

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA.

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION

UNIDAD ENSENADA

MEMORIA DEL SEMINARIO DE:

"FINANZAS"

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE CONTADOR PUBLICO
PRESENTAN :

CARMEN RIOS MOLANES.

MARISSA DOMINGUEZ DIAZ.

SANDRA EDITH GOMEZ DOMINGUEZ.

SAUL TRUJILLO BRAMBILA.

APROBADA.



C.P. CONCEPCION BUSTILLOS RICO.
A S E S O R .

ENSENADA, BAJA CALIFORNIA, JUNIO DE 1993.

A G R A D E C I M I E N T O S :

POR HABERNOS OTORGADO A NUESTRAS VIDAS EL MAS PRECIADO TESORO DE LA SUPERACION PROFESIONAL, PERSONAL Y MORAL. NUESTRO -- AGRADECIMIENTO MAS FERVIENTE :

A D I O S :

POR PERMITIRNOS LLEGAR AL FINAL DE NUESTRA META, MEDIANTE SU APOYO ESPIRITUAL.

A N U E S T R O S P A D R E S :

POR IMPULSARNOS MEDIANTE SU AYUDA, APOYO Y COMPRESION A OBTENER UNA PREPARACION PROFESIONAL. HERENCIA LA CUAL ES EL MEJOR REGALO DE NUESTRA VIDA.

A N U E S T R O S M A E S T R O S :

POR OTORGARNOS SU TIEMPO Y TRANSMITIRNOS SUS CONOCIMIENTOS Y ENSEÑANZAS.

A NUESTROS COMPAÑEROS :

POR ENCONTRAR EN ELLOS UN APOYO MUTUO, EN NUESTRO DESARROLLO
ESCOLAR Y PROFESIONAL .

A NUESTRA ESCUELA :

POR HABERNOS DADO LA OPORTUNIDAD DE PASAR POR SUS AULAS
TODOS ESTOS AÑOS DE PREPARACION ESCOLAR, LA CUAL DIO A SU
CULMINACION CON EL TERMINO DE NUESTRA CARRERA.

I N D I C E:

I.- INTRODUCCION.	PAG.	1
II.- ADMINISTRACION FINANCIERA.		
1.- GENERALIDADES.		2
2.- CONCEPTO.		2
3.- FUNCION FINANCIERA.		2
4.- FINANZAS.		3
5.- EL ADMINISTRADOR FINANCIERO.		4
6.- DIFERENCIAS ENTRE ADMINISTRADOR FINANCIERO Y CONTADOR PUBLICO.		5
III.- ESTADOS FINANCIEROS.		
1.- GENERALIDADES.		6
2.- CONCEPTO.		6
3.- OBJETIVOS.		6
4.- CLASIFICACION.		7
5.- CARACTERISTICAS Y FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS.		9
A) BALANCE GENERAL.		9
B) ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.		12
C) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.		14
D) ESTADO DE VARIACION EN EL CAPITAL CONTABLE.		17
6.- LIMITACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.		19
7.- PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.		20
8.- CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA.		23
9.- APLICACION DEL BOLETIN B-10 EN LA INFORMACION FINANCIERA.		25
IV.- ANALISIS FINANCIERO.		
1.- GENERALIDADES.		31
2.- CONCEPTO Y OBJETIVOS.		31
3.- IMPORTANCIA DEL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.		32
4.- METODOS DE ANALISIS.		33
1) METODO DE ANALISIS VERTICAL.		33
2) METODO DE ANALISIS HORIZONTAL.		51
3) METODO DE ANALISIS HISTORICO.		52
4) METODO DE ANALISIS PROYECTADO O ESTIMADO.		55
5.- CASO PRACTICO DE ANALISIS FINANCIERO.		61
V.- ADMINISTRACION DE EFECTIVO.		
1.- GENERALIDADES.		75
2.- DEFINICION.		75
3.- OBJETIVOS.		76
4.- BREVE ESTUDIO DEL FLUJO DE FONDOS.		76
5.- PLANEACION DE EFECTIVO.		77

6.- PRESUPUESTO.	79
7.- CASO PRACTICO DE EFECTIVO.	81
VI.- ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR.	
1.- GENERALIDADES.	87
2.- OBJETIVOS.	87
3.- TECNICAS A EMPLEAR.	87
4.- PRINCIPALES DEFICIENCIAS EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR.	92
5.- POLITICAS DE CREDITO.	94
6.- NORMAS DE CREDITO.	94
7.- ANALISIS DE CREDITO.	95
8.- CASO PRACTICO DE CUENTAS POR COBRAR.	97
VII.- ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO.	
1.- GENERALIDADES.	100
2.- CONCEPTO.	100
3.- IMPORTANCIA.	100
4.- OBJETIVO.	101
5.- CAPACIDAD DE PAGO Y CAPACIDAD FINANCIERA.	101
6.- EFECTOS DE UN AUMENTO O UNA DISMINUCION EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES.	102
7.- DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL TRABAJO.	103
VIII.- ADMINISTRACION DE INVENTARIOS.	
1.- GENERALIDADES.	104
2.- TIPOS DE INVENTARIO.	104
3.- AREAS FUNCIONALES QUE TIENEN RELACION CON LOS INVENTARIOS.	106
4.- TECNICAS DE CONTROL DE INVENTARIOS.	106
5.- VALUACION DE INVENTARIOS POR EL METODO DE COSTOS IDENTIFICADOS O HISTORICOS.	108
6.- METODO DE PRIMERAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (PEPS).	109
7.- METODO POR PROMEDIOS.	109
8.- METODO DE ULTIMAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (UEPS).	109
9.- PROBLEMAS DE INVENTARIOS.	109
10.- CASO PRACTICO DE INVENTARIOS.	111
• IX.- COSTO DE CAPITAL.	
1.- GENERALIDADES.	112
2.- EL COSTO DE LAS FUENTES DE CAPITAL ESPECIFICOS.	112
3.- MEDICION DEL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO.	113
4.- CALCULO DEL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO.	114
5.- COSTO DE CAPITAL MARGINAL PONDERADO.	115
6.- FORMULAS DEL COSTO DE CAPITAL.	116
7.- CASO PRACTICO DEL COSTO DE CAPITAL.	119

• X.- FUENTES DE FINANCIAMIENTO.	
I.- FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA.	123
1.- GENERALIDADES.	123
2.- FUENTES ESPONTANEAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.	123
3.- FUENTES BANCARIAS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA.	124
4.- FUENTES EXTRAORDINARIAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA.	125
II.- FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO CON GARANTIA.	
1.- GENERALIDADES.	126
2.- CARACTERISTICAS DE LOS PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA.	127
3.- INSTITUCIONES QUE CONCEDEN PRESTAMO A CORTO PLAZO CON GARANTIA.	128
4.- EMPLEO DE CUENTAS POR COBRAR COMO GARANTIA.	129
5.- EMPLEO DE INVENTARIO COMO GARANTIA.	132
6.- CARACTERISTICAS DEL INVENTARIO.	132
7.- EMBARGOS FLOTANTES DE INVENTARIO.	133
8.- PRESTAMOS CON RECIBO DE DEPOSITO DE INVENTARIO.	133
9.- PRESTAMOS CON CERTIFICADO DE DEPOSITO.	134
10.- OTROS TIPOS DE PRESTAMOS CON GARANTIA.	134
11.- GARANTIA DE ACCIONES Y BONOS.	134
12.- PRESTAMOS CON FIADOR.	134
• XI.- APALANCAMIENTO.	
1.- GENERALIDADES.	135
2.- ENFOQUE SEGUN EL ESTADO DE RESULTADOS DE APALANCAMIENTO.	135
3.- ANALISIS DE EQUILIBRIO.	136
4.- TIPOS DE COSTOS.	136
5.- DETERMINACION DEL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO.	138
6.- APALANCAMIENTO OPERATIVO.	138
7.- COSTOS FIJOS Y APALANCAMIENTO OPERATIVO.	139
8.- RIESGO EMPRESARIAL.	139
9.- APALANCAMIENTO FINANCIERO.	140
10.- MEDICION DEL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO	140
11.- RIESGO FINANCIERO.	141
12.- APALANCAMIENTO TOTAL; EFECTO COMBINADO.	142
13.- RELACIONES ENTRE APALANCAMIENTO OPERATIVO Y FINANCIERO.	143
14.- RIESGO TOTAL.	143
• XII.- ARRENDAMIENTO FINANCIERO.	
1.- GENERALIDADES.	144
2.- CONCEPTO.	144
3.- VENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO.	146
4.- DESVENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO.	146

5.- REGIMEN FISCAL DEL ARRENDADOR.	147
6.- REGIMEN FISCAL DEL ARRENDATARIO.	148
7.- OPCIONES PACTADAS EN CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO.	149
8.- CLASIFICACION DE LOS ARRENDAMIENTOS.	149
9.- ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES.	150
10.- ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.	154
 XIII.- MERCADO DE VALORES.	
1.- CONCEPTO.	156
2.- FUNCIONES.	156
3.- BANCO DE MEXICO.	157
4.- COMISION NACIONAL DE VALORES.	158
5.- BOLSA MEXICANA DE VALORES.	159
6.- INSTITUTO DE DEPOSITO DE VALORES.	160
7.- NACIONAL FINANCIERA.	161
8.- SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO.	162
9.- SOCIEDADES DE INVERSION .	163
10.- CASAS DE BOLSA.	164
11.- INSTITUTOS DE SEGUROS Y FIANZAS.	165
12.- RELACION DE INSTITUCION DE SEGUROS Y FIANZAS CON EL MERCADO DE VALORES.	165
13.- INSTITUCIONES DE FIANZA.	165
14.- PUBLICO INVERSIONISTA.	166
 XIV.- EVALUACION DE LOS PROYECTOS DE INVERSION.	
1.- CONCEPTO DE INVERSION.	167
2.- CRITERIOS DE DECISION DEL INVERSIONISTA.	167
3.- IMPORTANCIA DE SELECCIONAR ADECUADAMENTE LOS PROYECTOS DE INVERSION.	168
4.- CLASIFICACION DE LOS PROYECTOS DE INVERSION.	169
 XV.- CONCLUSION.	176
 XVI.- BIBLIOGRAFIA.	177

I.- INTRODUCCION.

LA MAYORIA DE LAS DECISIONES EMPRESARIALES SE MIDEN EN TERMINOS FINANCIEROS ,POR LO QUE EL ADMINISTRADOR DESEMPEÑA UNA FUNCION CLAVE EN LA OPERACION DE LA EMPRESA. EL CONTADOR DEBE PROPORCIONAR LA INFORMACION CONTABLE, VERAZ Y EFICIENTEMENTE YA SEA DE PERIODOS ACTUALES, PASADOS Y FUTUROS POR LO QUE HAY, Y DEBE HABER UNA ESTRECHA RELACION ENTRE EL DEPARTAMENTO DE FINANZAS Y EL DE CONTABILIDAD, PARA QUE LA TOMA DE DECISIONES SEA EFICAZ.ES CONVENIENTE QUE LAS PERSONAS QUE INTERVIENEN EN -- TODAS LAS AREAS DE TOMA DE DECISIONES(COMERCIALIZACION,PERSONAL,- INVESTIGACION DE OPERACIONES,CONTABILIDAD,FABRICACION,ETC.)POSEAN CONOCIMIENTO ELEMENTAL DE LA FUNCION DE LAS FINANZAS.

LA FUNCION FINANCIERA DEPENDE EN GRAN PARTE DEL TAMAÑO DE UNA COMPAÑIA,YA QUE EN LAS COMPAÑIAS PEQUENAS LA LLEVA A CABO EL DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y A MEDIDA QUE VA CRECIENDO LA ORGANIZACION ES NECESARIO CONTAR CON UN DEPARTAMENTO DE FINANZAS ESPECIALIZADO EN EL CUAL SE REALIZAN LAS FUNCIONES DE PLANEACION Y ANALISIS FINANCIEROS;DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA DE ACTIVOS,Y MANEJO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA.

LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS ACTUALMENTE ENFRENTAN GRANDES PROBLEMAS DE LIQUIDEZ SIENDO UNA DE LAS CAUSAS EL EXCESIVO COSTO DE I.S.R., OTRA ES LA DE QUE NO LLEVAN A CABO LA PLANEACION FINANCIERA, POR LO QUE LAS EMPRESAS DEBEN TENER UN MAYOR ENFASIS EN EL DEPARTAMENTO DE FINANZAS.

LA MEMORIA CONSTA DE XVI CAPITULOS DE LOS CUALES LOS PRIMEROS TRES TRATAN SOBRE CONOCIMIENTOS BASICOS DE FINANZAS Y DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS ASI COMO SU INTEGRACION E IMPORTANCIA.

EL IV CAPITULO PRESENTA EL ANALISIS FINANCIERO,LA IMPORTANCIA DEL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ASI COMO LOS METODOS DE ANALISIS.

DEL CAPITULO V EN ADELANTE EXPONEMOS EN FORMA TEORICA LOS METODOS MAS COMUNES EN LA ADMINISTRACION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS DE UNA ENTIDAD Y PARA FINALIZAR CON UNA CONCLUSION SEGUN NUESTRO CRITERIO.

II.- ADMINISTRACION FINANCIERA

1.- GENERALIDADES.

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES LA PERSONA QUE DESEMPEÑA UNA FUNCION BASICA EN LA PLANEACION DE LAS NECESIDADES Y USOS DE FONDOS DE UNA EMPRESA, OBTENIENDO FONDOS NECESARIOS Y APLICANDOLOS PARA FINES RENTABLES. PUESTO QUE TODAS LAS AREAS DE UNA EMPRESA NECESITAN Y UTILIZAN FONDOS, LA FUNCION QUE DESEMPEÑA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES DE SUMA IMPORTANCIA PARA TODOS LOS DIVERSOS SECTORES DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA. PUESTO QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO PARTICIPA EN LA ASIGNACION DE RECURSOS DENTRO DE UNA EMPRESA, LOS METODOS Y POLITICAS QUE RECOMIENDE DEBERAN SER ESTUDIADOS DE CERCA POR LOS ECONOMISTAS.

EL OBJETIVO ES DESARROLLAR LA CAPACIDAD DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO, PUES CUANTO MAS EFICIENTE SEA SU ACTUACION, TANTO MAS DINAMICA SERA NUESTRA ECONOMIA.

2.- CONCEPTO DE ADMINISTRACION FINANCIERA.

FASE DE LA ADMINISTRACION GENERAL MEDIANTE LA CUAL SE RECOPILAN DATOS SIGNIFICATIVOS, ANALIZAN, PLANEAN Y CONTROLAN PARA TOMAR DECISIONES ACERTADAS Y ALCANZAR EL OBJETIVO NATURAL DE MAXIMIZAR EL CAPITAL CONTABLE DE LA EMPRESA.

LA ADMINISTRACION FINANCIERA TIENE O DEBE TENER UN ENFOQUE ESCENCIALMENTE PRACTICO, PUES COMPRENDE EL CAMPO DE ACCION DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO QUIEN TIENE A SU CARGO LA TRIPLE RESPONSABILIDAD DE: PLANEAR LAS NECESIDADES DE FONDOS, ESTUDIAR LA MEJOR FORMA DE OBTENERLOS Y PROYECTAR SU INVERSION. TODO ELLO CON EL MAYOR BENEFICIO PARA LA EMPRESA, APOYANDOSE DE UN PROCESO ADMINISTRATIVO FINANCIERO, CONSISTENTE EN PLANEACION, ORGANIZACION, DIRECCION Y CONTROL FINANCIERO.

3.- FUNCION FINANCIERA.

LAS PRINCIPALES FUNCIONES DE LOS ADMINISTRADORES FINANCIEROS SON PLANEAR, ADQUIRIR Y UTILIZAR LOS FONDOS EN TAL FORMA QUE SE INCREMENTEN AL MAXIMO LA EFICACIA DE OPERACION DE LA ORGANIZACION.

FUNCIONES PRINCIPALES RELACIONADAS CON LAS FINANZAS DE UNA EMPRESA.

- FINANCIAMIENTO E INVERSIONES: SUPERVISION DE LA CAJA DE LA EMPRESA Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS, BUSQUEDA DE FONDOS ADICIONALES CUANDO FUEREN NECESARIOS, E INVERSION DE FONDOS EN PROYECTO.
- CONTABILIDAD Y CONTROL, MANTENIMIENTO DE REGISTROS FINANCIEROS; CONTROL DE ACTIVIDADES FINANCIERAS; IDENTIFICACION DE DESVIACIONES DE LO PLANEADO Y EJECUCION EFICIENTE Y ADMINSTRACION DE NOMINAS, CUESTIONES DE IMPUESTOS, INVENTARIOS, ACTIVOS FIJOS Y OPERACIONES DE COMPUTADOR.
- PRONOSTICO Y PLANEACION A LARGO PLAZO. PRONOSTICO DE COSTOS, CAMBIOS TECNOLOGICOS, CONDICIONES DE MERCADO DE CAPITAL, FONDOS NECESARIOS PARA INVERSION, RETORNOS EN PROYECTOS DE INVERSION PROPUESTOS, Y DEMANDA DEL PRODUCTO DE LA EMPRESA Y UTILIZACION DE PRONOSTICOS Y DATOS HISTORICOS PARA PLANEAR FUTURAS OPERACIONES, POR EJEMPLO, PLANEACION DE SERVICIOS Y USOS DE EFECTIVO.
- FIJACION DE PRECIOS: DETERMINACION DEL IMPACTO DE POLITICAS DE PRECIOS EN LA RENTABILIDAD.
- OTRAS FUNCIONES: CREDITO Y COBRANZAS, SEGUROS Y PLANEACION DE INCENTIVOS (PENSIONES, PLANES DE OPCION, ETC.).

4.- FINANZAS.

EL CAMPO DE LAS FINANZAS ES AMPLIO Y DINAMICO, YA QUE INTERVIENE DIRECTAMENTE EN LAS VIDAS DE LAS PERSONAS Y DE LAS ORGANIZACIONES, FINANCIERAS O NO FINANCIERAS, PUBLICAS O PRIVADAS, LUCRATIVAS O NO. EXISTEN DIVERSAS AREAS DE ESTUDIO QUE OFRECEN GRANDES POSIBILIDADES DE DESARROLLO.

CONCEPTO DE FINANZAS

LAS FINANZAS DE UNA EMPRESA TIENEN LA TAREA DE PLANIFICAR, CAPTAR, CONTROLAR Y ADMINISTRAR LOS FONDOS MONETARIOS UTILIZADOS EN LOS NEGOCIOS, ACRECENTAR EL VALOR DE LA EMPRESA A TRAVES DE LA OBTENCION DE FONDOS A PROYECTOS RENTABLES, LOS CUALES IMPLICAN UN RIESGO MODERADO.

LAS FINANZAS TAMBIEN ABARCAN EL ESTUDIO DE MERCADOS

FINANCIEROS E INSTITUCIONES, Y LAS ACTIVIDADES DE GOBIERNO, CON ENFASIS EN AQUELLOS ASPECTOS RELACIONADOS CON DECISIONES FINANCIERAS DE INDIVIDUOS Y COMPAÑIAS.

5.- EL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

OBJETIVO: EL ADMINISTRADOR FINANCIERO SE OCUPA DE DIRIGIR LOS ASPECTOS FINANCIEROS DE CUALQUIER TIPO DE NEGOCIOS, SEA ESTE FINANCIERO O NO FINANCIERO, PUBLICO O PRIVADO, LUCRATIVO O NO LUCRATIVO. SUS TAREAS VAN DESDE LA PRESUPUESTACION, LA PREDICCION FINANCIERA Y EL MANEJO DEL EFECTIVO HASTA LA ADMINISTRACION CREDITICIA, EL ANALISIS DE INVERSIONES Y EL PROCURAMIENTO DE FONDOS.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

I.-ANALISIS Y PLANEACION FINANCIERA. EL ANALISIS Y LA PLANEACION FINANCIERA TIENEN POR OBJETO:

1.-TRANSFORMAR LA INFORMACION FINANCIERA DE MODO QUE PUEDA UTILIZARSE PARA ESTAR AL TANTO DE LA POSICION FINANCIERA DE LA EMPRESA.

2.-EVALUAR LOS REQUERIMIENTOS DE PRODUCCION, Y HASTA QUE PUNTO ES POSIBLE SATISFACERLOS.

3.-DETERMINAR SI SE HABRA DE REQUERIR FINANCIAMIENTO ADICIONAL.

ESTAS FUNCIONES COMPRENDEN LA ELABORACION DEL BALANCE GENERAL, AL IGUAL QUE EL ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS ESTADOS FINANCIEROS RELACIONADOS CON EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA.

II.-ADMINISTRACION DE LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA.

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DETERMINA TANTO LA COMPOSICION, COMO LAS CARACTERISTICAS DE LOS ACTIVOS QUE PRESENTA EL BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA. UNA VEZ DETERMINADA LA COMPOSICION, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBERA ESTABLECER LOS NIVELES OPTIMOS DE CADA TIPO DE ACTIVO CIRCULANTE, ESFORZANDOSE POR OBTENER DICHOS NIVELES.

III.-ADMINISTRACION DEL PASIVO Y DEL CAPITAL SOCIAL DE LA EMPRESA.

ESTA TAREA,QUE SE CONCENTRA EN LA COLUMNA DERECHA DEL BALANCE GENERAL,COMPRENDE DOS IMPORTANTES DECISIONES.LA PRIMERA ES DETERMINAR LA COMBINACION APROPIADA DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO Y A LARGO PLAZO.LA IMPORTANCIA DE ESTA DECISION ESTA EN RELACION DIRECTA CON LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA Y LA LIQUIDEZ TOTAL.UNA SEGUNDA E IGUAL IMPORTANTE TAREA CONSISTE EN DETERMINAR QUE FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO O A LARGO PLAZO DEBEN UTILIZARSE EN UN MOMENTO ESPECIFICO.

MUCHAS DE ESTAS DECISIONES SE VEN DICTADAS POR LA NECESIDAD,PERO ALGUNAS OTRAS REQUIEREN DE UN ANALISIS CONCIENZUDO DE LAS OPCIONES DISPONIBLES,SUS COSTOS Y SUS IMPLICACIONES A LARGO PLAZO.

