

# UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA

UNIDAD ENSENADA



ESCUELA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION

MEMORIAS DEL SEMINARIO DE: FINANZAS

QUE PARA OBTENER EL TITULO  
DE CONTADOR PUBLICO.

PRESENTAN:

MARIA EUGENIA GARCIA CUELLAR.  
MARIA ADRIANA GUILLINS VILLAVICENCIO.

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION

UNIDAD ENSEÑADA

MEMORIA DEL SEMINARIO DE : FINANZAS

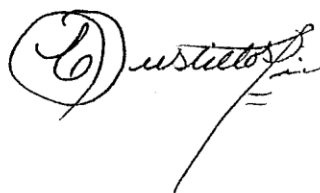
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE : CONTADOR PUBLICO

PRESENTAN

MA EUGENIA GARCIA CUELLAR  
MARIA ADRIANA GUILLINS VILLAVICENCIO

APROBADO POR:

ASESOR  
C.P. CONCEPCION BUSTILLO RICO

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Concepcion Bustillo Rico', with a long, sweeping flourish extending from the bottom right.

ENSEÑADA BAJA CALIFORNIA

MAYO 1992

## INDICE

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| PROLOGO                                                     | 1  |
| INTRODUCCION                                                | 4  |
| I LA FUNCION FINANCIERA                                     | 3  |
| 1.1 Concepto                                                |    |
| 1.2 Objetivos                                               |    |
| 1.3 Importancia                                             |    |
| 1.4 disciplinas Relacionadas                                |    |
| 1.5 Concepto de Administración Financiera y Administración  |    |
| 1.6 Proceso Administrativo                                  |    |
| 1.7 Proceso Administrativo financiero                       |    |
| II INFORMACION FINANCIERA                                   | 6  |
| 2.1 Concepto                                                |    |
| 2.2 Características                                         |    |
| 2.3 Estructura Básica                                       |    |
| 2.4 Estructura Financiera                                   |    |
| 2.4.1 Concepto                                              |    |
| 2.4.2 Objetivos                                             |    |
| 2.4.3 Clasificación                                         |    |
| 2.5 Limitación de la información financiera                 |    |
| 2.6 La confiabilidad y la toma de decisiones                |    |
| III ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS        | 15 |
| 3.1 Concepto de Análisis Financiero                         |    |
| 3.2 Objetivos                                               |    |
| 3.3 Metodo de Análisis financiero                           |    |
| 3.4 Metodología del Análisis Financiero                     |    |
| 3.4.1. Metodo Vertical                                      |    |
| 3.4.2. Metodo de Análisis Horizontal                        |    |
| 3.4.3. Metodo Histórico                                     |    |
| 3.4.4 Metodo Proyectado                                     |    |
| IV ALTERNATIVAS DEL CAPITAL DE TRABAJO                      | 22 |
| 4.1 Alternativas del Capital de Trabajo                     |    |
| 4.2 Definición Comun                                        |    |
| 4.3 Alternativas entre rentabilidad y riesgo de insolvencia |    |
| 4.4 Administración de Efectivo                              |    |
| 4.4.1 La importancia de la administración de efectivo       |    |
| 4.4.2 Ciclo de caja y rotación de caja                      |    |
| 4.4.3 Flujo de efectivo                                     |    |
| 4.4.4 Elaboración del presupuesto de Efectivo               |    |
| 4.4.5 Estrategia de la Administración eficiente de Efectivo |    |
| 4.4.6 Motivos y características de los Valores Negociables  |    |
| 4.5 Cuentas por Cobrar                                      |    |
| 4.5.1 Elementos de una Cuenta por Cobrar                    |    |
| 4.5.2 Politicas de Credito                                  |    |
| 4.5.3 Estandares de Credito                                 |    |
| 4.5.4 Unidad marginal y costo de la inversión marginal      |    |
| 4.6 Finalidad de la Administración de Inventarios           |    |
| 4.6.1 Tipos de Inventarios                                  |    |

- 4.6.2 Técnicas de Administración de inventarios
- 4.6.3 Evaluación de la Administración de inventarios
- 4.6.4 Valuación de Inventarios por el metodo de costos identificados
  - o Históricos

#### V FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA 44

- 5.1 Cuentas por Cobrar
- 5.2 Pasivos Acumulados o Acumulaciones
  - 5.2.1 Fuentes bancarias de fondos a corto plazo sin garantia
  - 5.2.2 Papel Comercial
  - 5.2.3 Intereses sobre el papel comercial
  - 5.2.4 Venta de Papel Comercial
  - 5.2.5 Aticipo de Clientes
  - 5.2.6 Prestamo Privado

#### VI FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO CON GARANTIA 48

- 6.1 Característica de los prestamos a corto plazo con garantía
  - 6.1.1 Vigencia de la garantía
  - 6.1.2 Liquidez de la compra
- 6.2 Instituciones que conceden prestamo a corto plazo con garantía
  - 6.2.1 Compañías Financiera Comerciales
  - 6.2.2 Determinación del Adelanto
  - 6.2.3 Notificación del Cobro
  - 6.2.4 Costo de Pignoración de las cuentas por cobrar
- 6.3 Factorización de Cuentas Por Cobrar
  - 6.3.1 El convenio de la factorización
  - 6.3.2 Costo de Factorización
  - 6.3.3 Ventajas y desventajas de factorización
- 6.4 Empleo de inventario como garantía
  - 6.4.1 Característica de Inventario
- 6.5 Prestamo con certificado de deposito
- 6.6 Otros tipos de prestamo con garantía
  - 6.6.1. Garantía de acciones y bonos
  - 6.6.2 Prestamo con fiador

#### VII ARRENDAMIENTO FINANCIERO 56

- 7.1 Limitaciones del Arrendamiento Financiero
- 7.2 Ventajas del Arrendamiento Financiero
- 7.3 Formas de Arrendamientos
- 7.4 Características
- 7.5 Contrato de arrendamiento
- 7.6 Condiciones de Mantenimiento

#### VIII COSTO DE CAPITAL 70

- 8.1 Importancia del costo de capital
- 8.2 Costo Ponderado de Capital



## IX APALANCAMIENTO FINANCIERO 77

- 9.1 Apalancamiento financiero
- 9.2 Tipo de costos
  - 9.2.1 Costos fijos
  - 9.2.2 Costos Variables
  - 9.2.3 Costos Variables
- 9.3 Punto de equilibrio
- 9.4 Tipo de apalancamiento
  - 9.4.1 Apalancamiento Operativo
  - 9.4.2 Apalancamiento Financiero
  - 9.4.3 Apalancamiento Total

## X REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS 82

### BOLETIN B-10

- 10.1 Generales
- 10.2 Normas principales del Boletín
- 10.3 Evolución del B-10 y principales adecuaciones y circulares
  - 10.3.1 Primer Documento de adecuación
  - 10.3.2 Segundo Documento de Adecuación
  - 10.3.3 Tercer Documento de Adecuación
- 10.4 Costo Integral de Financieamiento
- 10.5 Aplicación a Resultados del costo Integral del Financia-  
miento
- 10.6 Capitalización del costo Integral de Financiamiento
- 10.7 Fluctuación Cambiaria
- 10.8 Concepto de paridad Tecnica o de Equilibrio
  - 10.8.1 Calculo para la Paridad Tecnica
- 10.9 Norma para fluctuación Cambiaria
- 10.10 Fundamento Contable para Reexpresar
- 10.11 Resultado de Tenencias de Activos No Monetarios
- 10.12 Retanom
- 10.13 Metodo para reexpresar
  - 10.13.1 Criterios Básicos
  - 10.13.2 Uso de Indices de Precios
  - 10.13.3 Indices de Precios
  - 10.13.4 Conclusiones sobre el Indice que debe Utilizarse
- 10.14 Clasificación de Partidas de acuerdo con su comportamiento  
en epocas
  - Inflacionarias
  - 10.14.1 Partidas Monetarias
  - 10.14.2 Partidas no Monetarias
  - 10.14.3 Ganancia o Perdida Monetaria
  - 10.14.4 Ajuste de las Perdidas no Monetarias

## XI BIBLIOGRAFIA 1007

## PROLOGO

El campo de las finanzas es tan amplio que es imposible cubrirse en una sola memoria, como la que presentamos.

En esta solo se encuentra lo más relevante de las finanzas, como son: Análisis Financiero, Cuentas por cobrar, inventarios, arrendamientos financieros, etc. que serían solo el principio de extensas variedad de temas relacionados con las finanzas.

Las finanzas nos muestran en ocasiones diversas diferencias que necesitan de un análisis financiero, la forma en que puede corregir y como el Administrador Financiero crea su propio juicio, para luego llegar a visualizar en forma general el ambiente en que se dan dichas diferencias.

De tal modo consideramos que los temas que presentamos no es suficiente, debido a los constantes cambios del entorno la cual necesita de una actualización de las estrategias financieras.

## INTRODUCCION

La función Financiera es muy importante, ya que al tomar una decisión errónea en esta área, trae consecuencias muy graves para la organización generándole desde un desequilibrio ligero hasta la rotunda quiebra; dando como resultado su cierre como unidad económica, cualquiera que sea su giro.

El administrador financiero debe alcanzar los objetivos de los dueños de la empresa así como cuidar la composición financiera de la organización, observar el funcionamiento de la misma y buscar áreas de problemas y áreas que sean posibles de mejorar.

La finanza se relacionan con otras ramas como la Economía y la Contabilidad muy estrechamente. El administrador financiero debe utilizar de la mejor manera la información que le presenta el contador, debiendo de evaluar e interpretar los datos presentados de una manera correcta.

## 1 LA FUNCION FINANCIERA

La importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño de la compañía. En empresas pequeñas la función financiera normalmente la lleva a cabo el departamento de contabilidad. A medida que crece la organización, la importancia de esta función resulta, por lo general, en la creación de un departamento de finanzas especializado.

### 1.1 CONCEPTO

La función financiera en una empresa cubre las actividades de consecución de fondos y el uso adecuado que se da a los mismos. Esta función siempre es desempeñada en una empresa, aunque organizacionalmente puede haber diferentes criterios para desarrollarlas.

### 1.2 OBJETIVOS

La función financiera tiene como objetivo general el maximizar los riquezas de los propietarios, a través de la maximización del valor de la empresa.

Esta función, adicionalmente debe buscar un equilibrio entre dos subobjetivos sumamente importante y que son:

- a).- LIQUIDEZ.- Es la capacidad que tiene la empresa para cubrir con sus activos liquidos o disponibles sus pasivos a corto plazo.
- b).- RENTABILIDAD.- Evaluar la capacidad de la empresa para obtener utilidades a través de sus activos, de sus ventas y de su capital.

### 1.3 IMPORTANCIA

La función financiera es importante por lo siguiente:

- a).- Manejo de fondos en la empresa
- b).- Alcance
- c).- Como medio de comunicación y evaluación de la empresa, interna y externamente.

## 1.4 DISCIPLINAS RELACIONADAS

### CONTABILIDAD Y FINANZAS

a).- En cuanto a tratamiento de los fondos

CONTADOR; Registra en base a principios de contabilidad generalmente aceptados.

GERENTE FINANCIERO: Considera el flujo de efectivo real.

b).- En cuanto a la toma de decisiones

CONTADOR: informa sobre la situación financiera de la empresa, sus utilidades y el pago de impuestos

GERENTE FINANCIERO: Toma como base dicha información, para la toma de decisiones.

### ADMINISTRACION Y FINANZAS

Es un proceso en el cual mediante la administración se logran los objetivos para lo que se creó la empresa llevando a cabo cada paso del proceso administrativo.

### ECONOMIA Y FINANZAS

La importancia de la economía en el desarrollo del ambiente o entorno financiero se describe mejor en los dos amplios campos de la economía que son:

#### MACROECONOMIA:

Se ocupa de la totalidad del ambiente institucional e internacional en el que debe operar una empresa.

- Competencia

- Instituciones financieras

- Políticas de Gobiernos

- Inflación

- Producto interno bruto

La macroeconomía proporciona al administrador financiero una mejor comprensión de las políticas de gobierno e instituciones privadas con las que se controla la actividad económica.

#### MICROECONOMIA:

Determina las estrategias óptimas de operación de empresas e individuos. La teoría microeconómica se ocupa de la operación eficiente de un negocio. Define las actividades que le permiten a una empresa alcanzar el éxito financiero. Ejem. oferta-demanda, maximizar utilidad.

El administrador Financiero se apoya en microeconomía para operar la empresa, maximizar las utilidades y desarrollar:

- Las operaciones del negocio
- Salarios
- Costos
- Ingresos
- Impuestos
- PTU

## 1.5 ADMINISTRACION FINANCIERA

### 1.5.1 CONCEPTO DE ADMINISTRACION FINANCIERA Y ADMINISTRACION

Es la maximización del valor de la empresa, a través de obtenciones de fondos en forma económica y practica con un riesgo adecuado y mediante la aplicación de los fondos a proyectos rentables.

Disciplina que investiga como aumentar el poder de realización de los objetivos corporativos de una empresa en condiciones de eficacia y optimización

Estudia las decisiones administrativas que conducen a la adquisición de activos circulantes y fijos de la empresa. decisión de adquisición.

## 1.8 PROCESO ADMINISTRATIVO

|                   |                          |                   |
|-------------------|--------------------------|-------------------|
| 1.- Fase Estatica | Planeación               | objetivos         |
|                   |                          | politicas         |
|                   |                          | procedimientos    |
|                   |                          | estructura        |
|                   | Dirección                | Estimulación      |
|                   | ver que se haga          | motivación        |
|                   |                          | integración       |
|                   |                          | supervisión       |
| 2.- Fase dinámica | Control<br>como se hizo? | Evaluación        |
|                   |                          | controles         |
|                   |                          | estandares        |
|                   |                          | medición          |
|                   |                          | corrección        |
|                   |                          | retroalimentacion |

## 1.7 PROCESO ADMINISTRATIVO FINANCIERO

PLANEACION: Es decidir por anticipado en base a hechos y supuestos las alternativas o cursos de acción a seguir que mejor cumplan con los objetivos fijados.

PLANEACION FINANCIERA: Es la realización de planes que disminuyen el riesgo y la incertidumbre en las inversiones.

ORGANIZACION: Se refiere a la estructura técnica (organigrama) de las relaciones que deben darse entre las jerarquías, funciones y obligaciones individuales necesarias en una empresa para su mayor eficiencia.

ORGANIZACION FINANCIERA: determinación de las relaciones entre personas y departamentos que toman decisiones financieras.

DIRECCION: Impulsar coordinar y vigilar las acciones de cada miembro y grupo de organización con el fin de que se realicen en forma más eficaz de los planes señalados.

DIRECCION FINANCIERA: Armonización y congruencia en los esfuerzos de las empresas.

CONTROL: Verificar lo realizado con lo planeado a fin de determinar las observaciones y corregirlas.

CONTROL FINANCIERO: verificación reiterada de que las acciones emprendidas estén comprendidas dentro de los límites de la planeación.



## II INFORMACION FINANCIERA

### 2.1 CONCEPTO

Comunicación de sucesos relacionados con obtención y aplicación de recursos materiales expresados en unidades monetarias.

### 2.2 CARACTERISTICAS

#### 1.- Utilidad

Es la característica de la información financiera, por virtud de la cual esta se adecua al proposito de usuario, cuando su contenido informativo es:

- a).- Significativo: Capaz de representar mediante palabras y cifras a la entidad económica y su evolución, su estado en el tiempo y su resultado de operación.
- b).- Relevante: Selecciona los elementos informativos para optimizar la comunicación que emite.
- c).- Veraz: es objetivo en la representación financiera de la entidad
- d).- Comprobable: permite que la información pueda confrontarse en los diferentes puntos del tiempo para una entidad y entre dos o más entidades entre sí.

#### 2.- Confiabilidad

Es la característica de la información financiera por virtud de la cual ésta es aceptada y utilizada por el usuario para tomar decisiones basandose en ella siempre y cuando cumpla con los requisitos siguientes:

- a).- Estabilidad: consistencia en la observancia de los elementos de la teoria contable, para asegurar una información obtenida bajo las mismas bases.
- b).- Objetividad: apoyo realista a los elementos de la teoria contable, cuando cumple eliminando cualquier distorsión de tipo personal
- c).- verificabilidad: posibilidad de que aplicando respectivamente un criterio o un procedimiento o para obtener información, se llegue a los mismos resultados.

#### 3.- Provisionalidad

Es la característica de la información financiera por virtud de la cual esta no representa hechos totalmente consumados

## 2.3 ESTRUCTURA BASICA

Estructura basica de la información financiera

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados:

IDENTIFICAN Y DELIMITAN AL ENTE ECONOMICO.- Entidad, Periodo Contable y Realizacion

ESTABLECEN LAS BASES PARA LA CUANTIFICACION DE LAS OPERACIONES.- Valor Historico, Dualidad Económica y Negocio en Marcha.

REQUISITOS GENERALES DE LAS MISMAS.- importancia Relativa y Consistencia.

SE REFIERE A LA INFORMACION.- Rvelación Suficiente.

## 2.4 ESTRUCTURA FINANCIERA

### BASICOS:

- Estado de situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de cambio en la situación financiera
- Estado de cambio en el capital contable
- De situación Financiera
  - Relación de las cuentas por cobrar
  - Relación de las cuentas por pagar
  - Relación de Inventarios.

### AUXILIARES

- De resultado
  - Estado de costo de lo vendido
  - Relación de gastos por concepto
  - Estado de otros gastos y otros productos
- De control interno
  - Estado de fabricación
  - Estado de entradas y salidas de Almacén
  - Estado de producción

### ESPECIALES

- Estado de realización
- Estado Proforma
- Estado Presupuestal
- Estado Consolidado
- Estado Combinado

**PREPARATORIOS**

- Balanza de comprobación
- Balanza de saldos ajustados
- Balanza Previa.

#### 2.4.1 CONCEPTO

Estados financieros: es el documento suscrito por una entidad económica y en el cual se consignan datos valuados en unidades monetarias, referentes a la obtención y aplicación de recursos materiales.

