de las ventas. Cuando las existencias se venden, se convierten en costo de ventas. Los gerentes utilizan esta relación para controlar las existencias. Si estas crecen demasiado rápidamente en relación a las ventas, se puede reducir las adquisiciones de materia prima y/o la producción, para disminuir el crecimiento del inventario.

Para Asociados, el valor de existencias de \$ 10,039,000 - para 1981, según se ilustra en la figura 5, línea 6, representó el 27.6% de los \$36,353,000 del costo de ventas indicando - en la figura 6, línea 4. Esto representa un promedio de existencias disponibles para 101 días de producción (365×0.276).

Algunos analistas también calculan el movimiento anual de las existencias. El movimiento de las existencias para Asociados fué de 3.6 veces ($365 \div 101$). Una relación baja o una alta cifra de movimiento de existencias suelen indicar un nivel de existencias eficiente.

El promedio de existencias de Asociados, a fines de 1981 fué alrededor de 12 días más alto que en 1980. Pero la variación en un año nos es necesariamente significativa. A diferencia de las cuentas a cobrar, las existencias se relacionan más con las ventas futuras y no con las pasadas. La administra---

tración puede aumentar las existencias en previsión de ventas más altas, lo cual a su vez aumentará la proporción.

Como en el caso de las otras relaciones proporcionales, - la comparación de las proporciones de existencias de varios años da una apreciación más representativa. Cuando aumenta durante cierto tiempo, y no así las ventas, hay exceso de existencias.

El mantener más existencias que las necesarias es costoso y puede conducir al mantenimiento de existencias obsoletas y a pérdidas.

Medidas sugeridas por las relaciones proporcionales

Las relaciones proporcionales corrientes y rápidas de Asociados indican una disminución en la liquidez en 1981. Según se discutiera en el Capítulo III, la compañía invirtió efectivo en activos a largo plazo que redujeron ambas relaciones.

El análisis del ciclo operativo del efectivo a efectivo - también indica una disminución de la liquidez, ilustrada por - el siguiente cuadro:

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Tiempo promedio de cobro de cuentas	41 días	36 días
Promedio de días de existencias	<u>101</u>	<u>89</u>
Tiempo del ciclo de efectivo a efectivo	142 días	125 días

En resumen, el activo corriente declinó con relación al - pasivo corriente, el efectivo también disminuyó y se necesitaron 17 días más para completar el ciclo operativo de efectivo a efectivo.

Cuando la gerencia observa que el movimiento de existencias y el cobro de las cuentas requieren más tiempo y reconoce el efecto negativo que tales resultados tienen sobre la liquidez y las utilidades de las empresas, puede tomar medidas tales como urgir al personal de crédito y de venta para que soliciten de los clientes pago más puntual; solicitar a los gerentes de compras que reduzcan las adquisiciones; y solicitar a los gerentes de producción que ajusten los programas de fabricación.

Liquidez y solvencia

Una compañía es líquida cuando puede pagar puntualmente - sus obligaciones a corto plazo. Una compañía es solvente cuando puede pagar puntualmente sus obligaciones a corto y a largo plazo. El pasivo total de Asociados a fines de 1981 era de -- \$ 14,985,000, como se indica en la figura 5, línea 22, lo cual incluye \$ 4,558,000 en obligaciones a largo plazo.

Toda compañía requiere capital a largo plazo, que en muchos casos incluye deudas a largo plazo. Consiguientemente, - deben pagarse intereses sobre dichas deudas.

Los analistas miden la capacidad de la firma de pagar el interés de sus deudas dividiendo el ingreso de las operaciones por el costo de los intereses.

Los ingresos de operaciones de Asociados en 1981 sumaron \$ 4,947,000, como se indica en la figura 6, línea 6 más 8. -- Los gastos de intereses fueron de \$ 384,000 como se ve en la - línea 6. Dividiendo el ingreso de las operaciones por los gastos de interés, se ve que el interés se "ganó" 12,8 veces.

Solamente una importante disminución del ingreso de las - operaciones podría causar dificultades a Asociados en el pago de intereses. Cuando una compañía "gana" el interés solamente una o dos veces, existe causa de preocupación. Eso indica, ya sea que existe un nivel de deuda muy alto, o un nivel de ingresos muy bajo. De persistir una situación de este tipo, la compañía podría aproximarse a la insolvencia.

La relación proporcional entre el activo corriente y el total del pasivo

Los que prestan dinero a una empresa estudian las ganancias y la liquidez del activo para juzgar su capacidad para pagar deudas. Una medida de dicha capacidad es la relación del activo corriente al activo total.

Es importante que la administración de una empresa se dé cuenta que los bancos y otras instituciones de crédito utilizan tal proporción para evaluar la marcha de una compañía y su nivel de crédito. Si una o más de dichas relaciones financieras caen por debajo de las normas habituales, el banquero puede insistir en cargar una tasa de interés más elevada sobre el

préstamo y/o requerir que la firma mantenga ciertos valores mínimos de estas proporciones mientras el préstamo esté en vigencia. El banco puede aún rehusar conceder un préstamo cuando el valor de ésta proporción es demasiado baja.

Los activos corrientes generalmente tienen un valor en efectivo aproximadamente igual a los valores declarados. Las cuentas a cobrar producen efectivo dentro de un período de --- tiempo relativamente breve. El caso de las existencias puede ser más problemático, pero la mayoría de las veces pueden también venderse para conseguir más efectivo.

Las relaciones proporcionales del activo corriente y el total del pasivo para Asociados en 1981 y 1980 fué:
(en miles de dólares)

		<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>Fuente</u>
Activo corriente	(1)	\$19,354	\$17,180	fig. 5, lin. 8A
Total del pasivo	(2)	14,985	12,426	fig. 5, lin. 22
Relación proporcional del activo corriente al total del pasivo	(1) ÷ (2)	1.3:1	1.4:1	

Cuando el valor de ésta proporción es inferior a 1.0:1, los acreedores de la compañía deberán confiar en la liquidez del activo a largo plazo si hubiera problema con el pago. Generalmente, se muestran reacios a hacerlo.

Esta proporción de Asociados para 1981 1.3:1 fué ligeramente más debil que la de 1.4:1 para 1980. Pero la compañía está aún en posición de obtener préstamos a largo plazo para mejorar el efectivo y para invertir en activos a largo plazo.

Capital a largo plazo

Toda compañía necesita capital a largo plazo para ser solvente. Las plantas y la maquinaria pueden durar 20 años o más Pero tal activo a largo plazo no produce suficiente dinero en un año para amortizar su valor. Las compañías con activo a --- largo plazo que confían solamente en su capital a corto plazo pueden encontrarse en dificultades financieras. La disponibilidad en detrimento de la empresa.

Una empresa típica puede conseguir capital vendiendo nuevas acciones ordinarias o reteniendo utilidades netas.

El capital en acciones o de los propietarios es capital a largo plazo y casi siempre se considera de caracter permanente

Las deudas a largo plazo normalmente significan condiciones de pago entre 5 y 25 años, y los expertos en finanzas las consideran capital relativamente permanente. Cuando una compañía salda una deuda a largo plazo puede normalmente conseguir un nuevo préstamo a largo plazo para mantener sus inversiones de capital a largo plazo.

Relación proporcional de la deuda a largo plazo y el patrimonio neto (factor de palanca o "leverage factor")

Muchas firmas tratan de mantener, durante cierto tiempo - un porcentaje determinado de la deuda a largo plazo en relación al patrimonio neto. La razón principal es que al invertir capital prestado que le produce ganancias mayores que los costos de intereses, los accionistas o propietarios se benefician con ganancias netas más elevadas.

Pero dichos accionistas o propietarios tienen que sacrificar utilidades por un valor igual a los costos de los intereses y posponer sus demandas del activo por el valor de la deuda a largo plazo. La deuda es una obligación contractual que debe saldarse, independientemente de que el efectivo así adquirido produzcan ganancias ó pérdidas.

A fines de 1981 la deuda a largo plazo de Asociados fue de \$ 2,576,000 ó sea, 18.4% del capital de accionistas, según se ilustra en la figura 5, líneas 19 más 27. En 1980, la proporción fue 19.7%.

La proporción adecuada de la deuda al patrimonio depende de muchos factores. Las empresas con utilidades relativamente estables pueden absorber más deudas que las compañías con una historia de utilidades variables e inciertas.

Los analistas financieros generalmente clasifican como de poco riesgo cualquier compañía industrial en los E.U. con una proporción de deuda de patrimonio de 50% (\$1.00 de la deuda a largo plazo por cada \$ 2.00 de patrimonio neto). Muchas compañías tienen una proporción del 60% al 70%.

