

16  
27



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

**FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION**

**ANALISIS Y PLANEACION  
FINANCIERA A CORTO PLAZO**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE  
QUE EN OPCION AL GRADO DE  
LICENCIADO EN CONTADURIA  
P R E S E N T A  
FILOMENO SIMON MORALES REYES**

**PROFESOR DEL SEMINARIO:  
C. P. ROBERTO REZA MONROY**

**FALLA DE ORIGEN**

**MEXICO, D. F.**

**1990**



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.

## I N D I C E

### INTRODUCCION.

#### CAPITULO I

##### GENERALIDADES.

1.1 Concepto de Empresa y sus Funciones .....	1
1.2 Los Estados Financieros .....	7
1.3 La Actividad Financiera dentro de la Empresa ....	29
1.4 La Función de la Planeación Financiera .....	31
1.5 Características de la Función Financiera .....	33

#### CAPITULO II

##### LA FUNCION FINANCIERA.

2.1 El Financiamiento en las empresas .....	37
2.2 La Función Financiera .....	39
2.3 Políticas Financieras a Corto Plazo .....	49
2.4 Análisis Financiero y Factorial .....	53
2.5 Presupuestos .....	62
a. Presupuesto de Operación	
b. Presupuesto de Inversiones Permanentes	
c. Presupuesto Financiero	
d. Presupuestos Variables ó Flexibles	

#### CAPITULO III

##### FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

3.1 Internas .....	69
3.2 Externas .....	71

#### CAPITULO IV

CASO PRACTICO .....	82
---------------------	----

#### CAPITULO V

CONCLUSIONES .....	101
BIBLIOGRAFIA .....	103

## INTRODUCCION.

En la actualidad los negocios se desarrollan entre múltiples aspectos y bajo determinadas presiones financieras, por lo cuál el análisis y planeación financiera juegan un papel muy importante, no solo dentro de una empresa sino dentro de la economía de cualquier país.

Por lo anterior el Administrador Financiero requiere de tener una preparación y experiencia suficiente para el desarrollo de su función y así resolver los serios problemas en el área financiera, uno de ellos el cuál presento en este seminario de investigación es el del Capital de Trabajo a Corto Plazo.

El Capital de Trabajo, juega un papel importante dentro de las empresas ya que con una adecuada regulación de este elemento es fundamental para la obtención de liquidez y rentabilidad.

El Capital de Trabajo es un elemento muy importante ya que de este elemento dependen las operaciones normales de la empresa y el administrador financiero debe poner mayor cuidado en la relación que guarda con los demás elementos y principalmente con las obligaciones a corto plazo.

Otro aspecto del Capital de Trabajo, es que es reconocido como el elemento que activa a las empresas, ya que da origen a que se efectúen estudios y análisis del movimiento de sus activos y pasivos circulantes no solo con la finalidad de conocer sus requerimientos, sino fundamentalmente para consolidar la estructura financiera por medio de acciones correctivas en los renglones donde sea preciso intervenir.

### 1.1 CONCEPTO DE LA EMPRESA Y SUS FUNCIONES.

Una empresa puede considerarse como una "Entidad Económica Social" en la cuál se conjugan recursos materiales y humanos - que mediante una administración acertada se canaliza hacia la consecución y beneficio de las partes interesadas en la propia empresa, Accionistas, dueños, personal de la empresa, el estado y el público en general.

Desde el punto económico por empresa debemos entender como la unidad que utiliza recursos materiales y humanos para la obtención de sus objetivos específicos.

Para que la empresa llegue a cumplir dichos objetivos se requiere de una dirección que coordine todos los esfuerzos y así tome decisiones adecuadas.

Dentro de la empresa se manejan recursos materiales y humanos pero solo los materiales constituyen materia de estudio de las " FINANZAS " ya que la información financiera no incluye - valuación y presentación de los recursos humanos.

También se concibe a la empresa como el cuarto factor de la producción, ya que los otros tres son:

1. Recursos Naturales.
2. El Trabajo (Sea de carácter manual o intelectual).
3. El Capital (Maquinaria y Equipo, Equipo de Transporte, etc).

Al formarse una empresa, se está creando una entidad para cubrir necesidades existentes poniendo en juego un mecanismo ,

que desde el punto de vista económico, pretende lograr el máximo de utilidades, para lo cuál requiere efectuar la producción de uno o varios satisfactores; disponer de los medios adecuados para realizar ventas de lo que produce; contar con un financiamiento necesario para que no se detenga el flujo normal de operaciones; tener el personal adecuado en cuanto a la cantidad y capacidad que la empresa demande; llevar el registro de todo — cuanto sucede en la empresa y por último proporcionar la información real y oportuna de sus acontecimientos.

De todo lo anterior podemos decir que la empresa es un conjunto de recursos que pueden clasificarse en materiales y humanos y que tienen como objetivo la creación de bienes y servicios para satisfacer necesidades.

#### Recursos Materiales.

Consisten en bienes tangibles como los son: Maquinaria y Equipo de Fabricación, Terreno, Edificio, Equipo de Transporte, Instalaciones, Materia Prima, Productos y el Dinero.

Algunos de estos recursos son consumidos en forma rápida y completamente durante el proceso de producción, otros son de uso duradero durante un período considerable, en el cuál presentan un beneficio.

#### Recursos Humanos.

Este recurso considerado como el más importante de una empresa comprende al personal, directivos, empleados, obreros, estos recursos están presentes en toda decisión administrativa.

### CLASIFICACION.

A las empresas las podemos clasificar de acuerdo a varias funciones como pueden ser; se régimen legal, a su objetivo y a su patrimonio.

#### 1. En función de su Régimen Legal.

- a) Entidades Físicas. Son aquellas que estan representadas por una sola persona: por ejemplo, un profesionista, un comerciante, etc.
- b) Entidades Morales. Son las que estan representadas por un grupo de personas físicas las cuales se pueden unir en sociedad mercantil, Asociación cultural, Cooperativa, etc.

#### 2. En función de su objetivo.

En base a su objetivo las podemos dividir en :

- a) Empresas Lucrativas. Las cuáles como objetivo principal es la obtención de utilidades.
- b) Empresas No Lucrativas. Las cuáles como objetivo principal tienen un carácter social, como las Asociaciones Culturales Asociación Deportiva, etc.

#### 3. En función de su Patrimonio.

- a) Empresas Públicas. Las cuáles su patrimonio es aportado por particulares.
- b) Empresas Mixtas. En estas empresas la aportación es tanto de particulares como del estado.

Toda empresa independientemente de cuál sea su naturaleza y objetivo requiere de recursos para el buen desempeño de sus actividades, entendase por recursos el conjunto de bienes y -

derechos con que cuenta una empresa para alcanzar sus objetivos.

Dentro de la empresa para su buen funcionamiento y dirección oportuna y adecuada, todo esto quiere decir Información --- Financiera Confiable, cualitativa y accesible para tomarla de apoyo en la toma de decisiones.

### FUNCIONES DE LA EMPRESA.

Las actividades que realiza toda empresa para la consecución de los fines para lo cuál fué creada, se logra a través de diferentes funciones, cada una con características específicas.

Estas funciones resultan de la división del trabajo que se lleva a cabo en todas las empresas. (Grafica 1)

La complejidad de estas funciones, así como el número de personas que intervienen en ellas, variará de acuerdo con las dimensiones de la empresa.

En las empresas pequeñas las funciones son realizadas por pocas personas y a medida que la empresa va adquiriendo mayor magnitud la complejidad va siendo también mayor en las funciones hasta encontrar grupos de especialistas cubriendo zonas o áreas funcionales, en cuyo caso las funciones se dividen en subfuncionales y éstas en actividades y puestos.

Para poder analizar cuáles son estas funciones se precisa conocer previamente la estructura general de la organización de la empresa, existen funciones específicas de la misma.

Las funciones g nericas de la administración son aquellas que pueden realizarse independientemente del giro de la empresa.

Podemos considerar comprendidas en este grupo las siguientes



tes etapas del proceso administrativo:

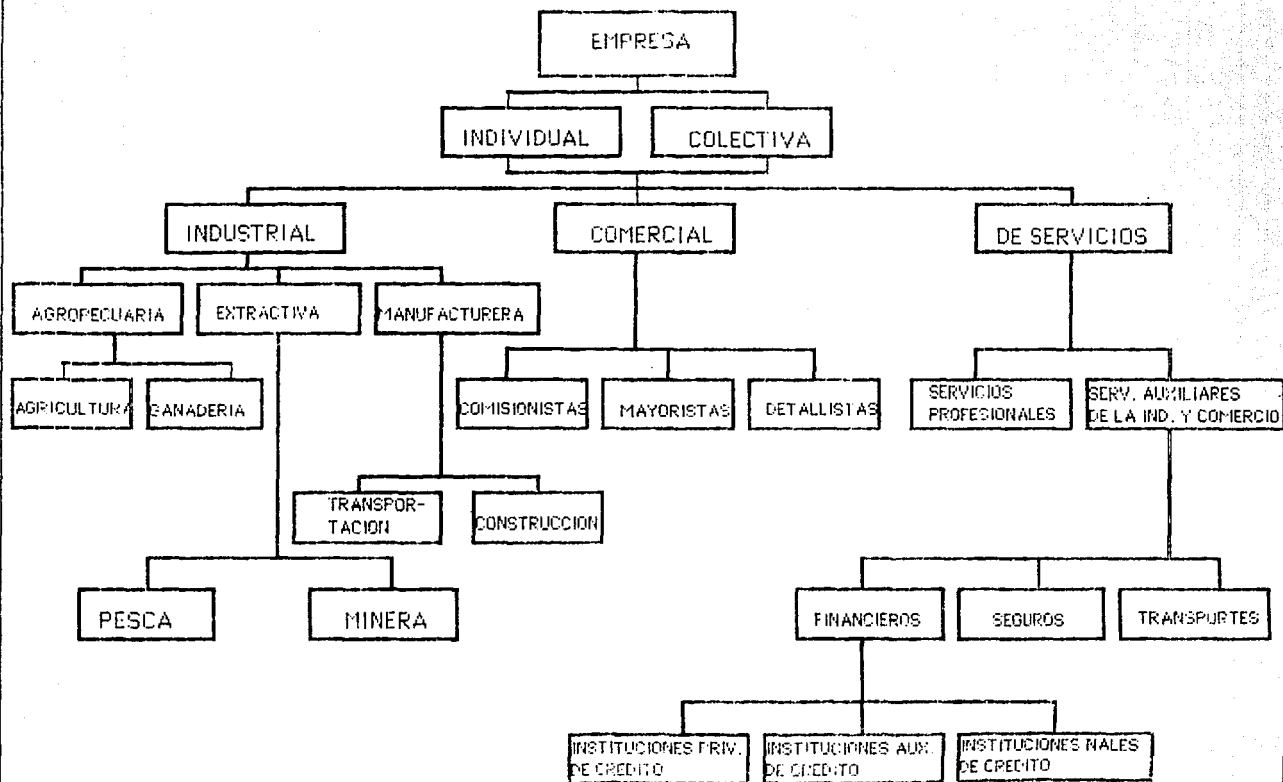
1. Planeación
2. Organización.
3. Dirección.
4. Ejecución.
5. Control.

Se reconoce que las funciones específicas son.

1. Producción.
2. Comercialización
3. Finanzas.

La producción y comercialización se ocupan del equipo y de los servicios.

El objetivo de las finanzas es obtener y usar eficientemente los fondos para que opere la empresa.



GRAFICA 1

1.2 LOS ESTADOS FINANCIEROS.

CONCEPTO.

Entiendase po Estados Financieros a los documntos suscrif  
tos por una entidad económica en la cuál se consignan datos -  
valuados en unidades monetarias, referentes a la obtención y  
aplicación de recursos materiales. (1)

Por lo tanto los estados financieros nos muestran la forma  
por la cuál las entidades económicas conjugan los recursos dis-  
ponibles para alcanzar sus objetivos, también nos muestran la  
eficiencia de la dirección de la entidad económica en la ad-  
ministración de los recursos materiales que le fuerón encomen-  
dados.

La Información Financiera es parte importante de la enti-  
dad económica para que se tomen mejores decisiones en base a  
la información que presentan, debemos de contar con un sistema  
de captación de las operaciones que nos den la oportunidad de  
medir, clasificar, registrar y resumir con la suficiente claridad  
en terminos monetarios, las operaciones y hechos de caracter  
financiero, de esta forma la administración puede desarrollar -  
actividades que le permitan captar, medir, planear y controlar -  
las operaciones diarias de la empresa así como estudiar las -  
fases del negocio para contar con un sistema de información -  
financiera que pueda servir a las personas interesadas en la  
empresa.

(1) "EL PROCESO CONTABLE"

Arturo Elizondo Lopez.

### INTERES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros interesan desde un punto de vista interno, como desde el punto de vista externo, los usuarios -- pueden ser personas físicas o morales que se interesan en la -- marcha del negocio.

Desde el punto de vista interno interesan a :

- a) Propietarios. Los cuáles requieren conocer la rentabilidad de su inversión.
- b) Empleados y obreros. Estos demandan información financiera para verificar el correcto reparto de utilidades.
- c) Administración. El personal administrativo necesita elementos de juicio para tomar decisiones acertadas que encaminen a la entidad hacia el logro de sus objetivos.

Para todas estas personas les sirve como fuente de información para fijar políticas administrativas, como de información de la situación que guarda el patrimonio de los accionistas o propietarios.

Desde el punto de vista externo interesan a :

- a) Acreedores. Los acreedores, proveedores e instituciones bancarias requieren de los estados financieros como fuente de información para el otorgamiento, ampliación o suspensión de créditos.
- b) El Estado. Las autoridades hacendarias para verificar el pago de los impuestos que gravan las empresas, también tienen interés para la formulación de cuadros estadísticos.

- c) Inversionistas. A quienes se les solicite aportaciones adicionales al capital para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.

#### CLASIFICACION.

Los estados financieros los podemos clasificar en dos tipos en principales o de uso general, los cuáles tienen un interés especial para las personas ya que estos muestran los aspectos fundamentales de las operaciones de las empresas y los accesorios - los cuáles proporcionan información analítica y detallada de los principales.

Los Estados Financieros Principales son:

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

Los Estados Financieros Accesorios son:

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

#### LIMITACIONES.

Los Estados Financieros no proyectan todos los aspectos de tipo económico que afectan a la entidad.

Una de las limitaciones es de que no nos mencionan los recursos humanos ya que estos no pueden ser valuados en términos monetarios, existen otros aspectos que no pueden ser valuables

### PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros deben tener una forma de presentación la cuál debe ser, el encabezado por el nombre de la entidad a la cuál se refiere, una breve descripción de lo que muestra, la fecha o el período que esta cubriendo la información - que en el se presenta, en la presentación debe cuidarse la terminología que se utilice ya que esta debe ser comprensible tomando en cuenta las personas que van a darle uso a los estados financieros, otro punto importante que debemos mencionar es la clase de moneda en la cuál los estamos presentando ya que estos se presentan en unidades monetarias.