#### 2.4.2 OBJETIVOS

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.

#### 2.4.2 CLASIFICACION

Los estados financieros se clasifican en básicos y accesorios

- 1.- Estados Financieros básicos: son aquellos que proporcionan la información fundamental sobre la situación financiera y los resultados de una entidad económica.

- a).- Estado de situación financiera o balance general muestra la situación financiera de una entidad económica a una fecha determinada, mediante la relación de sus recursos, obligaciones y patrimonio, debidamente valuadas en terminos monetarios.

- b).- Estado de resultado o estado de perdidas y ganancias, muestra la utilidad o perdida obtenida por la entidad económica durante un periodo determinado, mediante la relación de los elementos que le dieron origen, debidamente valuados en terminos monetarios.

- c).- Estado de cambios en la situación financiera; este estado tambien denominado de origen y aplicación de recursos.

- 2.- Estados Financieros Accesorios: Los estados financieros accesorios o secundarios, son aquellos que, derivados de los Estados Financieros básicos, proporcionan información analítica o detalle sobre estos.

Los Estados financieros Accesorios son:

- a).- Estado de movimiento en el capital contable
- b).- Estado de costo de los vendidos
- c).- Estado de costo de producción
- d).- Estados Especiales

## 2.5 LIMITACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

Los estados financieros no proyectan todos los aspectos de carácter económico que afectan a una entidad.

Además de la valuación de recursos humanos ya mencionados, quedan excluidos del cuerpo de los estados financieros, los siguientes aspectos que no son valubles en unidades monetarias.

- 1.- capacidad de la administración
- 2.- Ubicación física de la entidad, respecto a fuentes de abastecimiento.
- 3.- Eficacia de los transportes
- 4.- Condiciones de mercado
- 5.- condiciones de la rama industrial
- 6.- regimen fiscal

## 2.6 LA CONFIABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES

La contabilidad a través de la información financiera, ofrece elementos de juicio a los responsables de tomar decisiones sobre las políticas que deben regirlos destinos de la entidad económica.

En efecto como consecuencia de celebrar operaciones diversas, las entidades económicas al termino de determinados periodos, una cierta situación financiera y obtiene un resultado de operación que puede ser favorable o no.

Dichos datos se consignan a través de la información financiera, la cual aporta elementos de juicios para sostener, modificar o adoptar políticas que ofrescan perspectivas favorables para el desarrollo de la entidad.

### III ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

#### 3.1 CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO

Entiendase por analisis financiero la separación de los elementos de un estado financiero, con el fin de examinarlo críticamente y conocer la influencia que cada uno de estos elementos ejerce sobre los fenómenos que el estado financiero expresa.

Destacan como fenómeno financiero que es posible conocer mediante analisis los siguientes:

- 1.- Liquidez: Capacidad que tiene la empresa para cubrir con sus activos líquidos o disponibles sus pasivos a corto plazo.
- 2.- Solvencia: es la capacidad de la empresa para cubrir con sus activos circulantes sus deudas a corto plazo.
- 3.- Rentabilidad: es el valor de la capacidad de la empresa para obtener utilidades a través de sus activos, de sus ventas y de su capital.
- 4.- Cobertura: capacidad de la empresa para cubrir con sus utilidades sus gastos financieros por intereses.

#### INTERPRETACION FINANCIERA

Entiendase por interpretación financiera, el sentido, explicación, deducción o conclusión personal a la cual llega el contador público, como consecuencia del analisis y el estudio de los estados financieros de una entidad económica.

para ello es necesario que el profesional que interpreta haga acopio de los siguiente:

- 1.- Juicio personal
- 2.- Criterio prudencial
- 3.- Manejo adecuado de los métodos de analisis financieros
- 4.- conocimiento de la entidad económica, cuya información financiera se interpreta.

#### 3.2 OBJETIVOS

El analisis financiero persigue como objetivo fundamental, obtener elementos de juicio para interpretar correctamente la situación financiera y los resultados de la entidad analizada y como consecuencia evaluar con acierto a la propia entidad.



### 3.3 METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

Los metodos de analisis financiero constituyen tecnicas especificas para conocer el impacto de las transacciones de la entidad sobre su situación financiera y resultados.

Los metodos de analisis se fundamentan en la comparación de valores, las cuales pueden ser verticales y horizontales.

Las comparaciones verticales son aquellas que efectuan entre un grupo de estados financieros de una entidad económica pertenecientes a un mismo ejercicio contable.

Por su parte las comparaciones horizontales son las que se efectuan entre varios estados financieros correspondientes a diversos ejercicios contables.

Cada uno de estos tipos de comparaciones, da nacimiento a los metodos de analisis financieros, los cuales se presentan a continuación.

### 3.4 METODOLOGIA DEL ANALISIS FINANCIERO

#### VERTICAL

- Porcientos Integrales
- Razones Simples
- Razones Estadares

#### HORIZONTAL

- Aumento y Disminuciones

#### HISTORICO O TENDENCIA

- Serie de cifras o Valores
- Serie de variaciones
- Serie de indices

#### PROYECTADO

- Control Presupuestal
- Punto de Equilibrio

##### 3.4.1. METODO VERTICAL

Los metodos de analisis financiero vertical, son aquellos que comparan valores de Estados Financieros de una entidad economica que corresponden al mismo ejercicio contable

##### 1.- PORCIENTOS INTEGRALES

Este metodo consiste en dividir cada una de las partes de un Estado Financiero entre el total o universo correspondiente, multiplicando el cociente por cien.

##### 2.- METODOS DE RAZONES SIMPLES

Es aquel por virtud del cual se establecen las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran un Estado Financiero.

Por tal motivo debe entenderse por razon, indice o coeficiente, la relación que existe entre dos valores

##### 3.- METODOS DE RAZONES ESTANDARES

Es el metodo de analisis por virtud del cual se predeterminan las relaciones ideales entre los diversos elementos que integran un Estado Financiero.

Una vez concluido el ejercicio contable, se obtienen las razones reales, se comparan con las razones estadares y las desviaciones negativas se interpretan con el fin de recomendar en su momento, los medios correctivos.

Las razones estandar, en función a su origen, pueden ser interna y externas.

Las razones internas:

son aquellas que se determinan de conformidad con la experiencia de la entidad económica que las establece.

Las razones externas:

Se configuran con los datos acumulados durante un mismo lapso, por diversas entidades económicas dedicadas a actividad similar.

### 3.4.2 METODO DE ANALISIS HORIZONTAL

Los metodos de analisis financiero Horizontal son Estados Financieros de una entidad económica que corresponden a varios ejercicios contables.

#### AUMENTO Y DISMINUCIONES

Es aquel por virtud el cual se comparan valores homogeneas de dos o mas Estados Financieros

Las comparaciones mencionadas se efectuan por medio de Estados Financieros comparativos, las cuales presentan los cambios sufridos en sus valores un ejercicio a otro; la cual permite interpretar posteriormente la causa o causas de dichos cambios, asi como preservar sus consecuencias

Los estados financieros comparativos deben consignar los valores de los diversos ejercicios, sujetos a comparación asi como las diferencias resultantes.

Para que las diferencias obtenidas sean homogeneas y por lo mismo validas, es necesario que los Estados Financieros comparativos en general, se formulen sobre bases consistentes en los termino de principios de contabilidad respectivo.

Con relación a Los Estados de Resultado sujetos a comparación, en lo particular es necesario que se refieran a ejercicios contable con la misma duración en el tiempo.

### 3.4.3 METODO HISTORICO

Metodos de tendencias:

El metodo de tendencia estudia la trayectoria seguida por la entidad económica durante un periodo de tiempo determinado, infiriendo la proyección futura de la propia entidad.

El metodo de tendencias se aplica tomando un determinado ejercicio contable con base, considerando a dicho ejercicio como universo (100%) en seguida se determinan los números relativos (porcentajes) de los demas ejercicios, con relación al Ejercicio Contable tomando como base.

La importancia de este metodo de tendencias estriba en la posibilidad de estimar sobre bases adecuadas, la trayectoria financiera de la entidad economica, estando en posibilidad recomendar con oportunidad las medidas que se estimen convenientes.

#### 3.4.4 PROYECTADO

##### METODO DE CONTROL PRESUPUESTAL

Los presupuestos son mas que un metodo de analisis. El analista Financiero puede utilizarlo como instrumento adecuado para para la realización de su trabajo.

Debe entenderse por presupuesto, un plan de acción por virtud del cual se valuan estimativamente las transacciones financieras futuras de una entidad económica para un determinado periodo de tiempo, estableciendose el programa adecuado para su logro.

Al termino del periodo programado, que normalmente coinciden con el ejercicio contable, se establece una comparación entre los logros (valores reales) y los valores estimados (presupuestos), cuya diferencias se interpretan posteriormente, con el fin de recomendar en sus oportunidad las medidas pertinentes.

De esta manera el presupuesto se convierte en un instrumento de control, en virtud de que:

- a).- Establece una meta a alcanzar
- b).- Coordina las actividades de la entidad económica.
- c).- La diferencias entre valores reales y presupuestos, permite conocer los aciertos y las diferencias de la administración de la propia entidad.

# PORCIENTOS INTEGRALES

FORMULA:

$$1.- PI = \frac{CP}{CB} 100$$

$$FC = \frac{100}{CB} CP$$

P = Porcientos integrales

CP = Cantidad Parcial

CB = Cantidad base

" COMPANIA L "

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1ro. enero al 31 de dic. 1990

|                          |            |            |
|--------------------------|------------|------------|
| VENTAS NETAS             | 400        | 100%       |
| COSTO DE VENTA           | <u>180</u> | <u>45%</u> |
| UTILIDAD BRUTA           | 220        | 55%        |
| COSTO DE DISTRIBUCION    | 100        | 25%        |
| UTILIDAD DE DISTRIBUCION | <u>120</u> | <u>30%</u> |
| GASTOS                   | <u>40</u>  | <u>10%</u> |
| UTILIDAD NETA            | 80         | 20%        |

## PORCIENTOS INTEGRALES

## COMPANIA " L "

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

( en miles de pesos, )

## ACTIVO

## ACTIVO CIRCULANTE

|                  |             |               |
|------------------|-------------|---------------|
| Caja             | 220         | 7.3%          |
| Cuentas por cob. | 850         | 28.23%        |
| Inventarios      | 720         | 23.92         |
|                  | <u>1790</u> | <u>59.46%</u> |

## FIJO

|                |            |            |
|----------------|------------|------------|
| Maquinaria     | 800        | 26.50      |
| Equipo         | 300        | 9.9        |
| Equipo oficina | <u>100</u> | <u>3.3</u> |
|                | 1200       | 39.86 %    |

## DIFERIDO

|                       |      |      |
|-----------------------|------|------|
| Gastos de organiz. c. | 20   | .67  |
| TOTAL ACTIVO          | 3010 | 100% |

## PASIVO

## PASIVO CIRCULANTE

|                       |     |     |
|-----------------------|-----|-----|
| Cuentas y doc. x pag. | 750 | 25% |
|-----------------------|-----|-----|

## FIJO

|                   |            |           |
|-------------------|------------|-----------|
| Doc. x pag a L.P. | <u>500</u> | <u>17</u> |
| TOTAL PASIVO      | 1250       | 41.5%     |

## CAPITAL CONTABLE

|                  |            |          |
|------------------|------------|----------|
| Capital social   | 1500       | 50%      |
| Reserva Legal    | 50         | 1.6      |
| Utilidad por ap. | 20         | .67      |
| utilidad ejerc.  | <u>190</u> | <u>6</u> |

|                     |      |      |
|---------------------|------|------|
|                     | 1760 | 58%  |
| TOTAL PASIVO + CAP. | 3010 | 100% |

## IV ALTERNATIVAS DEL CAPITAL DE TRABAJO

### 4.1 ALTERNATIVAS DE CAPITAL DE TRABAJO

Se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluye activo y pasivo circulantes. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es posible que llegue a un estado de insolvencia.

Los activos circulantes de una empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

### 4.2 DEFINICION COMUN

Es la diferencia entre los activos circulantes y pasivos circulantes

La entidad cuenta con capital neto de trabajo mientras los activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulante.

#### DEFINICION ALTERNATIVAS

Es la parte de los activos circulantes que se estan financiando con pasivos a largo plazo. El capital neto de trabajo es el exceso de los activos circulantes sobre pasivos.

### 4.3 ALTERNATIVAS ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO DE INSOLVENCIA

Dentro del capital de trabajo podemos definir a la rentabilidad como la utilidad después de costo y gastos.

Riesgo.- como la probabilidad de que una empresa llegue a ser insolvente o sea incapaz de poder pagar sus cuentas a medidas que estas vengzan.

#### NATURALEZA DE LAS ALTERNATIVAS

- 1.- Si aumenta la rentabilidad, aumenta el riesgo
- 2.- Si disminuye la rentabilidad, disminuye el riesgo

#### ACTIVO CIRCULANTE

##### LOS EFECTOS DEL ACTIVO CIRCULANTE

Sobre estas alternativas se pueden ilustrar por la razon" AC" y esta puede aumentar o disminuir" A" total

##### EFECTOS CUANDO AUMENTA:

Disminuye la rentabilidad y disminuye el riesgo

Disminuye la rentabilidad porque se tienen mas activos circulantes y estos son menos rentables que los activos fijos.

Disminuye el riesgo porque si no cambia el pasivo vamos a tener capital de trabajo.

#### EFFECTO CUANDO DISMINUYE LA RAZON:

Aumenta la rentabilidad porque se tienen activos fijos y estas son mas rentables. Aumenta el riesgo porque si el pasivo circulante no cambia vamos a tener mayor capital de trabajo.

Efectos cuando aumenta:

Aumenta el riesgo y aumenta la rentabilidad

Aumenta la rentabilidad porque nos estamos financiando con pasivo circulante y este es mas barato, es decir, tenemos menos costos con lo que se incrementan nuestras utilidades por consiguiente somos mas rentables.

Aumenta el riesgo porque si no hay cambios en el activo circulante nuestro capital de trabajo disminuye.

Efecto cuando disminuye:

Disminuye la rentabilidad y disminuye el riesgo, porque estamos dejando de financiarnos con creditos mas baratos (a corto plazo) y por consiguiente estamos financiandonos con creditos a largo plazo o capital caro.

Disminuye el riesgo porque tenemos mas capital de trabajo y por consiguiente menos riesgo de ser insolventes.

#### DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

a).- Enfoque compensatorio:

Este enfoque nos dice que la empresa financia sus necesidades a corto plazo con fondos a cortos plazo y las necesidades a largo plazo con fondos a largo plazo. La empresa debe fijar mensualmente el requerimientos de fondos y clasificarlos en necesidades estacionales y necesidades permanentes.

Las necesidades estacionales deben financiarse con pasivos a corto plazo y la necesidad permanente con pasivo a largo plazo.

El enfoque compensatorio no nos produce ningun capital de trabajo, ya que sus activos circulantes (requerimientos de financiamiento a corto plazo) seran exactamente iguales a los pasivos circulantes los cuales nos indica que por medio de este enfoque obtenemos un finaciamento de manera muy riesgoza.



El enfoque compensatorio produce rentabilidad alta y riesgo alto.

#### ENFOQUE CONSERVADOR

Este enfoque nos indica que la empresa financia todos sus requerimientos con fondos a largo plazo en caso de una emergencia o desembolso inesperado. Esto es difícil ya que algunas cuentas de pasivos a corto plazo son inevitables por Ejemplo: Las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, esto en virtud de que son originados por el proceso natural del negocio.

El enfoque conservador produce rentabilidad baja y riesgo alto

#### Conclusion:

Las empresas deben diseñar y utilizar un plan financiero que se encuentre en un punto intermedio entre los dos enfoques.

Las alternativas exacta que se tome entre rentabilidad y riesgo depende en gran parte de la actitud entre el riesgo que tome quien haga las decisiones

#### 4.4 ADMINISTRACION DE EFECTIVO

Es uno de los puntos fundamentales de la administración del capital de trabajo como la caja y los valores son los activos mas liquidos de la empresa, ellos suministran a esta los medios para pagar sus compromisos a medida que estos venzan.

Adicionalmente estos activos liquidos ponen a nuestra disposición un colchon de fondos para cubrir erogaciones imprevistas y reducir en esta forma el riesgo de una crisis de liquidez.

Como los otros activos circulantes es decir cuentas, por cobrar e inventarios se convierten en caja a través de las cobranzas y ventas, la caja es el denominador común al cual pueden reducirse los activos líquidos de una compañía.

EFECTIVO.- incluye billetes de banco, monedas, cheques recibidos y cuentas bancarias.

VALORES NEGOCIABLES.- Los valores negociables representan en la inversiones a corto plazo que hace la empresa para obtener un rendimientos sobre fondos temporales inactivos, cuando una empresa acumula un monto de caja por lo regular coloca una parte de este en inversiones lo cual genera intereses.

#### 4.4.1. LA IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACION DE EFECTIVO

Según Jhon Mayrand Keynes, se estipulan tres motivos para mantener un movimiento razonable de liquidez.

a).- Motivo de transacciones

cada organización necesita una cantidad minima de efectivo a la mano para llevar a cabo las operaciones cotidianas.

La cantidad necesaria de efectivo para las transacciones diarias, depende principalmente de la naturaleza de la organización.

b).- Motivo precautorio

Se necesita una razonable liquidez para satisfacer su cosas inesperados; es decir fuera de las operaciones cotidianas

c).- Motivo especulativo

Aquí la idea es tener suficiente liquidez y el excedente aprovecharlo en oportunidades de que se beneficien a la empresa.

#### 4.4.2. CICLO DE CAJA Y ROTACION DE CAJA

##### CICLO DE CAJA

El ciclo de caja se define como la cantidad de tiempo que transcurre a partir de que la empresa hace una erogación, para la compra de materia prima, hasta el momento que se cobra por concepto de la venta de productos terminados

##### ROTACION DE CAJA

Se refiere al número de veces al año e que la empresa agota se caja realmente.