No obstante, las proporciones de deuda a patrimonio neto

en otros países son mucho más altas. En Japón, la deuda es a menudo 150% ó más del patrimonio neto. Esto no impide que dichas compañías obtengan préstamos en condiciones favorables dada la disposición tradicional de los bancos en esos países para prestar a sus clientes a pesar de esos elevados porcentajes

Asociados tiene una relación de deuda relativamente baja y podría agregar una considerable deuda a largo plazo si se necesitara fondos.

Relaciones proporcionales del rendimiento

Una de las formas más comunes de medir el rendimiento es la relación proporcional de las utilidades netas a las ventas netas. La proporción de Asociados para 1981 fué de 4.1% - - - (2,421,000 : \$ 59,058,000), mientras que para 1980 fué de 4.2%

Otra forma más común es la proporción de la utilidad bruta a las ventas netas. La utilidad bruta es igual a las ventas netas menos el costo de ventas.

		<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>Fuente</u>
Utilidades brutas	(1)	\$22,705	\$21,114	fig. 6, lin. 1 menos lin. 4
Ventas netas	(2)	59,058	54,725	fig. 6, lin. 1
Porcentaje de utilidades brutas	(1) : (2)	38.4%	38.6%	

Cuanto más altos sean las proporciones de las utilidades netas y brutas con respecto a las ventas, mejor será la posición de la compañía. Las utilidades brutas deben cubrir los gastos generales, de mercadotecnia y administrativos. Una declinación gradual indica que la compañía está pasando por una situación adversa. O bien sus precios no suben al ritmo de los costos de fabricación, o su eficiencia general está disminuyendo.

Las proporciones de las utilidades netas y brutas miden la rentabilidad en relación a las ventas. Pero un análisis completo de la rentabilidad requieren que las utilidades también se comparen al capital invertido.

Rendimiento de la inversión

El capital se invierte para conseguir ganancias. Cuando

se expresa en términos absolutos, las utilidades de una firma dicen muy poco. Sin embargo, cuando se relacionan proporcionalmente a la cifra invertida para generar dichas utilidades, revelan mucho más.

Por ejemplo, un bono a largo plazo puede producir \$ 50 anuales de interés. Si el bono se vende a \$ 1,000, el rendimiento es 5%. Si se vende a \$ 500, es 10%. El precio real del bono es importante para el inversionista y dependerá del porcentaje de interés que pague. Esto es el rendimiento de la inversión.

El rendimiento de la inversión de una firma es una medida externa del éxito. También es un medio interno importante para establecer los objetivos de utilidades de la empresa, fijación del precio de los productos, costos de control, y la asignación de capital a distintos proyectos.

Las tres medidas principales del rendimiento de la inversión son:

- (1) Rendimiento del capital total que utiliza la deuda a largo plazo más el capital accionario o de los propietarios como base para la inversión.
- (2) Rendimiento del capital accionario o de propietarios solamente: y
- (3) Rendimiento del activo total.

Los expertos en finanzas utilizan también otros métodos para computar la tasa de rendimiento de la inversión. Ellos dividen las utilidades sea por a) la Inversión al comienzo del período, b) el capital promedio disponible durante el año c) el capital disponible a fin del período.

La tasa de rendimiento de cada uno de estos métodos será diferente. No hay un método que se pueda calificar el mejor, pero es importante mantener la uniformidad y congruencia. Todos los ejecutivos de la compañía deben saber cuál es la base de la inversión utilizada y que método se utilizó para el cómputo.

Tasa de rendimiento del capital total

Cuando los analistas financieros calculan el rendimiento del capital total invertido, ajustan las utilidades netas agregando los gastos de interés neto de los impuestos sobre los ingresos. Este ajuste reasienta las utilidades para eliminar el efecto de los gastos de interés. Si estos no se eliminaran el rendimiento estaría distorsionado porque la deuda se utiliza - en la base de la inversión.

Las utilidades netas de Asociados en 1981 fueron de - - - \$ 2,421,000 después de los impuestos con los gastos de interés de \$ 385,000 como se indica en la figura 6, líneas 8 y 7. La tasa del impuesto a la renta fué de 46.9%.

Consiguientemente, el 53.1% (100% - 46.9%) de los - - - - \$ 385,000 de gastos de intereses, o sea \$ 204,000 se agregan a las utilidades para llegar a un total ajustado de \$ 2,625,000. Dividiendo las utilidades ajustadas por el capital total invertido a fines de 1981 (\$16,561,000), se obtiene una tasa de rendimiento del 15.9%. La tasa del año anterior sobre el capital total invertido fué de 16.3%.

El rendimiento sobre el total del capital es la tasa que los propietarios de la firma ganarían si ellos hubieran provisto todo el capital a largo plazo. Es una medida de la capacidad total de la empresa de producir utilidades.

La administración intenta aumentar el rendimiento de la - inversión con el correr del tiempo, pero raramente se consigue este aumento anualmente. Las disminuciones son más comunes, - particularmente cuando se efectúan cuantiosas inversiones. Ta les inversiones necesitan mucho tiempo antes de alcanzar su potencial de generar utilidades.

Tasa de rendimiento del patrimonio neto

Los analistas determinan la tasa de rendimiento de capital accionario dividiendo las utilidades netas por el capital. No es necesario el ajuste por los gastos de interés debido a - que la deuda no se incluye en la base de inversión.

Los accionistas/propietarios pueden comparar ésta tasa de rendimiento con otros tipos de inversión que se ofrezcan en el mercado. Si no estuvieran satisfechos pueden vender sus acciones

nes e invertir en otra parte. Consiguientemente, las bajas tasas de rendimiento tienden a reducir el valor de la compañía - en el mercado.

La tasa de rendimiento del patrimonio de Asociados en --- 1981 fué del 17.3% que se obtiene dividiendo, las utilidades - netas de \$ 2,421,000 como se indica en la figura 6, línea 10, entre el capital accionario de \$ 13,395,000, como se ve en la figura 5, línea 27. La tasa de rendimiento para 1980 fué de - 18.2%.

En el caso de que exista una deuda a largo plazo, la tasa de rendimiento sobre el patrimonio neto de los accionistas es siempre más alta que el rendimiento sobre el capital total invertido, porque la base de inversión es más baja.

Tasa de rendimiento del activo total

La composición del capital permanente de la firma influye sobre la tasa de rendimiento del capital accionario. Cuando existe una fuerte deuda a largo plazo, el rendimiento para los accionistas/propietarios puede ser extremadamente alto. En su caso tal, ésta tasa puede ser engañosa. Además, muchas compañías tienen deudas a corto plazo que renuevan año tras año. - Por lo tanto, la distinción entre deuda a corto plazo y a largo plazo no es clara.

Algunos analistas calculan el rendimiento del activo, total, ya que éste es igual al total del capital de inversión. - En este cómputo se agregan los gastos de interés a las utilidades netas descontando el impuesto, y se dividen las utilidades ajustadas por el total del activo.

(en miles de dólares)

		<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>Fuente</u>
Utilidades ajustadas	(1)	\$ 2,625	\$ 2,354	
Total del activo	(2)	\$28,970	\$25,159	fig. 5, lin. 12
Tasa de rendimiento sobre el activo total	(1) : (2)	9.1%	9.4%	

Esta tasa de rendimiento es particularmente útil para el control interno. Los gerentes de operaciones no son normalmente responsables por un monto particular de endeudamiento o por el capital de los propietarios. Tienen, sin embargo, responsa

bilidad sobre el activo específico - cuentas a cobrar, mercaderías, máquinas, etc. Con éste medio de tasar el rendimiento - pueden relacionar sus objetivos de utilidades con el valor del activo sobre el cual tienen responsabilidad.

Evaluación de la tasa de rendimiento

No existen reglas exactas para analizar si la tasa de rendimiento de la inversión de una compañía es adecuada. Pero dicha tasa debe ser suficientemente alta durante un período de tiempo razonable, para compensar a los propietarios de la compañía o a los posibles acreedores por el riesgo que asuman en el negocio.

Una tasa de rendimiento aceptable depende del nivel general de los intereses, precios, disponibilidad de otras alternativas de inversión, reputación de la administración y la percepción de los propietarios y los posibles acreedores del panorama de ganancias, tanto para la compañía específica, como para la industria en general.

En los E.U., las tasas promedio del rendimiento de la inversión para las industrias se publican periódicamente. En otros países se utiliza la información ofrecida de los organismos bursátiles y de fuentes privadas. Estos datos ayudan al analista a desarrollar comparaciones aproximadas sobre la tasa de rendimiento de una compañía particular.

Con el fin de desarrollar objetivos y actividades que mejoren los resultados de una firma en relación con otras, todos los sectores de la administración pueden utilizar tales comparaciones.