### FECHA DE CIERRE DE OPERACIONES.

Toda entidad debe contar con una fecha para el cierre de sus operaciones la cuál puede ser establecida en forma arbitraria dependiendo de las actividades que realice y sus necesidades, normalmente las empresas determinan como fecha de cierre de operaciones el término del año calendario, el cuál tiene una gran ventaja ya que coincide con el ejercicio de las autoridades gubernamentales y de esta forma presentar información de tipo - fiscal y estadístico que requiere el gobierno federal.

"De acuerdo a la Ley General de Sociedades Mercantiles" - las sociedades deben presentar un balance cuando menos una vez al año.

La ley del Impuesto sobre la Renta obliga a presentar el resultado de las empresas una vez al año con el objeto de determinar las que sean sujeto de impuesto. (3)

(3) "Las Finanzas en la Empresa"

Joaquín Moreno Fernández.

La mayor parte de las entidades presentan anualmente los - estados financieros para conocimiento del público en general y de los accionistas con la finalidad de dar razón de los resultados obtenidos por la entidad, dentro de los estados financieros también se debe incluir información de tipo comparativa e histórica sobre los asuntos importantes de la entidad tales como , - Ventas, Utilidades, Distribución de Dividendos, Crecimiento así como la investigación de nueva tecnología e ingeniería realizada o por realizar, modernización de las instalaciones, posibles inversiones en equipo para mejorar los productos existentes o - introducir nuevos productos.

Como complemento a lo anterior la administración debe presentar un informe con respecto a los acontecimientos mas importantes de su ejercicio así como los proyectos a realizar, por otra parte se deben incluir estados financieros comparativos de los últimos ejercicios con el objeto de dar a conocer las tendencias financieras y operacionales de la empresa, por lo regular se anexan dictámenes del Contador Público y el Comisario - sobre los Estados Financieros.

#### PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

Para registrar las operaciones y darle presentación a los estados financieros se deben considerar reglas y normas desarrolladas por la técnica contable, estas reglas y normas son los "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados" los cuáles forman el lenguaje común de la técnica contable, los estados financieros deben presentarse de acuerdo a estos principios ya que estos no son producto de la imaginación de quién los elaborará sino que estan expresados en un lenguaje común ,de manera que su interpretación sea clara y su comprensión factible.

Podemos dividir a los principios de contabilidad en tres grupos que son los siguientes:

1. Los que delimitan e identifican a la entidad económica, las cuáles celebran operaciones que a su vez generan información financiera.
2. Los que valúan las operaciones realizadas por la entidad.
3. La presentación de la información financiera.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados son pronunciados por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

1. Principios de Contabilidad que delimitan e identifican el ente económico.

a) Unidad o entidad.

La actividad económica es realizada por entidades identificables las que constituyen combinaciones de recursos humanos materiales y capital coordinados por una autoridad la cuál - toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines de la entidad, la cuál tiene personalidad jurídica propia y separada.

b) Realización.

La Contabilidad cuantifica en terminos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan.(4)

Se presume con esto que los costos y gastos se registran - paralelamente a los ingresos que lo originarán.

(4) "El Proceso Contable"

Arturo Elizondo Lopez.



c) Periodo Contable.

Las operaciones de las empresas se dividen en lapsos o ejercicios ya que la empresa tiene necesidad de conocer los resultados de su operación y la , situación financiera de la entidad que tiene su existencia continua y obliga a dividir su vida en periodos convencionales, por lo tanto cualquier información contable debe indicar claramente el período a que se refiere en terminos generales.

2. Principios que establecen la valuación de las operaciones.

a) Valor Historico Original.

Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente en el momento que se consideren realizadas contablemente; es decir las operaciones se deben registrar al valor de los activos erogados con el fin de unificar diferentes estimaciones de valor, estos valores deberán de ser modificados en el caso de que eventos posteriores que les perder su significado aplicando métodos de ajuste en forma sistemática, si existen cambios en el nivel general de precios y se aplican a todos los conceptos susceptibles de ser modificados que integran los estados financieros, al ser modificados se considera que no ha sido violado este principio sin embargo debe quedar acalardo en la información financiera.

b) Negoció en Marcha.

Bajo este principio se presume que una empresa tiene existencia permanente y no limitada a un lapso determinado, por lo que las cifras de los estados financieros representan

valores históricos.

c) Dualidad Económica.

Esta dualidad se constituye de :

- Los recursos con los que cuenta la entidad para la realización de sus fines.
- La fuente de sus recursos es decir los hechos y fenómenos económico-financiero que afectan a las entidades tienen una causa y un efecto, la causa son los hechos y fenómenos que afectan el patrimonio de la entidad y al registrarse se aprecia su efecto en la estructura financiera.

3. Principios referentes a la presentación de la información.

a) Sustancialidad o Importancia Relativa.

La información que se presenta dentro de los estados financieros debe mostrar los aspectos mas importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en terminos monetarios.

b) Consistencia.

Los usos de la información contable presentada en los estados financieros requiere de procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo, ya que la información debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación para que mediante la comparación de los estados financieros conocer la evolución de la entidad.

REGLAS DE VALUACION.

Estas reglas son aplicables a los estados financieros estáticos que muestren la imagen de una situación a una fecha determinada, tal como el balance general, y señalan que es convenient-

te indicar en las partidas de mayor importancia las bases de valuación adoptadas tales como en los renglones de inversiones en valores, inventarios, activos fijos y en los pasivos que revisitan importancia apreciable.

#### REGLAS DE PRESENTACION.

Las reglas de presentación son las siguientes:

a) Terminología.

La terminología técnica debe ser vigilada con el objeto de que los lectores no interpreten en forma errónea los estados financieros, ya que estos deben mostrar con claridad la naturaleza del concepto que se indica.

b) Extensión.

La existencia de los estados financieros deberá de ser de un tamaño adecuado el cuál le permita al lector no perderse, en caso de tener que presentar análisis importantes, estos deberán presentarse por separado para así de esta manera resumir, la extensión de los estados financieros.

c) Completa información.

Los estados financieros deben contener toda la información necesaria para que puedan ser comprendidos en forma razonable, cuando exista una cosa importante debe describirse mediante el uso de indicaciones entre paréntesis o en notas al pie o adjuntas a los estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA O BALANCE GENERAL.

CONCEPTO.

Estado de Situación Financiera es aquel que muestra la situación financiera de una entidad económica a una fecha determinada.

El estado de Situación Financiera comprende información -- clasificada en tres grupos principales: activos, pasivos y patrimonio ó capital. En cuanto a su importancia es un estado -- principal y se considera un estado fundamental.

El estado de situación financiera comprende el análisis de las propiedades de una empresa y la proporción en que intervienen los acreedores y los accionistas de la entidad expresadas -- en terminos monetarios.

TERMINOLOGIA TECNICA.

El estado de situación financiera comprende una relación -- de los recursos, obligaciones y patrimonio de la entidad económica a cuya situación se refiere, tecnicamente los elementos -- que lo forman se les denomina:

a) Activo.

Conjunto de recursos con los que opera la entidad económica

b) Pasivo.

Conjunto de obligaciones de la entidad.

c) Capital.

Es el patrimonio aportado por los propietarios.

CARACTERIZTICAS.

El estado de situación financiera tiene las siguientes -- características:

- a) Nos muestra la situación financiera de la entidad económica esto es uqe nos da a conocer el valor monetario de su activo, pasivo y capital.
- b) Es un estado estático ya que el contenido de su información se presenta a una fecha determinada.
- c) Por costumbre y de acuerdo a las disposiciones legales se de be de formular cuando menos una vez al año. Existen entida--des que formulan en forma mensual sus estados financieros.
- d) El estado de situación financiera se compone de:

Encabezado

- Nombre de la entidad económica.
- Nombre del estado financiero.
- Fecha a la cual se fórmula.

Guero

- Concepto del activo y su valor.
- Concepto del pasivo y su valor.
- Concepto del capital y su valor.

Pie

- Nombre ,firma y cargo del Contador Público que lo formuló.
- Notas aclaratorias.

FORMAS DE PRESENTACION.

El estado de situación financiera puede presentarse de las siguientes formas:

- a) Forma de cuenta.

Es la forma mas usual se muestra el activo y sus valores - del lado izquierdo; a su derecha el pasivo y el capital y sus valores respectivos.

b) Forma de Reporte.

Es una presentación de forma vertical donde se presenta en primer término el activo y sus valores, enseguida y hacia -- abajo se muestran el pasivo y el capital con sus respectivos valores.

CLASIFICACION DE SUS ELEMENTOS.

Los elementos básicos del estado de situación financiera -- son el Activo, Pasivo y el Capital.

Cada uno de los elementos se clasifican de la siguiente forma:

ACTIVO.

El activo lo podemos definir como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que tiene propiedad la -- entidad así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que debe ser aplicado a ingresos futuros.

El activo lo podemos clasificar en tres grupos: circulante, fijo y cargos diferidos.

a) Activo Circulante. Son los recursos que participan en el ciclo generador de los ingresos, el cuál es normalmente de un año en tal caso encontramos:

- |                           |                       |
|---------------------------|-----------------------|
| 1. Caja                   | 5. Clientes           |
| 2. Bancos                 | 6. Deudores Diversos  |
| 3. Inversiones en Valores | 7. Pagos Anticipados  |
| 4. Mercancías en Transito | 8. Cuentas por Cobrar |

b) Activo Fijo. Son los recursos de vida amplia que son adquiridos con carácter perdurable para la obtención de objetivos -- estos activos son:

1. Maquinaria y Equipo de Fabricación.
2. Mobiliario y Equipo de Oficina.
3. Equipo de Transporte.
4. Edificio.
5. Terreno.

c) Activo Diferido. Recursos ya pagados cuyos beneficios se reciben a través del transcurso del tiempo, como son:

1. Gastos de Instalación
2. Gastos de Organización.
3. Seguros pagados por anticipado.

#### PASIVO.

a) A Corto Plazo. Obligaciones que proceden de operaciones de la entidad cuyo vencimiento es menor de un año ,como pueden ser:

1. Proveedores.
2. Acreedores.
3. Documentos por Pagar.
4. Anticipo de Clientes.

b) A Largo Plazo. Obligaciones cuyo vencimiento es mayor de un año en la presentación dentro del balance debe señalarse su procedencia, las garantías otorgadas, las fechas de pago y el interés pactado. Dentro de este concepto encontramos:

1. Prestamos Refaccionarios.
2. Prestamo de Rehabilitación o avío.
3. Acreedores Hipotecarios

c) Diferido. Obligación de prestar un servicio cuyo cobro se efectúa anticipadamente, siempre y cuando dicho compromiso exceda de un plazo mayor de un año.

### CAPITAL CONTABLE.

El capital contable désigna la diferencia que resulta entre el activo y el pasivo de la entidad, nos refleja la aportación inicial de recursos que hacen los propietarios de la entidad , - más otros tipos de superávit como lo son por revaluación o donaciones.

El capital contable está integrado por los siguientes conceptos: (5)

1. Capital Social.
2. Otras aportaciones de los socios o accionistas.
3. Utilidades Retenidas:
  - Aplicadas a reservas.
  - Pendientes de aplicar.
4. Revaluación de Activo.
5. Aportaciones no reembolsables hechas por terceros.
6. Utilidad o Pérdida del ejercicio.

### ESTADO DE RESULTADOS.

El estado de resultados nos señala los cambios ocurridos en la situación financiera de la empresa entre dos fechas y nos muestra los efectos de las operaciones y el resultado final de la empresa en forma de un beneficio o una pérdida, el estado de resultados nos indica los hechos significativos que originarán un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado, la presentación del estado debe hacerse en la forma que el usuario obtenga con mayor facilidad y provecho - de él la predicción del futuro.

(5) "Las Finanzas en la Empresa"

Joaquín Moreno Fernández.



#### CLASIFICACION DE SUS ELEMENTOS.

Los elementos básicos del estado de resultados son los ingresos y los egresos.

Estos dos elementos se clasifican de la siguiente manera:

#### INGRESOS.

- a) Ordinarios. Son aquellos que provienen de la actividad normal de la entidad económica.
- b) Extraordinarios. Son los que provienen de transacciones que no tienen una relación directa con la actividad normal de la entidad. Estos ingresos se presentan después de la utilidad - en operación y antes de la utilidad neta en un renglón denominado otros productos.

#### EGRESOS.

- a) Ordinarios. Son las erogaciones que tienen que efectuarse en la realización de las transacciones normales y propias de la entidad económica.
- b) Extraordinarios. Son los erogados por actividades eventuales no relacionadas directamente con la actividad de la entidad, estos egresos se presentan dentro del estado de resultados - en el renglón que se denomina otros gastos.

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

Este estado se formuló para informar sobre los cambios en la situación financiera de la entidad entre dos fechas, este estado completa la información para las personas interesadas en los estados financieros sobre las fuentes y sus orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, esto es los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

Este estado también se le conoce como estado de origen y aplicación de recursos, estado de posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo, estos nombres se desprenden del enfoque que se le dé en cuanto a su preparación y forma de presentación.

### OBJETIVOS.

Este estado persigue dos objetivos principales que son:

- a) Informar de los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de los recursos provenientes de las operaciones del período.
- b) Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestra el balance general y el estado de resultados.

El estado de cambios en la situación financiera debe mostrar en forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión así como los recursos provenientes de la actividad de la entidad y los cambios que se presentan en la estructura financiera durante el período al cuál se refiere, para la administración este estado es de gran apoyo para proyectar su expansión y programas de financiamiento.

ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO.

Dentro del estado de cambios en la situación financiera de benos mostrar los orígenes y aplicación de recursos.

Los orígenes se generan por las disminuciones de activos , aumentos de pasivo y aumentos de capital. Las aplicaciones de re cursos se producen por los aumentos de activos, disminuciones - de pasivo y disminuciones de capital.

Origen de los recursos.(6)

Los recursos provienen de :

1. Aumento del Capital Contable:

a) Por utilidades : Recursos propios.

La utilidad neta que se muestra en el estado de resultados es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un - aumento en el activo neto y el capital contable.

b) Por aumentos de capital social : Recursos externos.

Al igual que el anterior, producen un aumento en el activo neto y en el capital contable.

2. Aumentos de pasivos no circulantes.

Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.

3. Disminución de activos no circulantes : Recursos propios

La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados ; lo mismo las ventas de activos fijos, que deberán tomarse por su valor neto, es decir el valor de inversión menos depreciación acumulada.

(6) "Las Finanzas en las Empresas"

Joaquín Moreno Fernández.

4. Disminución del capital de trabajo.

Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo - como resultado del cambio de la estructura financiera de la empresa.

Aplicación de los recursos.(7)

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.

a) Por Pérdidas.

Las pérdidas, como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o una combinación de ambos.

b) Por Utilidades Repartidas, por el retiro de capital.

Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones por utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.

2. Aumentos de activos circulantes.

Al invertir la empresa en activos no circulantes la empresa aplica sus recursos.

3. Disminuciones de pasivos circulantes.

Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.

4. Aumentos de capital de trabajo.

Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio de la estructura financiera.

(7) "Las Finanzas en la Empresa"

Joaquín Moreno Fernández

## ESTADO DE MOVIMIENTOS EN EL CAPITAL CONTABLE.

Este estado nos muestra las modificaciones sufridas en el patrimonio de los socios durante un lapso determinado, cuando durante este lapso no ha sufrido cambio alguno el capital social, puede eliminarse del estado de cambios en el capital contable y sólo incluimos los cambios en las utilidades retenidas y por lo tanto llamaremos a este estado de utilidades retenidas.