6.-DIFERENCIAS ENTRE ADMINISTRADOR FINANCIERO Y CONTADOR PUBLICO.

METODO DE TRATAMIENTO DE FONDOS.

LA RESPONSABILIDAD DEL CONTADOR CONSISTE EN LA ELABORACION Y PRESENTACION DE INFORMES QUE MIDEN EL FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA;EL PAGO DE IMPUESTOS Y LA EVALUACION DE LA POSICION FINANCIERA SON LAS TAREAS DEL CONTADOR.MEDIANTE CIERTOS PRINCIPIOS UNIFORMES DE ACEPTACION GENERAL,EL CONTADOR ELABORA ESTADOS FINANCIEROS,EN LO QUE LOS INGRESOS SE RECONOCEN COMO TALES EN EL PUNTO O MOMENTO DE LA VENTA,Y LOS EGRESOS O GASTOS CUANDO SE INCURRE EN ELLOS.

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO POR SU PARTE SE OCUPA DE MANTENER LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA,SUMINISTRANDO LOS FLUJOS DE EFECTIVO (O "DE CAJA") NECESARIOS PARA SATISFACER LAS OBLIGACIONES Y ADQUIRIR LOS ACTIVOS FIJOS Y CIRCULANTES NECESARIOS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS DE LA COMPAÑIA .TIENE EN CUENTA LOS INGRESOS Y GASTOS SOLAMENTE COMO FLUJOS DE EFECTIVO ENTRANTE Y SALIENTE.

TOMA DE DECISIONES.

EL CONTADOR SE CONCENTRA EN RECOLECTAR Y PRESENTAR INFORMACION FINANCIERA,EL ADMINISTRADOR FINANCIERO EVALUA LOS ESTADOS DE RESULTADOS DEL CONTADOR,ELABORA INFORMACION ADICIONAL Y TOMA DECISIONES BASADAS EN ANALISIS SUBSECUENTES.LA RESPONSABILIDAD DEL CONTADOR ES PROPORCIONAR INFORMACION CONSISTENTE Y LEGIBLE DE LAS OPERACIONES PASADAS,PRESENTES Y FUTURAS DE LA EMPRESA.EL ADMINISTRADOR FINANCIERO POR SU PARTE,UTILIZA ESTA INFORMACION COMO UN INSUMO DE GRAN IMPORTANCIA EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES.

III.-ESTADOS FINANCIEROS

1.-GENERALIDADES.

LOS ESTADOS FINANCIEROS SE PREPARAN CON EL FIN DE PRESENTAR UNA REVISION PERIODICA O INFORME ACERCA DEL PROGRESO DE LA ADMINISTRACION Y TRATAR SOBRE LA SITUACION DE LAS INVERSIONES EN EL NEGOCIO Y LOS RESULTADOS OBTENIDOS DURANTE EL PERIODO QUE SE ESTUDIA. LOS ESTADOS FINANCIEROS SON EL RESULTADO DE CONJUGAR LOS HECHOS REGISTRADOS EN CONTABILIDAD, CONVENCIONES CONTABLES Y JUICIOS PERSONALES.

LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSTITUYEN UNA DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION A LA QUE CON FRECUENCIA RECURRE EL HOMBRE DE NEGOCIOS. LAS FUNCIONES PRINCIPALES SON AUXILIARES EN EL CONTROL DE LAS EMPRESAS Y PARA TOMAR DECISIONES FUNDADAS. LA INFORMACION PROPORCIONADA POR LOS ESTADOS FINANCIEROS AYUDA A LA RESOLUCION DE PROBLEMAS. SIN EMBARGO LA NATURALEZA REAL DE TAL AUXILIO, SOLO PUEDE SER COMPRENDIDA DESPUES DE HABER DESARROLLADO LOS METODOS DE ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS CARACTERISTICAS DE LOS MISMOS.

2.-CONCEPTO.

POR ESTADOS FINANCIEROS, PUEDE ENTENDERSE AQUELLOS DOCUMENTOS QUE MUESTRAN LA SITUACION ECONOMICA DE UNA EMPRESA, LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA MISMA, A UNA FECHA DETERMINADA, PASADA, PRESENTE O FUTURA., O BIEN, EL RESULTADO DE OPERACIONES OBTENIDAS EN UN PERIODO O EJERCICIO PASADO, PRESENTE O FUTURO, EN SITUACIONES NORMALES O ESPECIALES.

3.-OBJETIVOS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS DEBEN CUMPLIR EL OBJETIVO DE INFORMAR SOBRE LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA EN CIERTA FECHA Y LOS RESULTADOS DE SUS OPERACIONES Y LOS CAMBIOS DE SU SITUACION FINANCIERA POR EL PERIODO CONTABLE TERMINADO EN DICHA FECHA.

4.-CLASIFICACION.

LOS ESTADOS FINANCIEROS PUEDEN CLASIFICARSE DESDE DIVERSOS PUNTOS DE VISTA SIN EMBARGO, DE ACUERDO CON EL CONCEPTO ANTERIOR SE CLASIFICAN COMO SIGUE:

ATENDIENDO A LA IMPORTANCIA DE LOS MISMOS:

I.-BASICOS: LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS, CONOCIDOS TAMBIEN COMO PRINCIPALES, SON AQUELLOS QUE MUESTRAN LA CAPACIDAD ECONOMICA DE UNA EMPRESA, CAPACIDAD DE PAGO DE LA MISMA O BIEN, EL RESULTADO DE OPERACIONES OBTENIDO EN UN PERIODO DADO. POR EJEMPLO:

- A) BALANCE GENERAL.
- B) ESTADO DE RESULTADOS.
- C) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.
- D) ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE.

II.-SECUNDARIOS: LOS ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS, CONOCIDOS TAMBIEN COMO ANEXOS, SON AQUELLOS QUE ANALIZAN UN RENGLON DETERMINADO DE UN ESTADO FINANCIERO BASICO, POR EJEMPLO: ESTADO DETALLADO DE CUENTAS POR COBRAR, ESTADO DE MOVIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE, ESTADO DE COSTO DE LO VENDIDO.

ATENDIENDO A LA INFORMACION QUE PRESENTAN:

I.-NORMALES: SON AQUELLOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS O SECUNDARIOS CUYA INFORMACION CORRESPONDA A UN NEGOCIO EN MARCHA.

II.-ESPECIALES: SON AQUELLOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS O SECUNDARIOS CUYA INFORMACION CORRESPONDA A UNA EMPRESA QUE SE ENCUENTRE EN SITUACION DIFERENTE A UN NEGOCIO EN MARCHA, POR EJEMPLO: ESTADO POR FUSION (BALANCE POR FUSION.)

ATENDIENDO A LA FECHA O PERIODO A QUE SE REFIERAN:

LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTATICOS SON AQUELLOS CUYA INFORMACION SE REFIERE A UN INSTANTE DADO, A UNA FECHA FIJA, POR EJEMPLO: BALANCE GENERAL, ESTADO DETALLADO DE CUENTAS POR COBRAR, ESTADO DETALLADO DE ACTIVO FIJO TANGIBLE, ETC.

LOS ESTADOS FINANCIEROS DINAMICOS, SON AQUELLOS QUE PRESENTAN INFORMACION CORRESPONDIENTE A UN PERIODO DADO, UN EJERCICIO DETERMINADO, POR EJEMPLO: ESTADO DE RESULTADOS, ESTADO DEL COSTO DE PRODUCCION, ETC.

LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTATICO-DINAMICOS, SON AQUELLOS QUE PRESENTAN EN PRIMER TERMINO INFORMACION A FECHA FIJA Y EN UN SEGUNDO TERMINO, INFORMACION CORRESPONDIENTE A UN PERIODO DETERMINADO, POR EJEMPLO: ESTADO COMPARATIVO DE CUENTAS POR COBRAR Y VENTAS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS DINAMICO-ESTATICOS, SON AQUELLOS QUE PRESENTAN INFORMACION EN PRIMER LUGAR CORRESPONDIENTE A UN EJERCICIO Y EN SEGUNDO LUGAR INFORMACION A FECHA FIJA, POR EJEMPLO: ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y ACTIVO FIJO.

ATENDIENDO AL GRADO DE INFORMACION QUE PROPORCIONAN.

I.-SINTETICOS: SERAN SINTETICOS, LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE PRESENTAN INFORMACION POR GRUPOS, CONCEPTOS ES DECIR, PRESENTAN INFORMACION EN FORMA GLOBAL.

II.-DETALLADOS: SERAN DETALLADOS, LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE PRESENTEN INFORMACION EN FORMA ANALITICA, PORMENORIZADA, ETC.

ATENDIENDO A LA FORMA DE PRESENTACION:

I.-SIMPLES: CUANDO SE REFIERA A UN ESTADO FINANCIERO, ES DECIR SE PRESENTA UN SOLO ESTADO FINANCIERO.

II.-COMPARATIVOS: CUANDO SE PRESENTE EN UN SOLO DOCUMENTO, DOS O MAS ESTADOS FINANCIEROS, GENERALMENTE DE LA MISMA ESPECIE.

ATENDIENDO AL ASPECTO FORMAL DE LOS MISMOS:

TODOS LOS ESTADOS FINANCIEROS DESDE EL PUNTO DE VISTA FORMAL, ESTAN CONSTITUIDOS POR DOS ELEMENTOS, EL DESCRIPTIVO (CONCEPTOS) Y EL NUMERICO (CIFRAS.).

ATENDIENDO AL ASPECTO MATERIAL DE LOS MISMOS:

DESDE EL PUNTO DE VISTA MATERIAL CUALQUIER ESTADO FINANCIERO SE DIVIDE EN TRES PARTES:

ENCABEZADO, CUERPO Y PIE.

EL ENCABEZADO DESTINADO GENERALMENTE PARA:

- A) NOMBRE DE LA EMPRESA.
- B) NOMBRE DEL ESTADO FINANCIERO DE QUE SE TRATE.
- C) LA FECHA FIJA, O BIEN, EL EJERCICIO CORRESPONDIENTE.

EL CUERPO DESTINADO PARA EL CONTENIDO DEL ESTADO FINANCIERO DE QUE SE TRATE.

EL PIE DESTINADO GENERALMENTE PARA NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, NOMBRE Y FIRMA DE QUIEN LO CONFECCIONA, AUDITA, INTERPRETA, ETC.

ATENDIENDO A LA NATURALEZA DE LAS CIFRAS:

I.-HISTORICOS O REALES: CUANDO LA INFORMACION CORRESPONDE PRECISAMENTE AL DIA DE SU PRESENTACION.

PRESUPUESTALES; PRO-FORMA PROYECTADOS O PREDETERMINADOS, CUANDO EL CONTENIDO CORRESPONDE A ESTADOS FINANCIEROS CUYA FECHA O PERIODO SE REFIERAN AL FUTURO.

5.-CARACTERISTICAS Y FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS.

A) BALANCE GENERAL.

CONCEPTO:

DOCUMENTO QUE MUESTRA LA SITUACION FINANCIERA DE UNA EMPRESA A UNA FECHA FIJA, PASADA, PRESENTE O FUTURA, O BIEN :

ESTADO FINANCIERO QUE MUESTRA LA SITUACION ECONOMICA Y CAPACIDAD DE PAGO DE UNA EMPRESA A UNA FECHA FIJA, PASADA, PRESENTE O FUTURA, O TAMBIEN:

ESTADO FINANCIERO QUE MUESTRA EL ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL CONTABLE DE UNA EMPRESA A UNA FECHA DETERMINADA, PASADA, PRESENTE O FUTURA.

CARACTERISTICAS

- A) ES UN ESTADO FINANCIERO.
- B) MUESTRA EL ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL CONTABLE DE UNA EMPRESA, EN LA CUAL SU PROPIETARIO PUEDE SER UNA PERSONA FISICA O MORAL.
- C) LA INFORMACION QUE PROPORCIONA CORRESPONDE A UNA FECHA FIJA (ESTATICO).
- D) SE CONFECCIONA A BASE DEL SALDO DE LAS CUENTAS DEL BALANCE.

SE COMPONE DE:

ENCABEZADO DESTINADO PARA:

- A) NOMBRE DE LA EMPRESA.
- B) DENOMINACION DE TRATARSE DE UN BALANCE GENERAL, O BIEN ALGUNO DE LOS SIGUIENTES:
 - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA, ESTADO DE POSICION FINANCIERA, ESTADO FINANCIERO ESTATICO.
- C) LA FECHA A LA CUAL SE REFIERE LA INFORMACION (FECHA PASADA, PRESENTE O FUTURA).

CUERPO DESTINADO PARA:

- A) ACTIVO (BIENES, PROPIEDADES, VALORES, ETC.).
- B) PASIVO (DEUDAS, COMPROMISOS, OBLIGACIONES, ETC.).
- C) CAPITAL CONTABLE (DIFERENCIA ENTRE ACTIVO Y PASIVO).

PIE DESTINADO GENERALMENTE PARA:

- A) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.
- B) RUBRO Y CIFRAS DE LAS CUENTAS DE ORDEN.
- C) NOMBRE Y FIRMA DE QUIEN LO CONFECCIONA, AUDITA, INTERPRETA, ETC.

EXPORTADORA DE ATUN S.A. DE C.V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA POR LOS AÑOS 1991 Y 1992.

	1991	1992
ACTIVO CIRCULANTE		
CAJA Y BANCOS	N\$4,138.4	N\$2,791.3
CUENTAS POR COBRAR	170.0	432.0
INVENTARIO DE PRODUC.TERMINADOS	1,919.0	2,053.1
	-----	-----
ACTIVO CIRCULANTE	N\$6,227.4	N\$5,276.4
ACTIVO FIJO		
MAQUINARIA Y EQUIPO 1	1,500.0	3,500.0
MAQUINARIA Y EQUIPO 2	10,875.0	12,112.5
DEPRECIACION ACUM.EQ. 1	(462.5)	(475.0)
DEPRECIACION ACUM.EQ. 2	(3,353.1)	(3,835.6)
	-----	-----
ACTIVO FIJO	N\$8,559.4	N\$11,301.9
	-----	-----
ACTIVO TOTAL	N\$14,786.8	N\$16,578.3
	=====	=====
PASIVO BANCARIO C.P.	N\$ 600.0	600.0
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL SOCIAL	2,700.0	2,700.0
SUPERAVIT POR REVALUACION	8,475.0	9,330.9
UTILIDADES RETENIDAS	3,011.8	3,947.4
	-----	-----
CAPITAL CONTABLE	N\$14,186.8	N\$15,978.3
PASIVO Y CAPITAL	N\$14,786.8	N\$16,578.3
	=====	=====

B) ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS O ESTADO DE RESULTADOS

CONCEPTO

ESTADO FINANCIERO QUE MUESTRA LA UTILIDAD O PERDIDA NETA, ASI COMO EL CAMINO PARA OBTENERLA EN UN EJERCICIO DETERMINADO, PASADO, PRESENTE O FUTURO, O BIEN:

DOCUMENTO FINANCIERO QUE ANALIZA LA UTILIDAD O PERDIDA NETA DE UN EJERCICIO, PERIODO DETERMINADO, PASADO, PRESENTE O FUTURO.

CARACTERISTICAS

- A) ES UN ESTADO FINANCIERO.
- B) MUESTRA LA UTILIDAD O PERDIDA NETA Y CAMINO PARA OBTENERLA.
- C) LA INFORMACION QUE PROPORCIONA CORRESPONDE A UN EJERCICIO DETERMINADO (DINAMICO).
- D) SE CONFECCIONA A BASE DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS.

SE COMPONE DE:

ENCABEZADO DESTINADO PARA:

- A) NOMBRE DE LA EMPRESA.
- B) DENOMINACION DE SER UN ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS, O BIEN, ESTADO DE RESULTADOS, ESTADO DE RENDIMIENTOS, ESTADO DE LA UTILIDAD NETA.
- C) EJERCICIO CORRESPONDIENTE O PERIODO DETERMINADO.

CUERPO DESTINADO PARA:

- A) INGRESOS (VENTAS, PRODUCTOS, ETC.).
- B) COSTO DE INGRESOS.
- C) COSTOS DE OPERACION O DISTRIBUCION.
- D) PROVISIONES (PARA IMPUESTOS Y P.T.U. A TRABAJADORES.).
- E) UTILIDAD O PERDIDA NETA.

PIE:

DESTINADO PARA :NOMBRE Y FIRMA DEL CONTADOR, AUDITOR, CONTROLADOR, ETC.

EXPORTADORA DE ATUN S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS 1991 Y 1992

	1991	1992
VENTAS NETAS	N\$ 850.0	N\$ 2,160.0
COSTO DE VENTAS	246.0	665.9
	-----	-----
UTILIDAD BRUTA	604.0	1,494.1
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	85.0	216.0
DEPRECIACION	103.1	113.4
	-----	-----
UTILIDAD DE OPERACION	415.9	1,164.7
GASTOS FINANCIEROS	61.2	67.8
PRODUCTOS FINANCIEROS	468.1	529.7
	-----	-----
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	822.8	1,626.6
I.S.R. Y P.T.U.	365.4	691.0
	-----	-----
UTILIDAD NETA	N\$ 457.4	N\$ 935.6
	=====	=====

C) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

CONCEPTO

ES UN ESTADO FINANCIERO QUE NOS MUESTRA LOS ORIGENES DE LOS RECURSOS Y LA APLICACION DE LOS MISMOS, DE UNA EMPRESA EN UN PERIODO DETERMINADO O BIEN:

ESTADO FINANCIERO QUE NOS MUESTRA LAS VARIACIONES QUE HA SUFRIDO EL CAPITAL DE TRABAJO DE UNA EMPRESA, ASI COMO LAS CAUSAS QUE HAN ORIGINADO TALES VARIACIONES EN UN PERIODO O EJERCICIO.

CARACTERISTICAS

- A) ES UN ESTADO FINANCIERO.
- B) MUESTRA LOS ORIGENES DE LOS RECURSOS Y LA APLICACION DE LOS MISMOS.
- C) LA INFORMACION QUE PROPORCIONA CORRESPONDE A UN EJERCICIO DETERMINADO.

SE COMPONE DE:

ENCABEZADO:

- A) NOMBRE DE LA EMPRESA.
- B) DENOMINACION DE SER UN ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA, O BIEN ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE RECURSOS.
- C) EL EJERCICIO CORRESPONDIENTE.

CUERPO:

ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS:

- A) POR OPERACIONES NORMALES.
- B) POR OTRAS OPERACIONES.

PIE:

- A) NOMBRE Y FIRMA DEL CONTADOR, AUDITOR, ETC.

REGLAS DE ORIGENES Y APLICACIONES:

EXISTIRAN ORIGENES DE RECURSOS (AUMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO) EN UNA EMPRESA CUANDO:

- A) AUMENTEN EL PASIVO NO CIRCULANTE.
- B) AUMENTE EL CAPITAL CONTABLE.
- C) DISMINUYAN EL ACTIVO NO CIRCULANTE.

POR LO CONTRARIO SE OBTIENEN APLICACIONES DE RECURSOS COMO SIGUE:

- A) DISMINUYA EL PASIVO NO CIRCULANTE.
- B) DISMINUYA EL CAPITAL CONTABLE.
- C) AUMENTE EL ACTIVO NO CIRCULANTE.

EXPORTADORA DE ATUN S.A. DE C.V.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA POR 1991 Y 1992

CONCEPTO:

	1991	1992
UTILIDAD NETA	N\$ 457.4	N\$ 935.6
DEPRECIACION	103.1	113.4
RECURSOS GENERADOS	560.5	1,049.0
CAPITAL NETO EN TRABAJO	(779.0)	(396.1)
FLUJO DE OPERACION	(218.5)	652.9

INVERSIONES Y PAGOS:

MAQUINARIA Y EQUIPO	0.0	(2,000.0)
DIVIDENDOS	0.0	0.0
SUMA DE INVERSIONES Y PAGOS	0.0	(2,000.0)
AUMENTO (DISMINUCION) DE FONDOS ANTES DE FINANCIAMIENTO	(218.5)	(1,347.1)

FINANCIAMIENTOS:

AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL	700.0	0.0
AUMENTO (DISMINUCION) EN CAJA Y BANCOS	481.5	(1,347.1)

D) ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

CONCEPTO

ES UN ESTADO FINANCIERO DINAMICO QUE NOS MUESTRA EL MOVIMIENTO DEUDOR Y ACREEDOR DE LAS CUENTAS DEL CAPITAL CONTABLE DE UNA EMPRESA DETERMINADA, O BIEN:

ESTADO FINANCIERO QUE MUESTRA LOS SALDOS INICIALES Y FINALES ASI COMO LOS MOVIMIENTOS DEUDOR Y ACREEDOR DE LAS CUENTAS DEL CAPITAL CONTABLE., RELATIVOS A UN EJERCICIO.

CARACTERISTICAS

- A) ES UN ESTADO FINANCIERO.
- B) MUESTRA EL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DEL CAPITAL CONTABLE.
- C) LA INFORMACION QUE PROPORCIONA CORRESPONDE A UN EJERCICIO DETERMINADO (DINAMICO).

SE COMPONE DE :

ENCABEZADO:

- A) NOMBRE DE LA EMPRESA.
- B) DENOMINACION DE SER UN ESTADO DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DEL CAPITAL.
- C) PERIODO O EJERCICIO CORRESPONDIENTE.

CUERPO:

- A) SALDOS INICIALES Y FINALES.
- B) MOVIMIENTO DEUDOR Y ACREEDOR DEL EJECICIO.

PIE:

- A) NOMBRE Y FIRMA DEL CONTADOR, AUDITOR, CONTRALOR, ETC.