El rendimiento total de Asociados en 1981 fué de sobre su inversión, un 15.9%, aproximadamente dos por ciento más alto - que el promedio en la industria de alimentos en los E.U., para el mismo período. Los inversionistas que consideren esto como un resultado superior asignarán un alto valor de mercado a Asociados en comparación con otras firmas del ramo. La Administración de Asociados también se beneficiará mediante mayores salarios, ascensos y el mayor valor de las acciones que pudieran poseer.

Factores que integran la tasa de rendimiento

La tasa de rendimiento de la inversión, aunque se enuncia mediante un simple número, es en realidad el resultado de muchos factores. La tasa de rendimiento sobre el activo del --- 9.1%, de Asociados, refleja tanto el rendimiento de la compañía, como la parte del capital invertido utilizado para generar las utilidades.

La figura 10 ilustra la variedad de factores que producen la tasa de rendimiento de 9.1% de Asociados. Los datos fueron tomados del balance general y del estado de ingresos de la compañía.

La gigantesca firma de la industria química, E. I. du Pont de Nemours and Company, utilizó primero éste método para analizar el rendimiento de la inversión como parte de su sistema de control de administración. Tradicionalmente, los niveles superiores de la administración no transfieren la responsabilidad por una cantidad específica de capital de accionistas o de endeudamiento a largo plazo a los gerentes del nivel medio. Pero a menudo se asignan responsabilidades por el activo y las utilidades.

El método de du Pont ha ganado gran aceptación en muchas empresas como medio efectivo de administración. Permite a un ejecutivo identificar más fácilmente los factores involucrados cuando el rendimiento del activo no alcanza el objetivo preestablecido. La figura lo demuestra los resultados reales de Asociados para 1981. Cada cifra real declarada puede compararse con una cifra correspondiente en el presupuesto para identificar las variaciones.

La tasa de rendimiento del activo refleja la eficiencia con que una compañía utiliza dicho activo para generar ingresos. La rotación de activos de Asociados (ventas dividido por el activo) fué de 2.04 veces en 1981. La relación de 4.4% entre las utilidades ajustadas y las ventas refleja la capacidad de la compañía de controlar sus costos. La tasa de rendimiento del activo (9.1%) se obtiene multiplicando la rotación de activos y utilidades para obtener sus tasas de rendimiento. En el ejemplo siguiente, las compañías A y B tienen ambas una

tasa de rendimiento del 10%. Pero lo logran en formas muy distintas:

		<u>Compañía A</u>	<u>Compañía B</u>
Ventas	(1)	\$ 10,000,000	\$ 10,000,000
Utilidades	(2)	100,000	500,000
Activo total	(3)	1,000,000	5,000,000
Proporción de utilidades (2) ÷ (1)	(4)	1%	5%
Rotación de activo (1) ÷ (3)	(5)	10	2
Tasa de rendimiento	(4)x(5)	10%	10%

La compañía A tiene un margen de utilidades más bajo pero mayor rotación. Un ejemplo del tipo de negocio de la compañía A sería un supermercado. El tipo de la compañía B sería probablemente una industria que utiliza grandes capitales.

Los factores que intervienen en la tasa de rendimiento indicados en la figura 10 ilustra claramente que los costos innecesarios y el activo improductivo disminuyen la tasa de rendimiento. Se debe estimular a los gerentes para que luchen por conseguir la tasa de rendimiento más alta posible sin perjudicar el volumen de ventas.

CAPITULO VIII
 COMO LA INFLACION AFECTA LOS PROCEDIMIENTOS CONTABLES

Los estados financieros de Asociados y Alimentos, S. A., se basan en los costos históricos; es decir, que el activo y pasivo indicados en su balance general son los costos ó valores reales en el momento en que fueron adquiridos. Los gastos de depreciación y de mercaderías en el estado de ganancias está también basado en los costos reales.

Los contadores, ejecutivos financieros e inversionistas han preferido siempre el método contable que utiliza los costos históricos debido a que pueden verificarse por medio de las facturas, pagos al contado y otras medidas. Todo esto refuerza su validez.

Inconveniente de los costos históricos

Los costos históricos, sin embargo, no permiten a los contadores preparar informes financieros que muestran lo que ocurre realmente cuando la inflación cambia el valor de la unidad monetaria.

Por ejemplo, supongamos que una compañía adquirió una planta hace 10 años a un costo de \$ 1,000,000 y adquirió otra planta también por \$ 1,000,000 este año. Ambos costos medidos en unidades monetarias son los mismo, pero el costo de \$ 1,000,000 de la planta antigua podría representar 50,000 pies cuadrados de espacio de producción mientras que la nueva podría tener solamente 20,000 pies cuadrados de espacio de producción. De manera que la planta más antigua tendría más valor productivo.

La contabilidad de costos históricos produce informes financieros comparables cuando el valor de la unidad monetaria permanece relativamente estable. Pero durante períodos de mar cada inflación, los ejecutivos necesitan información adicional para apreciar el comportamiento de la firma dentro de la situau

ción financiera y tomar las decisiones necesarias para las mejoras.

Métodos de ajuste por inflación

Los ejecutivos financieros emplean dos métodos para ajustar, a la contabilidad por costos históricos, los resultados - producidos por la inflación:

- o Ajuste al nivel general de precios
- o Ajuste a los costos corrientes

Los ajustes al nivel general de precios tienen en cuenta el valor cambiante de la unidad monetaria. Los contadores emplean índices de precios para ajustar los costos y los ingresos al poder adquisitivo corriente de la unidad monetaria. Es te criterio actualiza todos los valores al valor corriente de la unidad monetaria.

El método de los costos corrientes ajusta los costos de - los bienes específicos de una firma. Tienen en cuenta el he- cho de que durante la inflación, no todos los bienes se ven afectados de la misma manera. Los valores de algunos pueden au mentar mientras que los de otros pueden declinar.

Ajustes al nivel general de precios

Según el método de ajustes al nivel general de precios, - los ejecutivos, financieros actualizan el costo original de -- los bienes multiplicándolo por un factor que representa el aumento producto de la inflación, que ha ocurrido desde la fecha de adquisición del bien.

Supongamos que el costo original de un activo fué de ---- \$ 1,000,000 cuando fué adquirido hace dos años, y que en aquel momento el índice de precios era 200. Siendo hoy el índice de 220, el costo debería reestablecerse en \$ 1,100,000 (costo ori- ginal de \$ 1,000,000 x 220 ÷ 200). Si éste activo se deprecia en 10 años, la correspondiente depreciación de costo histórico de \$ 100,000 debe ajustarse a \$ 110,000.

La depreciación ajustada por la inflación cambia cada año según el índice de inflación. Si el índice de precios de nues- tro ejemplo aumentara a 250 el año siguiente, el costo ajusta-

do del activo aumentaría a \$ 1,250,000 (costo original de ---- \$ 1,000,000 x 250 ÷ 200), y el monto de la depreciación para ese año sería de \$ 125.000. ($1,250,000 \div 10$).

El método de ajustes al nivel de precios asegura que en los estados financieros armonicen adecuadamente los costos de los ingresos, según el valor corriente de la unidad monetaria. Una ventaja de este método es que se conserva el costo histórico de un equipo, por ejemplo, y con él la confianza y validez de esa cifra. Simplemente, actualiza este costo histórico utilizando un índice de precios.

El problema de un índice apropiado

Una desventaja importante del método de ajustes del nivel general de precios es encontrar un índice apropiado. La mayoría de los países compilan y publican sus propias estadísticas del nivel de precios. Los Estados Unidos de Norteamérica tienen varios índices. El Índice de Precios de Productores (Producer Price Index o PPI), mide los cambios en los precios mayoristas, mientras que el índice de precios al consumidor, para todos los consumidores urbanos (Consumer Price Index for All - Urban Consumers CPI-U), mide los precios al consumidor en las áreas urbanas.

Muchos ejecutivos financieros, sin embargo, creen que el índice de precios al consumidor no mide con exactitud el efecto de la inflación en sus compañías particulares. No creen -- que tal índice, que refleja rubros tales como el costo de los alimentos y de las hipotecas de viviendas, sea el índice apropiado para utilizar en el ajuste del costo de un motor de --- gran tamaño o de otra maquinaria importante.

La inflación no solamente es difícil de medir con precisión, sino que afecta a diferentes compañías en formas distintas. La inflación afecta a una compañía con una gran inversión en computadoras en distinta forma de la que afectaría a una compañía con bienes de capital intensivo, tal como una industria siderúrgica. Los índices de precios representan un -- promedio de los precios y de los bienes y servicios particulares. Por esta razón, tales índices pueden no ser indicadores precios de la forma en que la inflación afecta a una compañía

específica.