##### NIVEL OPTIMO DE EFECTIVO

El manejo del efectivo es una consideracion de importancia para lograr la situacion de liquidez que se desea para la actividad, mientras mas efectivo se tenga en la caja mas facil sera pagar la obligaciones, significa menos dinero en activos mas rentables. Así pues es necesario determinar el nivel optimo de efectivo. Para establecer este nivel se debe tomar en cuenta todos los factores que afectan al efectivo entre los cuales podemos mencionar:

1.- Tratar de predecir las entradas y salidas de efectivo

Por ejemplo: no todos los gastos se pagan a igual fecha por que se tienen que programar la salida de dinero ya sea para pagos de impuestos, pasivos, etc.

Estas clase de operaciones necesitan planearse y hay que proveer el efectivo necesario para hacer frente a estas obligaciones

2.- Estar consientes de que hay entradas y salidas no predecibles por ejemplo: la falta de pago de algun cliente, los aumentos de precios, etc.

Estos acontecimientos, si bien no se pueden preveer se les puede hacer frente.

3.- Metodos para acelerar los cobros y/o las demoras en pago de cuentas

En algunos casos la administración puede influir en el flujo de efectivo, esto es ofreciendo algunos estímulos para el cobro con prontitud o anticipadamente de sus cuentas.

Por otra parte la administración debe tratar de posponer sus pagos tanto como sea posible. Esto es valido cuando las obligaciones no implacan el pago de intereses.

#### 4.4.4. FLUJO DE EFECTIVO

La planeacion de las entradas y salidas de efectivo indica un presupuesto. La idea de presupuestar el efectivo no es exclusivamente de las entidades morales, todo individuo se enfrenta al mismo problema:

Tratar de utilizar de la mejor manera una cantidad limitada de dinero para satisfacer deseos aparentemente ilimitados

Un presupuesto de efectivo es un intento por pronosticar el flujo de dinero durante cierto tiempo, nos muestra el manejo del efectivo de una empresa (ingresos y egresos) y es una herramienta muy importante en los presupuestos ya que ayuda a la toma de decisiones.

La finalidad consiste en determinar se se podra disponer de dinero suficiente para satisfacer las necesidades esperadas, y de no ser así cuando estara disponible o bien que cantidad va a necesitar.

Si por otra parte se va a disponer de mas dinero del necesario se debe determinar el exceso y pensar en los posibles usos.

El excedente de efectivo puede ser temporal o permanente. Si el excedente es temporal, se debe invertir de manera que este disponible en el momento preciso.

Un exceso permanente se puede invertir de manera que este disponible en el momento preciso. Un exceso permanente se puede invertir en activos que aporten a la entidad un ingreso a largo plazo, por Ejem. maquinaria y equipo, edificio etc.

#### 4.4.4.- ELABORACION DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO

El primer paso en la elaboración del presupuesto de efectivo consiste en elegir el periodo de tiempo que va a abarcar, dicho periodo, puede ser de un mes, seis meses, un año, etc. mientras mas largo sea mas difícil será formular el presupuesto y mas probabilidad habra de equivocarse, esto se debe a que es necesario efectuar muchas estimaciones y al extenderlas a un periodo demasiado prolongado dara lugar a resultados inferiores a los previstos.

El presupuesto refleja las entradas y salidas de efectivo portando cualquier periodo que nos de por resultado una entrada o salida de efectivo no se incluire en el presupuesto tal es el caso de las depreciaciones de cuentas incobrables.

#### OBTENCION DE LA INFORMACION

La información necesaria para un presupuesto se obtienen de muchas fuentes los datos acerca de las entradas de efectivo provienen del departamento de ventas el cual debe haber proyectado en momento de las mismas.

El departamento de contabilidad y/o cobros debera proporcionar información respecto a las demoras esperadas en el cobro de las ventas.

La información con respecto a las salidas se debe obtener de todos los departamentos y de los registros contables generales.

#### 4.4.5.- ESTRATEGIAS DE LA ADMINISTRACION EFICIENTE DE EFECTIVO

1.- Ampliar el periodo de pago, es decir cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, sin deteriorar la reputación crediticia y poder aprovechar cualquier descuento por pronto pago.

2.- Administración efeciente de inventario. Rotar el inventario la forma mas rapida posible, pero evitando el agotamiento de existencia que nos podria ocasionar el cierre de una linea de produccion o bien la perdida de una venta.

3.- Acelaración de la cobranza de cuenta, Cobrar las cuentas de la froma mas rapida posible, sin perder ventas futuras por el hecho de emplear tecnicas de cobranzas de alta presicion.

#### 4.4.7.- MOTIVOS Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES NEGOCIABLES

Valor negociable de un instrumento del mercado monetario a corto plazo, que que pueda convertirse facilmente en efectivo

##### MOTIVOS DE INVERTIR EN VALORES NEGOCIABLES

a).- Motivo de transacción: Debido a que la empresa invierte el dinero que se van a necesitar en un pago futuro mientras se llega el momento de la erogación.

b).- Motivo de seguridad: El dinero que tenemos se utilizara para cubrir cuentas de la empresa, pero no se sabe en que momento, por lo que en dinero se invierte en activos de alta liquidez ,para proteger a la empresa contra necesidades urgentes de dinero.

c).- Motivo especulativo: La empresa compra valores negociables porque no tiene un uso especifico para este dinero (es el motivo que menos se da en la actualidad).

#### 4.5 CUENTAS POR COBRAR

En cualquier momento una empresa vende un producto a un cliente y acepta en lugar de un pago en efectivo la promesa del cliente y un pago a una fecha futura, la empresa ha logrado el credito y conserva a cambio una cuenta por cobrar.

Otorgar creditos representa riesgos financieros que deben confrontarse con los beneficios de comercialización que se anticipen. Si se otorga demasiado credito con altos riesgos, es posible que la organización enfrente una crisis de liquidez ocasionada por grandes cantidades de cuentas incobrables.

Las condisiones de credito pueden variar de una empresa a otra, pero las que estan dentro del mismo campo generalmente ofrecen condiciones de credito similares.

Las ventas a credito que dan como resultado las cuentas por cobrar. Normalmente incluyen condiciones de credito que estipulan el pago dentro de un número determinado de días.

A expresión de cuentas por cobrar se refiere a las reclamaciones que tiene una entidad con otro y representa los creditos que concede la empresa a sus clientes con una cuenta abierta.

#### 4.5.1 ELEMENTOS DE UNA CUENTA POR COBRAR

Los elementos necesarios para que una cuenta por cobrar se pueda considerar son los siguientes:

1.- La suma de dinero que la entidad espera recibir, se debe saber con cierta seguridad, esto se refiere a la relación de cuentas por cobrar es decir la entidad desea cobrar todas las cuentas; pero no se puede esperar razonablemente que todas las reclamaciones se logre un cobro.

2.-La fecha de venta se puede estimar con exactitud razonable, este factor implica que se debe tomar en consideracion al valuar las cuentas por cobrar, el lapso que ha de transcurrir hasta su cobro, esto en virtud de que la suma de dinero que se va a recibir en el futuro, no tiene el valor que una suma que se recibe hoy.

#### 4.5.2 POLITICAS DE CREDITO

Las políticas referentes a la administración de cuentas por cobrar implican encontrar un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento. En el grado en que ampliamos nuestros plazos y concedemos credito a numerosos clientes, estaremos inmovilizando fondos en cuentas por cobrar y peligrara nuestra capacidad de liquidar los pasivos, esto sin embargo tiene la ventaja de facilitar la venta de los productos y mejorar nuestras utilidades

Las políticas relativas a las condiciones de creditos y los esfuerzos de cobros determinaran que tan rapidos seran el flujo de entradas de efectivo afectando por tanto nuestro presupuestos de efectivo.

Los estados de resultados proyectados tambien se veran afectados, puesto que las decisiones de creditos incluyen sobre las ventas sobre las perdidas por cuentas malas.

Los aspectos financieros de otorgar credito estan entremescladas con la decisi3n de comercializaci3n.

Si una organizaci3n es demasiado restrictiva en el otorgamiento de credito, es posible que los clientes compren en otras partes en que el credito sea menos difiail de obtener.

Es comun que una organizaci3n establezca una pol3tica de credito que fijen lineamientos para el otorgamiento del credito

Las pol3ticas de credito tratan hacerca de:

- a).- El tipo de cliente que se atiende.
- b).- La duraci3n del periodo del pago.
- c).- Cualquier descuento que se valla a ofrecer
- d).- Los procedimientos de cobranzas.

Al otorgar credito no debemos de excluir el efecto financiero de la entidad, ya que se otorga credito con mayor rapidez, la organizaci3n tendra mayor inversi3n soportando las cuentas por cobrar, significa la necesidad de buscar financiamiento adicional, si otorgamos creditos a casi todos los solicitantes las posibles perdidas por cuentas incobrables, pueden significar una gra falta de liquidez en la empresa que en parte pueden llegar a ocasionarte grandes problemas.

La pol3tica de credito de una empresa nos da la pauta para determinar si se debe conseder credito y el monto de este. La empresa no solamete debe ocuparse de los estandares de credito que establece, si no tambien que la utilizacion correcta de esto al tomar decisiones de creditos, debe desarrollarse fuentes adecuados de informaci3n y metodos de analisis de creditos cada uno de estos aspectos de la pol3tica de credito, es importante para la administraci3n de cuentas por cobrar.

#### 4.5.3 ESTANDARES DE CREDITO

Los estandares de credito de una empresa definen el criterio minimo, para conceder credito a un cliente. Trabajo tales como evaluaciones de credito, referencias, periodos promedios de pago y ciertos indices financieros ofrece una base cunatitativa, para hacer cumplir los estandares de creditos.

Las variables fundamental que deben considerarse cuando una empresa este pensando en hacer mas flexible o mas estricto los estandares de credito son: Los gastos de oficina, inversion, en cuentas por cobrar, los efectos en los cambios sobre cuentas incobrables y los volumenes de venta de la empresa.

#### GASTOS DE OFICINAS

Si las estandares de precio se hacen mas flexibles, mas credito se concede y por lo tanto se requiere de un departamento de credito mas grandes para atender las cuentas por cobrar

Si los estandares de credito son mas estrictos concedemos menos creditos y por lo tanto requerimos de un departamento mas pequeño para obtener las cuentas por cobrar.

Por lo anterior podemos concluir que mientras mas flexibles nuestros estandares de credito menores seran nuestros gastos de oficina, en relación con las cuentas por cobrar y cuando son mas estrictos disminuyen nuestros gastos de oficina.

#### INVERSION DE CUENTAS POR COBRAR

Existe un costo relacionado con el manejo de cuentas por cobrar mientras mas alto sea el promedio de cuentas por cobrar de la empresa es mas costoso. Su manejo y viceversa

Si nosotros hacemos mas flexible los estandares de credito se eleva el nivel promedio de cuentas por cobrar dentro de este aspecto (inversión de cuentas por cobrar) Debemos analizar el riesgo que se corre al invertir en las cuentas por cobrar las cuales pueden convertirse en incobrables, además de costo de financiamiento extrerno que requerimos para poder soportar dicha inversion. Por lo anterior concluimos que siendo los estandares de credito flexibles ocasionan como resultado costos de manejo altos y siendo mas extrictos ocasionan costos de manejo menores

#### ESTIMACION DE CUENTAS INCOBRABLES

La probabilidad o riego de adquirir una cuenta mala aumento a medida que los estandares de credito son mas flexibles esto como consecuencia de aceptacion de creditos de entidades insolventes y disminuyen el riesgo a medida que hacemos mas extrictos dichos estandares.



## VOLUMEN DE VENTA

A medida que los estándares de crédito son flexibles se espera que aumenten las ventas y conforme son más estrictos se espera a que esta disminuyan.

Aquí debemos de tomar en cuenta que al hacer más flexible el estándar aumentamos nuestras ventas, pero posiblemente no lleguemos a recuperar las mismas en un 100%, sin embargo al restringirlos (hacerlos más estrictos) obtenemos mejores clientes "más seleccionados" lo que nos origina un porcentaje mayor de recuperación de nuestra inversión, un menor riesgo.

## ANÁLISIS DE CRÉDITO

Una vez que la empresa ha fijado sus estándares de crédito debe establecer procedimientos para evaluar a los solicitantes de crédito.

La empresa debe de determinar no solamente los méritos que tenga el cliente para el crédito si no también calcular el monto por el cual este puede responder.

Una vez que esto se haya hecho la empresa puede establecer una línea de crédito estipulando el monto máximo que el cliente puede deber a la empresa en cualquier momento

Los pasos básicos en el proceso de investigación son:

### 1.- Obtener información de crédito:

El departamento de crédito da comienzo a un proceso de evaluación de crédito pidiéndole al solicitante que llenen diferentes formularios en los cuales se solicita información financiera y crediticia junto con referencias de crédito. Trabajando con base en la solicitud de crédito la empresa obtiene información adicional de crédito de otras fuentes que son:

- a).- Estados financieros .- En los cuales la compañía puede analizar la estabilidad financiera del solicitante, su liquidez, rentabilidad y capacidad de endeudamiento.
- b).- Oficina de intercambio de referencia.
- c).- Bolsa directa de información crediticia.
- d).- Proveedores.
- e).- Verificación bancaria.

### 2.- Análisis de la información:

En los estados financieros de un solicitante de crédito y el mayor de cuentas por pagar los podemos utilizar para calcular los pagos de las cuentas:

a).- Visitas personales, el envío de un cobrador que vaya con el cliente es un procedimiento de cobro efectivo, ya que el pago puede hacerse en el acto.

b).- Utilización de agencias de cobro; la empresa puede entregar las cuentas incobrables a una agencia de cobro, pero la desventaja es el alto costo que esto implica ya que sus honorarios normalmente son de 20% a un 50% de las cuentas por cobrar.

c).- Procedimiento legal; el paso más estricto en el proceso del cobro mediante utilización de personal jurídico.

#### 4.5.4. UTILIDAD MARGINAL Y COSTO DE LA INVERSIÓN MARGINAL

Para tomar una decisión acerca del aumento o disminución del plazo de las cuentas por cobrar, debemos tomar en cuenta los efectos que ocasionen a la entidad y estos efectos se pueden medir por medio de la utilidad marginal y el costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar.

1.-Pasos para determinar la utilidad marginal.

Se obtiene por diferencia entre la utilidad bruta actual y la utilidad bruta esperada, es decir representa el ingreso adicional, o pérdida en su caso que obtendremos al efectuar cualquier cambio en el plazo de las cuenta cobrar.

2.- Pasos para determinar el costo de la inversión marginal.

a).- Calcular el promedio de las cuentas por cobrar: Esto se obtiene dividiendo las ventas anuales a crédito entre la rotación de las cuentas por cobrar.

b).- Calcular la inversión promedio de cuentas por cobrar :

Esto significa calcular el costo de la inversión en cuentas por cobrar y se obtiene primero; determinando el porcentaje de precio y representa los costos de la empresa, dicho porcentaje se multiplicara por el promedio de cuentas por cobrar. Segundo; Calcular el costo de invertir, se obtiene multiplicando las diferencias entre los costos de inversión actual y propuestas por la tasa de rendimiento.

Para poder tomar una decisión mas acertada debemos de determinar el incremento real de nuestra utilidad de la siguiente manera:

comparar la utilidad marginal menos el costo de invertir lo que da como resultado el incremento real de utilidad.

#### ASPECTOS GENERALES DE LAS CUENTAS POR COBRAR

Además del plazo que se otorga para el pago de las cuentas por cobrar, existen aspectos que se deben tomar en cuenta para la acertación de cuentas por cobrar como son:

##### a).- Descuentos en venta.

El descuento en venta, es un artificio de comercialización que se utiliza, ya sea para mantenerse al paso de la competencia o bien, ofreciendo mejores condiciones de crédito y así obtener una ventaja sobre los competidores.

La efectividad del descuento se puede evaluar estudiando el número de descuentos aceptados por los clientes. Las condiciones de crédito varían de una entidad a otra, pero la contabilidad es la misma.

##### b).- Cuentas incobrables

Efectuar el cobro de nuestras cuentas es un objetivo primordial de la administración, sin embargo existen algunas cuentas que no se llegaron a cobrar, por lo que deben haber procedimientos de contabilidad para atender a esas excepciones; además si no hubo pago tampoco hubo ingresos, sin embargo la venta se efectuó y la mercancía se entregó.

El procedimiento contable consiste en presentar la suma incobrable con un gasto y no como una disminución de las ventas.

Los ingresos obtenidos y los gastos erogados con un periodo es tan relacionados.

#### ESTIMACION DE LAS CUENTAS INCOBRABLES

La estimación del importe de las cuentas malas por lo general se basan en experiencia anterior, modificada de acuerdo con las condiciones actuales de las entidades económicas, por ejemplo una

mayor actividad comercial y un alto indice de empleo deben disminuir los problemas de cobro, mientras que una actividad comercial decadente y un alto indice de desempleo nos produce un efecto contrario.

#### METODO PARA CALCULAR EL GASTO POR CUENTAS INCOBRABLES

a).- Porcentaje de las cuentas por cobrar consiste en determinar que parte del saldo final de cuentas por cobrar no se hara efectivo.

Conceptualmente es el metodo mas sencillo, pero desafortunadamente la entidad no sabe quienes no lo van a pagar, hasta que estos se encuentran en quiebra o completamente incapacitados para pagar, aun no sabiendo a cuanto ascienden las cuentas incobrables, la entidad puede tener una estimación apropiada.

b.- Porcentaje de ventas netas, aunque este porcentaje se llama de la ventas netas, en teoria debe ser porcentaje de ventas a credito porque no incluyen las ventas de contado las cuentas pueden ser cuentas incobrables.

#### LAS 5 "C" DE CREDITO

Para valuar las normas de credito que se utilizan podemos utilizar las 5 "C" de credito son:

1.- El caracter:

Capacidad moral que tiene el cliente para hacer frente a sus obligaciones

2.- Capacidad:

La habilidad que tiene el cliente para clumplir con sus obligaciones.