Estos estados son de interés para los accionistas ya que estos quieren conocer las modificaciones que ha tenido su patrimonio o la parte que les corresponde durante el ejercicio social este estado tiene interés en los dividendos repartidos, las utilidades para ser repartidas en forma de dividendos.

La forma de presentación de este estado puede ser en forma independiente o combinándolo con el estado de resultados, partiendo del último renglón de este, o sea de las utilidades netas del ejercicio y aumentando o disminuyendo los diversos conceptos de cambio en las utilidades retenidas.

Orígenes y causas de los aumentos o disminuciones del capital contable.

	AUMENTO.	DISMINUCION.
Capital Social	a) Aportaciones b) Capitalización de utilidades.	a) Reducción o extinción. b) Pérdidas.
Otras Aportaciones de los socios o Accionistas.	a) Aportaciones	a) Reducción o extinción. b) Pérdidas c) Capitalización.

	AUMENTO.	DISMINUCION.
Utilidades retenidas aplicadas a reservas.	a) Traspaso de las utilidades por aplicar	a) Aplicaciones a fines específicos. b) Dividendos decretados. c) Absorción de pérdidas si no existen o no son suficientes las utilidades por aplicar. d) Capitalización.
Utilidades retenidas.	a) Utilidades del ejercicio	a) Aplicaciones a reservas de capital. b) Dividendos decretados. c) Absorción de pérdidas. d) Capitalización
Revaluaciones de activos.	a) Monto de la revaluación	a) Extinción de los activos no circulantes. b) Capitalización.
Aportaciones no reembolsables hechas por terceros.	a) Donaciones	a) Restitución de donaciones b) Absorción de pérdidas c) Capitalización.

## ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION.

Este estado nos muestra el costo total de producción de la empresa o disminuyendo los inventarios iniciales o finales de la producción que queda en proceso lo cuál nos representa el costo de los artículos terminados.

La presentación de este estado es agrupando los elementos del costo de producción : materia prima , mano de obra directa y gastos indirectos el valor de los dos primeros elementos tiene un gran significado en cuanto al costo unitario, porque la erogación total dependerá del número de artículos producidos , en cuanto a los gastos indirectos por su naturaleza son fijos por lo tanto pueden compararse con los gastos de los ejercicios anteriores o con las cifras del presupuesto.

### 1.3 LA ACTIVIDAD FINANCIERA DENTRO DE LA EMPRESA.

Se puede decir que la función financiera en sus aspectos fundamentales es similar dentro de todas las empresas es decir en la mayoría de las empresas existen problemas de tipo financiero, cualquiera que sea la magnitud y naturaleza de la empresa, los detalles de la función financiera pueden ser diferentes, pero las características fundamentales del trabajo a realizar son genéricos por naturaleza.

Varios aspectos de la función financiera son llevados a cabo por los directivos, el presidente, el vicepresidente o los comités de administración.

Las decisiones de carácter financiero suelen ser tomadas por la junta de directores o la persona que este a cargo de las finanzas, los cuales tienen una responsabilidad importante para que se adopten medidas acertadas dentro de las áreas funcionales de la empresa.

Podemos clasificar a las empresas en pequeñas, medianas y empresas de gran magnitud, en cada una de estas empresas la forma de organización para llevar a cabo la función financiera es diferente en cada una de ellas.

Así podemos decir que en las empresas pequeñas el jefe de la misma asume de manera directa y completa toda la responsabilidad en las áreas de la dirección.

En la empresa mediana se asignan responsabilidades de la función financiera a funcionarios como puede ser el gerente general, gerente financiero o el contralor.



En las empresas de mayor magnitud, la actividad financiera se divide entre el tesorero y el contralor los cuales reportan a un gerente de finanzas.

El ejecutivo financiero por lo regular dentro de las empresas es el que ocupa el más alto rango dentro de los funcionarios y por lo general reporta directamente al presidente o directivos de la empresa y es un miembro importante dentro del grupo directivo.

#### 1.4 LA FUNCION DE LA PLANEACION FINANCIERA.

La planeación financiera, establece dentro de una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar en base a métodos y objetivos.

Podríamos decir que la planeación financiera es un procedimiento que nos ayuda para poder tomar una decisión sobre las acciones que se deben realizar en el futuro de la empresa para alcanzar sus objetivos que por lo regular son en tres fases.:

- a) Planear lo que se quiere hacer.
- b) Llevar a cabo lo planeado.
- c) Verificar la eficiencia de como se hizo.

a) Planear lo que se quiere hacer.

En esta parte es importante determinar los objetivos a los cuales la empresa quiere cumplir, seleccionando cuál sera la mejor opción para alcanzar dichos objetivos, de esta forma la planeación es la primer etapa del sistema presupuestario en la que debemos analizar los factores que van a influir en el futuro de la empresa, estos factores pueden ser condiciones de la planta y equipo, los productos, la estructura financiera, considerando el entorno económico y financiero en el que vive la empresa, el mercado en que se desenvuelve.

Para planear se debe de preparar e implantar un plan en el cuál se determinen los objetivos a alcanzar y contener dentro de este plan las políticas para cada uno de los casos que se presentan y los procedimientos a seguir para el logro de los objetivos.

b) Llevar a cabo lo planeado.

Para cumplir con esta fase requerimos organización , eje--  
 cución y dirección. La organización la cuál va a identificar --  
 las actividades que se requieren para lograr los objetivos de -  
 la empresa agrupandolas en razón de unidades específicas de di-  
 rección y control a las que se debe definir su grado de autori-  
 dad y responsabilidad,para llevar a cabo lo planeado debemos --  
 establecer líneas de comunicación entre los diversos niveles de  
 unidades de dirección y control para obtener una cooperación --  
 eficiente de los diferentes grupos que integran la empresa, por  
 lo que toca a la ejecución debe ser en forma entusiasta para lo  
 gar los objetivos fijados,para esto es importante contar con -  
 una buena política de personal,reclutamiento,selección,promoció  
 n,beneficios al personal,retiros,incentivos,así como darles fa-  
 cilitades para el buen desarrollo de sus actividades,todo esto  
 representa una importancia ya que el personal debe estar en la  
 mejor disposición ya que es el que va hacer funcionar el presu-  
 puesto y la empresa,la encargada de guiar a las personas para -  
 alcanzar los objetivos fijados por la empresa es la "Dirección"  
 la cuál por medio de su actividad nos ayuda a alcanzar dichos -  
 objetivos.

c) Verificar la eficiencia de cómo se hizo.

Para esta fase se requiere el "control"de las actividades,  
 damos cuenta que se estan realizando las acciones(cuándo,dondé  
 y comó) de acuerdo con los planes ya establecidos,para un buen  
 control debemos evaluar los resultados comparándolos con mode--  
 los establecidos con anterioridad de tal forma que se tomen me-  
 didas correctivas cuando exista cualquier variación con el fin  
 de minimizar estas desviaciones entre lo que intentamos obtener  
 y lo que se está obteniendo.

### 1.5 CARACTERIZTICAS DE LA FUNCION FINANCIERA.

Según Hunt, Williams y Donalson, en su libro "Financiación Basica de los Negocios" establece que función financiera es -- "sencilamente el esfuerzo para proporcionar los fondos que necesitan las empresas en la más favorables condiciones y a la luz de los objetivos del negocio" y divide la función financiera en tres partes:

FINANCIACION	}	a) Efectivo
		b) Obtención y administración de fondos.
INVERSION	}	c) Vigilar la correcta utilización de los fondos.

#### a) EFECTIVO.

Todas las operaciones de una empresa involucran directa o indirectamente efectivo, finanzas se relaciona con todo lo que interviene en la dirección de una empresa para lograr que cuente con fondos suficientes para cubrir las deudas corrientes y respaldar los planes de acción.

#### b) OBTENCION Y ADMINISTRACION DE FONDOS.

Esta es la teoría que ha dominado tradicionalmente el trabajo académico de la administración financiera.

La definición de "Finanzas" se refiere a la obtención de fondos, ampliándose desde luego para cubrir un estudio de los instrumentos financieros, instituciones y prácticas requeridas para llegar a obtener los fondos necesarios: también se ocupa de las relaciones legales y contables entre una empresa y su

fuelle de fondos, incluyendo entre estos recursos: la redistribución de utilidades y activos. En términos económicos, este -- alcance de la función financiera supone que la demanda de fondos de capital y las decisiones de gastos que dan origen a esta demanda se llevan a cabo en cualquier lugar dentro de la empresa y atribuye a la política financiera solamente a la tarea de determinar la mejor forma de obtener fondos mediante la combinación de los recursos disponibles.

c) VIGILAR LA CORRECTA UTILIZACION DE LOS FONDOS.

La función financiera es vista propiamente como parte integral de la administración general. Desde este punto de vista -- más amplio, la utilidad primordial de la política financiera es el inteligente uso de fondos y el proceso involucrado: es una comparación racional de las ventajas de los usos potenciales -- contra el costo de recursos potenciales hasta lograr las más -- amplias metas financieras que una empresa haya fijado. Dada esta información la función financiera está directamente enfocada a revisar y controlar decisiones, es el confiar o comprometer -- fondos a un nuevo uso o a uno que esta en marcha.

Por lo tanto la función de finanzas esta relacionada con -- producción, ventas y otras funciones en una empresa cada vez -- que se tomen decisiones acerca de la adquisición o distribución de activos.

El alcance de la función de finanzas fué escrito en 1925 , para el número inicial de American Management Associations financial Executive Series; el cuál dice:

El trabajo del ejecutivo de finanzas demanda que éste discuta sus puntos de vista con el ejecutivo de operación en cada

división de su organización y está presionado a ver cada problema que se presenta no sólo desde el punto de vista de su habilidad para financiar el proyecto, sino desde la perspectiva del ejecutor, quien considera el proyecto principal desde el punto de vista de obtener mayor eficiencia de operación.

También debe analizar el incremento o la reducción de gastos, estimar adecuadamente el probable aumento de utilidades y sopesar las ventajas de operación inherentes a la realización del proyecto contra el costo de un capital y su financiamiento la determinación de su habilidad para procurar dicho capital y los métodos con los cuales él obtendrá, son algunos de los problemas del ejecutivo de finanzas. El aumento de eficiencia de operación debe ser estimulado, el efectivo y el crédito deben ser conservados y su conclusión y participación deben de encontrar el medio feliz, que no siempre resulta, entre los dos puntos de vista que existen en una propuesta.

El acceder de un lado, sin juzgar propiamente los factores que son sus propios problemas particulares, le pueden traer problemas y fracasos, por el otro lado sin parecer querer prestar ayuda y sin habilidad y empeño para señalar razones de peso con lógica diplomacia y tacto pueden destruir el espíritu de cooperación deseable en cualquier momento, matar la iniciativa del ejecutor, paralizar su ingenio y desbaratar la posibilidad de coordinación eficiente en los departamentos de la empresa.

La actividad principal del ejecutivo de finanzas demanda una realización constante de sus responsabilidades ante los accionistas de la empresa. La responsabilidad contraída insistirá en que el capital invertido debe traer un rendimiento razonable y debe procurarse capital adicional para expansiones neces

rias que producen los mismos o mayores resultados. Para que se puedan desempeñar con éxito estas obligaciones, se crean funciones adicionales.

Una posición satisfactoria de crédito debe ser establecida con los bancos, sociedades e instituciones financieras y se debe entender los métodos de financiamiento, respetando el hecho de que el crédito bancario normalmente está disponible para operaciones a corto y largo plazo.

El caso de las inversiones de capital, una de las políticas más sanas es el financiamiento a través de una emisión de acciones y obligaciones.

Para el ejecutivo de finanzas cuya organización está recibiendo beneficios de clientes o empleados de la empresa que son accionistas existe además la tarea de asistir en la promoción y apoyo del crédito y de la empresa entre los empleados, clientes y amigos que están al frente de un creciente número de socios satisfechos. Esto se logra a través de la distribución de información entendible, confiable y manteniendo una relación óptima con las personas poseedoras de valores, en este caso el ejecutivo financiero también es el responsable de la iniciación y mantenimiento de adecuadas políticas de ventas de los valores mencionados, ya sea que la distribución se haga a través de campañas, de empleados, de vendedores de tiempo completo dentro de la empresa o a través de instituciones de crédito como puede ser la bolsa de valores.

## CAPITULO II.

### LA FUNCION FINANCIERA.

#### 2.1 FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS.

El hablar de financiamiento nos estamos refiriendo al hecho de hacer llegar, reunir y administrar el capital así como los fondos que provienen de los préstamos otorgados y recursos obtenidos por la empresa y que se aplicarán en la explotación de esta.

El financiamiento requiere de un conocimiento completo en todas las gestiones que la empresa debe llevar a cabo para su desarrollo, es decir en las actividades económicas, productivas y de organización. Dentro del financiamiento comprenderá las necesidades financieras tales como uso de dinero, del crédito, las disposiciones legales y los usos financieros.

En el campo de las Finanzas, existen dos ramas.

1. La que tiene la finalidad de recaudar fondos necesarios para el sostenimiento de los gastos públicos; tanto del gobierno federal como de los estados y municipios, que se considerará dentro de las Finanzas Públicas.



2. La que únicamente se refiere a asuntos monetarios de las empresas particulares esta forma esta considerada dentro de las Finanzas Privadas.

El fin primordial de la función financiera es maximizar - utilidades por lo que se debe entre otros los siguientes puntos:

- a) Determinar el volumen de producción, cuyo importe sea igual a la suma de sus costos fijos y variables y por lo tanto , - que no se obtenga utilidad ni pérdida.
- b) Buscar el mayor aprovechamiento de la capacidad potencial de la empresa.
- c) Fijar que la utilidad es la razonable sobre el capital y ver si se puede obtener operando el negocio a capacidad práctica.
- d) Estimar si se puede seguir con la misma política de dividendos.

## 2.2 LA FUNCION FINANCIERA.

El hecho financiero nace de una acción económica de naturaleza industrial y comercial la cuál se orienta al exterior, es decir hacia la captación de capitales para el funcionamiento y el crecimiento de la empresa.

La existencia de la empresa depende del equilibrio de los flujos monetarios: ingresos y gastos. La sanción de un desequilibrio en este sentido es tan grave que difícilmente escapa al control de la dirección general, razón por la cuál el ejercicio de la función financiera nunca se ve totalmente delegada y queda bajo la dependencia del poder.(8)

El equilibrio financiero se impone a la dirección general y esta a su vez la impone a otras funciones, los trabajos a desarrollar por la función financiera se basan en los datos contables y sus acciones se ven sometidas a limitaciones por el marco jurídico y fiscal, de tal forma que resulta confundible la función financiera con la función administrativa.

La función financiera la podemos dividir en tres áreas de decisión localizadas en la empresa.

a) Decisiones de inversión.(donde invertir los fondos y en que proporción)

Esta decisión es importante, el presupuesto de inversiones de capital es el resultado final, representa la decisión de emplear los recursos para la realización de proyectos cuyos rendimientos se obtendrán en el futuro, estos rendimientos ni pueden

(8) La Fonction Financiere dans l' entreprise

Dictionnaire des Finances Modernes P.Conso, C.E.P.L. 1971

asegurarse con certeza ya que todo proyecto es un riesgo y por consiguiente debe evaluarse en relación con el rendimiento y el riesgo adicional que se acumulara a los ya existentes, porque estos factores afectan el éxito de la empresa , las decisiones - de inversión determinan el monto total de los activos de la empresa, su integración y la intensidad del riesgo empresarial.

b) Decisiones de Política de dividendos.