El método de ajuste a los costos corrientes

El método de los costos corrientes ajusta la información financiera tomando en cuenta los cambios de valor de bienes específicos. Los costos corrientes o actuales cambian como resultado de varios factores, incluyendo la inflación, cambios en los métodos de producción, tecnologías y la oferta y la demanda.

El costo de cacao para Asociados a fines de 1981 fué de \$ 2,200 por tonelada. Ese precio puede utilizarse para ajustar el costo de las ventas en el estado de ganancias y pérdidas, dónde se habfa tomado un costo promedio de \$ 2,125 por tonelada, es decir unos \$ 75 por tonelada menos que el costo del cacao al final del año.

Es relativamente fácil entender los ajustes de los costos corrientes para existencias que se venden y se reemplazan rápidamente. Estos ajustes, sin embargo, son más difíciles de comprender cuando se aplican a un activo, tal como una planta, -- que se utiliza durante un período de tiempo relativamente largo. Es difícil de estimar el costo corriente de una planta, -- así como medir que proporción de inmueble se utiliza durante el período contable.

El método de costos corrientes y de costos históricos, utiliza un cálculo de depreciación sistemática para reflejar el "desgaste" a largo plazo. Sin embargo, la depreciación se calcula utilizando el costo corriente de un activo en vez de su costo histórico. El cuadro siguiente lo ilustra:

	<u>Costo Histórico</u>	<u>Costo Corriente</u>
Planta para la elaboración de alimentos construída en 1961	\$ 800,000	\$ 3,200,000
Depreciación anual (vida útil: 40 años)	\$ 20,000	\$ 80,000
Valor contable neto (depreciado 50%)	\$ 400,000	\$ 1,600,000

Determinación del costo corriente

Para utilizar éste método, los ejecutivos financieros de-

ben estimar el costo corriente de cada bien específico ó grupo de bienes. Para algunos bienes se pueden obtener valores exactos, como los costos corrientes del cacao. Las facturas, listas de precios y cotizaciones de los proveedores suministran los precios de las materias primas.

Los índices específicos ó métodos de precios por unidad pueden producir resultados razonables para otros bienes. Para determinar cuanto costaría en la actualidad construir una planta ó un edificio, los ejecutivos pueden aplicar un índice de costo de la construcción al costo histórico. O los ingenieros pueden crear una unidad de precios, tal como el costo por metro cuadrado, para reemplazar un edificio.

Una desventaja de este sistema de ajuste consiste en que el costo de un bien sería un valor estimado, no un costo real, como los costos históricos. Consiguientemente, los ajustes pueden no ser exactos.

Como la inflación afecta el valor de las existencias y las ganancias

La inflación afecta los valores de las existencias y las ganancias en un período de tiempo relativamente corto. Consideremos el siguiente ejemplo:

Asociados fabrica anualmente cerca de 5,000 bandejas metálicas para alimentos y compra el metal cada tres ó cuatro meses. Cuando el precio del metal aumenta, la firma debe pagar más por el metal utilizado en la fabricación de las bandejas. Pero el valor del inventario normalmente incluye cierta cantidad de metal adquirido anteriormente, durante el año, a un precio más bajo.

El costo de ventas de la firma para el período, basado en el costo histórico del inventario, posiblemente utiliza solamente el valor de éste metal adquirido a bajo precio. Consecuentemente, resultará una cifra de utilidades mayor que la real. Parte de ésta cifra de ganancias habrá sido utilizada en la adquisición de metal adicional para continuar fabricando bandejas.

Algunos ejecutivos se refieren a este exceso de utilida--

des que resulta de la contabilidad por costos históricos como a una ganancia "fantasma" Carece de las características de -- una ganancia real ya que debe reinvertirse en existencias para mantener la capacidad operativa de la firma.

El valor de inventario de las bandejas metálicas de Asociados se basa en método FIFO (primeras entradas, primeras salidas) que se trató anteriormente. FIFO generalmente produce la cifra de utilidades más alta cuando los precios suben debido a que la mercadería de menor costo se vende primero. El valor de las existencias en el balance general, sin embargo, --- tiende a ser alto ya que incluye los artículos últimos o de -- costo más alto.

Con el método LIFO (últimas entradas, primeras salidas) - generalmente se identifican las mercaderías de mayor costo con el costo de ventas. En la mayoría de los casos, LIFO produce cifras de utilidades más reales cuando los precios suben. Pero, debido a que los artículos de costo más alto se venden primero, los artículos de precios altos, el inventario LIFO de la firma resulta por lo común substancialmente subestimado. Si - la firma tuviera una gran reducción en las existencias durante un período contable, el costo bajo de algunas de las existen--cias podría tomarse como costo de ventas y resultar en una cifra subestimada de costos dando una cifra sobreestimada de utilidades.

Cómo la inflación afecta a las utilidades y los bienes a largo plazo

Aunque es algo difícil de reconocer, la inflación tiene - efecto sobre los bienes a largo plazo de la firma.

Los bienes a largo plazo generalmente se obtienen a tra--vés de muchos años. Debido a la inflación, sin embargo, los - bienes en el balance general se asientan en unidades moneta---ria de valores substancialmente diferentes.

Por ejemplo, la planta elaboradora de alimentos más grande de Asociados fue construída en 1961 a un costo de \$ 800,000 Esos \$ 800,000 fueron la cifra original de "valor contable" de la planta en el balance general. La planta se deprecia durante 40 años y los gastos de depreciación anuales de \$ 20,000 --

($\$800,000 \div 40$) se incluyeron entre los costos de ventas en el estado de ganancias y pérdidas de Asociados correspondientes a 1981.

La planta adquirida en 1961 tiene 80,000 pies cuadrados - de espacio de producción. En 1979, Asociados adquirió una -- planta de 20,000 pies cuadrados que también costó \$ 800,000. - Debido a que éstas dos plantas tienen el mismo costo original y los mismos 40 años de vida, la depreciación anual aplicada - al costo histórico para cada una es de \$ 20,000. La cifra a-- anual de \$ 20,000 para la planta de 1961, sin embargo, represen- ta la "utilización" del equivalente de 2,000 pies cuadrados de espacio de producción (80,000 pies cuadrados \div 40 años), mien- tras que la misma depreciación de \$ 20,000 para la planta de - 1979 representa un "consumo" de solamente 500 pies cuadrados - (20,000 pies cuadrados \div 40 años).

Por lo tanto, el total de depreciación en el estado de ga- nancias y pérdidas en 1981 para Asociados consistió en una mez- cla de diferentes valores de unidad monetaria. Dicha cifra no representa el costo de "consumir" los bienes a largo plazo en unidades moenetarias del mismo valor que las unidades moneta-- rias correspondientes a las ventas o ingresos de 1981.

Si la depreciación para la planta de 1961 se basara en va- lores corrientes de la moneda, sería cerca de cuatro veces ma- yor que la depreciación, para la planta de 1979. La planta de 1961 tiene cerca de cuatro veces más espacio, no obstante su - costo en moneda real es el mismo que la planta de 1979.

El efecto de la inflación sobre las utilidades

Como se mostró anteriormente, debido a que la inflación - ha reducido el valor de la unidad monetaria, los costos de in- ventario y la depreciación de Asociados están subestimados en la contabilidad de costos históricos. Cuando los costos están subestimados, las utilidades netas resultan sobrestimadas.

Cuando los ejecutivos de Asociados se dan cyenta de la en- vergadura ó grado de subestimación de los costos o sobrestima- ción de las utilidades, pueden tomar medidas para mejorar ésta situación. Pueden, por ejemplo, aumentar los precios - si es-

to fuera posible - o tomar medidas para reducir los costos.

Debido a que los estados financieros que utilizan la contabilidad por costos históricos no tienen en cuenta los cambios en el valor de unidad monetaria, no permitan a los ejecutivos hacer comparaciones precisas de los resultados financieros de un año con los del año anterior.

Los beneficios por acción declarados por Asociados en 1981 fueron \$ 4,84, y en 1980 \$ 4.64. Pero cada dólar en 1981 valía menos que en 1980. Si se hacen los ajustes correspondientes a la inflación, las utilidades de ambos años serían inferiores a las declaradas.

Para evaluar correctamente los resultados de un año particular, un ejecutivo concienzudo debe saber cuáles fueron las utilidades ajustadas para cada año a fin de saber si hubo un aumento real de utilidades.

Ajuste del estado de ganancias y pérdidas teniendo en cuenta la inflación

La figura 11 muestra las ganancias de Asociados para 1981 según se registraron en el estado original de ganancias y pérdidas (columna 1): las utilidades ajustadas según el nivel general de precios (columna 2): y las utilidades ajustadas según los costos corrientes (columna 3).