3.- Capital:

Se estima mediante los estados financieros (representa la liquidez con que cuenta el cliente).

4.- Colateral:

Cantidad de activo fijo con que cuenta el cliente para respaldar el credito que le otorgamos.

5.- Condiciones:

Se refiere al impacto economico que puede sufrir el cliente por cambios en la economia.

#### 4.6 FINALIDAD DE LA ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

El interes que los administradores e inversionistas demuestran por el inventario se encuentra en tres objetivos primordiales:

- 1.- Determinación del ingreso, en una entidad que posee inventario la utilidad resultada afectada directamente tanto como por el costo que se le asigna al inventario como por el metodo de valuación que se aplica al determinar el inventario final.
- 2.- Llevar al maximo la relación liquidez costeabilidad, se debe tener dentro el inventario una cantidad suficiente para satisfacer la demanda esperada, pero al mismo tiempo, no tanto para que la liquidez resulte afectada.
- 3.- Control de salvaguarda adecuado del inventario. La suma de dinero y el volumen del articulos involucrados exigen un control que dentro de lo razonable ofrezca la seguridad de que estos articulos no seran sustraídos o extraviados.

##### 4.6.1. TIPOS DE INVENTARIOS

Son los artículos que se compran para elaborar ciertos producto, el nivel que se debe mantener en la empresa depende de 4 factores que son:

- 1.- Tiempo de entrega para recibir los pedidos:

Se debe tener en cuenta el tiempo de entrega para recibir los pedidos, ya que si el proceso de producción debe operar interrupciones, la empresa debe mantener siempre suficiente materia primas, por atender a la demanda de produccion.

- 2.- Frecuencia de uso:

Este factor tambien afecta el nivel de inventarios que mantiene.

El inventario de materia prima de uso frecuente, normalmente es mas alto que el inventario que se utiliza con poca frecuencia.

### 3.- Inversion necesaria:

Se refiere a que en el caso de elementos o articulos bajo costo, el tiempo de espera u la frecuencia de uso no justifiquen mucho cuidado en los pedidos periodicos de grandes cantidades.

En el caso de materias primas costosas, el tiempo de espera y la frecuencia de uso son importantes ya que una mala administración de estas materias primas puede afectar significativamente nuestra inversión en inventarios de la empresa.

### 4.- Caracteristica fisicas:

se refiere a las caracteristicas tales como tamaño o facilidad de descomposición de la materia prima, ya que un artículo de bajo costo y con un periodo de vida largo dentro de su utilización en el proceso productivo no puede pedirse en cantidades grandes, pues de ser así posiblemente el inventario sufriría deterioro antes de ser utilizado en el proceso de producción.

## 4.6.2. TECNICAS DE ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS

### 1.- SISTEMA A B C

Es el tipo de control que debe llevarse de inventarios normalmente en un almacen donde hay cientos o miles de articulos, pero no todos tienen el mismo valor o importancia, para una empresa el pretender controlar estrictamente su inventario, puede resultar incosteable esto debido a que puede resultar mas elevado el costo del sistema de control de inventarios que el valor que hay en existencias del inventarios, por este motivo el inventario debe ser por mismo metodo A B C .

El dividir el inventario en A B C permite que la empresa determine el nivel y los tipos de procedimientos de control de inventarios necesarios.

A= Incluye los articulos que por su alto costo de adquisición, por su alto valor en inventarios, por sus utilización, como material critico o bien por su aportacion directa a las utilidades merecen un 100% de estricto control.

B= Comprende aquellos artículos que por su menor costo, menor valor de importancia, su control requiere menos esfuerzo y mas bajo costo de administración.

C= Se entrega por los artículos de poco costo, poca inversión, poca importancia para las ventas, y producción por lo que solo requiere una simple supervisión sobre el nivel de existencias para satisfacer las necesidades de ventas o de producción.

## 2.- METODO CEP (CALIDAD ECONOMICA DE PEDIDO)

Es una herramienta que nos ayuda a determinar el monto optimo de pedido para un artículo del inventario, este metodo puede utilizarse para controlar los artículos "A" de la empresa que tienen en cuenta diferentes costos financieros y de operaciones, determina el monto de pedido y minimiza los costos por mantenimiento de inventarios de la empresa.

### SUPOSICIONES BASICAS DEL MODELO "CEP"

- 1.- Que la empresa sabe con certeza cual es la utilización anual de un determinado artículo del inventario.
- 2.- La frecuencia por la cual la empresa utiliza el inventario no varia con el tiempo.
- 3.- Los pedidos que se colocan para reemplazar las existencias de inventarios se reciben en el momento exacto en que el inventario se agota.

### PUNTO DE REORDEN

Determina las unidades que se deben de tener en inventarios para cubrir el tiempo que se tarde en llegar la mercancía pedida.

PR= tiempo que se tarda el proveedor en surtir el pedido por el número de unidades de uso diario.

### EVALUACION DE LA ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

Se puede obtener una medida general de la efectividad de las políticas de inventarios calculando la rotación de estos, pero debido a que esta es una medida muy amplia puede ocultar una gran variedad de problemas.

Una evaluación mas adecuada de la administración de inventarios se logra relacionando el proceso de evaluación con los objetivos de la administración de inventarios.

Entre los objetivos mas importantes se incluyen el control de los faltantes de inventarios, la obsolescencia, el desperdicio y los costos por mantenimientos de inventarios, si estos costos se juzgan realmente para su control, el sistema contable y de mas registros debe diseñarse para que revele las variaciones que estos sufran por ejemplo: frecuentemente es util conocer los faltantes de un determinado artículo y por cuanto tiempo se obtuvieron dichos faltantes, las consecuencia de no tener un inventario suficiente son mas dificiles de medir sin embargo debemos considerar que en ocasiones es preferible tener faltantes de inventarios en contraste con los costos de mantenimiento de inventarios.

#### 4.6.4. VALUACION DE INVENTARIOS POR EL METODO DE COSTOS IDENTIFICADOS O HISTORICOS.

Por este metodo se valuan al costo histórico u original de adquisición, señalándose en cada uno de los artículos el costo que les corresponda para, este proposito suele utilizarse una formula.

Este metodo de valuación es frecuente en comercios utilizando las claves que mejor les convenga, además de indicarnos el costo de la mercancía o bien el precio de venta, sirve para determinar el monto de descuento que se puede conceder aun clientes sin bajar demasiado el precio.

#### ADMINISTRACION FINANCIERA DE ACTIVOS FIJOS GENERALIDADES

El activo fijo se refiere a los activos que la entidad económica a adquirido para utilizarlos durante mas de un periodo en sus actividades productivas sin tener la intención de venderlo.

algunos de estos activos tienen vida perpetua y permanecen en los libros sin variaciones durante toda la existencia de la compañía, sin embargo la mayor parte de ellos sera de utilidad unicamente por un periodo determinado.

Los activos se deben registrar a su costo total incluyendo los gastos y costos asociados con la colocación del activo en su lugar y en condiciones de operar.



El nivel del activo depende en gran parte de la naturaleza de los procesos de producción y el giro de la empresa.

Los activos fijos se denominan como los activos que producen utilidades, ya que generalmente la planta y el equipo dan base a la capacidad de la compañía para generar utilidades elaborando el producto terminado, el cual después se convertirá en efectivo.

Por lo regular estos activos tienen vida mayor de un año y en consecuencia representa compromisos financieros a largo plazo por parte de la empresa.

A medida que pasa el tiempo puede ser que se hagan obsoletas o necesiten algún ajuste y es cuando se requiere tomar ciertas decisiones financieras.

#### UN DESEMBOLSO CAPITALIZABLE

Es una erogación que hace la empresa y que espera que produzca beneficio en un periodo de tiempo mayor a un año.

Las erogaciones en activos fijos: son desembolsos descapitalizables, por ejemplo: La compra de una maquinaria cuya vida útil es de diez años, los motivos básicos para un desembolso capitalizable son:

- Adquirir, reemplazar o modernizar un activo fijo.

Normalmente las empresas delegan la facultad para hacer este tipo de desembolso con base a ciertos límites de dinero, las erogaciones importantes deben de evaluarse desde el punto de vista COSTO-BENEFICIO.

#### EL PRESUPUESTO DEL CAPITAL SE REFIERE

Al presupuesto total de generar, evaluar, seleccionar, y examinar continuamente las alternativas de desembolso capitalizable.

#### TIPOS DE PROYECTOS

##### a).- PROYECTOS INDEPENDIENTES

Se refiere a aquellos proyectos que compiten entre sí de tal manera que la aceptación de uno de ellos no elimina a los otros de posterior consideración.

Si una empresa cuenta con fondos ilimitados para invertir, pueden ponerse en ejecución todos los proyectos independientes que cumplen con los criterios mínimo de inversión.

#### b).- PROYECTOS MUTUAMENTE EXCLUYENTES

Son aquellos que tienen la misma función, la aceptación de una entre un grupo de proyectos elimina a todos los demás proyectos de grupo sin ningún análisis posterior, la disponibilidad de fondos es una de los principales factores que afectan la decisión sobre proyectos de activos fijo, ya que si los fondos son ilimitados el proceso de decisión es mínimo, en cambio cuando hay un límite de capital existe competencia para la aceptación de un proyecto.

#### TECNICAS DE VALUACION DE PROYECTOS

- 1.- tasa promedio de rendimiento.
- 2.- Periodo de recuperación de la inversión.
- 3.- Valor presupuestado.
- 4.- Razón COSTO-BENEFICIO.
- 5.- Tasa interna de rendimiento.

La tasa interna de rendimiento consta de dos métodos:

a).-  $TPR = \text{Utilidad promedio después de impuesto} / \text{inversión promedio}$ .

Las utilidades después de impuestos se refiere a la utilidades adicionales que se obtienen con el proyecto Las utilidades promedio se encuentran sumando las utilidades después de impuesto previstas durante cada uno de los años de vida del proyecto y dividiendo el resultado entre el número de años.

La inversión promedio se encuentra dividiendo, la inversión del proyecto entre dos.

b).-  $\text{Entrada de efectivo promedio} / \text{la inversión promedio}$

b).- tasa promedio de rendimiento es igual a la entrada de efectivo.

Otra manera de analizar los proyectos bajo el método de tasa promedio de rendimiento consiste en utilizar las entradas de efectivo promedio resultando de cada proyecto en lugar de utilizar las utilidades promedios después de impuestos.

Esto tiene sus atractivo, ya que utilizando, rendimientos calculados como flujos de caja en oposición de cifras contables, estamos de acuerdo con el punto de vista financiero.

El metodo o la manera de seguir para obtenr la tasa promedio de rendimientos depende de la persona que tome las decisiones en la empresa, para tomar decisiones de inversión con base a este metodo se debe de comparar el resultado con una tasa promedio de rendimiento predeterminada o con la tasa minima de rentabilidad que sea aceptable.

Este metodo tienen a su favor la facilidad de calcular los datos que se requieren, y como desventaja que no toma en cuenta el factor tiempo en el valor de dinero.

a).- Periodo promedio de recuperación.

$PPRT = \text{Inversion neta} / \text{Entradas promedio de efectivo.}$

b).- Periodo real de recuperación.

#### VENTAJAS.

Considera los flujos de caja en lugar de las utilidades contables, ya que los flujos de caja son los que pagan las cuentas de la empresa, además mide el riesgo ya que considera la liquidez de proyecto y en consecuencia el riesgo de recuperar la inversion.

#### DESVENTAJAS.

No considera el factor tiempo en el valor del dinero, no toma en cuenta los flujos de caja, después del periodo de recuperación de la inversión.

#### 3.- VALOR PRESENTE NETO

$VPN = \text{Valor presente de entradas de efectivo (-) inversion neta:}$

Para tomar una decision de proyecto bajo el metodo de valor presente neto debe considerarse lo siguiente:

Si el valor presente neto es igual o mayor a cero se debe aceptar el proyecto en caso contrario no se debe de aceptar.

Si el valor presente neto es mayor o igual a cero la empresa obtiene un rendimiento igual o mayor que el rendimiento adquirido o costo de capital.

#### 4.- RAZON COSTO - BENEFICIO.

Para tomar una decisión en base al metodo de razon costo-beneficio debe de considerarse lo siguiente:

si la razon costo-beneficio es igual a "cero" o mayor a "uno" el proyecto es aceptable de lo contrario no lo es.

#### 5.- TASA DE RENDIMIENTO O DESCUENTOS

Para tomar una decisión de proyecto bajo el metodo de tasa de rendimiento se debe de considerar lo siguiente: Si la tasa de rendimiento es mayor o igual que el costo de capital, se debe de aceptar el proyecto, de esta manera se garantiza que la empresa gane mas que el rendimieto adquirido.

## V FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA

A fin de apoyar una mayor parte de los activos circulantes de la empresa, como dinero en efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario, se requiere del financiamiento a corto plazo, que consta de obligaciones que se esperan vengzan en un año o menos.

el financiamiento a corto plazo sin garantía, consiste en los fondos obtenidos por la empresa sin comprometer activos fijos específicos como garantía estas formas de financiamiento aparecen en el balance general como cuentas y documentos por pagar o pasivos acumulados. Las cuentas por pagar y los pasivos acumulados son fuentes espontaneas de fondos a corto plazo, ya que surgen de operaciones normales de la empresa; los documentos por pagar, aunque a menudo no tienen garantía, son el resultado de algun tipo de prestamo negociado por la administración de la compañía.

Las dos fuentes espontaneas mas importantes del financiamiento a corto plazo son las cuentas por pagar y los pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes resulta de las operaciones normales de un negocio. A medida que aumentan las ventas de una empresa, se incrementan las cuentas por pagar. Asimismo en respuesta a las ventas crecientes, los pasivos acumulados de la empresa aumentan conforme crecen los salarios e impuestos como resultado de un mayor requerimiento de mano de obra y mayores impuestos sobre utilidades mas altas. La empresa debe aprovechar estas fuentes de financiamiento libres de intereses a corto plazo siempre que sea posible.

### 5.1 CUENTAS POR COBRAR (PAGAR)

Generalmente las cuentas por pagar se originan por la compra de materia primas "En cuenta abierta" Las compras en cuenta abierta son la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía para la empresa. Comprende estas cuentas todas las transacciones en las que se compra mercancía, pero no se firma un documento formal para dejar constancia del adeudo del comprador ante el vendedor. El comprador al aceptar la mercancía que se le envia, conviene en pagar al proveedor la cantidad requerida segun las condiciones de

venta. Las condiciones de crédito que se ofrecen en tales transacciones por lo regular se establecen en la factura del proveedor que suele acompañar a la mercancía. Tales cláusulas son de gran importancia para el comprador, y deben tenerse en cuenta para la programación de todas las compras.

Condiciones del crédito:

Las condiciones de crédito de la empresa establecen el periodo de crédito, el monto del descuento por pronto pago y la fecha en que se inicia el crédito.

Periodo del crédito:

Dicho periodo es el número de días que transcurren hasta que el pago total es requerido. No importa que se ofrezca un descuento por pronto pago; debe indicarse siempre el periodo de crédito asociado a la transacción. Los periodos de crédito suelen variar de cero a 120 días aun cuando en ciertos casos se estipulan periodos de crédito mayores.

descuentos por pronto pago:

Si en la cláusulas de pago se ofrece un descuento por pronto pago (en efectivo), este será por lo general del 1% a 5%. se trata en realidad de un descuento porcentual sobre el precio de compra que se concede al comprador si paga dentro del periodo de descuento por pronto pago.

Periodo de descuento por pronto pago:

Dicho periodo especifica el número máximo de días después de la iniciación del periodo de crédito en que puede aprovecharse el descuento por pronto pago. Normalmente, el periodo de descuento comprende entre 5 y 20 días.

## 5.2 PASIVOS ACUMULADOS O ACUMULACIONES

La segunda fuente espontánea del financiamiento a corto plazo para la empresa es la de los pasivos acumulados o acumulaciones. Los pasivos acumulados son obligaciones o adeudos por servicios recibidos que todavía no han sido pagados. Las partidas acumuladas más comunes son los sueldos y salarios, y los impuestos. Como los impuestos son pagos al gobierno, la empresa no puede manipular sus pasivos sino hasta cierto punto, y esto en lo relativo a la acumulación de los salarios.

### 5.2.1 Fuentes bancarias de fondos a corto plazo sin garantía:

Los préstamos sin garantía negociados a corto plazo se obtienen generalmente de bancos. El tipo principal de préstamo bancario a las empresas es el préstamo a corto plazo autoliquidable. Los préstamos son autoliquidables cuando el objetivo del banco es el de otorgarle a la empresa un financiamiento para ofrecer sus requerimientos temporales. Los préstamos autoliquidables están dirigidos únicamente a sostener a la empresa en las bases más agudas de sus requerimientos financieros, ocasionado sobre todo por el establecimiento de cuentas por cobrar e inventarios. Los préstamos sin garantía a corto plazo otorgados por el banco comerciales representan la fuente primaria de los fondos negociados a corto plazo de las empresas; su fuente principal es el crédito negociado. Los bancos presentan fondos a corto plazo sin garantía en tres formas básicas 1) a través de documentos, 2) mediante líneas de crédito, y 3) por medio de convenios de crédito revolvente.

### 5.2.2 Papel comercial:

El llamado papel comercial consisten pagares sin garantía a corto plazo emitidos por las empresas que cuentan con un sólido prestigio de crédito. generalmente, solo las empresas grandes, de solidez financiera incuestionables, pueden emitir documentos negociables. La mayor parte del papel comercial presenta vencimientos que fluctúan entre 3 y 270 días, aunque no tienen una nominalización establecida.

### 5.2.3 Intereses sobre el papel comercial:

Los intereses pagados por el emisor de papel comercial es determinado por la magnitud del descuento y la duración del vencimiento. El papel comercial se vende con un descuento respecto de su valor nominal, y el interés real obtenido se determina mediante ciertos cálculos.