EXPORTADORA DE ATUN, S.A. DE C.V.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR 1991 Y 1992

CONCEPTO:

	1991	1992
CAPITAL CONTABLE INICIAL	N\$ 12,241.9	N\$ 14,186.8
SUPERAVIT	787.5	855.9
UTILIDAD NETA	457.4	935.6
DIVIDENDOS	0.0	0.0
CAPITAL SOCIAL	700.0	0.0
	-----	-----
CAPITAL CONTABLE FINAL	N\$ 14,186.8	N\$ 15,978.3
	=====	=====

6.- LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS POR SI SOLOS, NO BASTAN PARA LLEGAR A UNA CONCLUSION ADECUADA CON RESPECTO A LA SITUACION FINANCIERA DE UNA EMPRESA, DEBIDO A QUE ALGUNOS ELEMENTOS QUE INFLUYEN DECISIVAMENTE SOBRE SU SITUACION FINANCIERA Y SU RENTABILIDAD NO FIGURAN EN EL CUERPO DE AQUELLOS, Y OTROS FACTORES NO SON TASABLES EN DINERO, TALES COMO CAPACIDAD DE LA ADMINISTRACION, LOCALIZACION DE LA EMPRESA, CON RESPECTO A LAS FUENTES DE ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA Y MANO DE OBRA., EFICACIA DE LOS TRANSPORTES., CONDICIONES DE MERCADO EN QUE OPERE., REGIMEN FISCAL E INFLACION.

7.-PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD SE HAN CLASIFICADO EN LAS SERIES DE LA " A " A LA " F " , HOMOGENIZANDO CONCEPTOS PARA FACILITAR SU COMPRENSION:

SERIE A.- PRINCIPIOS CONTABLES BASICOS.

SERIE B.- PRINCIPIOS RELATIVOS A ESTADOS FINANCIEROS EN GENERAL.

SERIE C.- PRINCIPIOS APLICABLES A PARTIDAS O CONCEPTOS ESPECIFICOS.

SERIE D.- PROBLEMAS ESPECIALES DE DETERMINACION DE RESULTADOS.

SERIE E.- PRINCIPIOS APLICABLES A ENTIDADES CON CARACTERISTICAS ESPECIALES.

SERIE F.- INVESTIGACION TEORICA.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

PRINCIPIOS

LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD SON CONCEPTOS BASICOS QUE ESTABLECEN LA DELIMITACION E IDENTIFICACION DEL ENTE ECONOMICO, BASES DE CUANTIFICACION DE LAS OPERACIONES Y LA PRESENTACION DE LA INFORMACION FINANCIERA CUANTITATIVA POR MEDIO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD QUE IDENTIFICAN Y DELIMITAN AL ENTE ECONOMICO Y A SUS ASPECTOS FINANCIEROS, SON: LA ENTIDAD, LA REALIZACION Y EL PERIODO CONTABLE.

LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD QUE ESTABLECEN LAS BASES PARA CUANTIFICAR LAS OPERACIONES DEL ENTE ECONOMICO Y SU PRESENTACION, SON: EL VALOR HISTORICO ORIGINAL, EL NEGOCIO EN MARCHA Y LA DUALIDAD ECONOMICA.

EL PRINCIPIO QUE SE REFIERE A LA INFORMACION ES EL DE: REVELACION SUFICIENTE.

LOS PRINCIPIOS QUE ABARCAN LAS CLASIFICACIONES ANTERIORES COMO REQUISITOS GENERALES DEL SISTEMA: IMPORTANCIA RELATIVA Y CONSISTENCIA.

ENTIDAD: LA ACTIVIDAD ECONOMICA ES REALIZADA POR ENTIDADES IDENTIFICABLES, LAS QUE CONSTITUYEN COMBINACIONES DE RECURSOS HUMANOS, RECURSOS NATURALES Y CAPITAL, COORDINADOS POR UNA AUTORIDAD QUE TOMA DECISIONES ENCAMINADAS A LA CONSECUION DE LOS FINES DE LA ENTIDAD.

REALIZACION: LA CONTABILIDAD CUANTIFICA EN TERMINOS MONETARIOS LAS OPERACIONES QUE REALIZA UNA ENTIDAD CON OTROS PARTICIPANTES EN LA ACTIVIDAD ECONOMICA Y CIERTOS EVENTOS QUE LA EFECTAN.

PERIODO CONTABLE: LA NECESIDAD DE CONOCER LOS RESULTADOS DE OPERACION Y LA SITUACION FINANCIERA DE UNA ENTIDAD, QUE TIENE UNA EXISTENCIA CONTINUA, OBLIGA A DIVIDIR SU VIDA EN PERIODOS CONVENCIONALES. LAS OPERACIONES Y EVENTOS ASI COMO SUS EFECTOS DERIVADOS, SUSCEPTIBLES DE SER CUANTIFICADOS, SE IDENTIFICAN CON EL PERIODO EN QUE OCURREN; POR TANTO CUALQUIER INFORMACION CONTABLE DEBE INDICAR CLARAMENTE EL PERIODO A QUE SE REFIERE.

VALOR HISTORICO ORIGINAL: LAS TRANSACCIONES Y EVENTOS ECONOMICOS QUE LA CONTABILIDAD CUANTIFICA SE REGISTRAN SEGUN LAS CANTIDADES DE EFECTIVO QUE SE AFECTEN O SU EQUIVALENTE O LA ESTIMACION RAZONABLE QUE DE ELLOS SE HAGA AL MOMENTO EN QUE SE CONSIDEREN REALIZADOS CONTABLEMENTE.

NEGOCIO EN MARCHA: LA ENTIDAD SE PRESUME EN EXISTENCIA PERMANENTE, SALVO ESPECIFICACION EN CONTRARIO; POR LO QUE LAS CIFRAS DE SUS ESTADOS FINANCIEROS REPRESENTARAN VALORES HISTORICOS, O MODIFICACIONES DE ELLOS, SISTEMATICAMENTE OBTENIDOS.

DUALIDAD ECONOMICA: SE CONSTITUYE DE:

- 1) LOS RECURSOS DE LOS QUE DISPONE LA ENTIDAD PARA LA REALIZACION DE SUS FINES Y,
- 2) LAS FUENTES DE DICHOS RECURSOS, QUE A SU VEZ, SON LA ESPECIFICACION DE LOS DERECHOS QUE SOBRE LOS MISMOS EXISTEN CONSIDERADOS EN SU CONJUNTO.

REVELACION SUFICIENTE: LA INFORMACION CONTABLE PRESENTADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEBEN CONTENER EN FORMA CLARA Y COMPRENSIBLE TODO LO NECESARIO PARA JUZGAR LOS RESULTADOS DE OPERACION Y LA SITUACION FINANCIERA DE LA ENTIDAD.

IMPORTANCIA RELATIVA: LA INFORMACION QUE APARECE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEBEN MOSTRAR LOS ASPECTOS IMPORTANTES DE LA ENTIDAD SUSCEPTIBLES DE SER CUANTIFICADOS EN TERMINOS MONETARIOS.

CONSISTENCIA: LOS USOS DE LA INFORMACION CONTABLE REQUIEREN QUE SE SIGAN PROCEDIMIENTOS DE CUANTIFICACION QUE PERMANEZCAN EN EL TIEMPO. LA INFORMACION CONTABLE DEBE SER OBTENIDA MEDIANTE LA APLICACION DE LOS MISMOS PRINCIPIOS Y REGLAS PARTICULARES DE CUANTIFICACION PARA, QUE MEDIANTE LA COMPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD, CONOCER SU EVOLUCION Y, MEDIANTE LA COMPARACION CON ESTADOS DE OTRAS ENTIDADES ECONOMICAS, CONOCER SU POSICION RELATIVA.

8.-CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA

U T I L I D A D: CUALIDAD DE ADECUARSE AL PROPOSITO DEL
USUARIO.

CONTENIDO INFORMATIVO: ES LA SIGNIFICACION DE LA INFORMACION

- RELEVANCIA : SELECCIONAR LOS ELEMENTOS INFORMATIVOS QUE MEJOR PERMITAN AL USUARIO CAPTAR EL MENSAJE Y OPERAR SOBRE ELLOS PARA LOGRAR SUS FINES PARTICULARES.
- VERACIDAD : INCLUIR LOS EVENTOS REALMENTE SUCEDIDOS Y SU CORRECTA MEDICION DE ACUERDO CON LAS REGLAS ACEPTADAS COMO VALIDAS POR EL SISTEMA.
- COMPARABILIDAD : LA INFORMACION DEBE PODER COMPARARSE CON LA --
PRODUCIDA EN PERIODOS ANTERIORES Y CON LA DE -
OTRAS ENTIDADES, PARA JUZGAR SU EVOLUCION.

OPORTUNIDAD : QUE LA INFORMACION LLEGUE A MANOS DEL USUARIO CUANDO ESTE PUEDA USARLA PARA TOMAR DECISIONES A TIEMPO PARA LOGRAR SUS FINES.

CONFIABILIDAD : EL USUARIO ACEPTA Y UTILIZA LA INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES.

- ESTABILIDAD: INDICA QUE LA OPERACION DEL SISTEMA NO CAMBIA EN EL TIEMPO (A MENOS QUE SE JUSTIFIQUE) Y QUE LA INFORMACION QUE PRODUCE A SIDO OBTENIDA APLICANDO LAS MISMAS REGLAS PARA LA CAPTACION DE LOS DATOS, SU CUANTIFICACION Y SU PRESENTACION.
- OBJETIVIDAD: IMPLICA QUE LAS REGLAS NO HAN SIDO DELIBERADAMENTE DISTORSIONADAS Y LA INFORMACION REFLEJA LA REALIDAD.
- VERICABILIDAD: PERMITE QUE EL SISTEMA PUEDA SER DUPLICADO Y SE PUEDAN APLICAR PRUEBAS PARA COMPROBAR LA INFORMACION PRODUCIDA.

PROVISIONALIDAD: LA CONTABILIDAD NO PRESENTA HECHOS TOTALMENTE ACABADOS NI TERMINADOS, SINO QUE ES NECESARIO HACER UN CORTE EN LA VIDA DE LA EMPRESA PARA DETERMINAR RESULTADOS.

9.- APLICACION DEL BOLETIN B-10 EN LA INFORMACION FINANCIERA

LAS EXPERIENCIAS SUBITAS Y SIGNIFICATIVAS POR LA DEVALUACION DEL PESO MEXICANO CON RELACION A LAS DIVISAS OCURRIDAS EN 1954, 1976 Y 1982, CAUSARON SERIOS QUEBRANTOS A LAS EMPRESAS, QUE EN ESOS AÑOS, TENIAN IMPORTANTES POSICIONES CORTAS EN MONEDAS EXTRANJERAS.

DESPUES DE ESTAS EXPERIENCIAS, PREVALECIO LA IDEA ENTRE LOS PREPARADORES, AUDITORES Y USUARIOS DE LA INFORMACION FINANCIERA, DE AUMENTAR LOS REQUISITOS DE REVELACION, Y AUN DE RECONOCIMIENTO, DE LAS CONTINGENCIAS POR RIESGO CAMBIARIO QUE LA OPERACION CON DIVISAS IMPLICA.

EN EL PROCESO DE EVALUACION DEL BOLETIN B-10, SE EVALUARON DIFERENTES ALTERNATIVAS PARA LA SOLUCION DE ESTE PROBLEMA. AQUELLA POR LA QUE FINALMENTE SE OPTO FUE LA DE APLICAR EL CONCEPTO DE " PARIDAD DE PODER DE COMPRA", DENOMINADA EN EL BOLETIN B-10 COMO " PARIDAD TECNICA"; UTILIZANDO 1977 COMO AÑO BASE Y AL DOLAR NORTEAMERICANO COMO DIVISA DE REFERENCIA.

PARIDAD TECNICA :

ES LA ESTIMACION DE LA CAPACIDAD ADQUISITIVA, PODER DE COMPRA, DE LA MONEDA NACIONAL RESPECTO DE LA QUE POSEE EN SU PAIS DE ORIGEN UNA DIVISA EXTRANJERA EN UNA FECHA DETERMINADA.

PARIDAD DE PODER DE COMPRA :

ES EL PRECIO ACTUAL EN EL MERCADO DE BIENES.

PARA REFLEJAR LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS SE OFRECIERON COMO RESPUESTAS A NIVEL INTERNACIONAL, DOS ENFOQUES DISTINTOS:

- A) METODO DE AJUSTES AL COSTO HISTORICO POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, QUE CONSISTE EN CORREGIR LA UNIDAD DE MEDIDA EMPLEADA POR LA CONTABILIDAD TRADICIONAL, UTILIZANDO, PESOS CONSTANTES EN VEZ DE PESOS NOMINALES.
- B) EL METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS LLAMADO TAMBIEN VALORES DE REPOSICION, EL CUAL SE FUNDA EN LA MEDICION DE VALORES QUE SE GENERAN EN EL PRESENTE, EN LUGAR DE VALORES PROVOCADOS POR INTERCAMBIOS REALIZADOS EN EL PASADO.

LA INFORMACION OBTENIDA POR CADA UNO DE ESTOS METODOS NO ES COMPARABLE DEBIDO A QUE PARTEN DE BASES DIFERENTES Y EMPLEAN CRITERIOS FUNDAMENTALMENTE DISTINTOS.

CADA EMPRESA PODRA ELEGIR ENTRE ESTOS DOS METODOS AQUEL QUE DE ACUERDO CON SUS CIRCUNSTANCIAS, PERMITA PRESENTAR UNA INFORMACION MAS APEGADA A LA REALIDAD.

OBJETIVOS DEL BOLETIN B-10

ESTABLECER NORMAS Y PROCEDIMIENTO CONTABLES ENCAMINADOS A QUE LA INFORMACION FINANCIERA REFLEJE ADECUADAMENTE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LOS NEGOCIOS. SE BUSCA QUE LA INFORMACION FINANCIERA PERMITA UNA ADECUADA VALUACION DEL DESEMPEÑO DE LOS ADMINISTRADORES Y DE LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS Y PUEDAN ASI TOMARSE DECISIONES SOBRE BASES MAS CONFIABLES.

INFLACION : ES EL AUMENTO SOSTENIDO Y GENERALIZADO EN EL
----- NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

CAUSAS DE LA INFLACION :

- POR UN DESEQUILIBRIO ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE BIENES Y SERVICIOS.
- POR EXCESO DE CIRCULANTE. (EL EXCESIVO GASTO PUBLICO)

EFFECTOS DE LA INFLACION :

- EL ALZA DE PRECIOS.
- DESEMPLEO Y BAJA EN LA PRODUCCION.
- DESCAPITALIZACION DE LAS EMPRESAS POR EL I.S.R.
- DEVALUACION.

LAS CUENTAS QUE INTEGRAN LOS ESTADOS FINANCIEROS SE CLASIFICAN EN PARTIDAS MONETARIAS Y PARTIDAS NO MONETARIAS.

PARTIDAS MONETARIAS :

SON AQUELLAS INVERSIONES U OBLIGACIONES DE LAS EMPRESAS QUE ESTAN REPRESENTANDO VALORES MONETARIOS Y POR LO MISMO " SU VALOR EN PESOS " NO SE MODIFICA, INDEPENDIEMENTE DE LOS CAMBIOS QUE PUEDAN OCURRIR EN LOS NIVELES GENERALES DE PRECIOS.

PARTIDAS NO MONETARIAS :

SON AQUELLAS INVERSIONES U OBLIGACIONES QUE ESTAN REPRESENTANDO BIENES Y POR LO MISMO SU VALOR MONETARIO SE MODIFICA CUANDO EXISTEN CAMBIOS EN LOS INDICES DE INFLACION. EJEMPLO: INVENTARIOS, INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, ETC.

LAS PARTIDAS MONETARIAS AL PERMANECER CON UN VALOR IGUAL, PIERDEN PODER DE COMPRA EN UNA EPOCA INFLACIONARIA EN TANTO QUE LAS NO MONETARIAS LA MANTIENEN.

EL CAPITAL CONTABLE MERECE UN COMENTARIO ESPECIAL YA QUE ESTE MANTENDRA O PERDERA SU PODER DE COMPRA EN FUNCION A SI ESTA INVERTIDO EN PARTIDAS MONETARIAS O NO MONETARIAS.

PARTIDAS MONETARIAS:

- EFECTIVO EN CAJA O BANCOS.
- DEPOSITOS A PLAZO.
- CETES
- CUENTAS POR COBRAR.
- ESTIMACION PARA CTAS. INCOBRABLES.
- ANTICIPO PROVEEDORES, PRECIO NO GARANTIZADO.
- ANTICIPOS A CLIENTES, PRECIO NO GARANTIZADO.
- CUENTAS POR PAGAR.
- PASIVOS A LARGO PLAZO PAGADEROS EN EFECTIVO.
- OBLIGACIONES POR PAGAR.

PARTIDAS NO MONETARIAS :

- INVERSION EN PETROBONOS
- INVENTARIOS
- ANTICIPO A PROVEEDORES, PRECIO GARANTIZADO.
- PAGOS ANTICIPADOS.
- INVERSIONES EN ACCIONES A LARGO PLAZO
- INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO.
- DEPRECIACION ACUMULADA.
- IMPUESTOS DIFERIDOS.
- ACTIVOS INTANGIBLES.
- ANTICIPO DE CLIENTES, PRECIO GARANTIZADO.
- OBLIGACIONES POR SERVICIO O GARANTIAS.
- INTERES MINORITARIO.

PARA REFLEJAR ADECUADAMENTE LOS EFECTOS DE LA INFLACION SE HA CONSIDERADO QUE :

TODOS LOS ESTADOS FINANCIEROS DEBEN EXPRESARSE EN MONEDA DEL MISMO PODER ADQUISITIVO, SIENDO ESTE, EL DE LA FECHA DEL BALANCE.

CUANDO SE PRESENTAN ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS, DEBEN EXPRESARSE EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO DE CIERRE DEL ULTIMO EJERCICIO INFORMADO.

ADEMAS, DEBERAN DETERMINARSE:

- EL RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS.
- EL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO.

PARA LA ACTUALIZACION DE LAS PARTIDAS NO MONETARIAS CADA ENTIDAD, DE ACUERDO CON SUS CIRCUNSTANCIAS, PODRA OPTAR POR EL METODO DE " AJUSTE AL COSTO HISTORICO POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS O POR EL DE COSTOS ESPECIFICOS".

EL METODO DE ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS (VALORES DE REPOSICION) ES APLICABLE UNICAMENTE A LOS RUBROS DE INVENTARIOS Y/O ACTIVOS FIJOS TANGIBLES ASI COMO A LOS COSTOS O GASTOS DEL PERIODO ASOCIADOS CON DICHOS RUBROS.

LAS DEMAS PARTIDAS NO MONETARIAS DEBERAN ACTUALIZARSE MEDIANTE EL METODO DE AJUSTE AL COSTO HISTORICO POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS.

EN EL CUERPO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EN NOTAS A LOS MISMOS QUE LA INFORMACION ESTA EXPRESADA EN PESOS DE PODER ADQUISITIVO A DETERMINADA FECHA:

ADEMAS, AQUELLOS DATOS PERTINENTES COMO TALES: METODO SEGUIDO CRITERIOS DE CUANTIFICACION, SIGNIFICADO E IMPLICACION DE CIERTOS CONCEPTOS, ETC.

IV.-ANALISIS FINANCIERO.

1.-GENERALIDADES

LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU EXAMEN SUPERFICIAL SE UTILIZAN COMO PUNTO DE PARTIDA PARA UNA INVESTIGACION ULTERIOR EN VIRTUD DE QUE SOLO PROPORCIONAN REFERENCIAS ACERCA DE HECHOS CONCERNIENTES A UN NEGOCIO. PARA PODER LLEVAR A CABO ESTA INVESTIGACION SE DEBE HACER PATENTE LA IMPORTANCIA Y EL SIGNIFICADO DE LAS CIFRAS MEDIANTE LA SIMPLIFICACION Y LA CUANTIFICACION DE SUS RELACIONES, O SEA, ANALIZAR LOS ESTADOS FINANCIEROS. EL INICIO DE UN ANALISIS PRESUPONE, EN EL QUE LO EFECTUA, LA POSESION DE CIERTAS IDEAS PREVIAS SOBRE LO QUE VA A ANALIZAR Y SOBRE LA POSIBILIDAD Y EL METODO ADECUADO PARA EFECTUAR EL ANALISIS.

2.-CONCEPTO Y OBJETIVO.

CONCEPTO:

POR METODO DE ANALISIS ES EL ORDEN QUE SE SIGUE PARA SEPARAR Y CONOCER LOS ELEMENTOS DESCRIPTIVOS Y NUMERICOS QUE INTEGRAN EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO:

TECNICA UTILIZADA PARA DETERMINAR EL SIGNIFICADO RELATIVO DE LAS CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CONOCER SI GUARDAN LAS PROPORCIONES DEBIDAS DE ACUERDO A CIFRAS DE OTROS AÑOS, DE OTRAS EMPRESAS O CUALESQUIERA OTRAS QUE SE CONSIDEREN COMO IDEALES.

OBJETIVO:

- ES LA OBTENCION DE SUFICIENTES ELEMENTOS DE JUICIO PARA APOYAR LAS OPINIONES QUE SE HAYAN FORMADO CON RESPECTO A LOS DETALLES DE LA SITUACION FINANCIERA Y DE LA PRODUCTIVIDAD DE LA EMPRESA.
- ES LA PREPARACION QUE SE HACE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS FORMULADOS PREVIAMENTE Y LA DETERMINACION DE LAS RELACIONES QUE SE ESTABLECEN ENTRE SUS VALORES A EFECTO DE QUE LOS DATOS OBTENIDOS SIRVAN PARA UN FIN INMEDIATO POSTERIOR QUE ES EL DE SU INTERPRETACION.

REQUISITOS DEL ANALISTA FINANCIERO.

- SABER DE CONTABILIDAD.
- CONOCER PROFUNDAMENTE LA EMPRESA.
- ORDEN EN EL TRABAJO QUE DESEMPEÑA.
- CRITERIO PROFESIONAL.

REQUISITOS DE LOS ANALISIS:

- A) CLASIFICAR LOS CONCEPTOS Y LAS CIFRAS QUE INTEGRAN EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.
- B) RECLASIFICAR LOS CONCEPTOS Y LAS CIFRAS DEL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.
- C) LA CLASIFICACION Y RECLASIFICACION DEBE SER DE CIFRAS RELATIVAS A CONCEPTOS HOMOGENEOS DEL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

CONCEPTO DE COMPARACION:

ES EL ESTUDIO SIMULTANEO DE DOS O MAS CONCEPTOS Y CIFRAS DEL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA DETERMINAR SUS PUNTOS DE IGUALDAD O DESIGUALDAD.