La columna 1 muestra los ingresos, costos y gastos como se presentaron en el estado de ganancias en la figura 6. La única diferencia es que la depreciación se indica separadamente en este cuadro, porque el ajuste de la depreciación debido a la inflación es significativo.

Asociados ajustó solamente el costo de las ventas y de depreciación debido a que los otros rubros fueron ya valuados de acuerdo con el valor de la moneda en 1981. No existe ningún método universalmente aceptado de ajustar los estados financieros teniendo en cuenta la inflación.

Cómo interpretar los ajustes por inflación de Asociados

Los ejecutivos de Asociados pueden utilizar la información indicada en la figura 11 en la misma forma que utiliza---

rían la información financiera tradicional. Pero en lugar de los datos históricos, analizarían los cuatro componentes principales de las utilidades ajustadas según la inflación:

- o Ajuste al nivel general de precios
- o Costos corrientes
- o Ganancias o pérdidas monetarias
- o Pérdidas y ganancias latentes

Ajustes al nivel general de precios

Las utilidades netas de Asociados para 1981, ajustadas según el nivel general de precios, fueron de \$ 1,425,000, como se indica en la columna 2, línea 11, o alrededor de \$1,000,000 menos que lo registrado en el estado de ganancias o pérdidas de la misma firma. Para calcular las utilidades ajustadas el ejecutivo financiero utiliza principios contables similares al principio de costos históricos. El costo de las ventas y la depreciación se restablecen simplemente para reflejar el índice de inflación entre las fechas de adquisición y 1981.

El costo de las ventas, \$ 36,010,000 (columna 2, línea 4) fué más alto; la depreciación \$ 1,480,000 (columna 2, línea 5) fué \$ 695,000 mayor que la registrada en el estado original de ganancias y pérdidas de Asociados, en columna 1. Estas cifras representan el dinero adicional necesario para adquirir los bienes usados o vendidos, correspondientes al valor real de la moneda en 1981.

Ajustes a costos corrientes

Las utilidades netas de Asociados, ajustadas según el método de los costos corrientes fueron de \$ 1,625,000, como se indica en la columna 3, línea 11, o sea \$ 200,000 más que las utilidades ajustadas al nivel general de precios, pero substancialmente más bajas que las indicadas en la columna 1 a las cuales se llegó por medio del método contable de los costos históricos.

Esto significa que los costos corrientes de los bienes de Asociados usados o vendidos en 1981, no subieron tanto como el índice general de inflación. Un bien específico adquirido hace 10 años tiene un costo corriente igual al 170% de su cos-

to original. Sin embargo, el valor del mismo bien, cuando se le mide por el cambio ocurrido en el índice del nivel general de precios, es 190% de su costo original.

Las utilidades de costos corrientes (\$1,625,000) se denominan a menudo utilidades distribuibles - y es el monto que -- una compañía puede distribuir como dividendos sin reducir sus tenencias de mercaderías, bienes raíces, inmuebles u equipos.

No obstante, esto es cierto aproximadamente. Para respaldar un nivel más alto de ventas una compañía puede necesitar - aumentar sus cuentas a cobrar y sus existencias. Para ello requeriría fondos adicionales y posiblemente reducir el monto -- distribuible.

Al valuar el ingreso distribuible real de una firma, el ejecutivo debe considerar todos los factores relevantes, incluyendo cuánto se pagara en forma de dividendos.

Pero, las utilidades de costos corrientes proporcionan información útil, que no aparece en el estado de ganancias y pérdidas según los costos históricos tradicionales.

Significado de la ganancias y pérdidas en función del poder adquisitivo neto

Toda compañía necesita tener efectivo a mano. El efecto de la inflación sobre el valor de éste efectivo puede medirse según el método de ajuste al nivel general de precios. Mientras que el número de unidades monetarias en efectivo en el ba lance general puede permanecer el mismo aproximadamente de año a año, en los periodos de inflación tal reserva resulta en una pérdua del poder adquisitivo del efectivo.

Si la inflación es de 10% durante un año, una compañía -- que mantenga una reserva de 1,000, perderá poder adquisitivo - por un valor de \$ 100, si se mide al final del año. Necesitará \$ 1,100 al final del año para comprar las mismas mercade---rías y los servicios que hubiera podido comprar con los \$1,000 que tenía de reserva al principio del año.

Cuando una compañía pierde el poder adquisitivo de su efectivo debido a la inflación, también pierde bienes que representan demandas de efectivo, tales como cuentas y notas a co---

brar. Pero al mismo tiempo, la compañía efectúa pagos a los proveedores y a los acreedores a los cuales puede pagar con unidades monetarias que tienen menos valor.

Las pérdidas del poder adquisitivo del efectivo y de las cuentas a cobrar, pueden compensarse con las ganancias en poder adquisitivo correspondientes a las deudas y obligaciones corrientes. Que haya una pérdida o ganancia neta depende de cuál de estos rubros es mayor. Asociados declaró una ganancia monetaria neta de \$ 616,000, como se indica en las columnas 2 y 3 de la figura 11.

Muchos ejecutivos financieros no están de acuerdo en que haya una ganancia o pérdida por el hecho de que no se haya ganado o perdido efectivo. Por ejemplo, dicen que una compañía no puede usar una "ganancia" para pagar un dividendo, ya que no existe un aumento correspondiente de efectivo.

Otros ejecutivos, sin embargo, creen que tal "ganancia" debe usarse para reducir los gastos de interés que tienden a ser altos durante los períodos de inflación.

En el Reino Unido e Irlanda se utiliza una computación similar de ganancias y pérdidas en un ajuste de palanca ("leverage factor"). Y se incluye en el estado de ganancias y pérdidas como una compensación de los gastos de interés.

Explicación de las ganancias o pérdidas latentes

Los cambios en los costos corrientes del inventario, bienes inmuebles, plantas y equipos, mientras que se les conserva para su uso o venta, se denominan ganancias o pérdidas latentes. Las líneas 13, 14, y 15 de la figura 11 reflejan las ganancias latentes de Asociados.

La línea 13 muestra el aumento de \$ 790,000 en el costo corriente total de mercaderías, bienes inmuebles, plantas y equipos durante 1981. Este cambio aumentaría los valores de bienes específicos. Sin embargo, la línea 14 indica el ajuste correspondiente para los efectos del aumento en el nivel general de precios. Este cambio refleja la reducción del poder adquisitivo. La línea 15 indica el exceso o cambio neto que en el caso de Asociados es una ganancia, denominada a veces "ga--

nancia real", o la ganancia expresada en unidades monetarias - de valor constante.

Los expertos financieros difieren acerca de cómo interpretar ganancias y pérdidas latentes. Algunos ejecutivos opinan que las ganancias son favorables porque la compañía posee algo que ha aumentado de valor. Estarían satisfechos por el hecho de que las existencias y el activo a largo plazo de Asociados aumentaron en 1981, después de deducir los efectos de la inflación, en \$ 230,000.

Asociado adquirió este activo antes del aumento de precios, de manera que las utilidades futuras deben ser mayores. Basándose en esta interpretación, dichos ejecutivos agregarían las cantidades de las líneas 11, 12 y 15 para obtener la utilidad total ajustada de \$ 2,471,000, aproximadamente igual a las utilidades declaradas en la columna 1. Los ejecutivos de Asociados podrían usar esta información para persuadir a las personas de quienes han solicitado préstamos o a los inversionistas, a que inviertan más fondos en la compañía.

Otros ejecutivos financieros, por el contrario, no están de acuerdo. Sostienen que una vez que los bienes se han vendido o utilizado, el costo de reemplazo es mayor. Además, la compañía podría no ser capaz de aumentar sus precios para obtener ganancias mayores debido a la competencia o a otras razones.

Las ganancias y pérdidas latentes se declaran generalmente en forma separada. En realidad, en los E. U. se evita el uso de las palabras "ganancias" o "pérdidas". Las ganancias se denominan "aumento" o "exceso", y las pérdidas "disminución" o "reducción" del valor.

Utilización de la información ajustada según la inflación

Las utilidades de Asociados ajustadas según el nivel general de precios como se indica en la figura 11, línea 11, pueden agregarse al poder adquisitivo declarado en la línea 12. Los analistas financieros consideran a la suma de \$ 2,042,000 como un aumento del activo neto de la compañía expresado en unidades monetarias de 1981. El activo neto es igual al capital de inversión de los accionistas o propietarios. Tales adi

ciones son de importancia tanto para los administradores como para los propietarios.

El aumento incluye \$ 1,425,000 de resultados operativos, que aparecen en la línea 11, y una ganancia del poder adquisitivo de \$ 616,000, como aparece en la línea 12. De ésta manera los administrados de Asociados disponen de una información que refleja la contribución de los costos y precios a las utilidades. Pueden utilizar estos datos para establecer futuro de precios y objetivos de utilidades.