### 5.2.4 Venta del papel comercial:

Estos documentos se venden directamente al comprador, o a través de intermediarios conocidos como instituciones de venta del papel comercial. Por llevar a cabo la función de comercialización, dicha institución recibe una comisión. La mayoría de los

papeles comerciales se colocan directamente en otras compañías, como las deseguros de vida o las de fondo de pensión. Los vendedores del papel comercial lo compran al emisor y lo colocan en bancos y entre otros grandes inversionistas.

#### 5.3.5 Anticipo de clientes:

Una empresa puede reunir fondos a corto plazo sin garantía mediante anticipos de los clientes. Esto es, que estos pueden pagar todo o una parte de lo que desean adquirir antes de recibir los bienes. En muchos casos cuando se fabrica sobre pedidos un artículo grande y costoso, el cliente estará más que dispuesto a entregar un anticipo sobre la mercancía para financiar una parte de su costo de producción. En otros casos, si un cliente puede depender del proveedor para una pieza indispensable, le conviene asegurarse de la producción financiandola mediante un anticipo al cliente.

#### 5.3.6 Prestamos privados:

Los prestamos a corto plazo sin garantía también pueden obtenerse por medio de los accionistas de una empresa. Accionistas acaudalados de muchas compañías menores están dispuestos a prestar dinero a la empresa para ayudarla a superar una determinada crisis. Este tipo de acuerdo le conviene al accionista, a quien le interesa directamente la supervivencia de la empresa.



## VI FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO CON GARANTIA

Normalmente, una empresa dispone de una cantidad limitada de financiamiento a corto plazo con garantía o asegurado. Más allá de este punto, se requieren ciertos valores para obtener fondos adicionales. Esto significa que cuando una empresa incurre en cantidades cada vez mayores de financiamiento a corto plazo no asegurado, se alcanza un nivel tan alto de riesgos, que los proveedores de fondos a corto plazo pueden dudar en ampliarle u otorgarle a la empresa un crédito adicional no asegurado. Este nivel se relaciona estrechamente con el grado de riesgo comercial y financiero actual de la empresa. Muchas compañías no están en condiciones de obtener préstamo a corto plazo no asegurados, y por lo mismo, el financiamiento asegurado en su única fuente de préstamos a corto plazo. Estas empresas son por lo regular pequeñas o se encuentran en proceso de desarrollo, y por lo mismo, no alcanzan aún su madurez financiera.

Una empresa siempre deberá de obtener todo el financiamiento a corto plazo no asegurado que pueda antes de recurrir a cualquier préstamo de fondos a corto plazo asegurado. La importancia de esto radica en que el costo de los préstamos a corto plazo no asegurados resultan normalmente mas bajo que un préstamo a corto plazo asegurado. También es importante que la empresa utilice financiamiento a corto plazo, asegurado o no, para cumplir con los requerimientos temporales de las cuentas por cobrar o inventarios incrementados.

### 6.1 CARACTERISTICAS DE LOS PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA

Un préstamo asegurado o con garantía es aquel en que el prestamista exige una garantía o colateral. Esta garantía comúnmente adopta las formas de un activo físico, como las cuentas por cobrar o el inventario. El prestamista obtiene una participación de la garantía por medio de la ejecución de un contrato establecido por ambas partes. Dicho convenio indica la prenda que se mantiene para respaldar el préstamo. Una copia del convenio de garantía se registra en una oficina pública, normalmente una oficina estatal o jurisdiccional. El registro de convenio de garantía les proporciona a prestamistas subsiguientes la información

relativa a que activos del solicitante en perspectiva se encuentren disponibles como garantía. Además, el requerimiento de registro protege al prestamista estableciendo legalmente su participación en la garantía.

Las condiciones del préstamo respecto de la garantía se adjuntan con parte del convenio de garantía. Estos especifican las condiciones para cancelar la participación en garantía, así como la tasa de interés sobre el préstamo. Aunque muchos sostienen que el mantener la garantía reduce el riesgo del préstamo, los acreedores o prestamistas no suelen verlo del mismo modo. Ellos reconocen que al obtener un interés sobre la garantía, pueden reducirse las pérdidas en caso de retrasos de pago por parte del prestamista pero en lo que respecta a cambiar el riesgo de incumplimiento de nada sirve la presencia de la garantía.

#### 6.1.1 Vigencia de la garantía:

Los prestamistas de fondos a corto plazo con garantía prefieren una garantía que su vida esta estrechamente relacionada con el periodo que cubre el préstamo. Este requerimiento le asegura al prestamista que la garantía es lo suficientemente efectiva como para cubrir el préstamo en caso de incumplimiento. En lo que se refiere a préstamo a corto plazo, los candidatos probables para fungir como garantía son los activos circulantes a corto plazo de la empresa.

#### 6.1.2 Liquidez de la garantía:

Otra consideración que debe tenerse en cuenta al evaluar la garantía posible es su liquidez, es decir, la velocidad a la que puede convertirse en efectivo. Aun cuando los activos circulantes son los candidatos más usuales para garantía de préstamos a corto plazo, no todos resultan ser igualmente convenientes. La conveniencia se determina en gran parte por la línea del negocio de la que el solicitante del crédito forma parte.

#### Porcentaje del préstamo

Después de haber determinado la garantía más aceptable para una empresa dada, el prestamista debe establecer que cantidad esta dispuesta a conceder respecto al valor nominal de la garantía. Este porcentaje de préstamos se halla normalmente entre

30% y 90% del valor nominal de la garantía, y varia no solo de acuerdo con el tipo de liquidez de la garantía, sino tambien con el tipo de interes o participación en las garantías que se acepten.

Tasa de interes y comisiones:

La tasa de interes que se grava sobre los prestamos a corto plazo con garantía es por lo general mas alta que la tasa sobre prestamo a corto plazo sin garantía. los principales proveedores del prestamo son los bancos comerciales, los cuales conceden prestamos solo a los mejores solicitantes de credito.

## 6.2 INSTITUCIONES QUE CONCEDEN PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA

Las fuentes principales de prestamo a corto plazo con garantía para las empresas son los bancos comerciales y las compañías financieras comerciales. Ambas instituciones negocian prestamos a corto plazo garantizados sobre todo con cuentas por cobrar o inventarios. El tipo primario de prestamo concedido por las bancos comerciales a las empresas es el de corto plazo no asegurado o sin garantía; no obstante, muchos bancos comerciales tambien otorgan prestamos a corto plazo con garantía. Por lo general, solo los grandes bancos comerciales conceden esta clase de prestamos debido a su capacidad de obtener ciertas economías en la administración de tales prestamos.

### 6.2.1. Compañías financiera Comerciales:

Una compañía financiera comercial es una institución financiera sin autorización formal que para operar como banco, que concede prestamos con garantía sobre cuentas por cobrar, inventarios o hipotecas de bienes muebles sobre activos circulantes. Se sabe tambien que este tipo de compañías financian a las empresas la compra a plazo de equipos comerciales e industriales. Tales compañías financieras solo otorgan prestamo con garantía a las empresas; algunos de los prestamos son a corto plazo.

### 6.2.2. Determinación del adelanto:

Una vez que el prestamista haya determinado las cuentas aceptables y realizado los ajustes para devoluciones y descuentos, debe determinarse el porcentaje que se va a prestar sobre la garantía, con base en la evaluación total del prestamista en cuanto a la calidad de las cuentas por cobrar aceptables y el costo previsto de su liquidación. Para el caso de cuentas por cobrar aceptables, este porcentaje esta comprendido entre el 50% y el 90%.

#### 6.2.3 Notificación y cobro:

La pignoración de cuentas por cobrar se efectua, por lo general, con base en una operación sin notificación. Un arreglo con notificación es mas seguro para el prestamista, pero este normalmente esta dispuesto a confiar en el solicitante del prestamo.

#### 6.2.4 Costo de pignoración de cuentas por cobrar:

El costo establecido de una pignoración de cuentas por cobrar es normalmente de 2% a 5% sobre la tasa minima, aunque puede aumentar en pignoraciones de compañías financieras comerciales. Además de la tasa establecida de interes, puede imponerse un cargo por servicios hasta el 3%. Aunque se espera que el pago de interes compense al prestamista por sus servicio, dicho cargo necesario para cubrir los costos de administración en que incurra el prestamista.

El costo efectivo de las pignoraciones de cuentas por cobrar puede no exceder en mucho al costo de financiamiento sin garantía.

Pignoración como fuente continua de financianmiento:

Con frecuencia la empresa utiliza las pignoración de cuentas por cobrar como fuente continua de financiamiento.

A medida que se cobran las cuentas, se sustituyen con cuentas nuevas aceptables para el prestamista, permitiendo asi que la empresa mantega con este un saldo de prestamo relativamente constante. Si el prestamista encuentra aceptable la cuenta por cobrar de la empresa y la toma como garantía continuamente, terminara por financiar todas las cuentas por cobar de la empresa.

### 6.3 FACTORIZACION DE CUENTAS POR COBRAR

La factorización de las cuentas por cobrar comprende la venta directa de cuentas por cobrar a un factor o a otra institución financiera, aunque el factor es la principal institución de factorización, algunos bancos comerciales y compañías financieras comerciales también factorizan cuentas por cobrar. Esta factorización no comprende realmente a corto plazo, pero es semejante al préstamo con cuentas por cobrar como garantía, se emplea en industrias seleccionadas, representa actualmente casi un tercio del financiamiento total con garantía mediante cuentas por cobrar (incluyendo la factorización y el inventario).

El factor:

Un factor es una institución financiera que compra cuentas por cobrar a las empresas. Generalmente tal factor acepta todos los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar que compra.

El convenio de factorización:

Un convenio o acuerdo de factorización comprende las condiciones exactas, cargo y procedimiento para la labor de factorización.

Procedimiento de selección.- Un factor, al igual que un prestamista con respecto a una pignoración de cuentas por cobrar, escoge adquirir solo ciertas cuentas seleccionando aquellas que presenten riesgo de crédito aceptables.

Notificación.- La factorización se efectúa por lo general mediante notificaciones. Como factor compra las cuentas, lo más indicado es que los pagos se le hagan directamente.

#### 6.3.2 Costo de factorización:

Los costos de factorización comprenden comisiones, intereses por anticipado e intereses por excedentes.

Comisiones: Las comisiones de factorización son atribuciones que recibe el factor por los costos administrativos de verificación y cobros de crédito, así como por el riesgo que se asume al comprar cuentas sin respaldos.

Intereses sobre anticipos. El cargo de intereses que se impone a los anticipos es generalmente del 2% al 4% sobre la tasa minima y se impone a la suma real que se anticipa.

Interes por excedente. El interes que se paga sobre excedentes o saldos positivos de cuentas que resultan con un factor es por lo general de casi .5% al mes.

### 6.3.3 Ventajas y desventajas de la factorizacion:

La factorizacion tiene ciertas ventajas que hacen que muchas empresas la aprovechen. Una de las ventajas es la capacidad que confiere a la empresa para convertir inmediatamente en efectivo las cuentas por cobrar sin tener que preocuparse por su cobro. Cuando una empresa recibe un adelanto no tienen que efectuar ningun pago. Una vez que el factor cobra las cuentas o vence su obligación de pago, simplemente retiene el dinero. Otra ventaja de la factorizaciones que asegura un patron conocido de flujo de efectivo.

Se considera que las desventajas de la factorización son el costo, el sacrificio potencial de la liquidez y la probabilidad financiera que trae consigo. Los costos establecidos de factorización son obviamente mas altos que los costos de prestamos sin garantía. Las ventas de cuentas por cobrar, realizada con el objeto de obtener efectivo para cumplir con las obligaciones a corto plazo, puede dar lugar a una restricción en la liquidez, ya que ello podria significar el sacrificio de la liquidez a largo plazo de la empresa a costa del cumplimiento con las obligaciones a corto plazo.

## 6.4 EMPLEO DE INVENTARIO COMO GARANTIA

### CARACTERISTICA DEL INVENTARIO

La conveniencia del inventario como garantía depende de varios factores: su tipo, sus propiedades fisicas y su comerciabilidad. Tipos de inventarios:

La materia prima, la producción en proceso y los productos terminados. Cada uno de estos factores pueden ofrecerse como garantía para un prestamo a corto plazo pero por lo general se consideran aceptables solamente los inventarios de materias primas o de productos terminados.

### Comerciabilidad:

La característica mas importante del inventario que se considera como garantía de prestamo en su potencial del comercialización. Si un inventario puede venderse facilmente en el futuro a un precio que al menos iguale su valor nominal actual, será entonces conveniente como garantía. El prestamista, al evaluar el inventario como posible garantía de un prestamo, busca artículos con precios muy estables y facilmente liquidables.

### 6.5 PRESTAMOS CON CERTIFICADO DE DEPOSITO

Un prestao con significado de deposito es convenio, en el que el prestamista, que puede ser un banco comercial o una compañía financiera comercial, asume el control de la garantía pignorada. Este arreglo proporciona al prestamista el grado maximo de garantía.

Procedimientos para prestamos con certificado de deposito:

En el caso de un prestamo con certificado de deposito, el prestamista escoge la parte del inventario que sea aceptable como garantía para el prestamo. Una vez seleccionada la garantía, el prestamista contrata a una compañía especializada para que tome posesión del inventario. Existen dos tipos de arreglos de almacenamiento-en almacenes de depositos terminales y en almacenes de campo. Costo de prestamos con certificado de deposito.

Los costos específicos de prestamo con certificado de deposito son generalmente mas altos que los de cualquier clase de convenios de prestamo, debido a la necesidad de contratar y pagar a un tercero la compañía de almacenes de deposito para vigilar y cuidar la garantía.

## 6.6 OTROS TIPOS DE PRESTAMOS CON GARANTIA

### 6.6.1 GARANTIA DE ACCIONES Y BONOS

Las acciones y ciertos tipos de bonos que se emiten al portador se pueden ceder como garantía para un prestamista. Los bonos al portador son bonos que se pueden transferir de un dueño a otro y que no se emiten a nombre del dueño inicial, como los bonos, del ahorro en algunos países. Por supuesto, el prestamista, que comunmente es un banco comercial, esta interesado en aceptar como garantía solo las acciones y bonos que tengan un mercado accesible y un precio estable en el mercado. Por lo general se prefieren los valores registrados en las principales bolsas de valores.

### 6.6.2 PRESTAMO CON FIADOR

Los prestamos con fiadores se originan cuando un tercero interesado en el futuro financiero de la empresa, firma con fiador para garantizar el prestamo. Aun cuando no se pignora una garantía física o tangible para el prestamo, se utiliza para garantizarlo la capacidad de un tercero financieramente mas solido. Si el deudor no cumple con el pago, el fiador es responsable por el prestamo. Un prestamista normalmente concede prestamo a un banco comercial, con fiador solo cuando este seguro de la solidez financiera de este. Un fiador puede ser un accionista rico, un proveedor, un cliente para quien sea importante la consistencia continua de la empresa. Las tasas de interes que se cobran sobre prestamos con fiador son semejantes a las cobradas sobre prestamos garantizados con acciones y bonos.



## VII ARRENDAMIENTO FINANCIERO

### HISTORIA

A partir de las dos últimas décadas se empezó a utilizar para la adquisición de equipo de servicio, el arrendamiento financiero. Esto significa que la empresa tiene la opción de adquirir los servicios o equipos, ya sea prestados o por arrendamiento.

### QUE ES ARRENDAMIENTO?

Se refiere el derecho de utilizar activos fijos específicos sin recibir realmente un título de propiedad de ellos. El uso de estos activos se pacta por medio del pago de una renta al arrendador (propietario) y el arrendatario (persona física o moral), recibe los servicios de los activos arrendados.

El arrendamiento es una fuente de financiamiento, ya que permite a una empresa a obtener el uso de un activo fijo sin incurrir directamente ningún compromiso de deuda.

Podemos decir que una empresa tienen dos opciones, ya sea comprar el activo o arrendarlo. Si compramos el activo, desembolsamos una fuerte suma o se puede pactar una compra en abonos lo cual implica una deuda a largo plazo, en cambio el arrendamiento del activo o servicio no implica un fuerte desembolso, ninguna deuda a largo plazo.

### 7.1 LIMITACIONES DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

1.- Se refiere al valor residual o valor de desecho de un activo final del período básico del arrendamiento, este es el contraargumento a la ventaja de la flexibilidad económica y es significativo en el caso de arrendamiento de bienes inmuebles. El valor de los bienes inmuebles, pueden aumentar el periodo de arrendamiento y por lo tanto hacer prescindir al arrendatario de una utilidad que se derive.

2.- El costo de interés en el arrendamiento financiero es por general mas alto que el de un préstamo mediante financiamiento.

3.- Además los cargos fijos mas altos provenientes de los costos de interés y de financiamiento del 100% aumenta el riesgo financiero de la empresa.

## 7.2 VENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

1.- Flexibilidad económica sobre todo en equipo de producción, sujeto a una alta tasa de obsolescencia, y aunque esta ventaja parece ser significativa en activos de un valor relativamente pequeño y se necesita de manera esporádica, representa un beneficio falso en los activos arrendados, es decir, el arrendador suele recuperar el valor de la inversión original y su rendimiento económico de acuerdo con el cuadro plazo básico en forma tal que incluye la obsolescencia del activo y por esta razón, el arrendamiento corre el riesgo total.

2.- Otra ventaja del arrendamiento financiero, es la carencia de convenios sobre restricciones protectivas, impuestas al prestatario en el contrato del préstamo; sin embargo conforme el arrendamiento financiero se desarrolle y convierta en la forma dominante de adquisición de activos, es dudoso que esta ventaja conserve su forma actual.

3.- En caso de quiebra o reorganización, los derechos de los arrendatarios sobre los activos de la empresa se encuentran más limitados que el de los acreedores, lo que significa que el arrendador tiene derecho al pago de un año de alquiler, mientras que en el caso del acreedor, tienen derecho al pago de 3 años de renta.

4.- También hay algunas ventajas fiscales sobre todo en el caso de arrendamientos de terreno donde el costo de este se amortiza con los pagos de alquiler, esto permite al arrendatario deducir fiscalmente el costo del terreno.