Esta decisión comprende el porcentaje de utilidades que se pagarán a los accionistas como dividendo en efectivo como en - acciones, de la estabilidad de los dividendos a través del tiem po y el rescate o recompra de acciones.

La proporción de dividendos pagados en efectivo (Índice de dividendos sobre utilidad) determina el volumen de las utilidades acumuladas y debe evaluarse en función del objetivo de maxi mizar la rentabilidad de los accionistas.

El valor del dividendo para el accionista debe equilibrarse con el lucro cesante para la empresa, derivado de no haber - retenido las utilidades, empleándolas como fuente de financiam ento propia, por lo tanto las decisiones sobre los dividendos - están ligadas a las decisiones de financiamiento.

c) Decisiones de Financiamiento.

Estas decisiones consisten en determinar la óptima combina ción de fuentes de financiamiento o estructura financiera que contribuya a maximizar el valor de la empresa, para llevar a cabo decisiones de financiamiento se debe tomar en cuenta la integración actual de activos y la proyectada para el futuro , porque dicha integración determinara la naturaleza del riesgo - empresarial el cuál va afectar el costo real de las distintas - fuentes de financiamiento que se seleccionen.

Para poder elevar el máximo valor de la empresa debemos de contar con una combinación de estos tres tipos de decisiones - óptimas , lo cuál constituye la función de la administración fi nanciera.

Podemos entender como la maximización del valor de la empresa a las diferencias entre:

1. El valor actual del flujo de ingresos futuros, atribuibles al conjunto de activos necesarios para generarlo.
2. La inversión inicial necesaria para poseer tales activos.

Toda decisión financiera afecta la corriente de ingresos de la empresa y por consecuencia su rentabilidad, e incide en su riesgo.

La función financiera debe responder a exigencias específicas.

#### EXIGENCIAS FINANCIERAS.

Toda actividad económica reposa en un procedimiento de intercambio que exige la disposición de medios monetarios, pero - toda posesión de dinero nos implica un costo, con lo que la empresa debe al mismo tiempo disponer de efectivo y asegurar la remuneración de los capitales inmovilizados, ninguna de sus -- aaciones , tanto las relacionadas con su desarrollo como las - relativas a su funcionamiento y crecimiento ,escapa a esta do-- ble exigencia.

#### LA SOLVENCIA.

Entenderemos por solvencia la aptitud de la empresa para asegurar en todo instante el pago de sus deudas exigibles.(9)

(9) "La Gestión Financiera de las Empresas"

Pierre Conso Ed.Hispano Europea 1977.

Esta definición se opone a la noción jurídica de solvencia la cuál nos dice que la solvencia de una empresa es si sus activos permiten reembolsar sus deudas.

La solvencia resulta del equilibrio entre ingresos y los gastos, o también entre el capital y los recursos disponibles.

a) El Equilibrio Financiero.

Los flujos monetarios vienen a aumentar o disminuir el volumen de las disposiciones, el equilibrio financiero lo vamos a alcanzar en el momento en cuál las disponibilidades se mantienen positivas después de pagar las deudas exigibles.

En consecuencia el equilibrio financiero depende de:

1. Las condiciones de la adectación del excedente monetario.
2. De los gastos de inversión y principalmente de la creación de capital de producción.
3. Del saldo de las operaciones financieras (préstamos, reembolsos)
4. De la variación de los activos de explotación y las deudas -- con los proveedores.
5. De los recursos obtenidos por endeudamiento directo a corto plazo para asegurar el equilibrio de la explotación ( los créditos bancarios).

El conjunto de disponibilidades y créditos a corto plazo - constituye lo que se ha conveniso llamar la "tesorería" la cuál podemos cla sificar en positiva si las disponibilidades son superiores a cero y superiores a los créditos ó negativa cuando es en caso contrario. La tesorería es el instrumento de adecuación de los flujos de ingresos o gastos a corto plazo.(10)

(10) "La Gestión Financiera de la Empresa"

Pierre Conso Ed. Hispano Europea ,1977.

El equilibrio de los flujos lo podemos constatar y medir en un momento dado a partir de los stocks a partir de la estructura de los activos físicos y financieros de la estructura del endeudamiento.

Todo desequilibrio entre el volumen de los activos y los recursos disponibles nos van a dar lugar a una demanda monetaria no satisfecha, cuya cobertura es un imperativo para el mantenimiento del equilibrio financiero.

La tesorería es normal dentro de cualquier empresa ya que dentro de ellas pesa el imperativo de equilibrio financiero, la satisfacción del mismo es un objetivo específico de la función financiera, la acción de la tesorería debe asegurar la utilización óptima de su capacidad de producción para así desarrollarse sin depender de terceros.

b) El grado de Autonomía.

Toda empresa está sometida al desequilibrio financiero el cuál lo podemos definir como riesgo financiero, el cuál al realizarse es grave, ya que suspender los pagos puede traducirse en la desesperación de la empresa o en la pérdida de su independencia.

En el momento que existe un desequilibrio en la empresa, los dirigentes que ostentan el poder y el control de la misma, pueden perder este control sobre la empresa al no satisfacer - vía del empréstito el desequilibrio de capital que existe en la empresa ya que exige recurrir a las aportaciones de capital y en ese momento la empresa pierde su autonomía.

El grado de autonomía de una empresa es su aptitud para manejar en todo momento su autonomía, el nivel de probabilidad de ruptura del equilibrio mide el grado de autonomía, la posibi-

lidad de mantener el equilibrio financiero depende de la estructura de los activos cuya transformación procura a la empresa unos ingresos, y de la estructura de los recursos. El nivel de riesgo está ligado a la naturaleza de las aplicaciones de los fondos y al origen de los recursos.

El tener un nivel importante de disponibilidades aumenta el grado de autonomía de la empresa, pero éstas no participan en el aparato productivo y afectan la rentabilidad de la misma.

#### LA RENTABILIDAD.

La Rentabilidad es la capacidad de lograr o conseguir utilidades de acuerdo a las inversiones y financiaciones y así cubrir el objetivo de la empresa.

Para cubrir el objetivo de rentabilidad el administrador financiero tratará dentro de los límites de autoridad de invertir y financiar a la entidad de tal forma que los socios comunes o dueños de la empresa reciban los máximos beneficios sin arriesgarlos innecesariamente.

El objeto Rentabilidad para su estudio se puede dividir en 2 partes.:

#### 1. Rentabilidad del Activo en Operación ó Rentabilidad de la Inversión total.

Para lograr esta parte el administrador financiero tratará de invertir en partidas de activo los recursos de que disponga buscando los máximos beneficios para la empresa como una organización de conjunto sin descuidar su liquidez.

#### 2. Rentabilidad del Capital Contable Común ó Rentabilidad de la Inversión Propia.

Para lograr esta paret el administrador financiero tratara de conseguir fondos a través de las fuentes de financiamiento - (generales, pasivo y capital) de tal manera que logre maximos - beneficios para los socios comínes o dueños sin someterlos a - riesgos innecesarios.

1. Rentabilidad del Activo en Operación ó Rentabilidad de la Inversión Total.

Para lograr las maximás ganancias a favor de una entidad como un todo el administrador financiero invertira en partidas de activo y medira sus resultados, a través de datos históricos o presupuestados.

Para medir los resultados de la rentabilidad del activo o inversión ,utilizaremos una fórmula ó razón financiera.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad en} &= \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Activo en Operación}} = \\ \text{Operación} & \\ &= \frac{(\text{Ventas} - \text{Costos y Gastos de Operación})}{\text{(Todos los Activos que estan dentro de la Operación de la Empresa)}} \end{aligned}$$

La rentabilidad en operación la podemos comparar contra un estandar el cuál puede ser:

- a) Estandar Interno: De la propia empresa, índices o rentabilidad histórica.
- b) Estandar Externo: Inflación, rentabilidad de otra empresa , rentabilidad de un banco.



El activo en operación es dinámico sujeto a medición a través de la rotación = Índice de rotación del activo.

$$\text{Índice de rotación del activo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo en Operación}}$$

$$\text{Margen de utilidades en Ventas} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

La rentabilidad del activo en operación nos va permitir tomar decisiones.

$$\text{Rentabilidad del activo en Operación} = \frac{\text{Ut. en Operación}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo en Op.}}$$

Para mejorar la rentabilidad del activo en operación.

1. Aumentar el margen de utilidad en Ventas.

1. Aumentar ventas en mayor proporción en costos y gastos.
2. Disminuir costos y gastos en mayor proporción a ventas, eliminar un producto y manejarlo en temporada.

2. Aumentar el índice de rotación del Activo.

1. Aumentar ventas, en mayor proporción a inversiones.
2. Disminuir inversiones en mayor proporción a ventas eliminar productos por baja rotación.

## 2. Rentabilidad del Capital Común.

### Objetivo:

Su objetivo es la administración de las fuentes de financiamiento de tal manera que se logre máximos beneficios para los dueños o socios comunes sin someterlos a riesgos innecesarios.

Para medir la rentabilidad del capital común o rentabilidad propia se utiliza la siguiente razón financiera.

Utilidad Neta de Op. (Ut.de Op. - Intereses - PTU -Div.praf)

Capital Contable (Cap.social suscrito y exhibido + Superavit ó deficit.)

### PRINCIPALES CARACTERIZICAS Y DIFERENCIAS ENTRE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE PASIVO,CAPITAL COMUN Y PREFERENTE.

1. Los dueños de las fuentes de financiamiento de pasivo son los acreedores, los dueños de la fuente de financiamiento de capital preferente son los accionistas preferentes.  
Los dueños de la fuente de financiamiento de capital común son los socios comunes.
2. Los pasivos tienen fecha de vencimiento llegada la cuál hay que liquidar su importe.  
El capital común y el preferente constituyen una fuente de financiamiento permanente.
3. El costo de financiamiento de pasivo se llama interés.  
El costo de financiamiento de capital se llama dividendos.

4. Llegada la fecha de vencimiento del pasivo y los intereses -- no se pagan ,los acreedores tienen derecho a embargar y a -- declarar en quiebra la empresa.

Los accionistas no cuentan con el derecho anterior (solo pueden solicitar la liquidación ,si no hay oposición de acreedores).

5. Los intereses ó costo de pasivo se liquidarán haya o no utilidades.

Los dividendos en general solo se distribuirán cuando haya utilidades.

Los preferentes en caso de pérdidas se quedarán a deber.

6. Los acreedores no intervienen directamente en la administración.

Los accionistas preferentes tampoco intervienen directamente en la administración.

Los socios comunes son los responsables de la administración

7. El costo del pasivo (Interes es deducible para efectos de -- I.S.R. y P.T.U.)

Los dividendos no son deducibles.

### 2.3 POLITICAS FINANCIERAS A CORTO PLAZO.

Para realizar una administración eficiente de los recursos es necesario el establecimiento de políticas financieras apoyadas por la dirección general de la empresa, con la finalidad de normar y regular el uso y utilización de los recursos de la empresa de acuerdo con la realidad social y económica del mercado en el cual se esta operando.

Las políticas que ayudan a una mejor administración de los recursos de la empresa son las siguientes:

- Políticas de planeación.
- Políticas para la fijación de precios de venta.
- Políticas para la administración de activos.
- Políticas sobre impuestos.

#### Políticas de planeación.

La planeación a corto plazo mediante la preparación del presupuesto anual es la planeación mínima necesaria para realizar una administración sobre las inversiones de la empresa, esto nos permitira guiar a la empresa a sus objetivos deseados y pronosticar algunos acontecimientos futuros sobre bases y criterios válidos, con cierto grado de probabilidad de que los hechos sucedan en el tiempo y en la forma como se hayan conjeturado.

#### Políticas para la fijación de precios de venta.

Esta política es la que establece la manera de como deben determinados los precios de venta, para el éxito y estabilidad económica de la empresa.

Esta política se puede llevar a cabo estableciendo porcentaje de redituabilidad satisfactorio sobre la inversión en los

activos que se utilicen en la fabricación y venta de los productos de la empresa.

Para determinar el porcentaje de redituabilidad nos podemos ayudar de los siguientes factores económicos:

- a. Las tasas de interés bancarias existentes para las inversiones de renta fija, que representaría la redituabilidad mínima que se puede obtener, sin riesgo alguno.
- b. La tasa anual de inflación esperada, la cual vendría a representar la pérdida del poder adquisitivo de las inversiones, que se tenga en efectivo.

Otro aspecto importante para la fijación de precios de venta es la inversión en activos que está integrada por el capital de trabajo y el activo fijo que se utiliza para la fabricación del producto, y para que sea una realidad la utilidad pretendida esta inversión debe ser presentada por valores en unidades monetarias del poder adquisitivo actual.

#### Políticas para la administración de activos.

La utilización de los activos en forma eficiente depende de la forma en que sean administrados.

Algunas de las políticas que ayudan para la eficiente administración de los activos son las siguientes:

Políticas sobre capital de trabajo: Que son las que regulan la administración de las inversiones que integran el capital de trabajo con el objeto de mantener un nivel óptimo de éstas y así ayudar a la rentabilidad de la empresa.

Las políticas relativas a los componentes del capital de trabajo son las siguientes:

**Inventarios:** Estas políticas deben ser establecidas por -- las áreas de ventas, producción y finanzas, las cuales consisten en la fijación de parámetros para el control de esta inversión, estableciendo niveles máximos de inventarios que produzcan tasas de rotación aceptables y constantes.

**Cuentas por Cobrar a Clientes.:** Estas políticas deben ser -- establecidas por el área de finanzas y ventas, el establecer -- estas políticas y darles seguimiento es importante para la eficiencia de la administración de esta inversión temporal.

La administración de las cuentas por cobrar trasciende directamente en redituabilidad de la empresa, en vista de que el cobro es el final del ciclo comercial donde se recibe la utilidad de la venta realizada y representa el flujo de efectivo generado por la operación normal de la empresa.

Algunas de las políticas importantes que consideramos referentes a cuentas por cobrar a clientes son las siguientes:

- a) Establecer descuentos máximos a conceder.
- b) Fijar plazos de crédito que se concedan y a que tipo de --- clientes.
- c) Fijar la forma de cómo se debe cobrar a los clientes.

**Efectivo Disponible:** Esta política para operación en cuanto a captación y pagos están implícitas en las políticas para -- la administración de cuentas por cobrar a clientes e inventarios.

Estas políticas residen en el establecimiento de procedimientos adecuados para la planeación y control de este recurso , para prever las necesidades futuras de efectivo y así determinar a través de la elaboración del presupuesto anual de flujo --

de efectivo, y el control se hace a través de revisiones y correcciones mensuales al mismo.

Políticas sobre inversiones capitalizables: Las empresas - generalmente invierten en activo fijo por las siguientes causas:

1. Aumentar su capacidad instalada para fabricar o vender sus productos de acuerdo con la demanda del mercado.
2. Aumentar su capacidad instalada para con esto fabricar nuevos productos.
3. Para reposición o modernización de su maquinaria y equipo -- por cambios en la tecnología y con esto mejorar la calidad o reducir costos.
4. Para producir nuevas líneas de productos.