REQUISITOS DE LA COMPARACION:

- A) QUE EXISTAN DOS O MAS CIFRAS Y CONCEPTOS.
- B) QUE LAS CIFRAS Y CONCEPTOS SEAN COMPARABLES.
 - EN TODOS SUS ELEMENTOS DESCRIPTIVOS.
 - A EXCEPCION DE AQUEL O AQUELLOS CUYA DESIGUALDAD SE TRATA DE PRECISAR.

3.-IMPORTANCIA DEL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

LAS CONCLUSIONES DERIVADAS DEL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS NO SOLO SE BASAN EN LA FRIALDAD DE LAS CIFRAS; A MENUDO RAZONAMIENTOS DIFERENTES A LOS CONTABLES DEBEN APLICARSE; NORMALMENTE LAS CONCLUSIONES A QUE SE HAN LLEGADO NO SON LAS UNICAS POSIBLES Y EN OCASIONES NO SON LAS MAS CORRECTAS QUE PUEDEN DERIVARSE DE LOS DATOS DISPONIBLES. ES DE IMPORTANCIA, COMO COMPLEMENTO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DEL JUICIO, BASADO EN EL ENTRENAMIENTO CONTINUO TENER PRESENTE EN LA MENTE LA POSIBLE INCORRECCION DE LAS CONCLUSIONES.

ANALISIS INTERNO Y EXTERNO.

EL ANALISIS INTERNO SE HACE PARA FINES ADMINISTRATIVOS; Y EL ANALIZADOR ESTA EN CONTACTO INTIMO CON LA EMPRESA, TIENE ACCESO A LOS LIBROS DE CONTABILIDAD Y EN GENERAL TODAS LAS FUENTES DE INFORMACION DEL NEGOCIO ESTAN A SU DISPOSICION.

EN EL ANALISIS EXTERNO EL ANALIZADOR NO TIENE CONTACTO DIRECTO CON LA EMPRESA, Y LOS UNICOS DATOS DE QUE DISPONE ES LA INFORMACION QUE LA EMPRESA HAYA JUZGADO PERTINENTE PROPORCIONARLE.

4.-METODOS DE ANALISIS.

LAS FUNCIONES MECANICAS O PROPOSITOS PRIMARIOS DE LOS METODOS DE ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SON:

- 1)SIMPLIFICAR LAS CIFRAS Y SUS RELACIONES; Y
- 2)HACER FACTIBLE LAS COMPARACIONES.

SIMPLIFICAR LAS CIFRAS Y SUS RELACIONES ES EL PRIMER PASO QUE DEBE DARSE PARA FACILITAR LA COMPRESION DE SU IMPORTANCIA Y SIGNIFICADO. LA SIMPLIFICACION CAMBIA LA FORMA DE EXPRESION DE LAS CIFRAS Y DE SUS RELACIONES, PERO NO SU VALOR.

DOS SON LAS CLASES DE COMPARACIONES:

- 1)COMPARACIONES VERTICALES; Y
- 2)COMPARACIONES HORIZONTALES.

SON COMPARACIONES VERTICALES LAS QUE SE HACEN ENTRE EL CONJUNTO DE ESTADOS FINANCIEROS PERTENECIENTES A UN MISMO PERIODO; Y SON COMPARACIONES HORIZONTALES LAS QUE SE HACEN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS PERTENECIENTES A VARIOS PERIODOS.

LA SIMPLIFICACION Y LA COMPARACION DE LAS CIFRAS Y DE SUS RELACIONES SE HACE MEDIANTE LA APLICACION DE LOS METODOS ESTADISTICOS; PERO DE ESTOS METODOS, GENERALMENTE SE EMPLEAN LOS MAS SIMPLES, POR SATISFACER LAS NECESIDADES UTILITARIAS DE LOS NEGOCIOS.

LA ENUMERACION QUE SE HACE ES ENUNCIATIVA Y NO LIMITATIVA DE LOS METODOS DE ANALISIS QUE CON FRECUENCIA SE EMPLEAN PARA EL ESTUDIO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS; PERO NO SON TODOS LOS QUE SE UTILIZAN PARA EL EXAMEN DE LAS CIFRAS DE LOS NEGOCIOS:

1.-METODOS DE ANALISIS VERTICAL:

- A)PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES.
- B)PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES.
- C)PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTANDAR.

2.-METODOS DE ANALISIS HORIZONTAL:

- A)PROCEDIMIENTO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

3.-METODO DE ANALISIS HISTORICO:

A)PROCEDIMIENTO DE LAS TENDENCIAS, QUE PARA EFECTOS DE LA COMPARACION SE PUEDA PRESENTAR A BASE DE:

- SERIE DE CIFRAS O VALORES.
- SERIE DE VARIACIONES.
- SERIE DE INDICES.

4.-METODO DE ANALISIS PROYECTADO O ESTIMADO:

- A)PROCEDIMIENTO DEL CONTROL PRESUPUESTAL.
- B)PROCEDIMIENTO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

EL METODO VERTICAL O ESTATICO, SE APLICA PARA ANALIZAR UN ESTADO FINANCIERO A FECHA FIJA O CORRESPONDIENTE A UN PERIODO DETERMINADO.

EL METODO HORIZONTAL O DINAMICO, SE APLICA PARA ANALIZAR DOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA MISMA EMPRESA A FECHAS DISTINTAS O CORRESPONDIENTES A DOS PERIODOS O EJERCICIOS.

EL METODO HISTORICO,SE APLICA PARA ANALIZAR UNA SERIE DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA MISMA EMPRESA, A FECHAS O PERIODOS DISTINTOS.

EL METODO PROYECTADO O ESTIMADO, SE APLICA PARA ANALIZAR ESTADOS FINANCIEROS PRO-FORMA O PRESUPUESTOS.

A)PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

1.-CONCEPTO:

EL PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES CONSISTE"EN LA SEPARACION DEL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A UNA MISMA FECHA O CORRESPONDIENTE A UN MISMO PERIODO, EN SUS ELEMENTOS O PARTES INTEGRANTES, CON EL FIN DE PODER DETERMINAR LA PROPORCION QUE GUARDA CADA UNA DE ELLAS EN RELACION CON EL TODO".

ESTE PROCEDIMIENTO PUEDE RECIBIR OTROS NOMBRES, TALES COMO:

- PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS COMUNES;
- PROCEDIMIENTO DE REDUCCION A PORCIENTOS; ETC.

2.-BASE DEL PROCEDIMIENTO:

TOMA COMO BASE ESTE PROCEDIMIENTO, EL AXIOMA MATEMATICO QUE SE ENUNCIA DICIENDO QUE"EL TODO ES IGUAL A LA SUMA DE SUS PARTES", DE DONDE AL TODO SE LE ASIGNA UN VALOR IGUAL AL 100 PORCIENTO Y A LAS PARTES UN PORCIENTO RELATIVO.

3.-APLICACION.

SU APLICACION PUEDE ENFOCARSE A ESTADOS FINANCIEROS ESTATICOS,DINAMICOS,BASICOS O SECUNDARIOS,ETC;TALES COMO BALANCE GENERAL,ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS,ESTADO DEL COSTO DE VENTAS,ESTADO DEL COSTO DE PRODUCCION,ESTADO ANALITICO DE GASTOS DE FABRICACION,ESTADO ANALITICO DE GASTOS DE VENTA,ETC.

FORMULAS APLICABLES:

1)PORCIENTO INTEGRAL= $(\text{CIFRA PARCIAL}/\text{CIFRA BASE})100$.

(PORCIENTO INTEGRAL ES IGUAL A CIFRA PARCIAL SOBRE CIFRA BASE POR CIEN.)

2)FACTOR CONSTANTE= $(100/\text{CIFRA BASE})$ CADA CIFRA PARCIAL.

(FACTOR CONSTANTE ES IGUAL A 100 SOBRE CIFRA BASE POR CADA CIFRA PARCIAL).

B) PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES.

1.CONCEPTO:

ESTE PROCEDIMIENTO CONSISTE:"EN DETERMINAR LAS DIFERENTES RELACIONES DE DEPENDENCIA QUE EXISTEN AL COMPARAR GEOMETRICAMENTE LAS CIFRAS DE DOS O MAS CONCEPTOS QUE INTEGRAN EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DETERMINADA.

2.-CLASIFICACION:

I.-POR LA NATURALEZA DE LAS CIFRAS:

- A)RAZONES ESTATICAS.
- B)RAZONES DINAMICAS.
- C)RAZONES ESTATICO-DINAMICAS,
- D)RAZONES DINAMICO-ESTATICAS.

II.-POR SU SIGNIFICADO O LECTURA:

- A)RAZONES FINANCIERAS.
- B)RAZONES DE ROTACION.
- C)RAZONES CRONOLOGICAS.

III.-POR SU APLICACION U OBJETIVOS:

- A) RAZONES DE RENTABILIDAD.
- B) RAZONES DE LIQUIDEZ.
- C) RAZONES DE ACTIVIDAD.
- D) RAZONES DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO.
- E) RAZONES DE PRODUCCION.
- F) RAZONES DE MERCADOTECNIA.

RAZONES ESTATICAS, CUANDO EL ANTECEDENTE Y CONSECUENTE, ES DECIR, EL NUMERADOR Y DENOMINADOR, EMANAN O PROCEDEN DE ESTADOS FINANCIEROS ESTATICOS, COMO EL BALANCE GENERAL.

RAZONES DINAMICAS, CUANDO EL ANTECEDENTE Y CONSECUENTE, ES DECIR NUMERADOR Y DENOMINADOR, EMANAN DE UN ESTADO FINANCIERO DINAMICO, COMO EL ESTADO DE RESULTADOS.

RAZONES ESTATICO-DINAMICAS, CUANDO EL ANTECEDENTE CORRESPONDE A CONCEPTOS Y CIFRAS DE UN ESTADO FINANCIERO ESTATICO Y, EL CONSECUENTE EMANA DE CONCEPTOS Y CIFRAS DE UN ESTADO FINANCIERO DINAMICO.

RAZONES DINAMICO-ESTATICAS, CUANDO EL ANTECEDENTE CORRESPONDE A UN ESTADO FINANCIERO DINAMICO Y, EL CONSECUENTE CORRESPONDE A UN ESTADO FINANCIERO ESTATICO.

LAS RAZONES FINANCIERAS, SON AQUELLAS QUE SE LEEN EN DINERO, EN PESOS, ETC (UNIDAD MONETARIA).

LAS RAZONES DE ROTACION, SON AQUELLAS QUE SE LEEN EN OCASIONES (NUMERO DE ROTACIONES O VUELTAS AL CIRCULO COMERCIAL O INDUSTRIAL).

LAS RAZONES CRONOLOGICAS, SON AQUELLAS QUE SE LEEN EN DIAS (UNIDAD EN TIEMPO, ES DECIR, PUEDEN EXPRESARSE EN DIAS, HORAS, MINUTOS, ETC.)

LAS RAZONES DE RENTABILIDAD, SON AQUELLAS QUE MIDEN LA UTILIDAD, DIVIDENDOS, REDITOS, ETC. DE UNA EMPRESA.

LAS RAZONES DE LIQUIDEZ, SON AQUELLAS QUE ESTUDIAN LA CAPACIDAD DE PAGO EN EFECTIVO O DINERO DE UNA EMPRESA, ETC.

LAS RAZONES DE ACTIVIDAD, SON AQUELLAS QUE MIDEN LA EFICIENCIA DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR, LA EFICIENCIA DEL CONSUMO DE MATERIALES, PRODUCCION, VENTAS, ACTIVOS, ETC.

LAS RAZONES DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO, SON AQUELLAS QUE MIDEN LA PORCION DE ACTIVOS FINANCIADOS POR DEUDA DE TERCEROS, MIDEN ASI MISMO, LA HABILIDAD PARA CUBRIR INTERESES DE LA DEUDA Y COMPROMISOS INMEDIATOS, ETC.

LAS RAZONES DE PRODUCCION, SON AQUELLAS QUE MIDEN LA EFICIENCIA DEL PROCESO PRODUCTIVO; LA EFICIENCIA DE LA CONTRIBUCION MARGINAL, MIDEN LOS COSTOS Y CAPACIDAD DE LAS INSTALACIONES, ETC.

LAS RAZONES DE MERCADOTECNIA, SON AQUELLAS QUE MIDEN LA EFICIENCIA DEL DEPARTAMENTO DE MERCADOS Y DEL DEPARTAMENTO DE PUBLICIDAD DE UNA EMPRESA.

3.- APLICACION:

EL PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES EMPLEADO PARA ANALIZAR EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, ES UTIL PARA INDICAR:

- A) PUNTOS DEBILES DE UNA EMPRESA.
- B) PROBABLES ANOMALIAS.
- C) EN CIERTOS CASOS COMO BASE PARA FORMULAR UN JUICIO PERSONAL.

EL NUMERO DE RAZONES SIMPLES QUE PUEDEN OBTENERSE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA, ES ILIMITADO, ALGUNAS CON SIGNIFICADO PRACTICO, OTRAS SIN NINGUNA APLICACION; LUEGO ENTONCES, CORRESPONDE AL CRITERIO Y SENTIDO COMUN DEL ANALISTA DETERMINAR EL NUMERO DE RAZONES SIMPLES CON SIGNIFICADO PRACTICO, PARA PODER ESTABLECER PUNTOS DEBILES DE LA EMPRESA, PROBABLES ANOMALIAS DE LA MISMA, ETC.

ASIMISMO, EN LA APLICACION DE ESTE PROCEDIMIENTO, EL ANALISTA DEBE TENER CUIDADO PARA NO DETERMINAR RAZONES QUE NO CONDUCEN A NINGUN FIN, ES DECIR, SE DEBE DEFINIR CUALES SON LOS PUNTOS O LAS METAS A LOS CUALES SE PRETENDE LLEGAR Y, CON BASE EN ESTO, TRATAR DE OBTENER RAZONES CON RESULTADOS POSITIVOS.

LA APLICACION DEL PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES TIENE UN GRAN VALOR PRACTICO, SUPUESTO QUE EN GENERAL PODEMOS DECIR QUE ORIENTA AL ANALISTA DE ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LO QUE DEBE HACER Y COMO DEBE ENFOCAR SU TRABAJO FINAL, SIN EMBARGO DEBEMOS RECONOCER QUE TIENE SUS LIMITACIONES, POR LO TANTO NO DEBEMOS CONFERIRLE ATRIBUTOS QUE EN REALIDAD NO LE CORRESPONDEN.

RAZONES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA.

A) RAZON CIRCULANTE O DE CAPITAL DE TRABAJO.

1. FORMULA:

$$R.C.T. = \text{ACTIVO CIRCULANTE} / \text{PASIVO CIRCULANTE}.$$

2. APLICACION:

SE APLICA GENERALMENTE PARA DETERMINAR LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA EMPRESA, EL INDICE DE SOLVENCIA DE LA MISMA; ASI MISMO PARA ESTUDIAR EL CAPITAL DE TRABAJO, ETC.

3. SIGNIFICADO:

ESTA RAZON REPRESENTA:

LA CAPACIDAD DE PAGO A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA Y EL INDICE DE SOLVENCIA DE LA EMPRESA.

B) RAZON DEL MARGEN DE SEGURIDAD.

1. FORMULA:

$$R.M.S. = \text{CAPITAL DE TRABAJO} / \text{PASIVO CIRCULANTE}.$$

2. APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR EL LIMITE DE CREDITO A CORTO PLAZO POR CONCEDER O POR SOLICITAR.

3. SIGNIFICADO:

MUESTRA LA REALIDAD DE LAS INVERSIONES TANTO DE LOS ACREEDORES A CORTO PLAZO, COMO DE LOS ACREEDORES A LARGO PLAZO Y PROPIETARIOS, ES DECIR, NOS REFLEJA, RESPECTO DEL ACTIVO CIRCULANTE, LA IMPORTANCIA RELATIVA DE LAS DOS CLASES DE INVERSIONES.

C) RAZON DE LIQUIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO.

1. FORMULA:

$$R.L. = \text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS} / \text{PASIVO CIRCULANTE}.$$

2.APLICACIONES;

SE APLICA EN LA PRACTICA PARA DETERMINAR LA SUFICIENCIA O INSUFICIENCIA DE LA EMPRESA PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO.

3.SIGNIFICADO:

REPRESENTA LA SUFICIENCIA O INSUFICIENCIA DE LA EMPRESA PARA CUBRIR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO,ES DECIR,LA RAZON REPRESENTA EL INDICE DE SOLVENCIA INMEDIATA DE LA EMPRESA.

RAZONES DE ACTIVIDAD.

D)ROTACION DE INVENTARIOS.

1.FORMULA:

$R.I.=COSTO \text{ DE VENTAS} / INVENTARIO \text{ PROMEDIO}.$

2.APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR LA EFICIENCIA DE LAS VENTAS;TAMBIEN PARA PRESUPUESTAR LAS COMPRAS DE MERCANCIAS EN EMPRESAS COMERCIALES Y DE MATERIALES O MATERIA PRIMA EN EMPRESAS INDUSTRIALES;ASIMISMO PARA CONOCER CUANTOS DIAS PERMANECEN EN LAS BODEGAS LOS MATERIALES ANTES DE PASAR AL DEPARTAMENTO DE PRODUCCION;CUANTOS DIAS PERMANECEN LOS MATERIALES EN LAS MAQUINAS ANTES DE TRANSFORMARSE EN PRODUCTOS TERMINADOS Y CUANTOS DIAS PERMANECEN EN LOS ALMACENES LOS PRODUCTOS TERMINADOS ANTES DE SER VENDIDOS,TODO LO ANTERIOR APLICANDO EL PLAZO PROMEDIO DEL INVENTARIO.

FORMULA:

$PLAZO \text{ PROMEDIO DEL INVENTARIO} = INVENTARIO / COSTO \text{ DE VENTAS} / 360$

3.SIGNIFICADO:

NOS INDICA LA RAPIDEZ DE LA EMPRESA EN EFECTUAR SUS VENTAS;ASIMISMO,LA RAPIDEZ DE CONSUMO DE MATERIALES O MATERIA PRIMA Y LA RAPIDEZ DE PRODUCCION.

ROTACION DE INVENTARIOS.

LA ROTACION DE INVENTARIOS ES EL NUMERO DE VECES QUE LAS MERCANCIAS DESTINADAS PARA SU VENTA SE REEMPLAZA DURANTE UN PERIODO ESPECIFICO (POR LO GENERAL DE UN AÑO).PARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO EXISTE UNA GRAN RESPONSABILIDAD RESPECTO A LA EXISTENCIA DE ARTICULOS;PUES TAN PERJUDICIAL ES PARA EL NEGOCIO CARECER DE LOS ARTICULOS NECESARIOS PARA LAS VENTAS COMO MANTENER GRANDES VOLUMENES DE EXISTENCIAS QUE REPRESENTEN FUERTES INVERSIONES QUE POR FALTA DE MERCADO SE ENCUENTREN ESTANCADAS,ESTO SIGNIFICA UN SERIO PELIGRO ECONOMICO PARA LA NEGOCIACION.

CUANDO LA ROTACION ES EXCESIVAMENTE BAJA PUEDE SER MOTIVADO POR DOS RAZONES:

- 1.- QUE SIEMPRE HUBO EXISTENCIA SUFICIENTE PARA DISPONER DE LAS MERCANCIAS EN CUALQUIER MOMENTO.
- 2.- PUEDE SER QUE SE ENCUENTRE MERCANCIA OBSOLETA O DE POCA DEMANDA.

ROTACION DE INVENTARIOS EN INDUSTRIAS.

- 1.- ROTACION DE MATERIALES:

MATERIA PRIMA=COSTO DE LOS MATERIALES/SALDO PROM.DE INV.DE MATERIALES.

- 2.- ROTACION DE INVENTARIOS DE PRODUCCION EN PROCESO:

COSTO DE PRODUCCION/INVENTARIO PROM.DE PROD.EN PROCESO.

- 3.- ROTACION DE INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS:

COSTO DE VENTAS/INVENTARIO PROM.DE PRODUCTOS TERMINADOS.

- 4.- CICLO DE MADURACION DEL PRODUCTO = A TRES PLAZOS(PLAZO PROMEDIO DE MATERIALES + PLAZO PROM.DE PROD.EN PROCESO + PLAZO PROMEDIO DE PRODUCTOS TERMINADOS).

E) ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.

1. FORMULA:

$R.C.C. = \text{VENTAS NETAS} / \text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO}.$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR:

$P.C.C. = \text{CUENTAS POR COBRAR} / \text{VENTAS} / 360.$

2. APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR EL NUMERO DE VECES QUE SE RENUEVA EL PROMEDIO DE CLIENTES EN UN EJERCICIO DETERMINADO; TAMBIEN PARA CONOCER LA RAPIDEZ DE COBROS Y LA EFICIENCIA DE CREDITOS.

3. SIGNIFICADO:

REPRESENTA EL NUMERO DE VECES QUE SE RENUEVA EL PROMEDIO DE CLIENTES DE LA EMPRESA; ES DECIR, EL NUMERO DE VECES QUE SE COMPLETA EL CIRCULO COMERCIAL EN EL PERIODO A QUE SE REFIEREN LAS VENTAS NETAS.

F) ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR.

1. FORMULA:

$R.C.P. = \text{COMPRAS NETAS} / \text{CUENTAS POR PAGAR PROMEDIO}.$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR:

$P.C.P. = \text{CUENTAS POR PAGAR} / \text{COMPRAS} / 360.$

2. APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR LA RAPIDEZ O EFICIENCIA DE PAGOS DE LA EMPRESA; PARA ESTUDIO DEL CAPITAL DE TRABAJO, CAPACIDAD DE PAGO, ETC.

3. SIGNIFICADO:

NOS INDICA EL NUMERO DE VECES QUE SE RENUEVA EL PROMEDIO DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR DE PROVEEDORES, EN EL PERIODO O EJERCICIO A QUE SE REFIEREN LAS COMPRAS NETAS.