5.- La última ventaja se refleja en el tratamiento contable de las obligaciones del arrendamiento que solo aparecen como notas a los estados financieros dictaminados de la empresa.

## 7.3 FORMAS DE ARRENDAMIENTOS ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El arrendatario se compromete con la obligación legal e irrevocable de hacer una serie de pagos al arrendador, mediante un contrato prolongado a cambio del uso de un activo productivo, estos contratos no se pueden cancelar y por lo tanto este tipo de

88

contratos obliga al arrendatario a efectuar sus pagos a efectuar sus pagos aun cuando no se este utilizando el servicio del activo.

El arrendamiento financiero se utiliza comunmente para arrendar tierras o terrenos, edificaciones y grandes piezas de equipo fijo. El período del arrendamiento se relaciona generalmente con la vida útil del activo.

#### ARRENDAMIENTO OPERACIONAL

Generalmente representa un convenio a corto plazo de cinco o menos años, estipulados en el contrato, en el que la empresa obtiene el servicio de ciertos activos, tales contratos se pueden cancelar generalmente a petición del arrendatario, que a su vez el arrendador puede exigir al arrendatario una cuota predeterminada por la cancelación del contrato. Esta forma de arrendamiento suele utilizarse para arrendar bienes como: computadoras, equipo pesado, automoviles y cajas registradoras. Generalmente estos activos tienen una vida útil mayor que la vigencia del arrendamiento, por lo regular estos activos se volverian menos eficaces y tecnológicamente obsoletos si fueran arrendados por un mayor número de años, por ejemplo los sistemas computacionales son los principales.

#### DIFERENCIAS ENTRE AMBOS

La principal diferencia entre el arrendamiento financiero y el arrendamiento operacional, consiste en que el arrendamiento financiero es un contrato a largo plazo, que no puede ser cancelado a petición del arrendatario. Mientras que el arrendamiento operacional es un contrato a corto plazo y este si puede cancelar el contrato.

#### 7.4 CARACTERISTICAS

Sobre lo antes mencionado se puede decir lo siguiente:

1.- El arrendador retiene el titulo de propiedad del activo arrendado, pero otorga los valores económicos del activo al arrendatario.

2.- El plazo del contrato de arrendamiento financiero coincide generalmente con la vida útil del activo arrendado.

3.- El pago total del arrendador incluye rendimiento financiero coincide generalmente con la vida útil del activo arrendado.

4.- Los terminos y obligaciones del arrendamiento financiero se establecen len un contrato.

- El periodo contractual durante el cual el contrato es irrevocable.
- El porciento y la periodicidad de los plazos de pago al arrendador.
- La posible opción de renovación o compra a final del periodo original del contrato
- Arreglos, acuerdos para el mantenimiento, seguros y otros gastos.

#### 7.5 CONTRATO DE ARRENDAMIENTO

Los aspectos claves del contrato de arrendamiento normalmente incluyen la vigencia del arrendamiento, los motivos de su cancelación, las cantidades y fechas de pago del arrendamiento, las condiciones de renovación, las cláusulas de compra, las condiciones del costo y mantenimiento asociados y otros previstos especificados en el proceso de negociación del arrendamiento. Muchas de esta disposiciones son opcionales. Un arrendamiento tambien puede ser renovable, si lo es, los procedimientos y el costo de renovación deberá ser especificado. El convenio del arrendamiento puede permitir la compra de los activos arrendados durante el periodo contractual o a la terminación del arrendamiento. Los costos y condiciones de la compra deben ser claramente especificados. En el caso de arrendamiento operacional, es posible que el costo de mantenimiento, impuestos y seguro sean sufragados por el arrendador. En el caso de un arrendamiento financiero, estos costos seran pagados generalmente por el arrendatario. El encargado de cubrir estos costos debe consignarse en el convenio de arrendamiento.

Los activos arrendados, los terminos del convenio, el pago de arrendamiento y el plazo del pago deben especificarse claramlente en todos los convenios de arrendamiento. Las consecuencias del no pago o de la violación de cualesquiera otra disposiciones del

arrendamiento también deben estipularse de manera clara en el contrato. Las consecuencias de incumplimiento del convenio por el arrendador debe también especificarse. Una vez que se ha establecido el contrato y se ha efectuado un convenio entre el arrendatario y el arrendador, las firmas de ambas partes ante notario público los obliga a los términos del contrato.

#### 7.6 CONDICIONES DE MANTENIMIENTO

Un convenio de arrendamiento normalmente especifica si el arrendatario es el responsable del mantenimiento de los activos arrendados. Los arrendamientos operacionales por lo general incluyen cláusulas de mantenimiento que exigen que el arrendador mantenga los activos. El mantenimiento generalmente comprende no solo la reparación, si no también pagos de seguro e impuestos. El arrendador, por supuesto incluya en el pago del arrendamiento una compensación por los costos de mantenimientos previstos de los activos arrendados.

Dados que los arrendamientos operacionales son convenios a un corto plazo relativo, el arrendador puede por lo regular estimar de manera precisa los gastos de mantenimiento esperados durante la vigencia del arrendamiento.

Los arrendamientos financieros generalmente requieren que el arrendatario pague los costos de mantenimiento; en otras palabras, el pago del arrendamiento según los términos del arrendamiento financiero es sólo por el uso del activo. Puesto que el plazo de un arrendamiento financiero se relaciona generalmente de manera estrecha con la duración del activo arrendado (excepto en el caso de la tierra), la situación del arrendatario es muy semejante a la del propietario por lo siguiente, la responsabilidad y el costo de mantenimiento del activo se deja a su criterio. Dado que un arrendamiento financiero es un convenio a largo plazo, sería bastante difícil sino imposible que el arrendador estimara el costo de mantenimiento para la duración del activo de modo que estos se reflejaran con veracidad en el pago del arrendamiento.

## RENOVABILIDAD

Por lo general, al arrendatario se le concede la opción de renovar un arrendamiento en el momento de su vencimiento. Las opciones de renovación son especialmente comunes en el arrendamiento operacional, dado que estos tienen vigencia mas corta, reduciendo así la posibilidad de que los activos arrendados se vuelvan obsoletos.

## 7.7 TIPOS DE ARRENDADORES

El arrendador puede presentar uno de varios grupos. En los convenios de arrendamiento operacional, es muy probable que el arrendador sea el fabricante del artículo arrendado. Generalmente fabricantes como la IBM y el Telex, cuentan con sus propias divisiones de arrendamientos para sus productos. Los arrendamientos financieros suelen ofrecerlos grandes instituciones financieras, como bancos comerciales y compañías de seguro de vida. Una gran cantidad de inversiones de seguros se colocan por lo común en terrenos y edificios arrendados para diversos fines comerciales.

## 7.8 EL ARRENDAMIENTO COMO FUENTE DE FINANCIACION

El arrendamiento considera como una fuente financiera que proporciona el arrendador al arrendatario. El arrendatario recibe el servicio de un activo fijo durante un periodo específico, en tanto que, a cambio del uso de este activo, el arrendatario se compromete a realizar un pago periodico fijo. La unica otra forma de que el arrendatario pudiera obtener los servicios del activo sería comprarlo de inmediato y tal compra total de activo requeriría financiamiento. Un arrendatario podría disponer de los fondos necesarios para comprar el activo completamente sin necesidad de emprestar pero los fondos utilizados no serian, entonces, gratuitos puesto que existe un costo de oportunidad relacionado con el uso determinado lo que nos lleva a considerar el Arrendamiento Financiero como una fuente de financiamiento puede parecer semejante al de empréstito cuando no puede realizar una compra de dinero en efectivo, existen otras consideraciones con respecto a la desición de compra - arrendamiento.

## ARRENDAMIENTO FINANCIERO

### 1).- METODO DE FLUJO DE EFECTIVO DESCONTADO

$$\text{FORMULA: } PVL = \frac{E \cdot LT \cdot (1-T)}{(1+R)^t}$$

ARRENDAMIENTO

COMPRA CON ENGANCHE:

$$PUB = E \cdot \frac{BT + it + [(1T + Dt) \cdot T]}{(1+R)}$$

COMPRA SIN ENGANCHE:

$$PUB = E \cdot \frac{BT + it + [(1T + Dt) \cdot T]}{(1+R)} + PD$$

PVL = Valor presente de los costos, ya sea sea si se trata de  
PUB Arrendamiento o de compra.

LT= Son los pagos uniformes al final del año de arrendamiento

N= Es el número de años que dura el contrato

T= La tasa de impuesto

R= Tasa de rendimiento sobre la inversión

BT= Depreciación del activo

PD= Es el enganche

it= Pago de los cargos o intereses sobre la deuda al final del año.

# PROBLEMA :

## DATOS EN CASO DE ARRENDAMIENTO:

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Costo se renta              | 18,000 anuales |
| Plazo                       | 3 años         |
| Tasa interna de rendimiento | 40%            |
| Tasa de impuesto            | 48%            |

## DATOS PARA LA COMPRA:

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| Costo del activo                       | 60,000 |
| Abono a capital                        | 20,000 |
| Plazo                                  | 3 años |
| Tasa de interés sobre saldos insolutos | 52%    |
| Depreciación                           | 25%    |
| Tasa de impuesto                       | 48%    |
| Enganche                               | 20%    |

|                     | MEED   | MTB    |
|---------------------|--------|--------|
| ARRENDAMIENTO       | 14,873 | 60,967 |
| COMPRA              | 34,502 | 50,097 |
| COMPRA CON ENGANCHE | 37,620 |        |



1).- METODO DE FLUJO DE EFECTIVO

a) ARRENDAMIENTO

1er. ano.

$$PVL = \frac{18,000 (1 - .48)}{(1 + .40)^1} = 6,686$$

2do. ano.

$$PVL = \frac{18,000 (1 - .48)}{(1 + .40)^2} = 4,776$$

3er. ano.

$$PVL = \frac{18,000 (1 - .48)}{(1 + .40)^3} = 3,411$$

SUMA DE LOS TRES AÑOS:

$$6686 + 4776 + 3411 = 14,873$$

65  
1) M F E D .

COMPRA

1er. año

$$20,000 + 31,200 = \frac{[ ( 31,200 + 15,000 ) .48 ]}{( 1 + .52 )^1} = 19,095$$

2do. año.

$$20,000 + 20,800 = \frac{[ ( 20,800 + 15,000 ) .48 ]}{( 1 + .52 )^2} = 10,222$$

3er. año.

$$20,000 + 10,400 = \frac{[ ( 10,400 + 15,000 ) .48 ]}{( 1 + .52 )^3} = 5,185$$

CON ENGANCHE

1er. año.

$$16,000 + 24,960 = \frac{[ ( 24,960 + 15,000 ) .48 ]}{( 1 + .52 )^1} = 14,328$$

2do. año.

$$16,000 + 16,640 = \frac{[ ( 16,640 + 15,000 ) .48 ]}{( 1 + .52 )^2} = 7,554$$

3er. año

$$16,000 + 8,320 = \frac{[ ( 8,320 + 15,000 ) .48 ]}{( 1 + .52 )} = 3,738$$

25,620

12,000 enganche

37,620

Bajo éste método nos conviene mas el arrendamiento, ya que el valor presente de los pagos que se hacen en un futuro son menores en el arrendamiento.

## 2).- METODO DE LA TASA BASICA DE INTERES ( AHORROS)

### FORMULAS:

$$C = E^n ( LT + K + PT )^T \quad \text{ARRENDAMIENTO}$$

$$C = E^n \frac{Dt \cdot t}{(1 + R)^T} \quad \text{COMPRA}$$

C = Precio en efectivo del activo

DT= Porcentaje de la deuda pendiente de liquidar

K = Costo de un préstamo del proveedor del equipo

PT= Porcentaje de la deuda pendiente de liquidar

2).- METODO DE LA TASA BASICA DE INTERES

A) ARRENDAMIENTO

$$C = \frac{[LT - (K)(PT)] T}{(1+R)^t}$$

1er. año

$$C = \frac{[18,000 - (31,200)(100\%)] .48}{(1 + .40)} = C + 4,526$$

2do año.

$$C = \frac{[18,000 - (20,800)(66.6\%)] .48}{(1 + .40)^2} = C - 1,016$$

3er. año

$$C = \frac{[18,000 - (10,400)(33.3\%)] .48}{(1 + .40)^3} = C - 2,543$$

$$60,000 + [967] = 60,967$$

COMPRA

$$C - \frac{DT \cdot T}{(1 + r)^t}$$

1er. año

$$C - \frac{(15,000) (.48)}{(1 + .52)} = 4,737$$

2do. año

$$C - \frac{(15,000) (.48)}{(1 + .52)^2} = 3,116$$

3er. año

$$C - \frac{(15,000) (.48)}{(1 + .52)^3} = 2,050$$

$$60,000 - 9,903 = 50,097$$

EL MTB de interés nos conviene mas ~~que~~ el arrendamiento ya que nos representa mayor ahorro en el arrendamiento que la compra.

### VIII COSTO DE CAPITAL

En un costo de oportunidad empléandolo como la tasa mínima a la cual se debería aceptar los flujos generados por los proyectos, precisamente para evaluar dichos proyectos de inversión cuando se utiliza el método de valor presente neto.

Si el valor presente en un proyecto neto es positivo, dado este costo de oportunidad, se aumentará el valor del mercado de la espera si acepta el proyecto.

El costo de capital también se describe como la tasa mínima de aceptación o rechazo, de proyecto cuando se devalúan bajo el método de tasa de rendimiento descontado.

Si la tasa de rendimiento esperado, para X proyecto supera el costo de capital la empresa resultará beneficiada desde el punto de vista financiero si es que el proyecto se lleva a cabo.

El costo de capital nos da una medida de que también esta diseñada a la estructura financiera,

El costo de capital y los métodos utilizados para medirlos son de importancia para toda la economía de la empresa, ya que si la medición del costo de capital es errónea, de tal manera, de tal manera, que la tasa determinada sea demasiado alta, se rechazarían muchos proyectos que deberían aceptarse, impidiendo que la economía de la empresa creciera tan rápido como debiera, si alguna empresa, si alguna empresa utiliza tasa de aceptación o rechazo demasiado bajas van a distraer recursos de fines productivos a fines menos productivos.

El costo de capital para una determinada empresa es aquella tasa de descuento con la característica de cualquier inversión cuya tasa de rendimiento sea superior a esta tasa, aumentará el valor de la acciones de la empresa.

Consecuentemente el administrador financiero podrá medir el costo de capital de su empresa y sus políticas podrán afectarlo pero en última instancia será el mercado quien determinará cual será el costo de capital, fijándose este por los inversionistas quienes administran sus portafolios, de tal forma que obtienen según su punto de vista el equilibrio óptimo entre riesgo y rendimiento.

### 8.1 IMPORTANCIA DEL COSTO DE CAPITAL

El costo de capital se convierte en una medida básica de desarrollo financiero y determina la aceptación de todas las oportunidades de inversión.

La naturaleza fundamental puede confirmarse por referencia a "K" como la tasa de rendimiento mínima requerida, tasa objetivo, a tasa de admisión o estándar financiero.

Aunque todos estos conceptos describen correctamente la importancia de K en la eficiente asignación de los recursos de la empresa, el término "Costo de Capital" se refiere directamente a la forma en que K, se deriva por la disponibilidad y el costo de las fuentes de fondos para un propósito específico determinado.

### 8.2 COSTO PONDERADO DE CAPITAL

Es un promedio de los costos relativos a cada una de las fuentes de recursos que la empresa utiliza y este promedio se pondera de acuerdo con el porcentaje de los costos dentro de la estructura del capital de la empresa.