Además, los ejecutivos financieros de la compañía han llegado a una contribución financiera de \$ 616,000. Mientras que el endeudamiento no garantiza el éxito de crecimiento futuro, una cifra razonable de deudas durante periodos inflacionarios es ventajoso, si se puede pagar más tarde con unidades monetarias más baratas. Pueden decidir, por lo tanto, solicitar --- préstamos para financiar nuevas oportunidades de inversión.

Al limitar el pago de dividendos a una parte de las utilidades determinadas por el nivel general de precios o el método de costos corrientes, la dirección superior de Asociados puede retener suficientes recursos líquidos para reemplazar bienes a medida de estos se vendan o se desgasten. Aunque la política de pago de dividendos no debe basarse exclusivamente en las utilidades ajustadas, estas son, ciertamente, una gufa importante.

Asociados puede también utilizar la información ajustada a la inflación para el control interno. Los valores de mercaderías y bienes a largo plazo se restablecen según sus valores netos de costo corriente. De esta manera, los ejecutivos pueden medir el desempeño de los administradores por el índice de rendimiento ajustado en valores más altos. Si los administradores o gerentes aumentan ese índice de rendimiento, habrán hecho una contribución real a las utilidades y crecimiento de la empresa. Si la tasa del rendimiento de la inversión se mide por las cuentas ajustadas según la inflación, los administradores se darán cuenta que deberán tomar decisiones con respecto a costos y precios para mejor el rendimiento real.

CONCLUSIONES

Todos los estados financieros tienen una íntima relación por lo que cualquier transacción los afecta de distinta manera

Los Estados Financieros nos otorgan un resumen de todas las transacciones efectuadas en un lapso de tiempo que hayan sido realizadas por la compañía, pudiéndose llevar con esto -- una rápida interpretación, análisis y llevar a cabo la toma de decisiones rápida y eficazmente.

Una vez analizados los Estados Financieros como lo son el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias o de Ingresos y el Estado de Cambios, se le debe dar una utilización --- real, sabiéndose así que puntos en particular se deben evaluar y qué decisiones se tomarán en base a los resultados obtenidos. Los instrumentos a utilizar son fáciles de aplicar, como los sistemas que se decidan implantar para la obtención de las uti lidades deseadas y el abatimiento de costos.

Para obtener el abatimiento de costos, será necesaria la comprensión del costo de fabricación y de sus elementos esenciales, tanto el vendedor como del fabricante y de todas las -- relacionadas con los productos que se encuentran en el mercado ya sea directos o indirectos para implantar así los métodos y sistemas de control de manejo de almacén.

Una vez implantados estos métodos de manejo y control de almacén se recibirá información que nos permita utilizar las -- relaciones para analizar la marcha de un negocio se obtendrán los niveles, razones, datos, tasa de rendimiento, proporciones y evaluaciones de todos los factores que sean necesarios para la toma de decisiones así como para el complemento de los in-- formes a los usuarios.

También se debe tener muy en cuenta como la inflación a-- afecta a todas nuestras cuentas y los métodos que se deben apli-- car para que la información que se obtiene de los Estados Fi-- nancieros sea la más veraz y exacta posible para así podernos evaluar. Los ajustes se harán en base a los datos obtenidos -- en los Estados Financieros y a la aplicación del método de a-- justes por la inflación o el método de ajustes de las cuentas

corrientes. También pudiéndose obtener las Pérdidas o Ganancias del poder adquisitivo neto y/o las Pérdidas o Ganancias latentes.

EN RESUMEN

Con el uso de las razones financieras y de los métodos -- mencionados en las conclusiones podremos obtener los índices -- financieros, propios y ajenos y se podrán tomar decisiones tan to inmediatas como a largo plazo. Se aplicarán solamente conceptos fundamentales de Contabilidad a las acciones diarias -- del negocio. Todo esto en conjunto nos facilita el tener una comunicación más efectiva tanto con ejecutivos, clientes y demás miembros de las comunidades financieras y bancarias.

INDICE DE LAS FIGURAS

Figura

- 1.- Plan de cuentas
- 2.- Listas de seis transacciones ocurridas en el periodo de un mes
- 3.- La interrrelación de los tres estados financieros
- 4.- Los tres estados financieros 198_
- 5.- Estado de la posición financiera (balance general)
- 6.- Estado de ingresos y utilidades no distribuidas
- 7.- Estado de cambios en la posición financiera
- 8.- Clasificación y método de contabilidad de costos
- 9.- Asociados y Alimentos, S. A., - Lista de cuentas de los gastos generales de fábrica
- 10.- Factor de la tasa del rendimiento
- 11.- Tabla de Asociados de las ganancias ajustadas según la inflación para 1981

CUENTAS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVO:

Efectivo en bancos
Caja Chica
Inversiones a corto plazo
Cuentas a cobrar
-- Compañía ABC
-- DEF inc.
-- Compañía GHI
Existencias -- materiales y suministros
Equipos de Oficina
Muebles de oficina
Reserva para depreciación
gastos prepagados
Otros activos

Recursos de la empresa

PASIVO:

Cuentas a pagar
-- JKL Inc.
-- Compañía MNO
Sueldos y jornales a pagar
Impuestos a pagar sobre la nómina
de salarios
Impuestos a pagar sobre los ingresos
Otras cuentas a pagar
Préstamos a pagar

Cuentas de acreedores

PATRIMONIO DE ACCIONISTA:

Acciones ordinarias
Utilidades retenidas

Cuentas de propietarios

CUENTAS DE INGRESOS Y GASTOS

Ingresos por servicios
Ingresos por intereses
Alquileres y electricidad
Sueldos y jornales
Beneficios de empleados
Impuestos sobre nómina de pago al personal
Servicios contratados
Teléfono
Franqueo
Depreciación
gastos de oficina y suministros
Imprenta
Viajes
Servicios fiscales y de contabilidad
Seguros
Costo de operación de vehículos
Impuesto sobre los ingresos
Gastos Varios

Cuenta de ingresos

Cuentas de gastos.

OTRAS CUENTAS

Ganancias y pérdidas

Resumen y cuenta diferencial

	<u>Balance General.</u>	<u>Estados de ingresos.</u>	<u>Estados de cambios.</u>
<u>Transacción 1:</u> Se integra una compañía el 1° de enero y los accionistas (propietarios) invierten \$100.000 en efectivo			
Balance general - Aumento de caja. Aumento de capital de accionistas	<u>Activo:</u> Caja +\$100.000		<u>Origen de fondos:</u> Inversión de accionistas +\$100,000
Estado de ingresos -No afecta. No hay uso productivo de los recursos	<u>Pasivo:</u> No se afecta	No cambia	
Estado de cambios-Origen de fondos: Inversión de accionista.	Capital de accionistas: \$100.000		<u>Cambio en los fondos:</u> caja +\$100.000
<u>Transacción 2:</u> La compañía obtiene un préstamo de \$100.00			
balance general-Aumento de caja. Aumento de obligaciones (préstamos a pag ^a .)	<u>Activo:</u> Caja +\$100,00		<u>Origen de fondos:</u> Prés- -\$100.000 tamo
Estado de ingresos- No se afecta.	<u>Pasivo:</u> Deuda +\$100.000	No cambia	
Estado de Cambios-Origen de fondos: Préstamo.	Capital de accionistas: no cambia		<u>Cambio en los fondos:</u> Caja +\$100.000
<u>transacción 3:</u> la compañía compra \$50.000 de mercaderías			
Balance general-Disminución de caja. Aumento de existencias	<u>Activo:</u> Caja -\$50.000 Existencias -\$50.000		<u>Origen de fondos:</u> no cambia
Estado de ingresos-No se afecta.	<u>Pasivo:</u> no cambia	No cambia	
Estados de cambios-Aumento de existencias. Disminución de caja	Capital de accionistas: no cambia		<u>Cambio en los fondos:</u> Aumentan las existencias +\$50.000
<u>Transacción 4:</u> La compañía vende \$25.000 de mercaderías por \$40.000. El comprador pagará en 30 días.			
	Capital de accionistas: no cambia		Disminución de Caja -\$50.000

Figura 2 - Lista de seis transacciones ocurridas durante el período de un mes.

Balance general - Aumento de cuentas a cobrar.

Disminución de existencia.

Aumento de capital de accionistas.
(Utilidades)

Estado de ingresos - Entradas (ventas)
aumentan

Costo de venta (costo de existencias)
(aumentan).
utilidades (aumentan).

Estados de cambio-Origen de fondos:

Utilidades

Aumento de cuentas a cobrar.

Disminución de existencias.

Balance general.