G) ROTACION DE ACTIVO TOTAL.

1. FORMULA:

$$R.A.T.=VENTAS/ACTIVO TOTAL.$$

2. APLICACION:

REPRESENTA EL MONTO EN VENTAS QUE REALIZAMOS CON EL TOTAL DE NUESTROS RECURSOS; TAMBIEN PARA CONOCER SI EL CAPITAL DE TRABAJO SE ESTA EMPOBRECIENDO, DEBIDO AL EXCESO EN INVERSIONES DE ACTIVO FIJO.

ROTACION DE ACTIVO CIRCULANTE:

$$R.A.C.=VENTAS/ACTIVO CIRCULANTE.$$

ROTACION DE ACTIVO FIJO:

$$R.A.F.=VENTAS/ACTIVO FIJO.$$

3. SIGNIFICADO:

NOS INDICA LA RAPIDEZ DE LAS VENTAS DE LA EMPRESA EN RELACION CON LA INVERSION EN ACTIVOS FIJOS Y CIRCULANTES; ASIMISMO, MIDE LA EFICIENCIA CON LA CUAL LA EMPRESA ESTA UTILIZANDO SUS INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS:

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.

H) RAZON O INDICE DE ENDEUDAMIENTO.

1. FORMULA:

$$R.E.=PASIVO TOTAL/ACTIVO TOTAL.$$

2. APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR LA PROPORCION DE LOS ACTIVOS QUE ES FINANCIADA CON DINERO DE TERCERAS PERSONAS.

3. SIGNIFICADO:

NOS INDICA QUE TANTO ES FINANCIADA LA EMPRESA CON LOS ACREEDORES O PROVEEDORES CON RESPECTO A LOS ACTIVOS TOTALES.

I) RAZON PASIVO - CAPITAL O ESTABILIDAD FINANCIERA.

1. FORMULA:

$E.F. = \text{PASIVO TOTAL} / \text{CAPITAL CONTABLE}.$

2. APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR LA GARANTIA QUE OFRECEN LOS PROPIETARIOS A LOS ACREEDORES; ASIMISMO, PARA DETERMINAR LA POSICION DE LA EMPRESA FRENTE A SUS PROPIETARIOS Y ACREEDORES.

3. SIGNIFICADO:

PUEDE SIGNIFICAR:

- LA PROTECCION QUE OFRECEN LOS PROPIETARIOS A LOS ACREEDORES.
- LA CAPACIDAD DE CREDITO DE LA EMPRESA.

J) RAZON PASIVO CORTO PLAZO-CAPITAL CONTABLE.

1. FORMULA:

$R.P.C.P.C. = \text{PASIVO CORTO PLAZO} / \text{CAPITAL CONTABLE}.$

2. APLICACION:

SE APLICA GENERALMENTE PARA DETERMINAR LA GARANTIA O PROTECCION QUE TIENEN LOS CREDITOS DE LOS ACREEDORES A CORTO PLAZO.

3. SIGNIFICADO:

REPRESENTA LA PROTECCION O GARANTIA QUE OFRECEN LOS PROPIETARIOS A LOS ACREEDORES A CORTO PLAZO.

K) RAZON PASIVO LARGO PLAZO-CAPITAL CONTABLE.

1. FORMULA:

$R.P.L.P.C. = \text{PASIVO A LARGO PLAZO} / \text{CAPITAL CONTABLE}.$

2. APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR LA PARTE DEL PATRIMONIO QUE SE ENCUENTRA A LARGO PLAZO CON EL FINANCIAMIENTO EXTERNO.

3.SIGNIFICADO:

NOS INDICA LA PARTE RELATIVA QUE GUARDA EL FINANCIAMIENTO EXTERNO A LARGO PLAZO EN RELACION AL PATRIMONIO.

RENTABILIDAD

L)MARGEN BRUTO DE UTILIDADES.

1.FORMULA:

$M.B.V. = \text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS} / \text{VENTAS}.$

2.APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR LA PROPORCION O INDICE DE PRODUCTIVIDAD DE LA EMPRESA.

3.SIGNIFICADO:

REPRESENTA LA PROPORCION DE UTILIDAD BRUTA O PROPORCION DE LA UTILIDAD.

M)MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACION.

1.FORMULA:

$M.U.O. = \text{UTILIDAD DE OPERACION} / \text{VENTAS}.$

2.APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR EL INDICE O LA PROPORCION DE LOS GASTOS DE OPERACION CON RELACION A LAS UTILIDADES.

3.SIGNIFICADO:

NOS PERMITE ANALIZAR LOS GASTOS DE OPERACION DE LA EMPRESA EN PROPORCION A LAS UTILIDADES GENERADAS.

N)MARGEN NETO DE UTILIDADES.

1.FORMULA:

$M.N.U. = \text{UTILIDADES NETAS} / \text{VENTAS}.$

2.APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR LA PROPORCION QUE GUARDAN LAS UTILIDADES GENERADAS EN RELACION A LAS VENTAS.

3.SIGNIFICADO:

REPRESENTA LA PROPORCION DE LAS UTILIDADES GENERADAS CON LAS VENTAS REALIZADAS.

O)RENDIMIENTO DE LA INVERSION.

1.FORMULA:

$R.I. = \text{UTILIDAD NETA} / \text{ACTIVO TOTAL}.$

2.APLICACION:

SE APLICA PARA DETERMINAR EL INDICE DE PRODUCIR UTILIDADES CON EL TOTAL DE SUS RECURSOS.

FORMULA DUPONT.

$D = (\text{MARGEN NETO DE UTILIDADES}) \times (\text{ROTACION TOTAL DE ACTIVOS})$

3.SIGNIFICADO:

REPRESENTA LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA DE PRODUCIR UTILIDADES CON EL TOTAL DE SUS ACTIVOS.

P)RENDIMIENTO DEL CAPITAL.

1.FORMULA:

$R.C. = \text{UTILIDADES NETAS} / \text{CAPITAL CONTABLE}.$

2.APLICACION:

SE PUEDE APLICAR, PARA DETERMINAR EL INDICE DE PRODUCTIVIDAD DE:

- 1-LOS PROPIETARIOS CUANDO TODOS SON SOCIOS O ACCIONISTAS ORDINARIOS,
- 2-LOS PROPIETARIOS CUANDO EXISTAN SOCIOS O ACCIONISTAS ORDINARIOS Y PRIVILEGIADOS.
- 3-LOS ACREEDORES A LARGO PLAZO.
- 4-DEL NEGOCIO EN GENERAL.

3.SIGNIFICADO:

NOS INDICA EL INDICE (PORCIENTO) DE PRODUCTIVIDAD QUE PRODUCE LA EMPRESA A LOS PROPIETARIOS DE LA MISMA.

C) PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTANDAR.

1.-CONCEPTOS;

EL PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTANDAR CONSISTE EN DETERMINAR LAS DIFERENTES RELACIONES DE DEPENDENCIA QUE EXISTEN AL COMPARAR GEOMETRICAMENTE EL PROMEDIO DE LAS CIFRAS DE DOS O MAS CONCEPTOS QUE INTEGRAN EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

POR RAZON ESTANDAR DEBEMOS ENTENDER LA INTERDEPENDENCIA GEOMETRICA DEL PROMEDIO DE CONCEPTOS Y CIFRAS OBTENIDAS DE UNA SERIE DE DATOS DE EMPRESAS DEDICADAS A LA MISMA ACTIVIDAD; O BIEN UNA MEDIDA DE EFICIENCIA O DE CONTROL BASADA EN LA INTERDEPENDENCIA GEOMETRICA DE CIFRAS PROMEDIO QUE SE COMPAREN ENTRE SI; O TAMBIEN, UNA CIFRA MEDIA REPRESENTATIVA, NORMAL, IDEAL, ETC., A LA CUAL SE TRATA DE IGUALAR O LLEGAR.

POR LO ANTERIOR PODEMOS ESTABLECER QUE LA RAZON ESTANDAR ES IGUAL AL PROMEDIO DE UNA SERIE DE CIFRAS O RAZONES SIMPLES DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA MISMA EMPRESA A DISTINTAS FECHAS O PERIODOS, O BIEN, EL PROMEDIO DE UNA SERIE DE CIFRAS O RAZONES SIMPLES DE ESTADOS FINANCIEROS A LA MISMA FECHA O PERIODO DE DISTINTAS EMPRESAS DEDICADAS A LA MISMA ACTIVIDAD.

2.-CLASIFICACION:

LAS RAZONES ESTANDAR SE PUEDE CLASIFICAR COMO SIGUE:

A)DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL ORIGEN DE LAS CIFRAS:

- RAZONES ESTANDAR INTERNAS.
- RAZONES ESTANDAR EXTERNAS.

B)DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA NATURALEZA DE LAS CIFRAS:

- RAZONES ESTANDAR ESTATICAS.
- RAZONES ESTANDAR DINAMICAS.
- RAZONES ESTANDAR ESTATICO-DINAMICAS.
- RAZONES ESTANDAR DINAMICO-ESTATICAS.

LAS RAZONES ESTANDAR INTERNAS, SON AQUELLAS QUE SE OBTIENEN CON LOS DATOS ACUMULADOS DE VARIOS ESTADOS FINANCIEROS A DISTINTAS FECHAS O PERIODOS DE LA MISMA EMPRESA.

LAS RAZONES ESTANDAR EXTERNAS, SON AQUELLAS QUE SE OBTIENEN CON LOS DATOS ACUMULADOS DE VARIOS ESTADOS FINANCIEROS A LA MISMA FECHA O PERIODO DE DISTINTAS EMPRESAS DEDICADAS A LA MISMA ACTIVIDAD.

LAS RAZONES ESTANDAR ESTATICAS SERAN AQUELLAS EN LAS CUALES LAS CIFRAS MEDIAS CORRESPONDAN A ESTADOS FINANCIEROS ESTATICOS.

LAS RAZONES ESTANDAR DINAMICAS, SERAN AQUELLAS EN LAS CUALES LAS CIFRAS MEDIAS EMANEN DE ESTADOS FINANCIEROS DINAMICOS.

LAS RAZONES ESTANDAR ESTATICO-DINAMICAS, SON AQUELLOS EN LA CUAL EL ANTECEDENTE SE OBTIENE CON EL PROMEDIO DE CIFRAS DE ESTADOS FINANCIEROS ESTATICOS Y, EL CONSECUENTE, SE OBTIENE CON EL PROMEDIO DE CIFRAS DE ESTADOS FINANCIEROS DINAMICOS.

LAS RAZONES ESTANDAR DINAMICO-ESTATICAS, SON AQUELLAS EN LA CUAL EL ANTECEDENTE SE OBTIENE CON EL PROMEDIO DE CIFRAS DE ESTADOS FINANCIEROS DINAMICOS Y, EL CONSECUENTE CON EL PROMEDIO DE CIFRAS DE ESTADOS FINANCIEROS ESTATICOS.

3.-APLICACION:

LAS RAZONES ESTANDAR INTERNAS, SIRVEN DE GUIA PARA REGULAR LA ACTUACION PRESENTE DE LA EMPRESA, ASIMISMO, SIRVEN DE BASE PARA FIJAR METAS FUTURAS QUE COADYUBAN AL MEJOR DESARROLLO Y EXITO DE LA MISMA; EN LA ACTUALIDAD SE APLICAN GENERALMENTE EN LAS EMPRESAS COMERCIALES E INDUSTRIALES PARA EFECTOS DE:

- A)CONTABILIDAD DE COSTOS.
- B)AUDITORIA INTERNA.
- C)ELABORACION DE PRESUPUESTOS.
- D)CONTROL DE PRESUPUESTOS, ETC.

LAS RAZONES ESTANDAR EXTERNAS, SE APLICAN GENERALMENTE EN LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PARA EFECTOS DE CONCESION DE CREDITOS; DE INVERSION;ETC.,ASIMISMO, ESTAS RAZONES SON MUY UTILES PARA EFECTOS DE ESTUDIOS ECONOMICOS POR PARTE DEL ESTADO,ETC.

LAS RAZONES ESTANDAR INTERNAS, RINDEN MEJORES FRUTOS Y SON DE MAYOR APLICACION, SUPUESTO QUE EN GENERAL CUALQUIER EMPRESA CONOCE MEJOR SUS PROBLEMAS QUE LOS AJENOS. SIN EMBARGO, EN LA ACTUALIDAD EL ANALISTA DE ESTADOS FINANCIEROS APLICA RAZONES ESTANDAR EXTERNOS CUANDO EXISTE EN DETERMINADA REGION, SITUACIONES O FENOMENOS QUE AFECTAN A UN RAMO DE EMPRESAS DEDICADAS A LA MISMA ACTIVIDAD.

4.-REQUISITOS PARA OBTENER LAS RAZONES MEDIAS O ESTANDAR-
INTERNAS:

- 1)REUNIR ESTADOS FINANCIEROS RECIENTES DE LA MISMA EMPRESA.
- 2)OBTENER LAS CIFRAS O RAZONES SIMPLES QUE VAN A SERVIR DE BASE PARA LAS RAZONES MEDIAS.
- 3)CONFECCIONAR UNA CEDULA CON LAS CIFRAS O RAZONES ANTERIORES POR EL TIEMPO QUE JUZQUE SATISFACTORIO EL ANALISTA.
- 4)CALCULAR LAS RAZONES MEDIAS POR MEDIO DEL:
 - A)PROMEDIO ARITMETICO SIMPLE.
 - B)MEDIANA.
 - C)MOD0.
 - D)PROMEDIO GEOMETRICO, O BIEN
 - E)PROMEDIO ARMONICO.

5.-REQUISITOS PARA OBTENER LAS RAZONES MEDIAS O ESTANDAR-
EXTERNAS:

- 1)REUNIR CIFRAS O RAZONES SIMPLES DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DEDICADAS A LA MISMA ACTIVIDAD, ES DECIR, QUE LOS PRODUCTOS QUE MANEJAN PRODUCEN Y VENDEN SEAN RELATIVAMENTE IGUALES.
- 2)QUE LAS EMPRESAS ESTEN LOCALIZADAS GEOMETRICAMENTE EN LA MISMA REGION.
- 3)QUE SU POLITICA DE VENTAS Y CREDITO SEAN MAS O MENOS SIMILARES.
- 4)QUE LOS METODOS DE REGISTRO, CONTABILIDAD Y VALUACION SEAN RELATIVAMENTE UNIFORMES.
- 5)QUE LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES A ESTADOS FINANCIEROS DINAMICOS MUESTREN AQUELLOS MESES EN LOS CUALES LAS EMPRESAS PASAN POR SITUACIONES SIMILARES, YA SEAN BUENAS O MALAS.
- 6)QUE LAS EMPRESAS QUE SUMINISTRAN LA INFORMACION SEAN FINANCIERAMENTE SOLVENTES.
- 7)CONFECCIONAR UNA CEDULA CON LAS CIFRAS O RAZONES SIMPLES DE LOS DATOS ANTERIORES.
- 8)ELIMINAR LAS CIFRAS O RAZONES SIMPLES QUE TENGAN MUCHA DISPERSION EN RELACION CON LAS DEMAS.
- 9)CALCULAR LAS RAZONES MEDIAS, POR MEDIO DEL:
 - A)PROMEDIO ARITMETICO SIMPLE.
 - B)MEDIANA.
 - C)MOD0.
 - D)PROMEDIO GEOMETRICO, O BIEN
 - E)PROMEDIO ARMONICO.

6.-CALCULO DE LAS RAZONES MEDIAS O ESTANDAR POR MEDIO DEL PROMEDIO ARITMETICO SIMPLE:

A)CONCEPTO:

EL PROMEDIO ARITMETICO O MEDIA ARITMETICO, COMO TAMBIEN SE LE CONOCE, "ES EL COCIENTE OBTENIDO DE DIVIDIR LA SUMA DE LOS DATOS QUE SE PROPORCIONAN, ENTRE EL NUMERO DE ELLOS."

LA RAZON MEDIA O ESTANDAR SE OBTIENE SUMANDO LOS TERMINOS DE LA SERIE(YA SEAN CIFRAS O RAZONES SIMPLES) Y DIVIDIENDO EL RESULTADO DE ESTA SUMA ENTRE EL NUMERO DE TERMINOS.

B)FORMULA:

PROMEDIO ARITMETICO SIMPLE=SUMA DEL VALOR DE LOS TERMINOS/NO. DE TERMINOS.

$$P.A.S.= t/n$$

7.-CALCULO DE LAS RAZONES MEDIAS O ESTANDAR POR MEDIO DE LA MEDIANA:

A)CONCEPTO:

LA MEDIANA ES AQUELLA QUE SE ENCUENTRA DISTRIBUYENDO LOS DATOS OBTENIDOS EN RELACION CON SU VALOR, DE MAYOR A MENOR O VICEVERSA, Y TOMANDO LUEGO EL VALOR MEDIO DE LA SERIE:

LA MEDIANA REPRESENTA EL PUNTO EN EL CUAL QUEDA EN EQUILIBRIO UNA SERIE DE CONCEPTOS Y CIFRAS, ES DECIR, LA MEDIANA AGRUPA LOS CONCEPTOS Y LAS CIFRAS EN RELACION CON LOS VALORES Y SE MIDE POR EL TERMINO QUE OCUPA EL LUGAR CENTRAL.

B)FORMULA:

PARA UNA SERIE SIMPLE DE CIFRAS:

$$MEDIANA=NUMERO DE TERMINOS + 1 / 2 = N + 1 / 2$$

8.-CALCULO DE LAS RAZONES MEDIAS O ESTANDAR POR MEDIO DEL MODO:

A)CONCEPTO:

EL MODO ES AQUEL EN EL CUAL SE TOMA COMO PROMEDIO EL VALOR QUE ENTRA MAS VECES EN LA SERIE DE TERMINOS QUE SE COMPARAN.

B)FORMULA:

$$\text{MODO} = S - (f_i) I / f_i + f_s.$$

DE DONDE:

S = TERMINO SUPERIOR DE LA CLASE MODAL.
f_i = LA FRECUENCIA DE LA CLASE INFERIOR A LA CLASE MODAL.
I = INTERVALO DE CLASE.
f_s = LA FRECUENCIA DE LA CLASE SUPERIOR A LA CLASE MODAL.

9.-CALCULO DEL PROMEDIO GEOMETRICO O MEDIA GEOMETRICA.

A)CONCEPTO:

EL PROMEDIO GEOMETRICO O MEDIA GEOMETRICA, ES AQUEL QUE SE DETERMINA POR LA MULTIPLICACION DE LOS TERMINOS ENTRE SI Y AL PRODUCTO OBTENIDO SE LE EXTRAER UNA RAIZ CUYO INDICE ES IGUAL AL NUMERO DE TERMINOS DE LA SERIE.

B)FORMULA:

PARA UNA SERIE DE CIFRAS:

$$PG = Ra \times Rb \times Rc \dots Rn.$$

DONDE:

Ra = RAZONES SIMPLES DE LA EMPRESA A.
Rb = RAZONES SIMPLES DE LA EMPRESA B.
Rc = RAZONES SIMPLES DE LA EMPRESA C.
n = NUMERO DE RAZONES SIMPLES QUE ENTRAN EN LA SERIE.

PARA UNA SERIE DE TERMINOS CLASIFICADOS:

$$PG = Ra \times Rb \times Rc \dots Rn.$$

DONDE:

Ra = 1a. RAZON SIMPLE ELEVADA AL NUMERO DE FRECUENCIAS.
Rb = 2a. RAZON SIMPLE ELEVADA AL NUMERO DE FRECUENCIAS.
Rc = 3a. RAZON SIMPLE ELEVADA AL NUMERO DE FRECUENCIAS.
n = NUMERO DE RAZONES SIMPLES QUE ENTRAN EN LA SERIE.

10.-CALCULO DEL PROMEDIO ARMONICO O MEDIA ARMONICA:

A)CONCEPTO:

EL PROMEDIO ARMONICO O MEDIA ARMONICA, ES EL RECIPROCO DEL PROMEDIO ARITMETICO, NO SOLO CON RELACION AL QUEBRADO, SINO ASIMISMO CON RELACION A CADA UNA DE LAS CIFRAS.

B)FORMULA:

$$P.A. = N / 1 / R$$

DONDE:

N = NUMERO DE CIFRAS O RAZONES SIMPLES.

R = CADA UNA DE LAS CIFRAS O RAZONES SIMPLES.

2.-METODO DE ANALISIS HORIZONTAL.

PROCEDIMIENTO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

1.-CONCEPTO:

EL PROCEDIMIENTO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES O PROCEDIMIENTO DE VARIACIONES, COMO TAMBIEN SE LE CONOCE, CONSISTE EN COMPARAR LOS CONCEPTOS HOMOGENEOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A DOS FECHAS DISTINTAS, OBTENIENDO DE LA CIFRA COMPARADA Y LA CIFRA BASE UNA DIFERENCIA POSITIVA, NEGATIVA O NEUTRA.

2.-BASE DEL PROCEDIMIENTO:

ESTE PROCEDIMIENTO TOMA COMO APOYO LOS SIGUIENTES PUNTOS:

- A)CONCEPTOS HOMOGENEOS.
- B)CIFRA COMPARADA.
- C)CIFRA BASE.
- D)VARIACIONES.

3.-APLICACION:

SU APLICACION PUEDE ENFOCARSE A CUALQUIER ESTADO FINANCIERO, SIN EMBARGO DEBEN CUMPLIRSE LOS SIGUIENTES REQUISITOS:

- A)LOS ESTADOS FINANCIEROS DEBEN CORRESPONDER A LA MISMA EMPRESA.
- B)LOS ESTADOS FINANCIEROS DEBEN PRESENTARSE EN FORMA COMPARATIVA.
- C)LAS NORMAS DE VALUACION DEBEN SER LAS MISMAS PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE SE COMPARAN .
- D)LOS ESTADOS FINANCIEROS DINAMICOS QUE SE COMPARAN DEBEN CORRESPONDER AL MISMO PERIODO O EJERCICIO, ES DECIR, SI SE PRESENTA UN ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A UN AÑO, DEBE COMPARARSE CON OTRO ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CUYA INFORMACION CORRESPONDA TAMBIEN A UN AÑO, ETC.
- E)DEBE AUXILIARSE DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS.