## COSTO DE CAPITAL

### CALCULAR EL COSTO DE CAPITAL:

#### 1.- Prestamos Bancarios

tasa interes 62%  
tasa impuestos 37%

#### 2.- Obligaciones

Tasa interes 65%  
Valor nominal 12,500  
Valor colocacion 10,000  
Plazo 2 años  
tasa impuestos 37%

#### 3.- Acciones comunes

Tasa impuestos 37%  
Dividendos anter. 18,050  
Precio de la acc 25,000  
Costo de colocac. 4,800  
Tasa de crecimiento 28%

#### 4.- Acciones preferentes

Dividendos preferentes 16,000  
Tasa de impuesto 37%  
Precio de la accion 30,000

#### 5.- Utilidades Retenidas

Dividendos 21,000  
Tasa de impuesto 37%  
Precio de accion 17,000  
Tasa de crecimiento 28%

## COSTO DE CAPITAL

### ESTRUCTURA DE CAPITAL

#### PASIVO CIRCULANTE

|                     |            |        |
|---------------------|------------|--------|
| ACREEDORES DIVEROS  | 3'600,000  |        |
| PROVEEDORES         | 7'200,000  |        |
| PRESTAMOS BANCARIOS | 12'000,000 | 11.20% |

#### PASIVO A LARGO PLAZO

|                         |            |        |
|-------------------------|------------|--------|
| PRESTAMOS A LARGO PLAZO | 22'000,000 | 20.54% |
| OBLIGACIONES            | 15'000,000 | 14.01% |

#### CAPITAL CONTABLE

|                      |             |       |
|----------------------|-------------|-------|
| ACCIONES COMUNES     | 30'000,000  | 28 %  |
| ACCIONES PREFERENTES | 22'500,000  | 21 %  |
| UTILIDADES RETENIDAS | 5'600,000   | 5.23% |
|                      | 107'100,000 | 100 % |

### COSTO PONDERADO DE CAPITAL

| FINANCIAMIENTO       | COSTO DE CAPITAL (K) | ESTRUCTURA DE CAPITAL (a) | COSTO PONDERADO CAPITAL (Ka) |
|----------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------|
| PRESTAMOS BANCARIOS  | 39.06 %              | 31.74 %                   | 29 %                         |
| OBLIGACIONES         | 52.50                | 14.01                     | 3.7                          |
| ACCIONES COMUNES     | 94.23                | 28.01                     | 18.7                         |
| ACCIONES PREFERENTES | 33.60                | 21.01                     | 8.7                          |
| UTILIDADES RETENIDAS | 105.82               | 5.23                      | 6.8                          |
|                      |                      | 100%                      | 100%                         |

## EJEMPLO DE COSTO DE CAPITAL

### 1.- CREDITOS

FORMULA:

$$K = K_d (1 - T)$$

K = Costo de Capital

K<sub>d</sub> = Costo de intereses en porcentaje (tasa de interes)

T = Tasa de Impuesto

### 2.- OBLIGACIONES

FORMULA:

$$K_d = \frac{1 + \frac{M-P}{N}}{\frac{M+P}{2}} (1 - T)$$

K<sub>d</sub> = Costo

I = Costo de los intereses en importe sobre el valor nominal

M = Valor nominal

P = Precio de mercado de la acción

N = Tiempo

T = Tasa de impuesto

## COSTO DE CAPITAL

### 1.- PRESTAMOS BANCARIOS

$$K = K_d (1-T)$$

$$.62 (1-.37)$$

$$.62 (.63) = .3906 \times 100 = 39.06\%$$

### 2.- obligaciones

$$\frac{M-P}{M+P}$$

$$K_d = \frac{I + N}{2} = (1-t)$$

$$\frac{M+P}{2}$$

$$\frac{12500-10000}{2}$$

$$8125 + \frac{2 \text{ años} \times \frac{7931}{11250}}{2} = 83 \times 63 = 52.5\%$$

$$2$$

### 3.- ACCIONES COMUNES

$$K_C = \frac{D_1 (1-t)}{P - [f(1-t)]} + g$$

$$P - [f(1-t)]$$

$$\frac{23104 (.63)}{25000 - (4800) (.63)} + 28$$

$$14,555.82 =$$

$$25000 - 3024$$

$$25000 - 3024$$

$$K_C = \frac{14555.82}{21,976} = 94.23\%$$

$$21,976$$

## 4.- ACCIONES PREFERENTES

FORMULA:

$$K P = \frac{DP (1 - t)}{P}$$

$$K P = \frac{16,000 (1 - .37)}{30,000} = 33.64 \%$$

## 5.- UTILIDADES RETENIDAS

FORMULA:

$$K S = \frac{DP (1 - T)}{P}$$

$$K S = \frac{21,000 (1 - .37) + .28}{17,000} = 105.8 \%$$

## IX APALANCAMIENTO FINANCIERO

### 9.1 Apalancamiento financiero

El termino apalancamiento designa un concepto de gran importancia para describir la capacidad que tiene una empresa de emplear activos a fondos de costo fijo, con el objeto de maximizar las utilidades de los accionistas. Los cambios en el apalancamiento proporcionan variaciones tanto en el nivel de rendimiento como en el de riesgo correspondiente. Por lo general los aumentos en el apalancamiento da lugar a mayores riesgos y rendimientos, en tanto que las disminuciones en el producen menores riesgo y rendimientos. El grado de apalancamiento que existe en la estructura de una empresa puede afectar significativamente su valor alterando tanto el riesgo como el rendimiento.

El apalancamiento financiero examina la relación que existe entre las utilidades de la empresa, antes de impuestos e intereses y las ganancias disponibles para los accionistas comunes.

### 9.2 TIPOS DE COSTOS

Para una empresa, el costo de los bienes vendidos y sus gastos de operación contienen componentes fijos y variables. En algunos casos, los costos específicos pueden presentar tanto elemento fijo como variables. A continuación se definen tres tipos de costos:

#### 9.2.1 COSTOS FIJOS

Los costos fijos son una función de tiempo, no de las ventas, y normalmente se establecen mediante un contrato. requieren del pago de cierta cantidad monetaria cada periodo contable. la renta es un ejemplo de costo fijo.

#### 9.2.2 COSTO VARIABLE

Estos varían en relación directa con las ventas, y a diferencia de los costos fijos, son una función de volumen, no del tiempo. Los costos de producción se consideran como costo variables.

### 9.2.3 COSTOS SEMIVARIABLES

Los costos semivARIABLES comparten las características de los costos fijos y variables ejemplo, de costos semivARIABLES serian las comisiones de ventas, que pueden ser fijadas con respecto a cierto volumen, aumentar a niveles mas altos para volúmenes mayores.

### 9.3 PUNTO DE EQUILIBRIO

Punto donde las ventas de una empresa son iguales al importe de sus costos variables fijos, o sea encontrar las ventas necesarias para poder cubrir los costos totales.

El punto de equilibrio determina el nivel de las operaciones

Los costos variables:

Son los costos que van en función de la producción o ventas.

#### COSTOS FIJOS

Son los costos que ya estan determinados y se conocen plenamente y no estan en función de la operación de la empresa.

El punto de equilibrio nos permite dos cosas principales:

1ro. Determina el nivel de operación que deben de mantener la empresa para cubrir todos sus costos de operación.

2do. Evalua la rentabilidad o la falta de rentabilidad a diferentes niveles de ventas, es decir que utilidad obtenemos en determinado nivel de ventas.

1.- Punto de equilibrio en base a unidades:

Formula  $\text{costos fijos} / \text{precio unitario de ventas} - \text{costo variable unitario}$

2.- Punto de equilibrio en base a pesos:

$\text{costos fijos} / 1 - \text{costo variable} / \text{ventas netas}$

Si aumenta los costos fijos que pasa? aumenta nuestro punto de equilibrio.

Si aumentan los costos variables? aumenta nuestro punto de equilibrio.

Si aumenta el precio unitario de ventas? disminuye el punto de equilibrio.

### 9.4 TIPO DE APALANCAMIENTOS

- 1.- Apalancamiento Operativo
- 2.- Apalancamiento financiero
- 3.- Apalancamiento total.

#### 9.4.1 APALANCAMIENTO OPERATIVO;

Resulta de la existencia de gastos fijos de operación en el flujo de los ingresos de la empresa.

Por consiguiente el apalancamiento operativo es la capacidad, de la empresa en la utilización de costos fijos de operación para incrementar al máximo los efectos de las fluctuaciones en las ventas sobre las utilidades antes de financiamiento y de impuestos.

Se trata de que los costos fijos se mantengan aunque se incrementen las utilidades con un aumento mas proporcional en la utilidad antes de financiamiento e impuestos.

RAZON

$A = \frac{\% \text{ fluctuación UAII}}{\% \text{ fluctuación Ventas}} > 1$

$\% \text{ fluctuación Ventas}$

Apalancamiento operativo

$A = \frac{UV (PV - CV) \times 100}{UV (PV - CV) - CFI}$

$UV (PV - CV) - CFI$

UV = Unidades vendidas

PV = Precio de Venta Unitario

CV = Costo Variable Unitario

CFI = Costo fijo total.

#### 9.4.2 APALANCAMIENTO FINANCIERO

Se ocupa de los efectos de cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades neta. Es la capacidad de la empresa para utilizar sus cargos fijos financieros, para incrementar los efectos de cambios en la UAII sobre la ganancia por acción utilidad neta.

Riesgo financiero: es el grado de incertidumbre que tiene la empresa para cubrir los gastos financieros.

RAZON

$AF = \frac{\% \text{ Fluctuaciones Utilidad Neta}}{\% \text{ Fluctuaciones UAII}} > 1$

$\% \text{ Fluctuaciones UAII.}$

FORMULA



$$AF = \frac{UAII}{UAII - I} \times 100$$

$$UAII - I$$

$$I = \text{intereses}$$

#### 9.4.3 APALANCAMIENTO TOTAL

Es el reflejo en el resultado de los cambios en las ventas sobre las utilidades netas

En el apalancamiento total se consideran todos los gastos fijos tanto de operaciones como financieros.

#### RIESGO TOTAL

Es la inseguridad o el peligro de no estar en condiciones de cubrir el producto del riesgo de operación y el riesgo financiero, o de no estar en posibilidad de cubrir gastos fijos totales.

#### RAZON

$$\% \text{ de variación de utilidad neta} > 1$$

$$\% \text{ fluctuaciones de venta}$$

#### FORMULA

$$AT \text{ UV} = \frac{(PV - CV)}{UV} \times 100$$

$$UV = (PV - CVO - CFI - I)$$

#### APALANCAMIENTO OPERATIVO

El apalancamiento operativo se aplica a partir de la existencia de costos de operación fijos en el flujo de ingresos de una empresa, tales costos no varían respecto de las ventas y por tanto, deben ser cubiertos sin importar el monto de ingresos disponibles.

El apalancamiento operativo puede definirse como la capacidad de emplear los costos de operación fijos para aumentar al máximo los efectos de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos.

#### RIESGO EMPRESARIAL

El riesgo empresarial se relaciona con la sensibilidad o variabilidad de la UAII, consiste en el riesgo de no poder cubrir los costos de operación.

Se ha observado que a medida que aumenta los costos de operación fijas de una empresa, aumenta así mismo el volumen de ventas necesaria para cubrir todos los costos de operación en otras palabras, cuando una empresa incrementa sus costos de operación fijos aumenta el volumen de ventas necesarios para lograr el equilibrio operativo. El punto de equilibrio operativo es una medida significativa de riesgos empresarial, cuando mayor sea el punto de equilibrio, tanto mayor será el grado de riesgo empresarial que estará presente.

A cambio de aumentar los niveles de riesgo empresarial, la empresa logra un apalancamiento operativo más alto. El beneficio de esto es que la UAI de una empresa aumentan a una tasa más rápida para un aumento dado en las ventas unitarios.

El administrador financiero debe decidirse por un nivel de riesgo empresarial tolerable, así como reconocer la relación riesgo - rendimiento. A medida que el administrador aumenta el apalancamiento operativo a través de costos de operación, se incrementa el volumen de equilibrio operativo de una empresa, pero también lo hace el grado al cual las ventas ampliadas magnifican la UAI., es decir el riesgo empresarial aumentado se justifican con base en los rendimientos incrementados que se espera obtener a medida que aumentan las ventas. Así pues la responsabilidad del administrador financiero es la toma de decisiones congruentes con el mantenimiento de un nivel deseado de apalancamiento operativo.

## X REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS

### 10.1 GENERALIDADES

De acuerdo al boletín A-1 emitido por el Instituto Mexicano de contadores publicos (IMCP), la información contable debe ser útil y confiable para que le pueda servir a los usuarios y si se maneja a costos historicos no sera ni útil ni confiable, ya que no pueden tomar decisiones acertadas sobre estos valores, pues la inflación los dejo obsoletos.

Para corregir la situacion anterior el IMPC emite el Boletín B-10, titulado: Reconocimiento de los efectos de la Inflación en la Información Financiera.

Los objetivos al reexpresar son:

- a) Tratar de obtener el valor actual de la empresa para efectos contables, (activo, y capital contable) ya que la inflación los deja subvaluados.
- b) Utilizar una medida constante, en este caso, manejar pesos que conservan su poder adquisitivo.
- c) Determinar adecuadamente los resultados.

El fundamento contable para reexpresar lo encontramos en el Boletín A-1 parrafo 42 que nos dice...Estas cifras deberan de modificarse en el caso que ocurran eventos posteriores que les hagan perder su significado, aplicando metodos de ajuste en forma sistematica que preserven la imparciabilidad y objetividad de la información contable.

El Boletín B-10 nos da la regla de valuación y presentación de las partidas que se ven afectadas por la inflación este boletín viene a sustituir al B-7 tiene caracter de obligatorio para todas las empresas a partir de 1984.

## 10.2 NORMAS PRINCIPALES DEL BOLETIN B-10.

### Normas Generales:

Estas formas son aplicables a todas las entidades que preparan los estados financieros básicos definidos en el boletín B-1.

Objetivos de los Estados Financieros, se incluyen solamente a las entidades no lucrativas.

Los rubros que deben de actualizarse por lo menos son:

- Inventarios y costos de Venta.
- Inmuebles, maquinarias y equipo. Su depreciación acumulada y la depreciación del periodo.
- Capital contable.

### 10.3 EVOLUCION DEL BOLETIN B-10 Y PRINCIPALES ADECUACION Y CIRCULARES

La tecnica para reconocer los efectos de la inflación en la información financiera, se encuentra en el boletín B-10 ha estado sujeta, como lo revela el documento original, a cambios que ha permitido evolucionar.

Desde el momento que fue obligatorio, la comisión de principios de contabilidad ha estado abierta para captar las principales situaciones relativas al funcionamiento del Boletín, y ha publicado a la fecha tres documentos de "Adecuaciones" al texto original, misma que tienen carácter de normatividad y varias circulares, criterios que intentan uniformar su aplicación.

#### 10.3.1. PRIMER DOCUMENTO DE ADECUACIONES AL BOLETIN B-10

Emitido el 16 de octubre de 1985 por el consejo directivo del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, establece que el balance General se debe actualizar "Todas las partidas no monetarias", Incluyendo como tales a las integrantes del Capital Contable.

En el Estado de Resultado, los costos o gastos asociados con los activos no monetarios y en su caso los ingresos asociados con Pasivos No Monetarios.

### 10.3.2 SEGUNDO DOCUMENTO DE ADECUACIONES AL BOLETIN B-10

En el mes de octubre de 1987 fue aprobado, un segundo documento de adecuaciones, Las cuales cubren los siguientes aspectos:

1.- tratamientos de efectos monetarios favorable;

Se debe llevar a cabo la totalidad del efecto monetario favorable el estado de resultados, independientemente de si este es superior o no a la suma de los intereses y fluctuaciones cambiarias.

2.- Comparabilidad de los estados financieros de periodos anteriores:

Para fines de comparabilidad de los estados financieros deben revelarse en una misma unidad monetaria equivalente a pesos poder de compra del último ejercicio que se esta informando, los rubros son:

- Ventas Netas
- Utilidad de Operación
- Activos Totales
- Capital Contable

Se aclara que la reexpresión de cifras es unicamente para fines de presentación y no implica modificación alguna en los registros contables.

Las cifras comparativas del balance deberán expresarse a pesos poder de compra del cierre del ejercicio y las del Estado de Resultado a pesos poder de compra promedio del periodo.

### 10.3.3 TERCER DOCUMENTO DE ADECUACIONES AL BOLETIN B-10.

En el mes de julio de 1989 fue aplicado el tercer Documento de Adecuaciones al Boletín B-10, misma que será observancia obligatoria para aquellas empresas que inicien ejercicios a partir del 1ro. Enero de 1990, aunque se permite su observancia en forma anticipada en 1989.

El documento uniforma la presentación de todos los estados financieros a una misma unidad de medida de pesos a poder de compra de cierre del ejercicio, es decir de este año 1990 el Estado de Resultado, estado de Variación en el Capital Contable y el Estado de cambio en la Situación Financiera, deberán presentarse valuados en la misma unidad de medida del Balance General.

También se obliga a reexpresar los Estados Financieros de periodos anteriores cuando estos se presentan para fines de comparabilidad, a pesos poder de compra del periodo sobre el cual se informa.

### 10.4 COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

El uso de pasivos tienen diversos efectos, los intereses, las fluctuaciones cambiarias y el resultado por posición monetaria, en épocas inflacionarias deben formar parte del costo integral de financiamiento, por las siguientes razones:

A) Al contratar pasivos en moneda nacional, la tasa de interés es alta en épocas inflacionarias, en virtud de que se trate de cubrir la disminución del poder adquisitivo del dinero.

B) En los pasivos contratados en monedas extranjeras, su costo debe integrarse por los intereses, las fluctuaciones cambiarias (devaluaciones) y por las disminuciones en el poder adquisitivo de la moneda (inflación).

## 10.5 APLICACION A RESULTADOS DEL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

Para que exista congruencia en la aplicación a resultados se deben llevar todos los elementos que forman partes del costo integral del financiamiento (intereses, fluctuaciones cambiarias, resultado por posición monetaria).

## 10.6 CAPITALIZACION DEL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

En los terminos del Boletin B-6 inmuebles, maquinaria y equipo se establece:

Los intereses devengados durante el periodo de construcción e instalación del activo, puede capitalizarse cargandose al costo del mismo, o llevarse a cuentas de resultados"

"La capitalización de los intereses es permitida en virtud de que el activo no produce ningún beneficio durante el periodo de construcción e instalación, para cubrir a los mismos. En otras palabras, este razonamiento esta basado en el principio de tener una relación mas justa entre los costos y los ingresos"

Si la empresa sigue la política de capitalizar los intereses en etapas propositivas de inversiones en activos fijos, tambien deberan incluir los elementos del costo integral de financiamiento, esto es, intereses, resultados cambiarios y resultados de posición monetaria.

## 10.7 FLUCTUACION CAMBIARIAS

La contabilidad tradicional ha observado sistematicamente hasta la fecha, para la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera en la determinación de los resultados derivados en las operaciones efectuadas en estas divisas, la paridad del mercado.

El haber observado en el pasado la paridad del mercado provoco estimaciones inadecuadas, de las contingencias derivadas de las devaluaciones, por tal razon el boletin B-10 considera que es necesario encontrar otras opciones que remplacen estas situaciones que constituyen uno de los problemas que mas han afectado el entorno economico de la empresa moderna.

## 10.8 CONCEPTO DE PARIDAD TECNICA O DE EQUILIBRIO



Este concepto, desarrollado y experimentado por los economistas en las últimas décadas, constituye, en los terminos del Boletín B-10, el recurso alternativo a la paridad del mercado.

El objetivo de utilizar la paridad tecnica o de equilibrio sera la empresa la que haga estimaciones periodicas de sus pasivos y resultados cambiarios mas acorde a la realidad de las diferentes monedas extranjeras, para cuando surgan de valuaciones monetarias, estas no produzcan efectos negativos, como los que vive en este momento la mayoria de las empresas que contrataron pasivos en monedas extranjeras. La paridad tecnica o de equilibrio en la estimación de capacidad adquisitiva (poder de compra) de la moneda nacional respecto de la que posee en su país de origen una divisa extranjera a una fecha determinada, o sea representa el precio natural de una divisa extranjera en unidades monetarias del país con el que se relaciona.