Activo:

Cuentas a cobrar

= \$40,000

existencias

- \$25,000

Pasivo:

No cambia

Capital de

accionistas:

utilidades

+ \$15,000

Estado de Ingresos.

Entradas:

Ventas \$40,000

Otras -

Total

Costo de

ventas (\$25,000)

Utilidades

(pérdidas) \$15,000

Estado de Cambios.

Origen de fondos:

utilidades + \$15,000

Cambio en los fondos:

Aumento de cuentas a

Cobrar + \$40,000

Disminución

de existencia

- \$25,000

Transacción 5: Pago de \$10,000 en salarios.

Balance general- Disminución de caja.
Disminución del capital de accionistas
(Utilidades).

Estado de ingresos- Aumento del costo
de salarios

Disminución de utilidades
(pérdidas).

Activos:

Caja

- \$10,000

Pasivo:

No cambia

Capital de

accionistas:

Utilidades

- \$10,000

Entradas:

Ventas -

Otras -

Total -

Costo de ventas -

Salarios (\$10,000)

utilidades

(pérdidas) (\$10,000)

Origen de fondos:

Utilidades - \$10,000

Cambio en los fondos:

No cambia

Estado de cambios -Origen de fondos:

Disminución de utilidades.

Transacción 6: la compañía invierte
\$10,000 en un nuevo equipo.

Balance general- Disminución de caja.
Aumento de propiedad y equipo

Estado de ingresos- No se afecta.

estado de cambios-Cambio en los fondos:
Inversión en propiedad y equipos

Activo:

Caja

- \$10,000

Pasivo:

No cambia

propiedad y

equipos

+ \$10,000

No cambia

Capital de

accionistas:

No cambia

Origen de fondos:

No cambia

Cambio en los fondos:

Propiedad y

Equipos + \$10,000

Caja - \$10,000

BALANCE GENERAL Enero 31		ESTADO DE INGRESOS Enero		ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA Enero.	
ACTIVO	PASIVO	Entradas:	Origen de fondos:		
(1) Caja +\$100.000	(2) préstamos a pagar +\$100.000	(4) Ventas \$40.000	(1) Inversión de accionistas +\$100.000		
(2) Caja + 100.000	Total 100.000		(2) Inversión de prestatamistas + 100.000		
(3) Caja - 50.000			(4) Utilidades + 15.000		
(5) Caja - 10.000			(5) Disminución de utilidades - 10.000		
(6) Caja - 10.000			Total + 205.000		
Total 130.000					
(4) Cuentas a cobrar + 40.000		Costos:	Aplicación de fondos:		
Total 40.000		(4) Existencias 25.000	(3) Aumento de Existencias + 50.000		
(3) Existencias + 50.000		(5) Salarios 10.000	(4) Disminución de Existencias - 25.000		
(4) Existencias - 25.000	Capital de accionistas	Total 35.000			
Total 25.000	(1) Acciones + 100.000	Utilidades (pérdidas):	(4) Aumento de cuentas a cobrar + 40.000		
(6) Propiedad y equipos + 10.000	(4) Utilidades 15.000	(4) Utilidades 15.000	(6) Propiedad y equipo + 10.000		
Total 10.000	(5) Disminución de utilidades - 10.000	(5) Disminución de utilidades (10.000)	Total + 75.000		
	Total 105.000		Aumento/disminución en caja:		
Total \$205.000	Total \$205.000	utilidad neta' \$5.000	Aumento en caja + 130.000		

Figura 3 - La interrelación de los tres estados financieros básicos.

BALANCE GENERAL al 31 de enero de 198__		ESTADO DE INGRESOS para enero de 198__		ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA para enero 198__			
<u>Activo:</u>		<u>Pasivo:</u>		<u>Entradas:</u>		<u>Origen de fondos:</u>	
Caja	\$130.000	Préstamos a pagar	\$100.000	Ventas	\$40.000	Utilidades neta	\$5.000
Cuentas a cobrar	40.000			Otras	—	Inversión de accionistas	100.000
Existencias	25.000			Total	40.000	Empréstitos	<u>100.000</u>
		Total de Obliga- ciones	100.000	Menos:		Total de fondos	205.000
Propiedades y equipos	10.000	Capital de <u>accionistas:</u>		Costo de ventas	(25.000)		
		Acciones utilidades no distri- buidas	100.000 <u>5.000</u>	Salarios	<u>(10.000)</u>		
		total del Capital	105.000	Utilidad neta	\$ 5.000	<u>Aplicación de fondos:</u>	
Total	205.000	Total	205.000			Aumento de exis- tencias	(25.000)
						aumento a cobrar	(40.000)
						Propiedades y equipos	<u>(10.000)</u>
						Aplicaciones totales	(75.000)
						Aumento (dismi- nución) de caja	\$130.000

Figura 4 Los tres estados financieros, enero 198__.

Balance General Consolidado.
Asociados y Alimentos, S.A.

(Todas las cifras expresadas en miles de dólares)

<u>Línea</u> <u>No.</u>	<u>Activo</u>	<u>Febrero 28,</u> <u>1981</u>	<u>Febrero 29,</u> <u>1980</u>	<u>Línea</u> <u>No.</u>	<u>Pasivo y</u> <u>Capital Accionario</u>	<u>Febrero 28,</u> <u>1981</u>	<u>Febrero 29,</u> <u>1980</u>
1	Activo corriente:				Pasivo corriente:		
1	Caja	\$ 372	\$ 152	13	Notas a pagar	\$ 2,504	\$ 256
2	Inversiones a corto plazo	1,354	2,601	14	Porción corriente de deuda a largo plazo	86	104
3	Cuentas a cobrar, menos provisiones de \$153 en 1981 y \$133 en 1980	6,600	5,343	15	Cuentas a pagar	3,315	3,169
	Existencias:			16	Obligaciones acumuladas	3,403	3,270
4	Productos terminados	5,923	5,013	17	Impuesto corriente sobre las utilidades	<u>1,119</u>	<u>1,044</u>
5	Materia prima, suministros	<u>4,116</u>	<u>3,196</u>	18	Pasivo corriente	10,427	7,843
6	Total	<u>10,039</u>	<u>8,209</u>	19	Deuda a largo plazo	2,576	2,503
7	Beneficio de los impuestos diferidos	632	611	20	Otras obligaciones a largo plazo	872	1,004
8	Gastos prepagados	<u>357</u>	<u>264</u>	21	Impuestos diferidos sobre las utilidades	<u>1,110</u>	<u>1,076</u>
8A	Activo corriente	19,354	17,180	22	Total del pasivo	14,985	12,426
9	Activo fijo:			23	<u>Capital accionario</u>		
	Tierras, edificios, equipos (descontada la depreciación)	8,962	7,421		Acciones ordinarias		
	Otros activos:				emitidas	516	515
10	Inversiones en compañías afiliadas y otros activos	416	310	24	Capital adicional pagado	1,484	1,479
11	Llave	238	238	25	Utilidades no distribuidas	12,021	10,765
12	Total	<u>\$ 28,970</u>	<u>\$ 25,149</u>	26	Acciones en tesorería	<u>(36)</u>	<u>(36)</u>
				27	Capital accionario	<u>13,985</u>	<u>12,723</u>
				28	Total	<u>\$ 28,970</u>	<u>\$ 25,149</u>

Figura 5 - estado de la posición financiera (balance general).

Estado Consolidado de Ingresos y
Utilidades no distribuidas

Asociados y Alimentos, S.A.

(Todas las cifras en dólares están expresadas en miles, excepto las cifras dadas por acción).

<u>Línea No</u>		<u>Para doce meses Febrero 28, 1981</u>	<u>terminados en Febrero 29, 1980</u>
	<u>Ingresos</u>		
1	Ventas Netas	\$ 59,058	\$ 54.725
2	Otros ingresos	<u>524</u>	<u>356</u>
3	Total	<u>59,582</u>	<u>55.081</u>
	<u>Costo y gastos</u>		
4	Costos de las ventas	36.353	33.611
5	Gastos de mercadotecnias, generales y administrativos	18.282	16.646
6	Gastos de interés	<u>385</u>	<u>306</u>
7	Total	<u>55.020</u>	<u>50.563</u>
8	Utilidades antes de los impuestos	4.562	4.518
9	Impuestos sobre ingresos	<u>2.141</u>	<u>2.197</u>
10	utilidades netas	2.421	2.321
11	Utilidades no distribuidas — Comienzo del período	<u>10.765</u>	<u>9.538</u>
		13.186	11.859
12	Utilidades distribuidas (Dividendos pagados)	<u>1.165</u>	<u>1.094</u>
13	Utilidades no distribuidas —Fin del período	<u>\$ 12.021</u>	<u>\$ 10.765</u>
14	Utilidades netas por acción	<u>\$ 4,84</u>	<u>\$ 4,64</u>
15	Dividendos por acción	<u>\$ 2,33</u>	<u>\$ 2,19</u>

Figura 6 — Estado de ingresos y utilidades no distribuidas.