F)SU APLICACION GENERALMENTE ES EN FORMA MANCOMUNADA CON OTRO PROCEDIMIENTO, POR EJEMPLO CON EL PROCEDIMIENTO DE LAS TENDENCIAS, SERIE DE VALORES; SERIE DE INDICES; SERIE DE VARIACIONES, ETC.

G)ESTE PROCEDIMIENTO FACILITA A LA PERSONA O PERSONAS INTERESADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS, LA RETENCION EN SU MENTE DE LAS CIFRAS OBTENIDAS O SEAN LAS VARIACIONES, SUPUESTO QUE SIMPLIFICAMOS LAS CIFRAS COMPARADAS Y LAS CIFRAS BASES, CONCENTRANDOSE EL ESTUDIO A LA VARIACION DE LAS CIFRAS.

3.-METODO DE ANALISIS HISTORICO.

A)PROCEDIMIENTO DE LAS TENDENCIAS.

1.-CONCEPTO:

ESTE PROCEDIMIENTO, CONSISTE EN DETERMINAR LA PROPENSION ABSOLUTA Y RELATIVA DE LAS CIFRAS DE LOS DISTINTOS RENGLONES HOMOGENEOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, DE UNA EMPRESA DETERMINADA.

2.-BASE DEL PROCEDIMIENTO.

- A)CONCEPTOS HOMOGENEOS.
- B)CIFRA BASE.
- C)CIFRAS COMPARADAS.
- D)RELATIVOS Y
- E)TENDENCIAS RELATIVAS.

3.-APLICACION:

EL PROCEDIMIENTO DE LAS TENDENCIAS CONOCIDO TAMBIEN COMO PROCEDIMIENTO DE PORCIENTO DE VARIACIONES, PUEDE APLICARSE A CUALQUIER ESTADO FINANCIERO, CUMPLIENDOSE LOS SIGUIENTES REQUISITOS:

- A)LAS CIFRAS DEBEN CORRESPONDER A ESTADOS FINANCIEROS DE LA MISMA EMPRESA.
- B)LAS NORMAS DE VALUACION DEBEN SER LAS MISMAS PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE SE PRESENTAN.
- C)LOS ESTADOS FINANCIEROS DINAMICOS QUE SE PRESENTAN DEBEN PROPORCIONAR INFORMACION CORRESPONDIENTE AL MISMO EJERCICIO O PERIODO.

D)SE APLICA GENERALMENTE, MANCOMUNADAMENTE CON OTRO PROCEDIMIENTO, ES DECIR, SU APLICACION ES LIMITATIVO, SUPUESTO QUE CADA PROCEDIMIENTO SE APLICA DE ACUERDO CON EL CRITERIO Y OBJETIVO QUE PERSIGA EL ANALISTA DE ESTADOS FINANCIEROS, DE TAL MANERA QUE GENERALMENTE, ES CONVENIENTE AUXILIARSE DE DOS O MAS PROCEDIMIENTOS DE ANALISIS.

E)EL PROCEDIMIENTO DE LAS TENDENCIAS FACILITA LA RETENCION Y APRECIACION EN LA MENTE DE LA PROPENSION DE LAS CIFRAS RELATIVAS, SITUACION IMPORTANTE PARA HACER LA ESTIMACION CON BASES ADECUADAS DE LOS POSIBLES CAMBIOS FUTUROS DE LA EMPRESA.

F)PARA SU APLICACION DEBE REMONTARSE AL PASADO, HACIENDO USO DE ESTADOS FINANCIEROS DE EJERCICIOS ANTERIORES, CON EL OBJETO DE OBSERVAR CRONOLOGICAMENTE LA PROPENSION QUE HAN TENIDO LAS CIFRAS HASTA EL PRESENTE.

G)EL PROCEDIMIENTO DE LAS TENDENCIAS COMO LOS ANTERIORES, SON PROCEDIMIENTOS EXPLORATORIOS, GENERALMENTE NOS INDICAN PROBABLES ANORMALIDADES, TAL VEZ SOSPECHAS DE COMO SE ENCUENTRA LA EMPRESA, DE AHI QUE EL ANALISTA DE ESTADOS FINANCIEROS DEBE HACER ESTUDIOS POSTERIORES, PARA PODER DETERMINAR LAS CAUSAS QUE ORIGINAN LA BUENA O MALA SITUACION DE LA EMPRESA RECOMENDANDO EN SU CASO, LAS MEDIDAS QUE A SU JUICIO JUZGUE NECESARIAS.

1)PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE VALORES ABSOLUTOS.

1.-CONCEPTO:

ESTE PROCEDIMIENTO CONSISTE EN ORDENAR CRONOLOGICAMENTE LA SERIE DE CIFRAS ABSOLUTAS DE LOS DISTINTOS RENGLONES HOMOGENEOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DETERMINADA.

2.-BASE DEL PROCEDIMIENTO:

TOMA COMO BASE ESTE PROCEDIMIENTO:

A)CONCEPTOS HOMOGENEOS.

B)CIFRA BASE (LA DE MAYOR ANTIGUEDAD), Y

C)CIFRAS COMPARADAS.

3.-APLICACION:

ESTE PROCEDIMIENTO SE APLICA A CUALQUIER ESTADO FINANCIERO, OBTENIENDO UNICAMENTE UNA SIMPLE APRECIACION DE LOS CAMBIOS ABSOLUTOS DE LAS CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS; ES MUY UTIL PARA FORMAR PARTE DEL ARCHIVO PERMANENTE DEL AUDITOR INTERNO O EXTERNO, EN EL RENGLON RELATIVO A ESTADOS FINANCIEROS.

PARA SU PRESENTACION, GENERALMENTE SE REDUCEN LAS CIFRAS A MILES DE PESOS.

2)PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE VARIACIONES RELATIVAS.

1.-CONCEPTO:

ESTE PROCEDIMIENTO CONSISTE EN ORDENAR CRONOLOGICAMENTE LAS VARIACIONES ABSOLUTAS, RELATIVAS O BIEN, ABSOLUTAS Y RELATIVAS DE LOS DISTINTOS RENGLONES HOMOGENEOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DETERMINADA.

2.-BASE DEL PROCEDIMIENTO:

- A)CONCEPTOS HOMOGENEOS.
- B)CIFRAS BASE RELATIVAS (LAS DE MAYOR ANTIGUEDAD) Y
- C)VARIACION RELATIVA DE LAS CIFRAS COMPARADAS.

3.-APLICACION:

AL IGUAL QUE EL ANTERIOR, PUEDE APLICARSE A CUALQUIER ESTADO FINANCIERO, CON LA INDICACION DE QUE EN ESTE PROCEDIMIENTO SE OBSERVAN CRONOLOGICAMENTE LAS DIFERENCIAS O VARIACIONES YA SEA DE LAS CIFRAS RELATIVAS O BIEN, DE LAS CIFRAS ABSOLUTAS Y RELATIVAS, REFERIDOS A UNA BASE COMUN (LA DE MAYOR ANTIGUEDAD).

3)PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE INDICES.

1.-CONCEPTO:

EL PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE INDICES CONSISTE EN DETERMINAR LA IMPORTANCIA RELATIVA DE LA SERIE DE CIFRAS DE LOS DISTINTOS RENGLONES HOMOGENEOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DETERMINADA.

2.-BASE DEL PROCEDIMIENTO:

- A)CONCEPTOS HOMOGENEOS.
- B)CIFRAS BASE RELATIVAS (LAS DE MAYOR ANTIGUEDAD) Y
- C)CIFRAS RELATIVAS COMPARADAS.

3.-APLICACION:

SE APLICA A CUALQUIER ESTADO FINANCIERO, OBTENIENDO EN ESTE CASO LA IMPORTANCIA RELATIVA DE LAS CIFRAS DE LOS DISTINTOS RENGLONES HOMOGENEOS QUE FORMAN LA SERIE, REFERIDOS A UNA BASE DE COMPARACION QUE GENERALMENTE ES LA DE MAYOR ANTIGUEDAD.

4.-METODO DE ANALISIS PROYECTADO O ESTIMADO.

A)PROCEDIMIENTO DE CONTROL PRESUPUESTAL.

1.-CONCEPTO:

EL PROCEDIMIENTO DEL CONTROL DEL PRESUPUESTO, CONSISTE EN CONFECCIONAR PARA UN PERIODO DEFINIDO, UN PROGRAMA DE PREVISION Y ADMINISTRACION FINANCIERA Y DE OPERACION, BASADO EN EXPERIENCIAS ANTERIORES Y EN DEDUCCIONES RAZONADAS DE LAS CONDICIONES QUE SE PREVEEN PARA EL FUTURO.

2.-TECNICAS:

LA TECNICA DEL CONTROL DEL PRESUPUESTO NO ES MAS QUE EL CONJUNTO DE CAMINOS Y RECURSOS DE LOS QUE SE VALE EL ANALISTA DE ESTADOS FINANCIEROS PARA PLANEAR, COORDINAR Y DICTAR MEDIDAS PARA CONTROLAR TODAS LAS OPERACIONES Y FUNCIONES DE UNA EMPRESA DETERMINADA, CON EL FIN DE OBTENER EL MAXIMO DE RENDIMIENTO CON EL MINIMO DE ESFUERZO, TIEMPO Y DINERO.

AHORA BIEN, EL ANALISTA DE ESTADOS FINANCIEROS PLANEA, ES DECIR, EMPLEA LA TECNICA POR MEDIO DE LA CUAL SE DEFINE EL PROBLEMA, SE ANALIZAN LAS SOLUCIONES DEL PASADO Y SE ESBOZAN PLANES Y PROGRAMAS QUE INCLUSO PUEDEN AMERITAR CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA FORMAL DE LA EMPRESA.

3.-NORMAS:

LAS NORMAS A QUE DEBE SUJETARSE EL CONTROL DEL PRESUPUESTO SON LAS SIGUIENTES:

- 1) ESPECIFICACION CLARA DE LA META DE LA EMPRESA; LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS TIENEN POR OBJETO PRINCIPAL OBTENER UN RENDIMIENTO EQUITATIVO EN RELACION CON EL CAPITAL INVERTIDO, TRATANDO ASI MISMO DE PROPORCIONAR LOS MEJORES SATISFACTORES AL CONSUMIDOR.
- 2) LA META DEBE BASARSE EN SITUACIONES REALIZABLES, ES DECIR, DE ACUERDO CON LAS CIRCUNSTANCIAS QUE PREVALECE EN LA EMPRESA, EVITANDO METAS AMBICIOSAS Y POR LO MISMO IRREALIZABLES.
- 3) SE DEBE GOZAR DEL APOYO, COLABORACION, CONFIANZA Y BUENA VOLUNTAD DE LOS DIRECTORES, ADMINISTRADORES Y EMPLEADOS.
- 4) DEBE EXISTIR UNA ADECUADA ORGANIZACION EN LA EMPRESA, ES DECIR, UNA ORGANIZACION QUE PERMITA:
 - A) DEFINIR AREAS DE RESPONSABILIDAD.
 - B) DELEGAR AUTORIDAD Y
 - C) DETERMINAR RESPONSABILIDADES INDIVIDUALES.

- 5)EL PRESUPUESTO DEBE ESTAR CONFECCIONADO ANTES DE SU EJECUCION.
- 6)DEBE PREPARARSE EN UNA FORMA FLEXIBLE,CON EL OBJETO DE QUE PERMITA ADAPTARLO A LAS CIRCUNSTANCIAS CAMBIANTES QUE SE PRESENTEN,DE TAL FORMA QUE LAS VARIACIONES FAVORABLES SE CONOZCAN Y APROVECHEN EN LO POSTERIOR;LAS DESFAVORABLES DEBERAN DE CORREGIRSE EN FORMA MAS CONVENIENTE Y EFICAZ.
- 7)DEBE EXISTIR EN LA EMPRESA,UN SISTEMA DE CONTABILIDAD QUE ESTE DE ACUERDO AL SISTEMA DE PRESUPUESTOS,CON EL OBJETO DE OBTENER INFORMACION OPORTUNA Y SOBRE TODO CONOCER RESPONSABILIDADES;
- 8)EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DEBERA DETERMINAR LAS LINEAS Y AREAS DE OPORTUNIDAD TANTO LINEAL COMO FUNCIONAL.
- 9)DEBEN VALUARSE LAS ACTUACIONES INDIVIDUALES DE TAL MODO QUE UNA ACTUACION BUENA DEBE PROPAGARSE Y ESTIMULARSE;UNA ACTUACION MALA DEBE REPRENDERSE EN PRIVADO.
- 10)LA COMUNICACION INTERNA DEBE SER SIEMPRE:
 - A)POR ESCRITO ININTERRUMPIDA.
 - B)POR ORDENES O INSTRUCCIONES DE DIRECTORES A EMPLEADOS.
 - C)POR SUGESTIONES O INFORMES A LA INVERSA.
 - D)POR MEMORANDUM EN IGUALDAD DE FUNCIONES.
- 11)LOS EJECUTIVOS ATENDERAN DE ACUERDO A SU CRITERIO,EN PRIMER LUGAR LOS PROBLEMAS MAS IMPORTANTES Y POSTERIORMENTE LOS PROBLEMAS DE MENOS IMPORTANCIA.
- 12)DEBERA EXISTIR UNA DEFINICION PERFECTA DE PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO Y DE ACTIVIDADES.

4.-OBJETIVOS:

EL PROPOSITO FUNDAMENTAL DEL ANALISTA DE ESTADOS FINANCIEROS AL ESTABLECER ESTE PROCEDIMIENTO,CONSISTE EN COMPARAR LOS RESULTADOS REALES CON LOS PREVISTOS;AHORA BIEN ,AL EFECTUARSE LA COMPARACION DEBERAN DE SEGUIRSE LOS SIGUIENTES PASOS:

- 1)ELABORACION DE INSTRUCTIVOS DE BASES DE COMPARACION.
- 2)EFECTUAR LAS COMPARACIONES DE LOS RESULTADOS REALES CON LOS ESTIMADOS.
- 3)INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS DE LA COMPARACION.
- 4)ESTUDIO DE LAS VARIACIONES Y
- 5)TOMA DE DECISIONES.

5.-PERIODO DEL PRESUPUESTO:

UN BUEN SISTEMA DE CONTROL PRESUPUESTAL PLANEA CADA UNA DE LAS OPERACIONES QUE CELEBRARA LA EMPRESA PARA EL FUTURO DENTRO DE UN PERIODO ESTABLECIDO,MISMO QUE SEA DETERMINADO DE ACUERDO CON LOS SIGUIENTES PUNTOS:

- 1)PERIODO QUE ABARCA LA ROTACION DE INVENTARIOS,AL EFECTO,ES NECESARIO COORDINAR EL PERIODO DEL PRESUPUESTO CON EL CICLO ROTATIVO DE LOS INVENTARIOS,HACIENDO INCAPIE EN QUE LAS NECESIDADES DE TEMPORADA Y LAS VARIACIONES ESTACIONALES HACEN ALTERAR LAS VENTAS Y ESTAS LOS INVENTARIOS.

2)METODOS DE FINANCIAMIENTO EMPLEADOS; SI LA EMPRESA TIENE CREDITOS DE INSTITUCIONES BANCARIAS, LOS VENCIMIENTOS NOS DETERMINARAN EL PERIODO DEL PRESUPUESTO.

3)CONDICIONES DEL MERCADO; SI LAS CONDICIONES SON INCIERTAS DEBIDO A SITUACIONES CAMBIANTES ECONOMICAS, POLITICAS Y SOCIALES, SE ACONSEJA QUE EL PERIODO DEL PRESUPUESTO SEA CORTO; POR EL CONTRARIO, SI LA CONDICION DEL MERCADO ES REGULAR Y ESTABLE, EL PERIODO DEL PRESUPUESTO PUEDE SER LARGO.

4)DURACION DEL PERIODO CONTABLE; ES PRACTICO Y CONVENIENTE CONFECCIONAR EL PRESUPUESTO DE ACUERDO CON EL EJERCICIO CONTABLE, DEBIENDO TERMINAR AMBOS EN LA MISMA FECHA; POR LO REGULAR EL PERIODO DEL PRESUPUESTO ES DE UN AÑO, DIVIDIDO EN TRIMESTRES Y ESTOS EN MESES.

6.-VIGILANCIA DEL CONTROL PRESUPUESTAL:

LA VIGILANCIA DE LA EJECUCION DE LOS PRESUPUESTOS PUEDE SER DESARROLLADA POR UNA O VARIAS PERSONAS, SEGUN LA CAPACIDAD ECONOMICA DE LA EMPRESA; SI SON VARIAS PERSONAS, ESTAS CONSTITUIRIAN EL COMITE DE VIGILANCIA,CUYAS FUNCIONES PODRAN SER LAS SIGUIENTES:

1)TOMAR DECISIONES SOBRE LA VARIACION DE NORMAS Y POLITICAS QUE AFECTEN A VARIOS DEPARTAMENTOS DE LA EMPRESA.

2)APROBAR LOS PRESUPUESTOS.

3)EFECTUAR ESTUDIOS DE INFORMES DE LOS RESULTADOS REALES CON LOS ESTIMADOS.

4)RECOMENDAR EN SU CASO LA ADOPCION DE MEDIDA CORRECTIVAS.

AHORA BIEN, LA PERSONA O PERSONAS ENCARGADAS DE VIGILAR EL CONTROL PRESUPUESTAL DEBERAN REUNIR LAS SIGUIENTES CARACTERISTICAS.

A) CONOCIMIENTOS DE CONTABILIDAD EN GENERAL.

B) HABILIDAD PARA ANALIZAR LA ORGANIZACION DE LA EMPRESA QUE LES PERMITAN FORMULAR GRAFICAS DE DIVISION DEPARTAMENTAL DELINEANDO DEBERES Y AUTORIDAD DE LOS PRINCIPALES FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS.

C) HABILIDAD PARA REVISAR Y MODIFICAR PROCEDIMIENTOS Y FORMAS UTILIZADAS EN EL DESARROLLO DE LOS PRESUPUESTOS.

D) HABILIDAD PARA PREPARAR ORGANIGRAMAS Y MANUALES DE PERSONAL.

B) PUNTO DE EQUILIBRIO.

1.- CONCEPTO.

EL PROCEDIMIENTO DE PUNTO DE EQUILIBRIO CONSISTE EN PREDETERMINAR UN IMPORTE EN EL CUAL LA EMPRESA NO SUFRA PERDIDAS NI OBTENGA UTILIDADES; ES DECIR, EL PUNTO EN DONDE LAS VENTAS SON IGUAL A LOS COSTOS Y GASTOS.

2.-GENERALIDADES.

EL PUNTO DE EQUILIBRIO O PUNTO CRITICO VIENE A SER AQUELLA CIFRA QUE LA EMPRESA DEBE VENDER PARA NO PERDER NI GANAR.

PARA OBTENER ESA CIFRA, ES NECESARIO RECLASIFICAR LOS COSTOS Y GASTOS DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LA EMPRESA EN:

A) COSTOS FIJOS.

B) COSTOS VARIABLES.

COSTOS FIJOS: SON AQUELLOS QUE ESTAN EN FUNCION DEL TIEMPO, POR EJEMPLO: LAS AMORTIZACIONES, LAS DEPRECIACIONES EN LINEA; SUELDOS; SERVICIOS DE LUZ; SERVICIO TELEFONICO; RENTA, ETC.

COSTOS VARIABLES: SON AQUELLOS QUE ESTAN EN FUNCION DE LAS VENTAS, ES DECIR, QUE CUANDO HAY VENTAS SE OCASIONARAN, TAL ES EL CASO POR EJEMPLO DEL COSTO DE VENTAS, COMISIONES SOBRE VENTAS, IMPORTE DEL IMPUESTO CAUSADO SOBRE LAS VENTAS O INGRESOS; LOS GASTOS DE EMPAQUE Y EMBARQUE; ETC.

UNA DE LAS CARACTERISTICAS DEL PROCEDIMIENTO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ES QUE NOS REPORTA DATOS ANTICIPADOS; ADEMAS DE SER UN PROCEDIMIENTO FLEXIBLE QUE EN GENERAL SE ACOMODA A LAS NECESIDADES DE CADA EMPRESA, DE TAL FORMA QUE ES APLICABLE A EMPRESAS QUE TRABAJAN CON UNA O VARIAS LINEAS DE VENTAS.

3.- FORMULA.

LA FORMULA APLICABLE PARA DETERMINAR LA CIFRA QUE LA EMPRESA DEBE VENDER PARA NO PERDER NI GANAR, ES LA SIGUIENTE:

$$\text{INGRESOS EN EL PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{1 - \text{VENTAS}}}$$

$$\begin{array}{r} \text{C.F.} \\ \text{----} \\ \text{I.P.E.} = \text{C.V.} \\ \text{----} \\ 1 - V \end{array}$$

4.-APLICACIONES.

PARA DETERMINAR POR EJEMPLO EL IMPORTE DE LAS VENTAS QUE REQUIERE LA EMPRESA PARA OBTENER UNA UTILIDAD, DETERMINADA, MEDIANTE LA SIGUIENTE FORMULA:

$$\text{VENTAS} = \frac{\text{COSTOS FIJOS} + \text{UTILIDAD}}{1 - \frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS}}}$$

$$V = \frac{C.F. + U}{1 - \frac{C.V.}{V}}$$

PARA DETERMINAR LA UTILIDAD QUE OBTENDRIA DETERMINADA EMPRESA SI SE LLEGA A VENDER UNA DETERMINADA CANTIDAD, MEDIANTE LA APLICACION DE LA SIGUIENTE FORMULA:

$$\text{UTILIDAD} = \text{VENTAS} - (\text{COSTOS FIJOS} + \text{PORCIENTO DE COSTOS})$$

$$\text{UTILIDAD} = V - C.F. + \% C.V. (V.)$$

5.-GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

ES ACONSEJABLE CONFECCIONAR UNA GRAFICA QUE NOS MUESTRE LOS EFECTOS QUE SOBRE LAS VENTAS PRODUZCAN LOS COSTOS Y LAS UTILIDADES PROBABLES DE LA EMPRESA EN DIFERENTES GRADOS DE OPERACION; ASI MISMO, HAY OCASIONES EN QUE SE DEBE CONSTRUIR UNA GRAFICA PARA CADA CLASE DE ARTICULO QUE EXPLOTA LA EMPRESA, PARA ANALIZAR LAS EXPERIENCIAS PASADAS Y EVITAR LOS EFECTOS PROBABLES DEL FUTURO.