Las causas por las que la paridad tecnica es distinta a la oficial o la de mercado obedece a que una y otra responden a necesidades diferentes, por lo cual, al preparar estados financieros, se deben tomar en cuenta para cuantificar los resultados cambiarios y estimar hasta donde sea posible, el endeudamiento en monedas extranjeras.

#### 10.8.1 Calculo para la paridad tecnica

Para el calculo de la paridad tecnica, se usaran, en el caso de pesos mexicanos contra el dolar norteamericano los indices de precios al consumidor publicados, respectivamente por el banco de México.

En el caso de paridad de equilibrio con otras divisas extranjeras, se usara como punto de partida la paridad que resulte de cada una de las divisas extranjeras, se usara como punto de partida la paridad que resulte de cada una de las divisas respecto al propio dolar, relacionando esta paridad con la de equilibrio existente entre esas dos últimas divisas.

Para el calculo se utilizará la siguiente formula:

$$\text{Indice de precios en México a partir de año base} / \text{Indice de precios de Estados Unidos a partir del año base} \times \text{tasa de cambio en el año base.}$$

### 10.9 NORMAS PARA FLUCTUACION CAMBIARIAS

Para lograr un enfrentamiento adecuado de gastos contra ingresos se debe efectuar un ajuste en las partidas monetarias en moneda extranjera por la diferencia existente entre la paridad o paridades de mercado a las que esta sujeta la empresa, segun sus circunstancias y la paridad tecnica cuando esta sea mayor.

El monto neto de este ajuste se llevara a resultados y con costo se logra por un lado, determinar correctamente el costo de financiamiento de un periodo y, por otro, valuar en forma adecuada las partidas en monedas extranjera.

Se considera que el impacto a resultado, derivado de incrementar o reducir una posición monetaria corta conjunta en moneda extranjera (pasivos monetaris mayores que los activos monetarios en monedas extranjeras), Por variaciones entre la paridad de mercado y la de equilibrio se considera de caracter estrictamente contingente, por caer en la definición del boletin C-12, en el que se establece que para la cuantificacion razonable, en terminos monetarios, de las contingencias deben incluírs provisiones o estimaciones razonablemente determinadas para contingencias cuantificables.

### 10.10 FUNDAMENTOS CONTABLES PARA REEXPRESAR

El fundamento contable para reexpresar lo encontramos en el mismo boletin A-1, parrafo 42 nos dice... Estas cifras deberan ser modificadas en el caso de que ocurran eventos posteriores que les hagan perder su significado aplicando metodos de ajuste en forma sistemtica que preserve la imparciabilidad y objetividad de la informacion contable...

Proposición para el ajuste de los estados financieros por cambios en el nivel general de precios, por IMCP publicado en el mes de septiembre de 1975 en la revista contaduria publica.

Las conclusiones a que llegaba esta proposicion eran las sigueientes:

- a).- El proceso inflacionario actual afecta significativamente la información que se presenta en los estados financieros separados sobre bases historicas.

b).- con el fin de que los estados financieros presenten una información razonablemente correcta en periodos de pronunciada inflación, deben ser modificadas todas sus cifras para que expresen la información en unidades monetarias de igual poder adquisitivo.

c).- Para fines de revelación suficiente deben presentarse conjuntamente los estados financieros ajustados y los estados financieros tradicionales que presenten las cifras históricas.

El boletín B-10, Nos da las reglas de valuación y presentación de las partidas que se ven afectadas por la inflación.

este boletín viene a sustituir al B-7 y tiene carácter de obligatorio para todas las empresas a partir de los ejercicios sociales que concluyan al 31 de diciembre de 1984.

De acuerdo con estos antecedentes se deriva que en estos momentos son dos los métodos para actualizar la información financiera y que se conocen como:

a).- contabilidad ajustada a los niveles generales de precio.

b).- contabilidad de valores actuales o costos específicos

#### 10.11 RESULTADOS DE TENDENCIAS DE ACTIVOS NO MONETARIOS

Los cuales en forma abreviada se le conoce como RETANOM, RETAN, O RETANM. Solo debe determinarse cuando se utilizan el método de costos específicos.

Representa el incremento / decremento entre el valor actualizado de los activos no monetarios por encima o debajo de los valores equivalentes que deben tener la inflación.

#### 10.12 EL RETANOM.

Debe presentarse en el capital contable, desglosándolo en sus partes relativas a inventarios, activos fijos y otros activos no monetarios no actualizados.

Esto último es una de las obligaciones más importante del boletín, ya que al pedir esta información al única forma de obtenerla es actualizando esos rubros previamente con el método de niveles generales de precio.

Esta innovación, si bien provoca mas trabajo permite obtener un mejor resultado ya que obliga de hecho a una actualización obligatorias para todas las empresas por el metodo de índices (puesto que se requiere aun en costos especificos para cumplir con el parrafo anteriores).

Adicionalmente las empresas que quierán tener una actualización mas exacta en valores de sus inversiones o monetarias podran complementar su informacion a través del metodo de costos especificos o valores de reposición.

### 10.13. METODO PARA REEXPRESAR

#### 1.- METODOS DE NIVELES GENERALES DE PRECIOS

Este metodo busca convertir cantidades monetarias que reflejan un distinto poder de compra, en una nueva unidad de medición común dada precisamente por su poder de compra, es decir, cambiar la unidad de medida actual de peso por un peso en función a su poder de compra en el momento en que se este llevando a cabo la operación.

La contabilidad tradicional esta basada en valor histórico original y las cifras que presentan los estados financieros estan en medidas en terminos del número de unidades monetarias erogadas para efectos de medicion, por lo tanto, esta sera confiable en tanto que esa medida permanezca constante de acurdo con el poder adquisitivo, y es por ello que en epocas inflacionarias como las actuales, pierde validez esta medida puesto que el valor del dinero estara determinado por la cantidad de bienes y servicios que pueden adquirirse, su poder adquisitivo a cambiado y esto provoca que se presenten cifras ficticias.

#### 10.13.1 CRITERIOS BASICOS

- 1.- Uso de índices, aplicación de factores de ajuste derivado del indice genral de precios.
- 2.- Clasificación de las partidas de acuerdo a su comportamiento en epocas inflacionarias.

### 10.13.2 USO DE INDICES DE PRECIOS

Para llevar a cabo la actualización por cambio en el nivel general de precios de las cifras historicas de los estados financieros, se hace necesaria la conversión para medir el incremento en los niveles de precios. Esto se logra usando lo que se conoce como el indice genral de precios.

### 10.13.3 INDICES DE PRECIOS

El indice de precios es una medida estadística que se usa en economía para expresar el cambio porcentual en los precios de un bien en dos momentos del tiempo. El México el indice general de precios elaborado por el banco de México se conoce como indice general de precios al consumidor y se publica mensulmente en su revista "Indicadores Económicos" para poner a disposición al público esta información.

El sistema nacional de indices de precios al consumidor reco-pila durante cada mes treintaicinco mil cotizaciones directas en 16 ciudades sobre los precios aproximadamente de mil artículos específicos.

Los promedios de dichas cotizaciones dan lugar a los indices de 172 conceptos genericos sobre bienes y servicios que forman la canasta del indice de cada una de las ciudades a nivel nacional

### 10.13.4 CONCLUSIONES SOBRE EL INDICE QUE DEBE UTILIZARSE

1.- Debe utilizarse un indice general de precios, porque lo que se pretende es adecuar la presentación en unidades monetarias, independientemente de los efectos especiales que sufren en determinados giros o ramas de industria o actividad.

2.- Aunque puede disponer de indices específicos para determinados servicios o industrias que se consideren mas representativos del problema que se tenga en el caso particular, esta recomendación toma en cuenta - por encima de ello - la conveniencia de emplear un solo indice en beneficio de la comparabilidad de la información.

En resumen, el ajuste de las cifras de los estados finacieros deben efectuarse de la siguiente manera:

a) Aplicar el índice de precios implícito del producto interno bruto para el ajuste de las cifras del balance general de 1970 incluyendo en esta primera conversión todas las partidas cuyo origen data de años anteriores.

b) a partir de las cifras ajustadas del balance según el inciso anterior se ajustaran las cifras de los estados de fecha subsecuentes, utilizando el índice nacional de precios al consumidor.

c) En el caso de partidas provenientes de años anteriores al de 1960, se aplicará el factor de corrección del producto interno bruto que pueda obtenerse a partir del año 1950. La aplicación de este índice se efectuara tomando en consideración que la edad promedio de las partidas no monetarias rara vez sobrepasa a los 20 años, por lo que se tomará como tope el año de 1950.

#### FORMULA DE FACTOR DE AJUSTE

Estos factores nos servirán para hacer la conversión de las cifras históricas a cifras de poder adquisitivo a la fecha en que se trate de reexpresar, este factor de ajuste se calcula en la siguiente forma:

INDICE A LA FECHA DE REEXPRESION

INDICE A LA FECHA DE ADQUISICION = FACTOR DE AJUSTE

O ULTIMA REEXPRESION

#### 10.14 CLASIFICACION DE PARTIDAS DE ACURDO CON SU COMPORTAMIENTO EN EPOCAS INFLACIONARIAS

Al ajustar las cifras historicas por cifras a nivel general de precios actual es importante distinguir entre aquellas partidas que estan valuados en unidades monetarias corrientes o que por lo cual no requeriran de ajuste por el nivel de precios actual y de aquellas que si requieren ajustes para que sean valuadas en terminos de unidades monetarias actuales, esto es lo que se conoce como "Partidas Monetarias" a las segundas.

##### 10.14.1 PARTIDAS MONETARIAS

Las podemos definir como aquellas inversiones u obligaciones de las empresas que estan representando valores monetarios y por lo mismo su valor en "Pesos" no se modlifica, independientemente de los cambios en los indices de inflación Ejemplo: cuentas de bancos, cuentas por cobrar, y el pasivo.

##### 10.14.2 PARTIDAS NO MONETARIAS

Son aquellas inversiones u obligaciones que estan representando bienes y por lo mismo su valor monetario se modifican cuando existen cambios en los indices de inflación ejemplo: Inventarios, inmuebles y mobiliario y equipo.

## EJEMPLO DE PARTIDAS MONETARIAS Y NO MONETARIAS

| CONCEPTO                    | MONETARIO/NO MONETARIOS |
|-----------------------------|-------------------------|
| efectivo en caja y bancos   | Activo monetario        |
| Inversiones temporales      | depende de la inversión |
| Depositos a Plazos          | Activo Monetario        |
| cetes                       | Activo Monetario        |
| Inversiones en obligaciones | Activo Monetario        |
| Inversiones en acciones     | No Monetario            |
| Ctas por cob. en M.N.       | Activo Monetario        |
| Ctas por Cob. M. extrang.   | Activo Monetario        |
| estim. de Ctas incobrables  | Activo Monetario        |
| Inventarios                 | Activo no Monetario     |
| Pagos anticipados           | No monetario            |
| Inversiones a largo plazo   | No monetario            |
| Inmuebles plantas y equipo  | No monetario            |
| Depreciacion acumulada      | No monetario            |
| Anticipo a proveedores      |                         |
| a) precio garantizado       | No monetario            |
| b) precio no garantizado    | Monetarios              |
| Impuestos diferidos         | No monetario            |
| Activos intangibles         | No monetario            |
| Cuentas por pagar           | Pasivo Monetario        |
| Anticipo de clientes        |                         |
| a) precio garantizado       | No monetario            |
| b) precio no garantizado    | Monetario               |
| Intereses monetarios        | No monetario            |
| obligaciones por pagar      | Monetario               |

Las partidas monetarios al permanecer con un valor igual pierden poder de compra en una epoca inflacionaria en tanto que las no monetarias normalmente lo mantienen.



### 10.14.3 GANANCIA O PERDIDA MONETARIA

La diferencia entre los activos monetarios y los pasivos monetarios se denomina "Posición de valores Monetarios", sobre esta base es de suma importancia conocer los efectos de mantener partidas monetarias. Ello equivaldría al capital de trabajo monetario, ya que por un lado mantener una posición monetaria corta, esto es cuando los pasivos monetarios exceden a los activos monetarios, produzcan una utilidad, y por contra, sea una posición monetaria larga si los activos monetarios exceden a los pasivos monetarios, y consecuentemente el resultado será pérdida.

### 10.14.4 AJUSTES DE LAS PERDIDAS NO MONETARIAS

Una vez que se determine la utilidad o pérdida por posición monetaria, se deberán proceder a ajustar las partidas no monetarias. Algunas de estas partidas ofrecen algunos problemas para llevar a cabo sus ajustes:

- inventarios
- Activos fijo y su depreciación
- Pagos anticipados
- Pasivos
- Capital contable
- Utilidades Acumuladas
- Estado de resultado
- ventas
- Costo de ventas y gastos

#### Inventarios

En este region primeramente debemos precisar las características de la empresa, cuales el sistema de valuación de inventarios (P.E.P.S., U.E.P.S., PROMEDIOS) y también conocer las fechas exactas de adquisición y su costo histórico, en su caso. Si la empresa es industrial debemos tener mayor análisis en cuanto a los componentes de costo, fecha de origen, monto, etc.

#### Activo Fijo

Para ajustar estas cifras se debe tener un análisis de todas las cuentas que lo integran. El gran número de partidas y fechas de adquisición seguramente que complica el ajuste inicial, ya que se tendría que llevar a cabo el siguiente trabajo:

a).- Determinar la fechas originales de adquisición de cada partida en forma individual. Se debe tener cuidado en el caso de las aplicaciones o mejoras que se tengan esos activos, por lo cual dentro del mismo analisis que se esta presentando se debe anotar la fecha en que ocurrieron estas ampliaciones, porque logicamente tendrian un ajuste diferente.

b).- Determinar el factor de ajuste tomando en cuenta el indice de precios segun la fecha de adquisición y el indice de precios segun la fecha en que se trata de reexpresar.

#### **Depreciación de los Activos Fijo**

Paralelamente el ajuste del valor de los activos fijos se debe efectuar el de la depreciación acumulada, el procedimiento seria sencillo, pues bastaria con aplicar a la cifra de depreciación acumulada el mismo factor de conversión aplicando al valor de adquisición de activo fijo. Sin embargo otro porcedimiento seria aplicar a las cifras reexpresada del activo fijo el porcentaje de depreciación que resultara tomando en cuenta la visa util del activo.

#### **Pagos anticipados**

Son partidas no monetarias en general, sin embargo, se debe llevar a cabo el analisis de estos conceptos puesto que podran existir casos de partidas monetarias, como los impuestos pagados por anticipados, sin embargo la mayoria de estos conceptos como los seguros, publicidad pagada por aticipado, intereses no deven-gados, etc; se consideran como un no monetario.

el procedimiento de ajustes seria en la misma forma esto es, determinar la fecha en que se hizo el pago anticipado y determinar el indice a esa fecha para calcular el factor de conversión.

#### **Pasivo**

El pasivo generalmente , representa partidas monetarias, por lo tanto, estará dentro del ajuste para determinar la utilidad o perdida monetaria, sin embargo, pueden existir algunos pasivos como son los creditos diferidos, o sea cobros realizados por anticipados a clientes, los cuales representan la prestación de

un servicio futuro, por lo tanto, son una partida no monetaria que tambien requerirá ajuste según el procedimiento que ya se ha comentado anteriormente para otras partidas.

### Capital Contable

Se debe ajustar según las fechas de aportación o en que se generaron las lutilidades y otras partidas como reservas, para lo cual se requerirá toda la información que nos permita analizar detalladamente su información. Para llevar a cabo el ajuste del capital contable, existe varios metodos:

- Tratarse como una sola cantidad residual (la diferencia entre el total de activos y el total de pasivos).
- Podría formarse de cuentas que distingan entre el capital pagado y las utilidades retenidas

### Utilidades Acumuladas

Las utilidades acumuladas o perdidas acumuladas tabien deb-eran convertirse a cifras actuales, reexpresando su saldo de acuerdo con los años en que fueron obtenidas y aplicando el factor correspondiente.

### Estado de Resultado Ajustado a Nivel General de Precios

Como se llevo a cabo el ajuste en todas las partidas de balance general, en la misma forma se tendria que hacer en el estado de resultados, ya que los ingresos, gastos y en general, las cuentas del estado de resultados son partidas no monetarias, por lo tanto, debe aplicarse el factor de ajuste correspondiente para determinar los precios corrientes a la fecha que se desea reexpresar.

### Ventas

Las ventas de todo ejercicio se deben ajustar aplicando el factor de conversión de cada mes por lo tanto, debemos determinar el analisis por ventas mensuales, aplicando el factor de conversión mensual, teniendose que determinar tambien factores de ajuste mensuales, de acuerdo con el año correspondiente. Sin embargo, si las variaciones en las ventas no son de importancia durante el ejercicio, quiza no se trate de ventas de caracter ciclico, se considera que aplicando el indice promedio sería

razonable el ajuste o, por otra parte, se podrian aplicar no indices mensuales, si no indices a un periodo por ejemplo: trimestral o semestral según sea el caso

#### **Costos de Ventas y Gastos**

Si el costo de lo vendido se determina en la forma tradicional de inventario inicial + compras - inventario final, implicará esto el ajuste, de acuerdo con el índice de la fecha en que se desea reexpresar.

Las compras o, en su caso, costos de producción, se podran ajustar según el procedimiento para las ventas esto es, de acuerdo con las partidas mensuales o por periodo, o bien, en un aspecto mas practico, aplicando indices promedio. Por último, en el caso de inventario final se aplicará tambien el factor de conversión correspondiente.

## XI BIBLIOGRAFIA

EL PROCESO CONTABLE

AUTOR: ELIZONDO LOPEZ

EDITORIAL: E.C.A.S.A.

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

AUTOR: PERDOMO MORENO

EDITORIAL: E.C.A.S.A.

BOLETIN B- 10

REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS

EDICIONES FISCALES ISEF,S.A.

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA

LA WRENCE J. GITMAN

EDITORIAL: H.A.R.L.A.

APUNTES DE CLASES