Políticas sobre Impuestos: El impacto de los impuestos en las utilidades de la empresa es de gran importancia por tal razón si queremos mejorar la rentabilidad de la empresa debemos mejorarla a través de una planeación fiscal la cuál en algunos casos, puede proporcionar ahorros importantes en los impuestos - por pagar.

La planeación fiscal consiste en pagar el menor impuesto - posible dentro de la Ley. El estudio de las operaciones por parte de profesionales de la materia debe resultar en consejos -- practicos para minimizar la tasa impositiva que gravita fuertemente en la empresa y hacer uso de los beneficios y estímulos - fiscales que ofrece el gobierno.

## 2.4 ANALISIS FINANCIERO Y FACTORIAL.

Los estados financieros nos proporcionan información que - debemos analizar e interpretar con la finalidad de conocer mejor la empresa y manejarla de una manera mas eficiente, mediante técnicas de análisis las cuales debemos considerar como sustituto del criterio del administrador al tomar las decisiones - sino como una herramienta para la toma de estas.

Los métodos de análisis comprenden los siguientes:

- Métodos de razones simples.
- Métodos de razones estandar.
- Método de reducción a porcentos integrales y números indices
- Método de aumentos o disminuciones.
- Método de tendencias.
- Método de graficas.

Otro aspecto importante para opinar sobre la situación financiera y la productividad de la empresa es el entorno donde - se desenvuelve, como condiciones de mercado, localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas, mano de obra, vías de comunicación, condiciones políticas tributarias, las cuales tienen gran influencia dentro de la empresa.

### Pruebas de liquidez.

Estas pruebas se refieren al monto y composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante que es la fuente de recursos con que se presume cuenta la empresa.

Las principales pruebas de liquidez que se determinan a - través de razones simples son:



Razón Circulante.

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{8,648}{3,322} = 2.6 \text{ a } 1$$

Pasivo Circulante 3,322

Esto es, el activo es 2.6 veces al pasivo circulante.

Esta es la medición mas usual de liquidez y nos muestra el margen de seguridad que tiene la empresa para cubrir las fluctuaciones en el flujo de efectivo que se genera a través de la transformación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Razón del ácido o de pago inmediato.

$$\frac{\text{Activos Disponibles}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{3,945}{3,322} = 1.1 \text{ a } 1$$

Pasivo Circulante 3,322

Esta razón nos señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.

Cuentas por Cobrar a Ventas.

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{4,328}{12,476} = 34.7 \%$$

En esta razón podemos considerar en el numerador el promedio de cuentas por cobrar, aunque más correcto es usar el saldo de fin de año o del periodo.

Rotación de cuentas por cobrar.

Para esta razón tomamos como base el resultado de la razón "Cuentas por Cobrar a Ventas" multiplicandolo por los días del año (365) para obtener los días de crédito, o por 12 para obtener los meses de crédito.

Cuentas por cobrar a ventas X días en el año = días cartera

.347	365	127
------	-----	-----

o bien:

Cuentas por cobrar a vtas X meses en el año = mes cartera

.347	12	4.2
------	----	-----

Rotación de Inventarios.

<u>Inventarios Netos</u>	<u>=</u>	4,346	<u>=</u>	42%
Costo Vtas Futuras		10,348		

Esta razón nos indica la velocidad del movimiento del inventario de la empresa y representa el porcentaje del costo de ventas del año futuro.

Cuentas por Cobrar a Capital de Trabajo.

<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>=</u>	4,328	<u>=</u>	81.3 %
Capital de Trabajo		5,326		

Esta razón nos da a conocer la influencia que tienen las cuentas por cobrar en el capital de trabajo.

Inventarios a Capital de Trabajo.

<u>Inventarios</u>	<u>=</u>	4,346	<u>=</u>	81.5%
Capital de Trabajo		5,326		

Siendo los inventarios otro elemento principal del capital de trabajo deben ser vigilados.

Pruebas de Solvencia.

Las pruebas de solvencia se refieren a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a largo plazo, a su vencimiento como sus costos e intereses y las podemos determinar a través de razones simples.

Pasivo Total a Capital Contable.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{6,435}{12,389} = 52 \%$$

Esto quiere decir que por cada \$ 52 que los acreedores han invertido, los accionistas han invertido \$ 100 ,por lo cual en la industria y el comercio la intervención de los accionistas es mayor que la de los acreedores.

Pasivo Circulante a Capital Contable.

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}} = \frac{3,322}{12,389} = 26.8 \%$$

Este resultado significa que los acreedores a corto plazo tienen una participación de \$.27 por cada peso de los accionistas.

Pasivo a Largo Plazo a Capital Contable.

$$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{3,113}{12,389} = 25 \%$$

Esta razón significa la proporción que los acreedores a largo plazo tienen con relación a los accionistas.

Capital Contable a Activos Totales.

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activos Totales}} = \frac{12,389}{18,824} = 65.8 \%$$

Esta razón nos señala que la participación de los accionistas en el total de los activos de la empresa es del 65.8 % .

Activos Circulantes a Capital Contable.

$$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Capital contable}} = \frac{8,648}{12,389} = .69 \text{ veces.}$$

Esta razón nos muestra que los accionistas han invertido .69 a 1 en relación a esta parte de activos.

Activos Fijos Netos a Capital Contable.

$$\frac{\text{Activos Fijos Netos}}{\text{Capital Contable}} = \frac{6,681}{12,389} = 53.9 \%$$

Esta razón mide la capacidad del capital contable para financiar los activos fijos inmovilizados de la empresa, ya que si una empresa invierte una proporción excesiva del capital en activos fijos, su influencia se dejará sentir en el capital de trabajo, comprometiendo la liquidez de la misma.

Pasivos a Largo Plazo a Capital de Trabajo.

$$\frac{\text{Pasivos a Largo Plazo}}{\text{Capital de Trabajo}} = \frac{3,113}{5,326} = 58.4 \%$$

El resultado de esta razón no debiera exceder de 100 % y si así sucediera se determina que los créditos a largo plazo se han desviado a la inversión de activos fijos, pago de dividendos o disminuciones de capital social. Al contrario un porcentaje bajo significa el posible acceso a financiamiento a largo plazo.

#### Método de Razones Estandar.

Esta razón es la medida aritmética de las razones individuales de una rama de la industria en particular, obtenidas en su experiencia de operación.(11)

Estas razones no son medidas absolutas, se derivan de los estados financieros, la inflación, la falta de estabilidad de -

(11) "Las Finanzas en la Empresa"

Joaquín Moreno Fernández.

la moneda, la devaluación monetaria y la pérdida del poder adquisitivo, influyen en la interpretación de las razones que se obtienen en una rama de la industria.

Método de Reducción a Porcientos Integrales y  
Números Índices.

Cuando manejamos cifras absolutas no existe alguna base común para la comparación de la información financiera entre un año y otro, por lo tanto una solución es convertir la información financiera a porcentajes integrales considerando el activo igual a 100, y el pasivo y capital también igual a 100. De igual forma el estado de resultados considerando las ventas igual a 100, a estos estados se les designa el nombre de estados de por ciento integral o ciento por ciento.

Método de Aumentos o Disminuciones.

Este método consiste en comparar una situación financiera a una fecha con otra a otra fecha, con lo cual nos permite ver los cambios en los activos, pasivos y capital contable en términos de dinero, a este método con frecuencia se le anexa una columna que señala porcentualmente los aumentos o disminuciones que están representadas por las cifras absolutas.

Una vez obtenido los aumentos o disminuciones es necesario seleccionar para su estudio e investigación aquellas que muestran cambios importantes.

Método de Tendencias.

Este método nos permite convertir a números índices las cifras absolutas en moneda que nos proporcionan los estados financieros comparativos para analizar la relación que tiene cada -

partida en particular con otra del mismo concepto, para esto de**be**mos determinar cuál será el año base o sea igual a 100, para con esto establecer las relaciones con dicho año.

Este método nos ayuda a predecir los cambios futuros en las empresas.

#### Método de Graficas.

La información financiera comparativa la podemos mostrar - también en forma de gráfica la cuál da una facilidad de percepción al lector que no le proporcionan las cifras, índices, etc. y el analista puede tener una idea más clara ya que las variaciones monetarias se hacen más perceptibles.

Este método se hace para destacar la información donde se muestren las tendencias o variaciones significativas, las graficas también nos permiten observar el estado de la empresa sin la fatiga de una gran concentración mental.

Las gráficas pueden ser, circulares, de barras, cronológicas en las cuales se usa una gráfica de tipo cartesiano; en la cuál los hechos se señalan uniendo los puntos por el procedimiento - de abscisas y coordenadas. Cuando dentro de una gráfica se muestre información múltiple, es recomendable hacerla destacar por medio de colores o signos o cualquier otra forma que permita al lector percibir con facilidad la información que se muestra.

#### ANALISIS FACTORIAL.

Como ya lo habíamos mencionado el análisis factorial es un aspecto importante para opinar sobre la situación financiera de la empresa y contribuye a establecer la influencia de los factores económicos en el desarrollo de la empresa.

Al analizar las operaciones de la empresa podemos encontrar fallas como las siguientes: ventas no satisfactorias, insuficiente financiamiento, problemas de control contable o financiero y todos aquellos aspectos que influyen en el buen funcionamiento de la empresa, a todas estas fallas se les llama "Factores de Operación".

Mencionaremos algunos de estos factores.

#### Medio Ambiente.

Dentro de la empresa debemos conocer el desarrollo y situación de las condiciones físicas, económicas, políticas y sociales que atañen a su operación, y al mismo tiempo informar al exterior sobre sus actividades.

#### Mano de Obra.

La empresa debe contar con una política adecuada de selección, contratación, adiestramiento y coordinación de personal para con esto alcanzar la máxima eficiencia en sus labores.

#### Materias Primas.

Toda empresa debe contar con una política de compras que le proporcione, materias primas en el momento que las necesite en cuanto a cantidad, calidad, costo y tiempo, facilitando el conservar los inventarios a un nivel adecuado.

#### Producción.

La empresa debe contar con una organización en este departamento que le permita cumplir en tiempo con los pedidos de los clientes o sus existencias y mantener en condiciones óptimas de eficiencia el departamento, aprovechando los servicios de investigación tecnológica.

### Productos y Procesos.

Seleccionar para su producción las materias primas que satisfagan la demanda de los consumidores, así mismo establecer - procedimientos de producción adecuados para mejorar la calidad de sus productos.

### Mercadotecnia.

La administración debe adoptar las medidas que garanticen el flujo continuo de los productos aprovechando las condiciones que presenta el mercado como: situación de la competencia, principales competidores, precios, plazos, condiciones, etc. que le proporcionen mayor beneficio, así como a los consumidores haciendo uso de la investigación de mercados con el objeto de mejorar sus actividades de promoción.

### Función Financiera.

Proveer de recursos monetarios necesarios para efectuar - las inversiones necesarias y ver que se haga una adecuada utilización para desarrollar las operaciones propias de la empresa.

### Contabilidad y Estadística.

Establecer una organización adecuada para el registro de - las operaciones financieras, para la elaboración de presupuestos así como la supervisión de estos con el objeto de mantener informada a la empresa periódicamente y elaborar estadísticas de sus operaciones.



## 2.5 PRESUPUESTOS.

Henry Fayol define; "Los presupuestos son una especie de cuadros del porvenir, en los cuales los acontecimientos próximos son previstos con cierta exactitud".

El C.P. Roberto Macías define al presupuesto como; "Un medio de control que comprende un plan financiero, estimado para las operaciones de un período futuro. Establece un plan claramente definido, mediante el cual se obtiene la coordinación de los departamentos e influye poderosamente en la realización de las utilidades que es la finalidad de toda empresa." (12)

Con base en esto el presupuesto constituye un plan en el cual se expresan formalmente las políticas, objetivos y metas -- estructuradas por la administración.

A través de los presupuestos estamos en posibilidades de -- conocer y prever las operaciones futuras de la empresa mediante una planeación adecuada en la que se supone una estimación de -- los ingresos y egresos. Esta planeación nos ayuda a coordinar todas las actividades de los individuos de la empresa.

La implantación de un sistema de presupuestos comprende -- tres fases las cuáles son:

- a. Planeación. En esta fase se determinan las normas y políticas de acción, así como un plan de las futuras actuaciones y decidir sobre la preparación de estimaciones, también en esta fase se establecen los objetivos y planes que han de llevarse en las operaciones futuras.
- b. Coordinación. La empresa debe ser tratada como un conjunto --

(12) "Análisis de Estados Financieros"

C.P. Roberto Macías P.

unificado y nunca como un grupo de departamentos o secciones separadas.

Esto lo vamos a lograr promoviendo la cooperación para la adhesión a las políticas de la empresa y la ejecución de los planes ya trazados.

- c. Control. Dentro dentro de la empresa se debe tener un control eficiente del presupuesto, por lo tanto cada persona responsable de que se cumpla este debe estar en condiciones de vigilar y con esto detectar a tiempo las posibilidades de variaciones a fin de corregir estas.

#### Ventajas del Presupuesto.

1. En su elaboración se involucran a todos los directivos y jefes de departamento, influyendo de esta forma a que todos colaboren en su preparación y por consiguiente a cumplir con el trabajo que ellos mismos planearán.
2. Interviene como regulador de los gastos evitando con esto el exceso en estos, al establecer planes de acción para las diferentes operaciones.
3. Al hacer un análisis de la actuación en el pasado aprovechamos la experiencia que se haya tenido ya sea buena o mala.
4. Propicia el desarrollo de un trabajo coordinado, en el que no da lugar a discrepancias en criterio que pudieran suscitarse, con motivo de implantar ideas personales.
5. Al elaborar el presupuesto se esta en condiciones de saber las necesidades que en el futuro tenga la empresa, en cuanto a su financiamiento.

#### Limitaciones del Presupuesto.

1. La elaboración del presupuesto se basa en las estimaciones he

chas sobre la experiencia que se tiene ,así como estudios sobre los acontecimientos del futuro, por lo cuál muchos objetan su exactitud, esto es justificable puesto que hay factores que no podrán preverse, sin embargo esto no es del todo una desventaja; si tomamos en cuenta que de existir diferencias entre los datos reales y los presupuestados se estará en condiciones de investigarlas mediante acciones correctivas y en todo caso contar con elementos más apegados a la realidad.

2. Un sistema de presupuestos, requiere cierto tiempo para que se puedan obtener los resultados deseados.
3. El implantar un presupuesto, implica en muchas ocasiones erogaciones adicionales, esto se justifica, si se toma en cuenta la utilidad y ventaja que reporta el trabajar con un sistema de presupuestos.

#### SISTEMA PRESUPUESTARIO.

El sistema presupuestario es la herramienta más importante con que cuenta la administración para la realización de sus objetivos.

Las principales técnicas financieras de planeación que se usan en los negocios son de tres categorías llamadas:

- a. Presupuesto de Operación.
- b. Presupuesto de Inversiones Permanentes.
- c. Presupuesto Financiero.