LA GRAFICA PUEDE CONSTRUIRSE DE LA SIGUIENTE MANERA:

A) SE TRAZAN LAS LINEAS COORDENADAS CON RELACION TANTO AL VOLUMEN DE LAS VENTAS COMO A LA CAPACIDAD MAXIMA DE PRODUCCION: ES DECIR, TANTO A UNIDADES MONETARIAS, SEGUN LAS VENTAS, COMO A UNIDADES DE PRODUCCION.

B) SE TRAZA LA LINEA DE LAS VENTAS EN EL PUNTO DONDE SE UNEN LAS VENTAS EN UNIDADES MONETARIAS; CON EL TOTAL DE UNIDADES DE PRODUCCION; AHORA BIEN, ESTA LINEA PARTE DEL ORIGEN, FORMANDO UN

ANGULO DE CUARENTA Y CINCO GRADOS CON RESPECTO A LAS LINEAS COORDINADAS.

C) SE TRAZA UNA LINEA PARALELA AL EJE DE LAS ABSISAS A LA ALTURA DEL TOTAL DE LOS COSTOS.

D) EL TOTAL DE LOS COSTOS FIJOS Y LOS COSTOS VARIABLES SE SUMAN Y SE LOCALIZA EL PUNTO SOBRE LA LINEA QUE VERTICALMENTE CAE DEL TOTAL DE LAS VENTAS, SOBRE LA ABSISA, TRAZANDO UNA DIAGONAL HASTA LA UNION QUE FORMAN LA COORDENADA CON LA LINEA DE COSTOS FIJOS.

E) EN EL CRUCE DE LA LINEA DE VENTAS CON LA DE COSTOS SE LOCALIZA EL PUNTO CRITICO O PUNTO DE EQUILIBRIO, ES DECIR, DONDE EL TOTAL DE LAS VENTAS ABSORBEN LOS COSTOS TOTALES.

PUNTO DE EQUILIBRIO EN TERMINOS DE PRODUCCION:

$$\begin{array}{r} \text{COSTOS FIJOS} \\ \hline \text{P.E.} = \frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{1 - \text{PRODUCCION}} \end{array}$$

PUNTO DE EQUILIBRIO DE LA PRODUCCION EN VOLUMEN FISICO:

$$\begin{array}{r} \text{TOTAL DE LOS COSTOS FIJOS DE PRODUCCION} \\ \hline \text{P.E.} = \frac{\text{COSTOS UNITARIO PREVISTO} - \text{COSTO UNITARIO VARIABLE}}{\text{COSTO UNITARIO VARIABLE}} \end{array}$$

PUNTO DE EQUILIBRIO DE LAS OPERACIONES DE MERCADEO:

$$\begin{array}{r} \text{P.E.} = \frac{\text{TOTAL DE LOS COSTOS FIJOS DE MERCADEO}}{\text{MARGEN UNITARIO DE MERCADEO} - \text{COSTOS VARIABLE DE MERCADEO POR UNIDAD.}} \end{array}$$

PUNTO DE EQUILIBRIO EN TERMINOS DE PRODUCTO:

$$\begin{array}{r} \text{COSTOS FIJOS} \\ \hline \text{P.E.} = \frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{1 - \text{PRODUCTO}} \end{array}$$

5.- CASO PRACTICO DE ANALISIS FINANCIERO

EXPORTADORA DE ATUN
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992.

A C T I V O		P A S I V O	
CIRCULANTE:		CIRCULANTE:	
CAJA Y BANCOS	N\$ 108.00	PROVEEDORES	N\$ 263.00
CUENTAS AFILIADAS	136.00	ACREEDORES DIV.	603.00
CLIENTES	128.00	BANCOS	1,123.00
IMPTOS. X COBRAR	28.00	IMPUESTOS	312.00
INVENTARIOS	1,391.00		-----
		TOTAL PASIVO	2,301.00

TOTAL CIRCULANTE	2,943.00		
F I J O :		C A P I T A L :	
MAQUINARIA EN TRANSITO	11.00	CAPITAL SOCIAL	614.00
REV.ACTIVO FIJO	2,341.00	RESERVAS	28.00
MAQUINARIA Y EQUIPO	247.00	RESULTADOS ANTERIOR.	1,038.00
MUEBLES Y ENSERES	11.00	RESULTADO DEL EJERC.	243.00
EQUIPO DE TRANSPORTE	36.00		-----
EQUIPO DE OFICINA	19.00	TOTAL CAPITAL	1,923.00
DEPRECIACIONES	(1,638.00)		

TOTAL FIJO	1,027.00		
DIFERIDO	254.00		

TOTAL ACTIVO	4,224.00	PASIVO + CAPITAL	4,224.00
	=====		=====

EXPORTADORA DE ATUN
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 1992

VENTAS NETAS	N\$ 3,794.00
COSTO DE VENTAS.	<u>1,905.00</u>
UTILIDAD BRUTA.	1,889.00
GTOS DE OPERACION	<u>1,448.00</u>
UTILIDAD DE OPER.	441.00
PRODUCTOS FINAN.	<u>66.00</u>
UTILIDAD ANTES I.S.R.	507.00
I.S.R Y P.T.U.	<u>264.00</u>
UTILIDAD NETA.	<u>243.00</u> =====

RAZONES FINANCIERAS :

RAZONES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA:

A) RAZON DEL CAPITAL DE TRABAJO.

$$\text{R.C.T.} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} \quad 2,943.00}{\text{PASIVO CIRCULANTE} \quad 2,301.00} = \frac{\quad}{\quad} = 1.30$$

INTERPRETACION : SE CUENTA CON 1.30 DE CAPITAL DE TRABAJO PARA GARANTIZARLES A LOS ACREEDORES A CORTO PLAZO.

B) RAZON DEL MARGEN DE SEGURIDAD.

$$\text{R.M.S.} = \frac{\text{CAP. DE TRABAJO} \quad 1.30}{\text{PASIVO CIRCULANTE} \quad 2,301.00} = \frac{\quad}{\quad} = 0$$

INTERPRETACION : LA EMPRESA SE ENCUENTRA FINANCIADA TOTALMENTE POR LOS ACREEDORES.

C) RAZON DE LIQUIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO.

$$\text{R. LIQU.} = \frac{\text{ACT. CIRC.} - \text{INV.} \quad 2,943.00 - 1,391.00}{\text{PASIVO CIRC.} \quad 2,301.00} = \frac{\quad}{\quad} = 0.67$$

INTERPRETACION : SE TIENE EL 67% DE ACTIVOS LIQUIDOS PARA CUBRIR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.

RAZONES DE ACTIVIDAD :

A) ROTACION DE INVENTARIOS.

$$\text{R.INV.} = \frac{\text{COSTO DE VENTAS} \quad 1,905.00}{\text{PROM. DE INV.} \quad 1,391.00} = \frac{\quad}{\quad} = 1.37 \text{ VECES AL AÑO}$$

B) PLAZO PROMEDIO DEL INVENTARIO.

$$\text{R.P.P.I.} = \frac{\text{INVENTARIO}}{\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{360}} = \frac{1,391.00}{\frac{1,905.00}{360}} = 263 \text{ DIAS}$$

C) ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.

$$\text{R.C.C.} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{PROM. C. X COBRAR}} = \frac{3,794.00}{1,280.00} = 2.96$$

INTERPRETACION : INDICA QUE 3 VECES DIO VUELTA EL CIRCULO COMERCIAL EN EL PERIODO A QUE SE REFIERE LAS VTAS. NETAS.

D) PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR.

$$\text{R.P.P.C.C.} = \frac{\text{CTAS. X COBRAR}}{\frac{\text{VENTAS}}{360}} = \frac{1,280.00}{\frac{3,794.00}{360}} = 121 \text{ DIAS}$$

INTERPRETACION : LOS 121 DIAS NOS INDICAN LO QUE TARDAMOS EN RECUPERAR LOS COBROS Y LA EFICIENCIA DE LOS CREDITOS.

E) ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR.

$$\text{R.C.P.} = \frac{\text{COMPRAS NETAS}}{\text{PROM.CTAS. X PAGAR}} = \frac{1,333.00}{866.00} = 1.5 \text{ VECES}$$

INTERPRETACION : ESTO NOS INDICA QUE 1.5 VECES SE RENUEVA EL PROMEDIO DE CTAS. Y DOCTOS. POR PAGAR.

F) PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR.

$$\text{R.P.P.C.P.} = \frac{\text{CTAS. POR PAGAR}}{\frac{\text{COMPRAS}}{360}} = \frac{866.00}{\frac{1,333.00}{360}} = 234 \text{ DIAS}$$

INTERPRETACION : NOS INDICA QUE EN 234 DIAS AL AÑO PAGAMOS A NUESTROS PROVEEDORES.

G) ROTACION DE ACTIVO TOTAL .

$$\text{R.A.T.} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{3,794.00}{4,224.00} = .90$$

INTERPRETACION : INDICA QUE LA COMPAÑIA CAMBIA .90 VECES SUS ACTIVOS PARA GENERAR VENTAS.

H) ROTACION DE ACTIVO CIRCULANTE.

$$\text{R.R.A.C.} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO CIRC.}} = \frac{3,794.00}{2,943.00} = 1.30$$

INTERPRETACION : NOS INDICA LA PROPORCION QUE GUARDAN LOS ACTIVOS CIRCULANTES EN RELACION A LAS VENTAS.

I) ROTACION DE ACTIVO FIJO.

$$\text{R.R.A.F.} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}} = \frac{3,794.00}{1,027.00} = 3.69$$

INTERPRETACION: NOS INDICA LA PROPORCION QUE GUARDAN EL ACTIVO FIJO EN RELACION A LAS VENTAS.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:

A) RAZON O INDICE DE ENDEUDAMIENTO.

$$\text{R.E.} = \frac{\text{PASIVO TOTAL} \quad 2,301.00}{\text{ACTIVO TOTAL} \quad 4,224.00} = 0.545$$

INTERPRETACION : LA CIA. HA FINANCIADO 54.5% DE SUS ACTIVOS CON LAS DEUDAS; ES DECIR LAS DEUDAS REPRESENTAN EL 54.5% DEL ACTIVO TOTAL.

B) RAZON DE ESTABILIDAD FINANCIERA.

$$\text{R.E.F.} = \frac{\text{PASIVO TOTAL} \quad 2,301.00}{\text{CAPITAL CONTABLE} \quad 1,923.00} = 1.20$$

INTERPRETACION : INDICA QUE LA CIA. ESTA FINANCIADA POR EL 120% POR LOS ACREEDORES; ES DECIR NUESTRAS DEUDAS TOTALES REPRESENTAN EL 120% DEL CAPITAL CONTABLE.

RAZONES DE RENTABILIDAD :

A) MARGEN BRUTO DE UTILIDADES.

$$\text{R.M.B.U.} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA} \quad 1,889.00}{\text{VENTAS} \quad 3,794.00} = 0.50$$

INTERPRETACION : NOS INDICA QUE LA CIA. TIENE EL 50% DE EFICIENCIA EN EL MANEJO DE COSTOS, LO CUAL INDICA QUE DESPUES DEL COSTO TIENE 50% DE VENTAS DEL TOTAL DE LAS MISMAS.

B) MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACION.

$$\text{R.M.U.O.} = \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACION } 441.00}{\text{VENTAS } 3,794.00} = 0.12$$

INTERPRETACION : LA CIA TIENE 12% DE EFICIENCIA PARA MANEJAR GTOS. DE OPERACION, EL 12% ES LA UTILIDAD PURA QUE GENERA LA EMPRESA POR CADA PESO DE VENTAS.

C) MARGEN NETO DE UTILIDADES.

$$\text{R.M.N.U.} = \frac{\text{UTILIDADES NETAS } 243.00}{\text{VENTAS } 3,794.00} = .0640$$

INTERPRETACION : INDICA QUE LA CIA. TIENE EL 6.40% DE UTILIDAD CON RESPECTO A LAS VENTAS DESPUES DE IMPUESTOS; ES DECIR TENEMOS EL 6.40% POR CADA PESO DE LAS VENTAS.

D) RENDIMIENTO DE LA INVERSION.

$$\text{R.I.} = \frac{\text{UTILIDAD NETA } 243.00}{\text{ACTIVO TOTAL } 4,224.00} = .0575$$

INTERPRETACION : INDICA QUE EL 5.75% DE LAS UTILIDADES ES PRODUCIDA POR EL TOTAL DE LOS RECURSOS.

FORMULA DUPONT :

$$D = (\text{MARGEN NETO DE UTILIDADES}) * (\text{ROT.TOTAL ACTIVOS})$$

$$D = (.0640) * (.90) = .0575$$

E) RENDIMIENTO DEL CAPITAL.

$$\text{R.C.} = \frac{\text{UTILIDADES NETAS } 243.00}{\text{CAPITAL CONTABLE } 1,923.00} = .1263$$

INTERPRETACION : LA CIA. TIENE EL 12.63% DE UTILIDAD O PRODUCTIVIDAD PARA LA MISMA.

EXPORTADORA DE ATUN S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

	ABSOLUTO	PORCIENTO
ACTIVO CIRCULANTE:		
CAJA Y BANCOS	N\$ 10'000.	.5%
DOCTOS.X COBRAR	11,000.	5
PROD.TERMINADOS	1'080,000.	49
PROD.EN TRANSITO	654,000.	30
	-----	-----
TOTAL CIRCULANTE	N\$ 1'855,000.	84
FIJO:		
TERRENOS	79,000.	4%
CONSTRUCCIONES	52,000.	2
EQUIPO DE TRANSPORTE	26,000.	1
MUEBLES Y ENSERES	11,000.	.5
REVALUACION DE ACTIVO	211,000.	10
DEPRECIACION	(37,000.)	(2)
	-----	-----
TOTAL FIJO	342,000.	16
DIFERIDO	11,000.	.5%
	-----	-----
TOTAL ACTIVO	N\$ 2'208,000.	100 %

P A S I V O

CORTO PLAZO:

PROVEEDORES	N\$ 19,000.	.9%
ACREEDORES DIVERSOS	86,000.	4
BANCOS	580,000.	26
DOCTOS. DESCONTADOS	397,000.	18
DEPOSITOS DE CLIENTES	10,000.	.5
	-----	-----
TOTAL CORTO PLAZO	1'092,000.	49

LARGO PLAZO:

DOCTOS. POR PAGAR	840,000.	38%
DIFERIDO	10,000.	.5
	-----	-----
TOTAL PASIVO	1;942,000.	88%

	ABSOLUTO	PORCIENTO
CAPITAL CONTABLE :		
CAPITAL SOCIAL	N\$ 145,000.	6.57%
UTILIDADES ACUM.	-	-
RESULTADO DEL EJERC.	6,000.	.27
SUPERAVIT POR REVALUACION	115,000.	5.21
	-----	-----
TOTAL CAPITAL	N\$ 266,000.	12.05
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	N\$2'208,000.	100%

RESULTADOS DEL ANALISIS:

1.-POR CADA \$1.00 DE INVERSION EN EL ACTIVO TOTAL DE EXPORTADORA DE ATUN,S.A DE C.V.:

- A) \$.005 CORRESPONDEN A EXISTENCIA EN CAJA Y BANCOS.
- B) \$.05 CORRESPONDEN A INVERSION EN DOCUMENTOS POR COBRAR.
- C) \$.49 CORRESPONDEN A INVERSION EN PRODUCTOS TERMINADOS.
- D) \$.30 CORRESPONDEN A INVERSION EN PRODUCTOS EN TRANSITO.
- E) \$.04 CORRESPONDEN A INVERSION EN TERRENOS.
- F) \$.02 CORRESPONDEN A INVERSION EN CONSTRUCCION.
- G) \$.005 CORRESPONDEN A INVERSION EN MUEBLES Y ENSERES.
- H) \$.008 CORRESPONDEN A INVERSION EN EQUIPO DE TRANSPORTE.
- I) \$4.10 CORRESPONDEN A REVALUACION DE ACTIVOS.
- J) \$.02 CORRESPONDEN A DEPRECIACION DE ACTIVO FIJO.
- K) \$.005 CORRESPONDEN A GASTOS DIFERIDOS.

2.- EL ORIGEN DE LA INVERSION DEL ACTIVO HA SIDO COMO SIGUE:

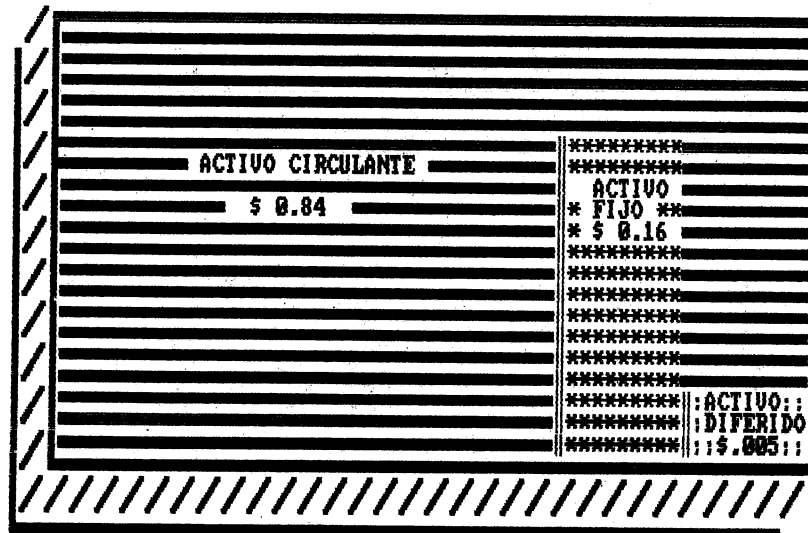
- A) \$.009 LO HAN APORTADO LOS PROVEEDORES.
- B) \$.04 LO HAN APORTADO LOS ACREEDORES DIVERSOS.
- C) \$.26 LO HAN APORTADO LOS BANCOS.
- D) \$.005 LO HAN APORTADO LOS DEPOSITOS DE CLIENTES.
- E) \$.38 LO HAN APORTADO LOS ACREEDORES A LARGO PLAZO.
- F) \$.07 LO HAN APORTADO LOS PROPIETARIOS DE LA EMPRESA Y
- G) \$.05 LO HAN APORTADO LA MISMA EMPRESA.

3.- CADA \$1.00 DE ACTIVO TOTAL HA SIDO APORTADO:

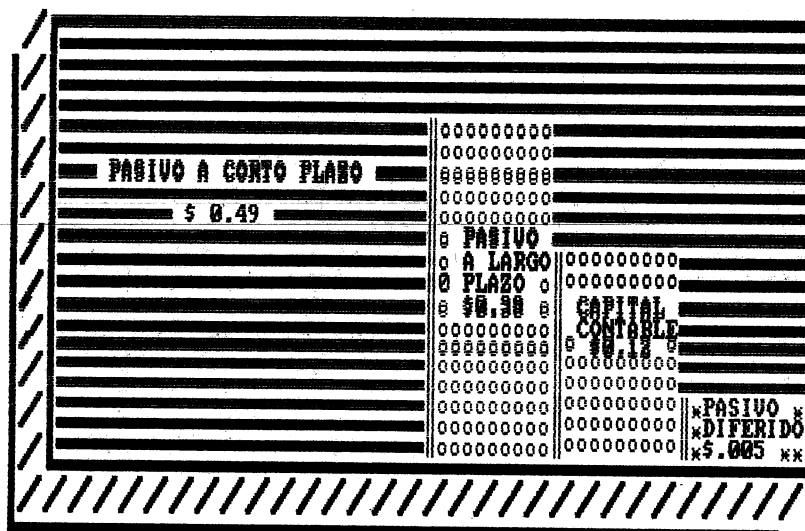
- A) \$.90 POR LOS ACREEDORES Y
- B) \$.10 POR LOS PROPIETARIOS Y LA MISMA EMPRESA.

GRAFICA DEL BALANCE

GENERAL 1991



DEL ACTIVO



DEL PASIVO Y CAPITAL

EXPORTADORA DE ATUN, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1ro. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

	ABSOLUTO	PORCIENTO.
VENTAS NETAS	N\$ 612,000.00	100%
COSTO DE VENTAS.	308,000.00	50
UTILIDAD BRUTA.	304,000.00	50
GASTOS DE VENTA.	170,000.00	27
GASTOS DE ADMINISTRACION.	94,000.00	15
GASTOS FINANCIEROS.	28,000.00	4
UTILIDAD ANTES DE ISR Y PTU.	12,000.00	2
I.S.R. Y P.T.U.	6,000.00	1
UTILIDAD NETA.	N \$ 6,000.00 =====	1

RESULTADOS DEL ANALISIS.

- 1.- POR CADA \$1.00 DE VENTAS NETAS \$.50 CORRESPONDEN AL COSTO DE LO VENDIDO,ES DECIR,LO QUE A LA EMPRESA LE CUESTA \$.50 LO VENDE A \$1.00
- 2.- POR CADA \$1.00 DE VENTAS NETAS LA EMPRESA OBTIENE \$.50 DE UTILIDAD BRUTA.
- 3.- POR CADA \$1.00 DE VENTAS NETAS \$.27 CORRESPONDEN A LOS GASTOS DE VENTA,O BIEN PARA VENDER \$1.00 ES NECESARIO DESEMBOLSAR \$.27 POR CADA CONCEPTO DE GASTO DE VENTA.
- 4.- POR CADA \$1.00 DE VENTAS NETAS \$.15 CORRESPONDEN A LOS GASTOS DE ADMINISTRACION.
- 5.- POR CADA \$1.00 DE VENTAS NETAS \$.04 CORRESPONDEN A LOS GASTOS FINANCIEROS.
- 6.- POR CADA \$1.00 DE VENTAS NETAS LA EMPRESA PROVEE PARA IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACION DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES LA CANTIDAD DE \$.01.
- 7.- POR CADA \$1.00 DE VENTAS NETAS LA EMPRESA OBTIENE UNA UTILIDAD NETA DE \$.01.