Estado Consolidado de cambios en la posición financiera

Asociados y Alimentos, S.A.

(Todas las cantidades en dólares están expresadas en miles)

Para los doce meses terminados en

<u>Línea No.</u>	Febrero 28, <u>1981</u>	Febrero 29, <u>1980</u>
	<u>Recursos financieros provistos</u>	
1	\$ 2.421	\$ 2.321
2	Depreciación y amortización 785	763
3	Participación en las utilidades de subsidiarias <u>(85)</u>	<u>(70)</u>
4	Fondos derivados de las operaciones 3.121	3.014
5	Ingresos por venta de propiedades 160	112
6	Ingresos por deudas a largo plazo <u>173</u>	<u>201</u>
	<u>Total 3.454</u>	<u>3.327</u>
	<u>Recursos financieros utilizados</u>	
8	Adiciones de capital 1,547	512
9	Activo neto de compañías adquiridas excluyendo capital operativo adquirido de \$450 881	—
10	Dividendos pagados 1.165	1.094
11	Pagos por deuda a largo plazo o cantidades que vencen dentro del año 100	296
12	Otros rubros netos <u>271</u>	<u>102</u>
13	<u>Total 3.864</u>	<u>2.004</u>
14	Aumento ó disminución del capital operativo (410)	1.323
	<u>Cambios en el capital operativo</u> (excluyendo efectivo, inversiones temporales y notas a pagar).	
	Aumento ó disminución en activo corriente	
15	Cuentas a cobrar (1.257)	(372)
16	Existencias (1.830)	(11)
17	Beneficios por impuesto diferido (21)	56
18	Gastos pagados por anticipado <u>(93)</u>	<u>(8)</u>
19	<u>Total (3.201)</u>	<u>(335)</u>
	Aumento ó disminución en pasivo corriente	
20	Porción corriente de deuda a largo plazo (18)	(55)
21	Cuentas y documentos a pagar 146	(77)

Línea No.

	Febrero 28, <u>1981</u>	Febrero 29, <u>1980</u>	
22	Obligaciones acumuladas	\$ 133	\$ (15)
23	Impuestos acumulados sobre ingresos	<u>75</u>	<u>185</u>
24	Total	<u>336</u>	<u>38</u>
	<u>Aumento ó disminución netos del efectivo,</u>		
	<u>inversiones temporales y notas a pagar.</u>	<u>\$ (3.275)</u>	<u>\$ 1.026</u>
	Análisis del cambio neto del efectivo,		
	inversiones temporales y notas a pagar		
25	Aumento ó disminución del efectivo e		
	inversiones temporales	\$ (1.027)	\$ 565
26	Aumento ó disminución en notas a pagar	<u>(2.248)</u>	<u>461</u>
27	Total	<u>\$ (3.275)</u>	<u>\$ (1.026)</u>

Figura 7 — Estado de cambios en la posición financiera

Clasificación del costo	Mano de obra directa	Materiales directos	Gastos generales de fabrica	Gastos de ventas	Gastos generales y administrativos	Interés
Comerciante	NO	NO	NO	SI	SI	SI
Fabricante (Asociados)	SI \$4.250.000	SI \$24.003.000	SI \$8.100.000	SI \$12.160.000	SI \$6.122.000	SI \$385.000
producto	SI	SI	SI	NO	NO	NO
Período	NO	NO	NO	SI	SI	SI

Figura 8 — Clasificación y método de contabilidad de costos

Tipo de gasto

Mano de obra directa, beneficio social
mano de obra indirecta, supervisión
Costo de preparación
Gastos de oficina, supervisión por hora
Horas extraordinarias
Bonificación por turnos especiales
Suministros para los productos
Pequeñas herramientas
Combustible
mantenimiento, mano de obra
Mantenimiento, materiales
Desechos
Reparaciones
Salarios
Premios a la producción
Depreciación — edificios y maquinaria
Alquiler de instalaciones
Impuestos a la propiedad
Seguros
Teléfono
Servicios de agua, luz, gas, etc.
Servicios exteriores
Viajes
Franqueo
Expedición
Despacho
Donaciones
Varios

Gastos departamentales

Inspección
Control de calidad
Manipulación de materiales
Ingeniería de producción
Control de producción
Elaboración de datos
Gerencia de planta

Figura 9 — Asociados y Alimentos, S.A. — Lista de cuentas de los gastos generales de fábrica

(Se omiten 000)

Caja \$1.726

Cuentas a Cobrar \$6.600
Activo Corriente
- \$19.354

existencia \$10.039

Activo

Total

Varios 989

- \$28.970

Inmueble \$8.962

Activo a

Rotación

Planta

Largo plazo

de activo

Inversiones 416

- \$9.616

2.04

Varios 238

Ventas

(ventas + activo)

Rendimiento

\$59.058

del activo

091

Costo de

ventas \$36.353

Ingresos ajustados

(Rotación del activo

a las ventas

x relación propor-

Costos

Gastos de

totales

.0444

cional de los ingre-

operaciones \$18.282

- \$56.433

sos ajustados a las

ventas).

varios* (524)

(Utilidades + ventas)

Impuestos

Ingreso neto

sobre los

ajustado

ingresos ** 2.322

\$2.625

* Representa otros ingresos (Figura 6, línea 2)

** Incluye 181.000 de impuestos adicionales sobre el ajuste de gastos de interés

(Se omiten 000)		<u>Columna 1</u>	<u>Columna 2</u>	<u>Columna 3</u>
		Registrado en el estado de <u>ganancias</u>	Ajustado según el nivel general de precios	Ajustado según Los costos <u>corrientes</u>
Línea				
No.	<u>Ganancias</u>			
1	Ventas netas	\$ 59.058	\$ 59.058	\$ 59.058
2	Otros ingresos	524	524	524
3	Total	<u>59.582</u>	<u>59.582</u>	<u>59.582</u>
	<u>Costos y gastos</u>			
4	Costo de ventas	35.709	36.010	36.140
5	Gastos de depreciación	785	1.480	1.150
6	Gastos de mercadotecnia, gene- rales y administrativos	18.141	18.141	18.141
7	Gastos de interés	385	385	385
8	Total	<u>55.020</u>	<u>55.020</u>	<u>55.020</u>
9	Utilidades antes de los impuestos sobre ingresos	4.562	3.566	3.766
10	Impuestos sobre ingresos	2.141	2.141	2.141
11	Utilidades netas	<u>\$ 2.421</u>	<u>\$ 1.425</u>	<u>\$ 1.625</u>
12	Ganancia ó pérdida del poder adquisitivo neto		<u>\$ 616</u>	<u>\$ 616</u>
13	Aumento en el costo corriente de existencias y propiedades, plantas y equipos	-	-	<u>\$ 790</u>
14	Efecto del aumento en el nivel general de precios	-	-	<u>\$ 560</u>
15	Exceso del aumento en el costo corriente respecto al aumento en los precios generales.			

Figura 11 - Tabla de Asociados y alimentos, S.A. de las ganancias ajustadas según inflación para 1981.

BIBLIOGRAFIA

Administración y Dirección Técnica de la Producción

Elwood S. Buffa
Editorial Limusa
Cuarta Edición

Primer Curso de Contabilidad

Elfas Lara Flores
Editorial Trillas
Sexta Edición

Segundo Curso de Contabilidad

Elfas Lara Flores
Editorial Trillas
Segunda Edición

Financiación Básica de los Negocios, Textos y Casos

Pearson Hunt
Charles M. Williams
Gordon Donalson
Tomos I y II
Traducción Manuel de J. Fernández Cepero, C.P.

Información Financiera

Compiladores
C.P. Francisco Perea
C.P. Javier Belmares
Cuarta Edición

Hacia una Comunicación Integral Administrativa

Sergio Flores Gortari
Emiliano Orozco Gutiérrez
Editorial Trillas
Primera Edición

Presupuestos. Planificación y Control de las Utilidades

Glenn A. Welsch, Ph. D., C.P.A.
Traducción de Tercera Edición en Inglés por
Manuel de J. Fernández Cepero, C.P.
Edición Hispano-Americana

**Costos I. Introducción al Estudio de la Contabilidad y Control
de los Costos Industriales.**

**C.P. y M.C.A. Cristobal del Rio González
Impreso en Litograf, S.A.
Séptima Edición**

Administración Financiera

**Robert W. Johnson
Compañía Editorial Continental, S.A. México
Quinta Impresión
Traducido por: C.P. Alberto García Mendoza**