#### a. Presupuesto de Operación.

Este presupuesto es el que con mayor frecuencia utilizan - las empresas y se debe preparar tomando como base la estructura de la organización y asignando responsabilidades a los gerentes o directores para el logro de los objetivos, con esto en una -- organización funcional una persona sera la responsable de ventas otra de producción, otra de compras, otra de administración, etc. esto quiere decir la asignación de autoridad y responsabilidad a primer nivel, aunque también es muy deseable que tanto la autori- dad como la responsabilidad se establezca a segundos o terceros niveles con el fin de manejar pequeños centros de utilidad para que sea controlada y medida la actuación gerencial a niveles que representen partes significativas de la empresa.

El presupuesto de operación comprende todos los conceptos que integran los resultados de operación de la empresa.

Los conceptos por orden del presupuesto de operación son -- los siguientes.:

1. Presupuesto de Ventas.
2. Presupuesto de Costo de Ventas.
3. Presupuesto de Gastos Generales de Venta y Administración
4. Presupuesto de Impuesto Sobre la Renta y PIV.
5. Presupuesto de la Utilidad Neta.

#### b. Presupuesto de Inversiones Permanentes.

Este presupuesto forma parte del presupuesto financiero, el presupuesto de inversiones permanentes también se le llama de - capital, y esta relacionado con la adquisición de activos fijos este presupuesto se prepara aparte del presupuesto de operacio- nes, y por lo general existe un comite de inversiones de capi--

tal distinto al comite de presupuestos.

Para la elaboración de un proyecto de inversión se debe contar con una justificación que lo apoye y para proyectos más grandes su rendimiento sobre la inversión el cuál se debe de analizar para su autorización.

Los proyectos por lo general se clasifican de acuerdo al propósito de su inversión, como por ejemplo: aumento de capacidad de producción, mejorar la eficiencia de operación, la seguridad de operación, la fabricación de nuevos productos.

La decisión para invertir tiene que estar de acorde con los objetivos de la empresa, así como con sus estrategias y recursos tanto financieros como humanos. Para efectuar inversiones permanentes existen varias formas, como la intuitiva que consiste en elaborar un listado de las inversiones y sus formas de financiamiento, otra forma se basa en la filosofía económica, la cuál nos señala que la inversión debe ser por lo menos igual a los beneficios futuros que se obtendrán.

#### c. Presupuesto Financiero.

Este presupuesto es el que se ocupa de la estructura financiera de la empresa, esto es de la composición y relación que debe existir entre los activos, pasivos y capital. Dentro de este presupuesto es importante considerar las necesidades de capital de trabajo, los orígenes y aplicaciones de los recursos, así como el flujo de efectivo y la rentabilidad de la empresa, pudiéndose en dos objetivos: "Liquidez" y "Rentabilidad".

La estructura financiera varia de empresa a empresa pero podemos decir que existen grandes grupos y son los siguientes:

- Efectivo en caja y bancos.
- Cuentas por cobrar a clientes.
- Inventarios.
- Inversiones permanentes.
- Deudas a corto plazo y a largo plazo.
- Cuentas por pagar a proveedores.
- Gastos e impuestos acumulados por pagar.
- Capital social y utilidades retenidas.

#### d. Presupuestos Variables ó Flexibles.

Estos presupuestos tienen la finalidad de determinar en forma apropiada los resultados basados en diferentes volúmenes de actividad, para esto es necesario conocer qué medidas debemos emplear para variar los diferentes conceptos que forman los costos y gastos presupuestados para con esto sea más fácil y rápida su aplicación sin tener que realizar un estudio muy minucioso para determinar su monto.

### CAPITULO III.

#### FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

Para que dentro de la empresa se tenga una estructura financiera sana se debe cumplir con las siguientes reglas:

1. El Capital de Trabajo inicial debe ser aportado por los accionistas.
2. Al tener planes de expansión o desarrollo la empresa, el capital de trabajo adicional, que tendra un carácter permanente o regular, deberá ser aportado por los accionistas, esto por lo general es reinvertiendo sus utilidades. Se debe entender como Capital de Trabajo permanente o regular al que la empresa requiere para su operación dentro del ciclo financiero a corto plazo.
3. El Capital de Trabajo temporal puede financiarse a través de préstamos a corto plazo, y es aquel que la mayoría de las empresas requiere para cubrir sus necesidades de trabajo y fecha de pago.
4. Las inversiones permanentes iniciales como lo son terrenos, edificio, maquinaria y equipo, deben ser aportados por los accionistas.
5. Las inversiones adicionales que se requieran por expansión o desarrollo de la empresa deberán ser aportadas por los accionistas.

A continuación mencionare las distintas fuentes de financiamiento mas usuales a las que pueden recurrir las empresas.

### 3.1 INTERNAS

Los recursos internos son aquellos que se originan de la propia empresa o de sus accionistas.

Dentro de los recursos internos tenemos los siguientes:

#### Accionistas Comunes.

Son aquellos que mediante la titularidad de una acción tienen la propiedad proporcional de los bienes de la compañía incluyendo el derecho a traspasar dichas acciones, mediante la propiedad de estas acciones se reciben dividendos cuando se ganen y se decreten, además tienen derecho a votar en asuntos de la empresa y participar en los productos ó resultados de una liquidación por la disolución de ésta.

#### Accionistas Preferentes.

Son aquellos que tienen derecho a voto solamente en asambleas extraordinarias y tienen prioridad en el reparto de dividendos (a una tasa fija) así como preferencia en el caso que sean reembolsadas sus aportaciones por disolución ó liquidación de la sociedad.

#### Obligaciones.

Esta fuente de financiamiento se utiliza para incrementar el Capital de Trabajo adicional con carácter de permanente ó regular así como para financiar inversiones permanentes adicionales que requiera la empresa para sus planes de expansión ó desarrollo.

Las sociedades anónimas están autorizadas para emitir obligaciones de conformidad con lo que señala la Ley General de T-



tulos y Operaciones de Crédito; estas obligaciones son bienes muebles aún cuando no estén garantizadas con hipoteca.

Las Obligaciones pueden ser nominativas, al portador y su valor será de \$ 100.00 ó de sus multiples, estas obligaciones deben contener la denominación, el objeto y domicilio de la sociedad, su capital, activo y pasivo, los cuáles fuerón determinados para efectuar la emisión, así como el importe de ella, señalando el número de títulos y su valor nominal, el interés, el termino de pago del interés y del capital, los plazos, condiciones en que van a ser amortizadas las obligaciones y el lugar de pago.

Las Obligaciones pueden tener garantía con títulos o bienes.

#### Utilidades Retenidas.

Por lo general cuando una empresa se encuentra ya operando se generén utilidades y con esto, pagar dividendos ó reinvertir los, la retención de utilidades representa una importante fuente de financiamiento en comparación con la deuda a Largo Plazo.

Los fondos internos son mayores que los desembolsos de capital de las empresas, por tal motivo una gran parte de las necesidades internas se financian mediante la reinversión de utilidades y de cargos por depreciación y amortización.

Estas utilidades son el pago a los accionistas por el uso de su capital y tienen el carácter de dividendos.

Una vez cubiertas las obligaciones con los trabajadores, acreedores, gobierno y los accionistas preferentes, el remanente disponible de utilidades, puede servir para repartir dividendos a los accionistas ó para invertirse en proyectos de inver-

sión necesarios para mantener el crecimiento y expansión de la empresa, evitando con esto el financiamiento externo.

Este medio de financiamiento es originado por decisión de los socios, quienes considerarán la magnitud de la tasa de impuesto sobre la renta, referente a productos ó rendimiento del capital y optan por retener parcial ó totalmente las utilidades - obtenidas, algunas veces decretan dividendos en acciones.

#### Ventas de Activo Fijo.

Este procedimiento también puede considerarse como una fuente de financiamiento interna, pero al hablar de ella, nos --- estamos refiriendo a las ventas que no son finalidad específica de la empresa. Por lo general las operaciones de este tipo son señal de una mala organización ya que al vender activos fijos - puede significar que la capacidad instalada fué hecha en exceso.

Por otro lado estas ventas se pueden justificar si obedecen a razones de obsolescencia, mal estado o emergencia financiera.

### 3.2 EXTERNAS.

El financiamiento externo está integrado por todos aquellos recursos que adquiere la empresa por medio de la contratación - de obligaciones que deberán ser reembolsables en un tiempo determinado.

Dentro de los recursos externos tenemos los siguientes:

Crédito Comercial ó Cuentas por Pagar.

El crédito comercial, constituye la categoría más importante de crédito a corto plazo, y es una fuente de financiamiento

que surge de transacciones comerciales ordinarias.

Para tener este tipo de financiamiento, los proveedores deben tener la seguridad razonable de la integridad y capacidad de la administración comercial, de la condición financiera y perspectivas de la empresa. Sus investigaciones las realiza a través de usar los servicios de su departamento de crédito, quien a la vez intercambia ó solicita información de terceros, acerca del comportamiento tenido por la empresa en estudio.

El costo para la empresa por utilizar esta fuente de financiamiento, depende de varios factores, uno de los cuales es el término del crédito concedido por los proveedores de la empresa.

Existen tres posibles aspectos relacionados con los términos de crédito comercial, que deben comprenderse para un uso efectivo de este tipo de crédito.

1. El importe del descuento, si lo hubiere, sobre el valor de la factura, derivado de pagar en efectivo dentro de un período determinado de tiempo. A este descuento se le denomina --descuento por pronto pago.
2. El período de crédito, que es el número de días que transcurran hasta que se requiere el pago total, haciendo caso omiso de si se ofrece ó nó un descuento por pronto pago, debe indicarse el período del crédito relacionado con una transacción.
3. El período de descuento por pronto pago, especifica el número máximo de días después de la iniciación del período de --crédito en que puede tomarse el descuento por pronto pago. En la actualidad debido a la necesidad de fondos que tienen las empresas, ofrecen descuentos atractivos por pronto pago, que

vienen a ser superiores a las tasas de interés que ofrecen las instituciones financieras.

#### Prestamos Bancarios.

El préstamo principal que hacen los bancos a las empresas es el préstamo a corto plazo y autoliquidables. Los préstamos se denominan autoliquidables cuando el objetivo del banco para hacerlos, es suministrar financiamiento a la empresa para cubrir necesidades estacionales por ejemplo: aumentos estacionales de inventarios ó cuentas por cobrar. Los préstamos autoliquidables tienen simplemente por objeto ayudar a la empresa en períodos estacionales de máxima necesidad financiera, y se espera que a medida que los inventarios y cuentas por cobrar se conviertan en efectivo y por lo tanto se generan automáticamente los fondos necesarios para pagar el préstamo.

La empresa que necesita pedir prestado a un banco, debe saber que su empresa esta sujeta a una investigación. La conciencia ese examen estimula la eficiencia, de hecho al recurrir a los préstamos bancarios es un tónico, cuando una empresa solicita un préstamo, el banco observa sus operaciones financieras con un gran cuidado y frecuentemente hace gestiones que son de valor inestimable para el bienestar general de la empresa.

#### Documentos.

Es una declaración escrita y firmada en el cuál el prestatario está de acuerdo en pagar el préstamo cuando venza y en pagar intereses.

Se puede obtener de un banco cuando el solicitante sea digno de crédito. El instrumento que resulta de este tipo de préstamo

tamo sin garantía ,a corto plazo, es un documento que debe firmarse por el beneficiario del crédito, este documento debe estipular las condiciones del préstamo, que incluye el período de este, es decir la fecha de vencimiento y la tasa de interés que se carga, este tipo de documento a corto plazo por lo general tiene un vencimiento de 30 días, el interés que se carga al documento, generalmente se estipula como un porcentaje fijo y se cobra por anticipado.

#### Líneas de Crédito.

Una línea de crédito es un convenio entre el banco y una empresa que establece el monto del préstamo a corto plazo sin garantía, que el banco pone a disposición del solicitante. Normalmente se hace un arreglo de línea de crédito para un período de un año, que a menudo impone ciertas restricciones al solicitante.

El banco no tiene un compromiso legal para proveer de los fondos cuando la empresa los solicita pero tienden a sentir una obligación moral para hacerlo, para respaldar la solicitud de la línea de crédito, usualmente la empresa provee al banco de sus estados financieros pronosticados a un año y además análisis de las principales cuentas de balance, y en algunas ocasiones pólizas de seguro de activo fijo.

#### Líneas de Crédito Revolvente.

Una línea de crédito revolvente no es más que una línea de crédito garantizada, es garantizada en el sentido de que el banco que hace el convenio garantiza al cliente que se pone a su disposición una suma específica de fondos sin tener en cuenta la escasez del dinero. En este tipo de crédito, el banco requig

re de comisiones basadas en la porción no utilizadas del crédito, los bancos requieren de la empresa que está tomando préstamo bajo la línea de crédito, mantenga un promedio mínimo en sus depósitos a la vista con el banco, esta cantidad se llama saldo de compensación.

#### Fuentes Extrabancarias.

Existen otras fuentes de financiamiento que son las fuentes extrabancarias de las cuales mencionare tres que son las más comunes para negociar prestamos sin garantía.

- a) **Papel Comercial.** Es un tipo de valor negociable sin garantía a corto plazo que emiten empresas de alta reputación crediticia, generalmente solo empresas muy grandes de incuestionable solidez financiera, pueden emitir el papel comercial y tienen vencimientos de unos pocos días hasta 270 días, la mayor parte del papel comercial la emiten instituciones financieras; sin embargo, grandes empresas no financieras son también usuarios importantes de este método de financiamiento a corto plazo.
- b) **Anticipo de Clientes.** Una empresa puede estar en condiciones de obtener fondos a corto plazo, sin garantía por medio de anticipos de clientes, en otras palabras los clientes pueden pagar antes de recibir la totalidad ó parte de la mercancía, de lo que tienen intención de comprar. En muchos casos en que se esté fabricando sobre pedido un artículo grande y costoso, el cliente puede estar más que dispuesto a hacer un adelanto sobre la mercancía para financiar parte de los costos de producción. En otros casos puede que el cliente dependa de gran parte del proveedor, suministrándole financiamiento en forma de adelanto. En la mayoría de los casos el provee

dor debe solicitarle al cliente el adelanto correspondiente.

- c) Préstamos Privados. También pueden obtenerse préstamos sin garantía a corto plazo, de los accionistas de la empresa. Los accionistas adinerados de las empresas pequeñas, pueden estar dispuestos a prestar dinero a la empresa para sacarla adelante de una crisis. Esta clase de convenios tiene sentido desde el punto de vista del accionista que tiene interés absoluto en la supervivencia de la empresa. Se puede obtener otra forma de préstamo privado abandonando temporalmente el pago de comisiones a vendedores. Cada uno de estos tipos de préstamos, implica conceder a la empresa la prórroga de un crédito sin garantía por parte de un tercero, interesado o comprometido.

#### Crédito de Habilitación ó Avió.

El acreditado debe invertir en compra de materiales, en pago de sueldos y salarios y en gastos de operación necesarios para realizar los fines de la empresa.

Este crédito con garantía lo otorga la banca de depósito a un término de dos años y las instituciones financieras a un término de tres años. La liquidación se efectúa por medio de amortizaciones mensuales, trimestrales, semestrales, ó anuales. La tasa de interés es semejante a los intereses prevalectentes para los préstamos directos.

#### Crédito Refaccionario.

En virtud del contrato de este crédito, el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito precisamente en la adquisición de aperos, instrumentos, útiles de labranza, abonos, ganado ó animales de cría, en la realización de planta-

ciones ó cultivos cíclicos ó permanentes, en la apertura de tierras para el cultivo, en la compra ó instalación de maquinaria y en la construcción ó realización de otros materiales necesarios para el fomento de la empresa del acreditado.

Este préstamo con garantía lo otorga la banca generalmente a cinco años, y la forma de pago y los intereses son semejantes a los que ya señale en el crédito de habilitación ó avió.

#### Crédito Hipotecario Industrial.

Este crédito se otorga con garantía hipotecaria sobre la unidad industrial no menor del 50% del importe del crédito a un plazo máximo de siete años con dos años de gracia sin pago de capital, el interés es ajustable y fluctúa de acuerdo con los intereses que las instituciones financieras paguen a sus operaciones pasivas más el 1% al 2%.

La banca del sector público a través de fideicomisos los cuales fueron constituidos para fines específicos y otorgan los siguientes créditos.:

#### Fondo de Equipamiento Industrial (FONEI)

Esta fuente de financiamiento se otorga a las empresas industriales cuya producción permita surtir mercados del exterior y/o sustituir importaciones, es un crédito refaccionario y solo deberá emplearse para la adquisición, ampliación o modernización de plantas industriales, instalaciones, maquinaria y equipo.

El plazo de la operación se determina mediante un estudio financiero y económico así como el plazo de gracia y el capital necesario, el plazo máximo de este crédito sera de 13 años, incluyendo en dicho período un plazo de gracia de 3 años, este crédito se otorga dentro de los límites mínimos y máximos de -



crédito..

La tasa de interés por lo general es menor en uno o dos puntos que la tasa de los préstamos directos.

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

Este financiamiento se otorga a los pequeños y medianos - industriales de la industria de la transformación, así como a -- empresas de servicios tales como: Lavanderías, restaurantes, talleres mecánicos, es un crédito con garantía, que puede ser de habilitación ó avió, refaccionario ó hipotecario industrial.

Para que se otorge este crédito es necesario que la empresa reúna ciertos requisitos como por ejemplo un capital contable mínimo y otro máximo, en zonas de concentración industrial el capital requerido aumenta con respecto de otras de menor -- concentración no existe límite mínimo en cuanto a la cantidad - de financiamiento requerido, pero sí un máximo según sea para - crédito de habilitación ó avió, para crédito refaccionario ó pa ra crédito hipotecario industrial..

En el caso en que una empresa goce de los tres créditos -- existe también un límite.

Los intereses son fijados atendiendo a la zona geográfica donde se establezca la industria.

Los plazos que otorga el FOGAIN son: en crédito de habilitación ó avió dos años; en crédito refaccionario de 3 a 6 años; y en crédito hipotecario industrial de 4 a 10 años .

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

Con este fondo se financian las ventas de exportación de bienes de consumo duradero y bienes de capital, este financiamiento en dólares es otorgado a un plazo que puede variar de seis meses a cinco años, dependiendo del tipo del bien que se exporta. El interés es semejante al que se opera en los préstamos de pre-exportación y exportación que otorga la banca de depósito a corto plazo.

**Arrendamiento.**

Esta es una forma de financiamiento que permite a la empresa adquirir activos fijos para sus usos a largo plazo y pueden contratarse a corto, mediano y largo plazo, evitndo con esto la necesidad de comprometer fondos en el momento de adquirir el uso del bien. Para empresas de problemas financieros es una buena forma de hacer uso de equipo nuevo.

Existen dos tipos de arrendamiento el primero no es permisible que se vaya adquiriendo el bien y en el segundo el arrendatario va adquiriendo el bien arrendado a medida que se vayan pagando las rentas.

**Arrendamiento Puro.**

Es el contrato mediante el cuál el arrendatario tiene derecho a utilizar los activos a cambio de pago de rentas y en el cuál no es permisible que se vaya adquiriendo el bien rentado.

Este tipo de arrendamiento se utiliza cuando los bienes arrendados tienen un alto índice de obsolescencia motivado principalmente por avances tecnológicos que producen mejores o más rápidas y eficientes máquinas, ó también cuando se fabrican pro

ductos que por su naturaleza, se tenga planeada su permanencia en el mercado únicamente por poco tiempo.

Este tipo de arrendamiento se utiliza por lo general para arrendar equipos electrónicos para cómputo de procesamiento de datos, maquinaria y equipo para la perforación de pozos petroleros ,automóviles(cuando quieran cambiarse en poco tiempo).

Estos activos deberán revelarse en los estados financieros mediante una nota que mencione ,activos fijos tomados en arrendamiento, por lo tanto el bien arrendado no se toma como un activo de la empresa y las obligaciones periódicas correspondientes al alquiler ó renta no representan un pasivo sino hasta su vencimiento. De esta forma el financiamiento aparece sin la intervención de los recursos de la empresa.

#### **Arrendamiento Financiero.**

Este contrato prevé que el arrendatario vaya adquiriendo en propiedad los bienes arrendados; generalmente el arrendamiento financiero tiene las siguientes características:

- a. El período inicial del contrato es menor que la vida útil del bien, y el arrendatario tiene derecho a la opción de renovar el contrato por el período de la vida útil del bien con rentas considerablemente más bajas que las iniciales.
- b. En ocasiones los bienes arrendados son de características especiales para satisfacer necesidades específicas del arrendatario.
- c. El arrendatario tiene derecho durante el período del contrato ó, al término del mismo ,de adquirir el bien en propiedad mediante un pago considerablemente menor que el valor que tiene el bien al momento de ejercer la opción de compra.

- d. Durante el período de arrendamiento, el arrendatario paga - los gastos de mantenimiento, reparación, que en el arrendamiento puro paga quien es propietario del bien.
- e. Las rentas pactadas cubren el valor del bien más los intereses y gastos; por lo tanto ,al finalizar el contrato se adquiere en propiedad el bien.

Los bienes arrendados a través del arrendamiento financiero debe tratarse contablemente como una adquisición y las obligaciones por rentas como un pasivo.

El arrendamiento financiero es un poco más costoso que otro tipo de financiamiento, debido a que las arrendadoras cargan una tasa de interés mayor que la bancaria, además de trasladar un impuesto federal sobre el arrendamiento.

Desde el punto de vista fiscal, las rentas pactadas no son deducibles, sino tienen un régimen especial.

### " CASO PRACTICO "

El caso práctico que a continuación presento, no tiene por objeto señalar todos los tipos de financiamiento existentes en el mercado, sino mostrar en forma breve, los posibles efectos que podrían tener las empresas mediante determinado tipo de financiamiento.

Para la mejor comprensión del caso práctico considero necesario comentar términos de valor presente.

El Valor Presente Neto es uno de los criterios económicos más ampliamente utilizados en la evaluación de proyectos de inversión, y consiste en determinar la equivalencia en el tiempo cero de los flujos futuros que genera un proyecto y comparar esta equivalencia en el desembolso inicial.

La compañía Electron S.A de C.V. se encuentra ubicada en el Distrito Federal, inició sus operaciones en el año de 1986 , con el giro de ensamble de tarjetas de circuito impreso y sub-ensambles de equipos electronicos, sus ventas y utilidades no han sido muy satisfactorias desde el inicio de sus operaciones.

Una de las políticas de la empresa es de evitar las deudas a Largo Plazo po lo cuál durante estos tres años se han obtenido prestamos bancarios a corto plazo.

Al final de 1989 la dirección de la empresa Electron S.A de C.V. se encuentra con una limitante por falta de equipo para cubrir la demanda de sus clientes los cuales estan en expansión por lo que es necesario la adquisición de Maquinaria y equipo , y así con esto incrementar sus ventas y por consiguiente sus -- utilidades.

Se calcula que para realizar estas inversiones se requie-- ren \$ 350'000,000.00 (Trescientos cincuenta millones de pesos - 00/100 M.N.), los cuales se utilizarian de la siguiente manera:

Adquisiciones de Activo Fijo.

Equipo Antiestatico	\$	7'600,000.00
Equipo de preformado		26'900,000.00
Lavadora de agua con secadora		30'800,000.00
Equipo de Montaje de superficie		17'000,000.00
Equipo de prueba de componentes		18'800,000.00
Equipo de prueba		236'000,000.00
Estantería para almacen		2'300,000.00
Sillas y mesas de trabajo		5'800,000.00
<b>TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	<b>\$</b>	<b><u>345'200,000.00</u></b>

## Adquisición de Herramientas.

Pinzas de punta, corte quincado y de cirujano, extractores de soldadura.	\$	1'500,000.00
Cautines, desoldadores y refacciones.		<u>3'300,000.00</u>
TOTAL HERRAMIENTAS	\$	<u>4'800,000.00</u>
TOTAL ADQUISICIONES	\$	<u>350'000,000.00</u>

Por lo cuál la Compañía Electron S.A. de C.V. realizó una investigación exhaustiva de las fuentes de financiamiento a - las cuales podía recurrir, entre las más aconsejables contemplo las siguientes:

## A. Emisión de acciones comunes.

El contador de la compañía consideró que las acciones podrían ser vendidas en el mercado de capitales a \$ 1,300.00 por acción; que después de los gastos de respaldo y otros derechos, el producto neto para la compañía sería de \$ 1,250.00 ----- (Mil docientos cincuenta pesos 00/100 M.N.) y de esta forma se requiere la emisión de 280,000 acciones.

## B. Emisión de Obligaciones.

El contador de la compañía estableció la posibilidad de -- conseguir los \$ 350'000,000.00 , mediante la venta de obligaciones. El interés sobre la emisión a tres años sería del 48% anual, con un arreglo de amortización de \$ 100'000,000.00 durante 2 años y de \$ 150'000,000.00 por el tercer año.

ELECTRON S.A. DE C.V.  
ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989.  
( MILES DE PESOS )

ACTIVO					
<u>DISPONIBLE</u>				<u>A CORTO PLAZO</u>	
CAJA	200			IMPUESTOS POR PAGAR	25,799
BANCOS	3,468	3,668		PROVEEDORES EXTRANJEROS	13,156
				P.T.U. POR PAGAR	4,320
				ACREEDORES DIVERSOS	7,850
				CUENTAS INTER-CIAS	2,456
				ANTICIPO DE CLIENTES	208
<u>CIRCULANTE</u>					<u>54,789</u>
INVENTARIOS	82,711				
CLIENTES	75,206				
ACCIONES BONOS Y VALORES	10,365				
DEPOSITOS EN GARANTIA	3,400				
ANTICIPO A PROVEEDORES	294				
DEUDORES DIVERSOS	3,160	175,136			
				<u>CAPITAL CONTABLE</u>	
				CAPITAL SOCIAL	300,000
<u>FIJO</u>				RESULTADO EJERC. ANTERIOR	75,407
MAQ. Y EQ. DE FABRICACION	263,927			RESULTADO DEL EJERCICIO	22,896
DEP. ACUM. MAQ. Y EQ. DE FAB.	(32,556)	231,371			<u>398,303</u>
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	16,904				
DEP. ACUM. MOB. Y EQ. DE OFICINA	(815)	16,089			
MOBILIARIO Y EQ. ELECTRONICO	12,773				
DEP. ACUM. MOB. Y EQ. ELECTR.	(1,966)	10,807			
		<u>258,267</u>			
<u>DIFERIDO</u>					
ANTICIPO 2% S/ACTIVOS		540			
PRIMAS DE SEG. PAG. POR ANT.		2,847			
ANTICIPOS I.S.R.		12,634			
		<u>16,021</u>			
<u>SUMA DEL ACTIVO</u>		<u>453,092</u>		<u>SUMA PASIVO Y CAPITAL</u>	<u>453,092</u>



ELECTRON S. A. DE C.V.  
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989.

( MILES DE PESOS)

	IMPORTE
VENTAS ENSAMBLE	188,767
VENTAS COMPONENTES	758,630
FACTURACION ENSAMBLE	221,352
FACTURACION COMPONENTES	741,848
REB. Y DEV. S/VENTAS	
VENTAS NETAS	963,200
COSTO DE VENTAS	
MATERIA PRIMA	530,073
MANO DE OBRA	56,497
GASTOS DE FABRICACION	140,273
TOTAL	726,843
UTILIDAD BRUTA	236,357
GASTOS DE OPERACION	
GASTOS DE VENTA	24,080
GASTOS DE ADMINISTRACION	182,689
UTILIDAD EN OPERACION	206,769
	29,588
GASTOS FINANCIEROS	252
OTROS INGRESOS	(13,864)
UTILIDAD ANTES DE I. S. R. Y P. T. U.	43,200
P. T. U. (10 %)	4,320
I. S. R. (37 %)	15,984
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	22,896

## CONSIDERANDOS:

1. La nueva inversión producira para los años de 1990, 1991 y 1992 lo siguiente:

( Cifras en miles de pesos)

	<u>1990</u>	<u>1991</u>	<u>1992</u>
FACTURACION	1'565,950	2'343,615	3'262,902
COSTO DE VENTAS	747,529	1'115,291	1'542,529
GROS.DE OPERACION	275,405	400,234	566,942
UT.DESP.DE IMPUESTOS	286,262	453,577	628,793

2. Para el cálculo del impuesto sobre la renta se considerarán las siguientes tasas:

<u>AÑO</u>	<u>TASA</u>
1990	36 %
1991	35 %
1992	35 %

ELECTRON S.A. DE C.V.  
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO A 3 AÑOS  
BAJO LA ALTERNATIVA DE EMISION DE ACCIONES COMUNES  
( MILES DE PESOS)

	1990	%	1991	%	1992	%
FACTURACION ENSAMBLE	1,445,600		2,167,326		3,034,245	
FACTURACION COMPONENTES	120,350		176,289		228,657	
VENTAS NETAS	1,565,950	100	2,343,615	100	3,262,902	100
<b>COSTO DE VENTAS</b>						
MATERIA PRIMA	145,317	9	216,733	9	303,424	9
COMPONENTES	96,280	6	141,031	6	182,326	6
MANO DE OBRA	130,104	8	195,059	8	273,082	8
GASTOS DE FABRICACION	375,828	24	562,468	24	783,096	24
TOTAL	747,529	48	1,115,291	48	1,542,528	47
UTILIDAD BRUTA	818,421	52	1,228,324	52	1,720,374	53
<b>GASTOS DE OPERACION</b>						
GASTOS DE VENTA	39,149	3	58,590	2	81,573	3
GASTOS DE ADMINISTRACION	236,256	15	341,644	15	485,369	15
	275,405	18	400,234	17	566,942	17
UTILIDAD EN OPERACION	543,016	35	828,090	35	1,153,432	35
GASTOS FINANCIEROS	4,326	0	0	0	0	0
INTERESES GANADOS	(19,326)	(1)	(40,000)	(2)	(50,000)	(2)
OTROS PROD.FINAN.	0	0	0	0	0	0
UTIL. ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	558,016	36	868,090	37	1,203,432	37
P.T.U (10 %)	55,802		86,809		120,343	
I.S.R.	200,896		303,832		421,201	
RESERVA LEGAL	15,066		23,872		33,094	
RESUL.DESP.DE IMPUESTOS	286,262	18	453,577	19	628,793	19
UTILIDAD NETA REPARTIBLE	286,262		453,577		628,793	

ELECTRON S.A. DE C.V.  
DILUCION DE LAS ACCIONES COMUNES.

Acciones comunes actuales		300,000
Capital Social	\$	300'000,000
Utilidades Acumuladas a 1989		98'303,000
Valor en libros por acción		1,328

Si consideramos la alternativa de emitir acciones para la obtención de \$ 350'000,000.00 , para la adquisición de activos fijos, necesitaríamos vender en el mercado 280,000 acciones a - \$ 1,300.00 (Mil trecientos pesos 00/100 M.N.) para obtener un producto neto de \$ 1,250.00 (Mil doscientos cincuenta pesos --- 00/100 M.N.) ésto provocaría una dilución de las utilidades que trae como consecuencia una utilidad menor por acción, como se muestra a continuación. :

Acciones anteriores	300,000	
Nuevas acciones	280,000	
Total de acciones	<u>580,000</u>	
Capital Social	300'000,000	
Utilidades anteriores	98'303,000	
Rendimiento de la nueva inversión	<u>286'262,000</u>	Año 1990.
	684'565,000	
Nuevo valor de una acción para el año de 1990	<u>684'565,000</u>	= \$ 1,180
	580,000	<u>          </u>

## ELECTRON S.A. DE C.V.

TASA DE RENDIMIENTO QUE DEBE TENER LA NUEVA EMISION DE ACCIONES  
COMUNES DESPUES DEL PAGO DE IMPUESTOS.

Cantidad a emitir	280,000	Acciones.
Precio al público	\$ 1,300	
Margen de flotación	<u>50</u>	
Producto Neto para la compañía	<u><u>1,250</u></u>	

$$\text{Utilidad por acción en 1989} = \frac{\$ 22,896,000}{300,000} = \$ 76.32$$

$$\text{Tasa de Rendimiento después del pago de impuestos} = \frac{76.32}{1000} = 8\%$$

La tasa de rendimiento después del pago de impuestos, nos indica la tasa que deberá producir cada nueva acción emitida, y de esta manera no perjudicar a los accionistas existentes de la compañía.

## ELECTRON S.A. DE C.V.

RENDIMIENTO DE \$ 350'000,000.00 DE FINANCIAMIENTO OBTENIDO A TRAVES DE EMISION DE ACCIONES COMUNES.

<u>AÑO</u>	<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>DIVIDENDOS PARA LAS NUEVAS ACCIONES</u>	<u>RENDIMIENTO PARA LOS ACCIONISTAS ORIGINALES</u>
1990	286'262,000	137'978,000	148'284,000
1991	453'577,000	218'624,000	234'953,000
1992	628'793,000	303'078,000	325'715,000
	<u>1,368'632,000</u>	<u>659'680,000</u>	<u>708'952,000</u>

El rendimiento para los accionistas originales es de ----- \$ 708'952,000 por lo tanto se repartirán de la utilidad neta los siguientes dividendos por acción:

<u>AÑO</u>	<u>IMPORTE</u>
1990	\$ 494.28
1991	783.18
1992	1,085.72

Esto nos indica que tendríamos una tasa de rendimiento sobre la inversión ,para los accionistas anteriores de :

<u>AÑO</u>	<u>RENDIMIENTO</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>TASA RENDIMIENTO</u>
1990	148'284,000	300'000,000	= 49 %
1991	234'953,000	300'000,000	= 78 %
1992	325'715,000	300'000,000	= 109 %

## ELECTRON S.A. DE C.V.

## UTILIDADES POR ACCION SOBRE LA NUEVA INVERSION.

<u>AÑO</u>			
1990	\$	$\frac{286'262,000}{580,000}$	= \$ 493.56
1991	\$	$\frac{453'577,000}{580,000}$	= \$ 782.03
1992	\$	$\frac{628'793,000}{580,000}$	= \$ 1,084.13

## ELECTRON S.A. DE C.V.

DETERMINACION DEL VALOR PRESENTE NETO , BAJO LA ALTERNATIVA  
 DE EMITIR ACCIONES COMUNES.  
 ( MILES DE PESOS )

<u>A Ñ O</u>	<u>V.P.N</u>
0	( 350'000 )
1990	148'284
1991	234'953
1992	325'715
	<u>358'952</u>
VALOR PRESENTE NETO	<u>=====</u>

$$\text{R.E.S.I.} = \frac{\text{V.P.N}}{\text{V.P.N} + 2 (\text{INVERSION})}$$

$$= \frac{358'952}{358'952 + 2 (350'000)}$$

$$= \frac{358'952}{1,058'952}$$

$$= .3389 = 33.89 \%$$



## ELECTRON S.A. DE C.V.

DETERMINACION DEL PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION  
BAJO LA ALTERNATIVA DE EMITIR ACCIONES COMUNES.

(MILES DE PESOS)

<u>AÑO</u>	<u>FLUJO NETO DE</u> <u>EFFECTIVO</u>	<u>FLUJO DE EFFECTIVO</u> <u>ACUMULADO</u>
0	( 350'000 )	(350'000)
1990	148'284	(201'716)
1991	<u>234'953</u>	<u>33'237</u>
1992	325'715	358'952

$$P.R.I. = N-1 + \frac{FEA(-)}{FEN(+)}$$

$$P.R.I. = 2-1 + \frac{201'716}{234'953}$$

$$P.R.I.=1+ .85853$$

$$P.R.I. = 1.85853$$

$$1:12 :: .85853 : X$$

$$X = 10.30236$$

$$1 : 30 :: .30236 : X$$

$$X = 9$$

P.R.I. = 1 año, 10 meses, y 9 días.

## ELECTRON S.A. DE C.V.

DETERMINACION DEL COSTO DE LA EMISION DE OBLIGACIONES A TRAVES  
DE LA TABLA DE AMORTIZACION CONTABLE.

( CIFRAS EN MILES )

<u>AÑO</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>AMORTIZACION</u>	<u>INTERES</u>	<u>PAGO ANUAL</u>
		<u>CAPITAL</u>	<u>ANUAL</u>	
1990	350'000	100'000	168'000	268'000
1991	250'000	100'000	120'000	220'000
1992	150'000	<u>150'000</u>	<u>72'000</u>	<u>222'000</u>
		350'000	360'000	710'000

El costo financiero que incurriría la empresa por el financiamiento a 3 años sobre los \$ 350'000,000.00 , es de un interés por los 3 años de 360'000,000.00 , que representa el 102.86% por este periodo y un promedio del 34.29 % anual.

ELECTRON S.A. DE C.V.  
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO A 3 AÑOS  
BAJO LA ALTERNATIVA DE EMISION DE OBLIGACIONES  
( MILES DE PESOS)

	1990	%	1991	%	1992	%
FACTURACION ENSAMBLE	1,445,600		2,167,326		3,034,245	
FACTURACION COMPONENTES	120,350		176,269		228,657	
VENTAS NETAS	1,565,950	100	2,343,615	100	3,262,902	100
<b>COSTO DE VENTAS</b>						
MATERIA PRIMA	145,317	9	216,733	9	303,424	9
COMPONENTES	96,280	6	141,031	6	182,926	6
MANO DE OBRA	130,104	8	195,059	8	273,082	8
GASTOS DE FABRICACION	375,828	24	562,468	24	783,096	24
TOTAL	747,529	48	1,115,291	48	1,542,528	47
UTILIDAD BRUTA	818,421	52	1,228,324	52	1,720,374	53
<b>GASTOS DE OPERACION</b>						
GASTOS DE VENTA	39,149	3	58,590	2	81,573	3
GASTOS DE ADMINISTRACION	236,256	15	341,644	15	485,369	15
	275,405	18	400,234	17	566,942	17
UTILIDAD EN OPERACION	543,016	35	828,090	35	1,153,432	35
GASTOS FINANCIEROS	4,326	0	0	0	0	0
INTERESES GANADOS	(19,326)	(1)	(40,000)	(2)	(50,000)	(2)
INTERESES SOBRE EMISION DE OBLIGACIONES	168,000	11	120,000	5	72,000	2
UTIL. ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	390,016	25	748,090	32	1,131,432	35
P.T.U. (10 %)	39,002		74,809		113,143	
I.S.R.	140,406		261,832		396,001	
RESERVA LEGAL	10,530		20,572		31,114	
RESUL. DESP. DE IMPUESTOS	200,078	13	390,877	17	591,173	18
UTILIDAD NETA REPARTIBLE	200,078		390,877		591,173	

## ELECTRON S.A. DE C.V.

DETERMINACION DEL VALOR PRESENTE NETO (VPN) BAJO LA ALTERNATIVA  
DE EMISION DE OBLIGACIONES.

( MILES DE PESOS )

<u>AÑO</u>	<u>V.P.N.</u>
0	( 350'000 )
1990	200'078
1991	390'877
1992	591'173
	<u>V.P.N. 832'128</u>

$$\begin{aligned}
 \text{R.E.S.I.} &= \frac{\text{V.P.N.}}{\text{V.P.N.} + 2 ( \text{INVERSION} )} \\
 &= \frac{832'128}{832'128 + 2 ( 350'000 )} \\
 &= \frac{832'128}{1,532'128} \\
 &= .54311 = 54.31 \%
 \end{aligned}$$

## ELECTRON S.A. DE C.V.

DETERMINACION DEL PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION BAJO  
LA EMISION DE OBLIGACIONES.

( MILES DE PESOS )

<u>AÑO</u>	<u>FLUJO DE EFECTIVO</u> <u>NETO</u>	<u>FLUJO EFECTIVO</u> <u>ACUMULADO</u>
0	( 350'000 )	( 350'000 )
1990	200'078	( 149'922 )
1991	<u>390'877</u>	<u>240'955</u>
1992	591'173	832'128

$$P.R.I. = 2 - 1 + \frac{149'922}{390'877}$$

$$P.R.I. = 1 + .383552$$

$$P.R.I. = 1.383552$$

$$1 : 12 :: .383552 : X$$

$$X = 4.602624$$

$$1 : 30 :: .602624 : X$$

$$X = 18.07872$$

$$P.R.I. = 1 \text{ año, } 4 \text{ meses y } 18 \text{ días.}$$

## CONCLUSIONES CASO PRACTICO.

Como resultado de la revisión de las alternativas para el proyecto de Adquisición de Maquinaria y Equipo, el Contador General de la compañía determino lo siguiente:

Por lo que se refiere a la emisión de 280,000 acciones, considerando que estas serán vendidas a \$ 1,250.00 cada una, no perjudicaría más que en un 12 % de su valor a los antiguos accionistas, ya que su valor actual es de \$ 1,328.00 y este se vería diluido a \$ 1,180.00, de tal manera, para no perjudicar a los accionistas ya existentes, la tasa de rendimiento que deberá producir cada nueva acción después del pago de impuestos -- tendría que ser mayor de un 8 % .

Y el rendimiento que nos resulta para los accionistas originales sería de \$ 708'952,000.00 la cuál se repartiría como sigue:

<u>A Ñ O</u>	<u>IMPORTE</u>
1990	\$ 494.28
1991	783.18
1992	1,085.72

Esto nos reflejaría una tasa de rendimiento sobre la emisión de acciones para los accionistas anteriores de un 78.6 % en promedio de los tres años.

De los resultados para la toma de decisión de adoptar o rechazar dicho proyecto se determino lo siguiente:

V.P.N.	\$ 358'952,000.00
R.E.S.I.	33.89 %
P.R.I.	1 año, 10 meses, 9 días.

Por otra parte el obtener un financiamiento de \$350'000,000 mediante la emisión de obligaciones, amortizables durante 3 años se observó que el costo de financiamiento de éste con 2 pagos - anuales de \$ 100'000,000.00 cada uno y un pago anual de ----- \$ 150'000,000.00, sería de \$ 360'000,000.00 que representan el 102.86 % por el período mencionado y un promedio del 34.29 % -- anual. Como resultado al estudio de valuación económica se de-- terminarán los siguientes:

V.P.N.	\$ 832'128,000.00
R.E.S.I.	54.31 %
P.R.I.	1 año, 4 meses , 18 días.

Por lo anterior expuesto, sugiero que la decisión más adecuada para obtener el financiamiento de \$ 350'000,000.00 , se-- ría la emisión de obligaciones ya que esta nos muestra un mayor beneficio que la emisión de acciones y además no se perjudicaría a los accionistas existentes con la dilución de sus acciones.

## CAPITULO V.

## CONCLUSIONES.

1. Se entiende por empresa a la entidad económica donde se consiguan los recursos materiales y humanos en busca de un beneficio de acuerdo con las personas interesadas e independientemente de su naturaleza requiere de recursos para su buen funcionamiento y en consecuencia se requiere de una información financiera confiable y oportuna para la toma de decisiones.
2. Dentro de la información financiera se tienen limitantes como son los recursos humanos , la ubicación de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento, eficiencia de transportes, condiciones de mercado, etc. ya que la información financiera nos muestra conceptos valuados en unidades monetarias.
3. La función financiera es similar dentro de todas las empresas ya que en la actualidad dentro de la mayoría de las empresas existen problemas de tipo financiero, y por lo cuál es importante la función financiera dentro de las empresas , que es el esfuerzo para proporcionar los fondos a las empresas , en las mejores condiciones posibles , para cubrir las deudas corrientes y respaldar los planes de acción.
4. El hecho financiero nace de la acción de captar capitales -



del exterior para el buen funcionamiento y el crecimiento - de la empresa.

5. Las finanzas constituyen una función específica de la empresa y en su esfera particular de acción tienen aplicación las etapas del proceso administrativo que son: planeación, organización, dirección, ejecución y control.
6. Generalmente para que las empresas mantengan o mejoren su posición relativa en el mercado, así como sus rendimientos, la solución es la modernización de sus instalaciones y la actualización de las técnicas de operación. El ejecutivo financiero deberá evocarse al estudio de las diferentes alternativas de financiamiento para esos proyectos.
7. Al evaluar las diferentes alternativas de financiación, debe considerarse no solamente el costo del capital, sino también las condiciones limitativas, las responsabilidades que se contraen, el efecto en la estructura financiera de la empresa la oportunidad para la disposición de fondos que se exijan y el aspecto fiscal.
8. Dentro de las diversas fuentes de financiamiento a largo plazo las más comunes son: las aportaciones adicionales de capital, la emisión de obligaciones, los préstamos bancarios y los créditos de la iniciativa privada entre los que destaca por su importancia el arrendamiento financiero.
9. El Contador Público está capacitado para intervenir en el aspecto financiero que comprende la consideración de las diversas fuentes de financiamiento y su evaluación con el objeto de presentar alternativas para la toma de decisiones más adecuadas que favorezcan a la empresa.

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

- Administración Financiera de Empresas.  
J. Fred Weston.  
Eugene F. Brigham.  
Interamericana, 1981.
- Fundamentos de Administración Financiera.  
Lawrence J. Gitman.  
Harper Row.  
Latinoamericana, 1978.
- Las Finanzas en la Empresa.  
Joaquín Moreno Fernández.  
I.M.E.F., 1983.
- El Proceso Contable.  
Arturo Elizondo Lopez.  
E.C.A.S.A. 1981.
- La Gestión Financiera de las Empresas.  
Pierre Conso.  
Hispano Europea, 1977.
- Análisis de Estados Financieros.  
C.P. Roberto Macías P.