**GRAFICA DEL ESTADO DE
RESULTADOS 1991**

[illegible]

1.00 DE VENTAS NETAS

V.-ADMINISTRACION DE EFECTIVO

1.-GENERALIDADES:

LA ADMINISTRACION DE EFECTIVO Y DE LOS VALORES NEGOCIABLES ES UNO DE LOS CAMPOS FUNDAMENTALES DE LA ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO.

EL ACTIVO LIQUIDO PRINCIPAL DE LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS COMERCIALES ES EL EFECTIVO. LA CONTABILIZACION DEL EFECTIVO PRESENTA POCOS PROBLEMAS, PORQUE LOS ASPECTOS DE VALUACION Y CLASIFICACION SE RESUELVEN CON FACILIDAD.

EL EFECTIVO ES EL RECURSO NORMAL DEL INTERCAMBIO Y CONSTITUYE LA BASE PARA MEDIR Y CONTABILIZAR TODAS LAS DEMAS PARTIDAS, POR LO GENERAL SE CLASIFICA COMO UN ACTIVO CIRCULANTE.

PARA QUE PUEDA SER PRESENTADO COMO EFECTIVO DEBE ESTAR DISPONIBLE PARA EL PAGO DE OBLIGACIONES ACTUALES Y LIBRE DE TODA RESTRICCION CONTRACTUAL QUE LIMITE SU USO PARA SATISFACER LOS ADEUDOS.

EL EFECTIVO SE COMPONE DE MONEDAS, BILLETES Y FONDOS DISPONIBLES DEPOSITADOS EN EL BANCO. LOS RECURSOS NEGOCIABLES TALES COMO GIROS, CHEQUES CERTIFICADOS, CHEQUES DE CAJA, CHEQUES PERSONALES Y GIROS BANCARIOS SE CONSIDERAN TAMBIEN COMO EFECTIVO.

SI SE INCREMENTAN LOS ACTIVOS CIRCULANTES DE UNA EMPRESA ESPECIALMENTE EL EFECTIVO Y LOS VALORES NEGOCIABLES A LA VEZ QUE SE MANTIENEN CONSTANTES LAS VENTAS Y LA PRODUCCION ESPERADA SE REDUCE EL RIESGO DE LA EMPRESA, PERO TAMBIEN REDUCE SU RENDIMIENTO GENERAL SOBRE LOS ACTIVOS.

2.-DEFINICION:

EL EFECTIVO EN CAJA: ES UN ACTIVO ACEPTADO GENERALMENTE EN PAGO DE MERCANCIAS Y SERVICIOS O PARA LA CANCELACION DE OBLIGACIONES. PUEDE DEFINIRSE COMO EL ACTIVO QUE POSEA UN VALOR FIJO.

EL CAPITAL DE TRABAJO: REPRESENTA LAS INVERSIONES DE UNA EMPRESA EN ACTIVOS CIRCULANTES-EFECTIVO, VALORES A CORTO PLAZO.

VALORES NEGOCIABLES: REPRESENTAN INVERSIONES A CORTO PLAZO QUE HACE LA EMPRESA PARA OBTENER UN RENDIMIENTO SOBRE FONDOS TEMPORALMENTE INACTIVOS, CUANDO UNA EMPRESA ACUMULA UN MONTO DE CAJA POR LO GENERAL COLOCA UNA PARTE DE ESTE EN INVERSIONES LO CUAL LE GENERA INTERESES.

3.-OBJETIVOS:

EL DESEMBOLSO DE EFECTIVO SE EFECTUA DIARIAMENTE, POR LO TANTO SE DEBE TENER UN COLCHON DE FONDO PARA CUBRIR EROGACIONES IMPREVISTAS Y REDUCIR EN ESTA FORMA EL RIESGO DE UNA CRISIS DE LIQUIDEZ.

LA CANTIDAD DE EFECTIVO QUE POSEE UNA EMPRESA SE DEBE REGULAR CUIDADOSAMENTE A FIN DE QUE EN UN MOMENTO DADO, NO HAYA DEMASIADO DISPONIBLE NI TAN SOLO UN POCO. ES NECESARIO TENER SIEMPRE UNA CANTIDAD ADECUADA, SIN PARALIZAR DE MANERA SIGNIFICATIVA LOS RECURSOS.

4.- ADMINISTRACION EFICIENTE DEL EFECTIVO.

LAS ESTRATEGIAS BASICAS QUE DEBERAN SEGUIR LAS EMPRESAS EN LO REFERENTE A LA ADMINISTRACION DE EFECTIVO SON LAS SIGUIENTES:

1.- CUBRIR LAS CUENTAS POR PAGAR LO MAS TARDE POSIBLE SIN DAÑAR LA POSICION CREDITICIA, PERO APROVECHANDO CULESQUIERA DESCUENTOS EN EFECTIVO QUE RESULTEN FAVORABLES.

2.- UTILIZAR EL INVENTARIO LO MAS RAPIDO POSIBLE, A FIN DE EVITAR EXISTENCIAS QUE PODRIAN RESULTAR EN EL CIERRE DE LA LINEA DE PRODUCCION O EN UNA PERDIDA DE VENTAS.

3.- COBRAR LAS CUENTAS PENDIENTES LO MAS RAPIDO POSIBLE, SIN PERDER VENTAS FUTURAS DEBIDO A PROCEDIMIENTOS DE COBRANZA DEMASIADO APREMIANTES.

CICLO DE CAJA Y ROTACION DE EFECTIVO.

EL CICLO DE CAJA DE UNA EMPRESA SE DEFINE COMO EL LAPSO QUE ABARCA DESDE EL MOMENTO EN EL QUE LA EMPRESA REALIZA UN DESEMBOLSO PARA COMPRAR MATERIA PRIMA, HASTA EL MOMENTO EN EL QUE SE COBRA EL EFECTIVO DE LA VENTA DEL ARTICULO TERMINADO Y PRODUCIDO CON DICHO MATERIAL.

LA ROTACION DEL EFECTIVO ES EL NUMERO ANUAL DE VECES EN QUE EL NUMERARIO SUFRE UNA ROTACION.

5.- PLANEACION DE EFECTIVO.

EL PRESUPUESTO DE CAJA O PREDICCION DE EFECTIVO PERMITE A LA EMPRESA PLANEAR SUS NECESIDADES DE EFECTIVO A CORTO PLAZO. PRIMERO QUE NADA SE ATIENDE A LA PLANEACION DEL SUPERAVIT PUEDE PLANEAR INVERSIONES A CORTO PLAZO, EN TANTO QUE UNA QUE ESPERE EXPERIMENTAR UN DEFICIT DEBE AJUSTAR EL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.

NORMALMENTE SE REALIZA UN PRESUPUESTO DE CAJA PARA CUBRIR UN PERIODO DE UN AÑO, AUNQUE CUALQUIER PERIODO ES ACEPTABLE. EL PERIODO PROPUESTO SE DIVIDE POR LO GENERAL EN INTERVALOS, CUYO NUMERO Y TIPO DEPENDEN DE LA NATURALEZA DEL NEGOCIO CUANTO MAS ESTACIONALES E INCIERTOS SEAN LOS FLUJOS DE EFECTIVOS DE UNA EMPRESA, TANTO MAYOR SERA EL NUMERO DE INTERVALOS.

INTERPRETACION DEL PRESUPUESTO DE CAJA.

EL PRESUPUESTO DE CAJA PROPORCIONA A LA EMPRESA LAS CIFRAS QUE INDICAN EL SALDO DE CAJA FINAL ESPERADO, EL CUAL PUEDE ANALIZARSE A FIN DE DETERMINAR SI SE ESPERA UN DEFICIT O UN SUPERAVIT EN CADA UNO DE LOS MESES QUE ABARCA LA PREDICCION.

REDUCCION DE LA INCERTIDUMBRE EN EL PRESUPUESTO DE CAJA

HAY DOS FORMAS DE REDUCIR LA INCERTIDUMBRE DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO. LA PRIMERA CONSISTE EN ELABORAR VARIOS PRESUPUESTOS, UNO BASADO EN UNA PREDICCION PESIMISTA, OTRO EN LA MAS PROBABLE Y UN TERCERO BASADO EN UN OPTIMISTA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO.

ES EL ESTADO FINANCIERO QUE NOS MUESTRA EL ORIGEN DE LOS FONDOS DE UNA EMPRESA, ASI COMO LAS APLICACIONES QUE HICIERON DE LAS MISMAS EN DOS O MAS PERIODOS DE EJERCICIOS DETERMINADOS, PASADO, PRESENTE Y FUTURO.

CARACTERISTICAS.

- 1.- ES UN ESTADO FINANCIERO.
- 2.- MUESTRA EL ORIGEN Y LA APLICACION A LARGO PLAZO DE LOS FONDOS DE UNA EMPRESA.
- 3.- LA INFORMACION DE ESTE ESTADO CORRESPONDE A DOS O MAS EJERCICIOS. (DINAMICO).

FUENTES Y USOS DEL EFECTIVO

EL EFECTIVO PUEDE AUMENTARSE COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES SIGUIENTES:

- ACTIVIDADES NORMALES RECURRENTE, OPERACIONES PRIMORDIALES:
 - * VENTA AL CONTADO DE MERCANCIA O MATERIAL DE DESPERDICIO.
- * COBRANZA:
 - . A CUENTA DE SALDOS ABIERTOS.
 - . EN PAGO DE DOCUMENTOS.
 - . EFECTIVO RECIBIDO DE INTERESES, DIVIDENDOS DE INVERSIONES Y OTRAS PARTIDAS DE INGRESOS SIMILARES.
- * VENTA DE DISPOSICION DE ACTIVO:
 - . ACTIVO NO CIRCULANTE
 - . INVERSIONES TEMPORALES
- * PAGO DE :
 - . NOMINA Y OTROS GASTOS DE OPERACION
 - . COMPRA DE MERCANCIA AL CONTADO
 - . INTERESES
 - . CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
 - . IMPUESTOS FEDERALES SOBRE LA RENTA
 - . PAGO DE OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS.

6.- PRESUPUESTO

CONCEPTO

EL PRESUPUESTO ES UNA HERRAMIENTA DE CONTROL QUE COMPRENDE EL PROGRAMA FINANCIERO ESTIMADO, PARA LAS OPERACIONES DE UN PERIODO FUTURO. ESTABLECE UN PLAN CLARAMENTE DEFINIDO MEDIANTE EL CUAL SE OBTIENE LA COORDINACION DE LAS DIFERENTES ACTIVIDADES DE LOS DEPARTAMENTOS E INFLUYE PODEROSAMENTE EN LA REALIZACION DE LAS UTILIDADES, QUE ES LA FINALIDAD PREPONDERANTE DE TODA LA EMPRESA.

EN TERMINOS GENERALES LA PALABRA PRESUPUESTO ADOPTADA POR LA ECONOMIA INDUSTRIAL ES: "LA TECNICA DE LA PLANEACION Y PREDETERMINACION DE CIFRAS SOBRE BASES ESTADISTICAS Y APRECIACIONES DE HECHOS Y FENOMENOS ALEATORIOS".

REFIRIENDOSE AL PRESUPUESTO COMO HERRAMIENTA DE LA ADMINISTRACION SE LE PUEDE ASIMILAR: "LA ESTIMACION PROGRAMADA, EN FORMA SISTEMATICA, DE LAS CONDICIONES DE OPERACION Y DE LOS RESULTADOS A OBTENER POR UN ORGANISMO EN UN PERIODO DETERMINADO".

VENTAJAS DE PRESUPUESTO

COMO VENTAJAS SE PUEDEN MENCIONAR LAS SIGUIENTES:

- * ESTIMULAR A PENSAR EN HECHOS FUTUROS PARA HACER PLANES.
- * ESPECIFICACION DE PLANES CONCRETOS.
- * AYUDA A MEJORAR LA COORDINACION.
- * FOMENTA LA CONCIENCIA DE COSTOS.
- * APRECIA EL DESEQUILIBRIO DE LA EJECUCION.
- * PROPORCIONA ESTANDARES CONTRA LOS CUALES COMPARAR.
- * FACILIDAD EN EL CONTROL.

DESVENTAJAS DEL PRESUPUESTO.

- * SU ALTO COSTO.
- * TENDENCIA A LA INFLEXIBILIDAD.
- * SU IMPRESICION.
- * ABSORBENTE ACTIVIDAD.

OBJETIVOS DEL PRESUPUESTO.

LOS OBJETIVOS DEL PRESUPUESTO SON DE PREVISION, PLANEACION, ORGANIZACION, COORDINACION O INTEGRACION, DIRECCION Y CONTROL, ES DECIR COMPRENDEN O ESTAN EN TODAS LAS ETAPAS DEL PROCESO ADMINISTRATIVO.

- 1.- TENER ANTICIPADAMENTE TODO LO NECESARIO PARA LA ELABORACION Y EJECUCION DEL PRESUPUESTO.
- 2.- PLANIFICACION UNIFICADA Y SISTEMATIZADA DE LAS POSIBLES ACCIONES, EN CONCORDANCIA CON LOS OBJETIVOS.
- 3.- QUE EXISTA UNA ADECUADA, PRECISA Y FUNCIONAL ESTRUCTURA DE LA ENTIDAD.
- 4.- COMPAGINACION ESTRECHA Y COORDINADA DE TODAS Y CADA UNA DE LAS SECCIONES PARA QUE CUMPLAN CON LOS OBJETIVOS.
- 5.- AYUDA ENORME EN LAS POLITICAS A SEGUIR, TOMA DE DECISIONES Y VISION DE CONJUNTO ASI COMO AUXILIO CONJUNTO CORRECTO Y CON BUENAS BASES PARA CONDUCIR Y GUIAR A LOS SUBORDINADOS.
- 6.- COMPARACION A TIEMPO Y LOS RESULTADOS HABIDOS, DANDO LUGAR A DIFERENCIAS ANALIZABLES Y ESTUDIABLES, PARA HACER CORRECCIONES A TIEMPO.

7.- CASO PRACTICO DE EFECTIVO:

LA CIA. COMERCIAL TIENE LOS SIGUIENTES PLAZOS Y ROTACIONES :

- A) PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR DE 55 DIAS.
- B) ROTACION DE INVENTARIOS DE 4.5 VECES.
- C) ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR DE 8 VECES.

SUS EROGACIONES ANUALES SON APROXIMADAMENTE DE N\$ 30,000.00
SE PIDE:

1.- CALCULAR EL REQUERIMIENTO MINIMO DE CAJA PARA OPERACIONES, SUPONIENDO UN AÑO DE 360 DIAS.

2.- SI LA CIA. TIENE UN COSTO DE OPORTUNIDAD EN CAJA DEL 6%. CUAL SERA EL EFECTO EN EL MISMO SI REDUCE EL PLAZO PROMEDIO DE SUS INVENTARIOS A 70 DIAS.

S O L U C I O N :

A)

PLAZO PROM.DE CTAS.X PAGAR	PLAZO PROM. CTA.X COBRAR	PROM.CTAS. C X C.
55 DIAS	80 DIAS	45 DIAS

- 1) CICLO DE CAJA = 125 DIAS - 55 DIAS = 70 DIAS.
- 2) ROTACION DE EFECTIVO = $360/70$ DIAS = 5.14 VECES AL AÑO
- 3) SALDO MINIMO DE CAJA = N\$ 30,000.00
----- = N\$ 5,837.00
5.14

COSTO DE OPORTUNIDAD = N\$ 5,837.00 X 6% = N\$ 350.00

2)

PLAZO PROMEDIO CTAS.X PAGAR	PLAZO PROM. C X C	PROM. DE C X C
55 DIAS	70 DIAS	45 DIAS

- 1) CICLO DE CAJA = $115 - 55 = 60$ DIAS
- 2) ROTACION DE EFECTIVO = $360 / 60 = 6$ VECES AL AÑO
- 3) REQUERIMIENTO MINIMO DE CAJA = $\text{N\$ } 30,000 / 6 = \text{N\$ } 5,000.00$

COSTO DE OPORTUNIDAD = $5,000.00 \times 6\% = \text{N\$ } 300.00$

PREPARE EL PROGRAMA DE ENTRADAS DE EFECTIVO, PROGRAMA DE DESEMBOLSOS Y PRESUPUESTO DE CAJA PARA LA COMPAÑIA ENVASES CALIFORNIA, S.A. CON LA SIGUIENTE INFORMACION.

- 1) LA COMPAÑIA ESTA DESARROLLANDO UN PRESUPUESTO PARA LOS MESES DE MARZO, ABRIL Y MAYO DE 1993.
- 2) LAS VENTAS EN ENERO Y FEBRERO FUERON DE N\$ 10,000.00 Y N\$ 20,000.00 RESPECTIVAMENTE.
- 3) SE ESPERAN VENTAS POR N\$ 40,000.00, 30,000.00 Y 20,000.00 PARA MARZO, ABRIL Y MAYO RESPECTIVAMENTE.
- 4) EL 20% DE LAS VENTAS SON EN EFECTIVO, 50% A 30 DIAS Y EL RESTANTE A DOS MESES, NO SE ESPERAN CUENTAS INCOBRABLES.
- 5) EN MAYO LA EMPRESA RECIBIRA UN DIVIDENDO DE N\$ 3,000.00
- 6) LAS COMPRAS DE LA COMPAÑIA SON DE APROXIMADAMENTE EL 70% DE LAS VENTAS. SE PAGAN 10% EN EFECTIVO; 70% A 30 DIAS Y EL 20% RESTANTE A 60 DIAS.
- 7) SE PAGAN DIVIDENDOS EN EFECTIVO POR N\$ 2,000.00 EN EL MES DE MARZO.
- 8) LA RENTA DE CADA MES ES POR N\$ 500.00.
- 9) LOS SUELDOS Y SALARIOS SE CALCULAN AGREGANDO 10% DE SUS VENTAS MENSUALES A LA CIFRA DE COSTO FIJO DE N\$ 800.00.
- 10) LOS IMPUESTOS DEL MES DE ABRIL ASCIENDEN A N\$ 2,500.00; Y SE PAGARON EN MAYO.
- 11) SE PIENSA ADQUIRIR UNA MAQUINARIA NUEVA POR UN COSTO DE N\$ 13,000.00 PARA PAGARSE EN ABRIL.
- 12) SE PAGARAN INTERESES POR N\$ 1,000.00 EN MAYO.
- 13) SE PAGARA LA CANTIDAD DE N\$ 2,000.00 EN EL MES DE MAYO POR ABONO A UN PRESTAMO.
- 14) EL SALDO EN CAJA A FINALES DEL MES DE FEBRERO ES DE N\$ 5,000.00.
- 15) EL SALDO MINIMO DE EFECTIVO QUE LA COMPAÑIA DESEA MANTENER ES DE N\$ 2,500.00.

PROGRAMA DE ENTRADAS DE EFECTIVO
(NUEVOS PESOS)

	ENERO	FEB.	MARZO	ABRIL	MAYO.
PRONOSTICO DE VENTAS.	10,000	20,000	40,000	30,000	20,000
EFTVO 20%.	2,000	4,000	8,000	6,000	4,000
PLAZO UN MES 50%		5,000	10,000	20,000	15,000
PLAZO 2 MESES 30%			3,000	6,000	12,000
	-----	-----	-----	-----	-----
OTRAS ENTRADAS	N\$ 2,000	9,000	21,000	32,000	31,000
					3,000
	-----	-----	-----	-----	-----
	N\$ 2,000	9,000	21,000	32,000	34,000

PROGRAMA SALIDAS DE EFECTIVO
(NUEVOS PESOS)

	ENERO	FEB.	MARZO	ABRIL	MAYO.
PRONOS. DE COMPRAS.	7,000	14,000	28,000	21,000	14,000
PAGOS:					
EFFECTIVO 10%	700	1,400	2,800	2,100	1,400
PLAZO 1 MES 70%		4,900	9,800	19,600	14,700
PLAZO 2 MESES 20%			1,400	2,800	5,600
DIVIDENDOS			2,000		
RENTA	500	500	500	500	500
SUELDOS Y SALARIOS	1,800	2,800	4,800	3,800	2,800
IMPUESTOS					2,500
MAQUINARIA				13,000	
INTERESES					1,000
ABONO PRESTAMOS	-----	-----	-----	-----	2,000 -----
TOTAL SALIDAS N\$	3,000 =====	9,600 =====	21,300 =====	41,800 =====	30,500 =====

PRESUPUESTO DE CAJA
(NUEVOS PESOS)

	ENERO	FEB.	MARZO	ABRIL	MAYO
TOTAL ENTRADAS	2,000	9,000	21,000	32,500	34,000
TOTAL SALIDAS	<u>3,000</u>	<u>9,600</u>	<u>21,300</u>	<u>41,800</u>	<u>30,500</u>
FLUJO NETO DE EFTVO.	(1,000)	(600)	(300)	(9,800)	3,500
SALDO INICIAL			<u>5,000</u>	<u>4,700</u>	<u>(5,100)</u>
SALDO FINAL			4,700	(5,100)	(1,600)
SALDO MINIMO CAJA			<u>2,500</u>	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
EXCEDENTE DE EFTVO. N\$			2,200		
REQUERIMIENTO. N\$			<u>=====</u>	<u>7,600</u>	<u>4,100</u>

VI.-ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR.

1.-GENERALIDADES.

LAS CUENTAS POR COBRAR REPRESENTAN EN TODA ORGANIZACION,EL CREDITO QUE CONCEDE LA EMPRESA A SUS CLIENTES,SIN MAS GARANTIAS QUE LA PROMESA DE PAGO A UN PLAZO DETERMINADO .

EL CREDITO PUEDE VARIAR DE UNA EMPRESA A OTRA AUN CUANDO ESTAS SE DEDIQUEN AL MISMO GIRO,PERO CONTIENE ELEMENTOS QUE LO HACE SIMILAR TALES COMO:

- SON RESULTADO DE VENTAS A PLAZOS.
- SE ESTIPULA EN ELLAS EL PLAZO MAXIMO DE PAGO.
- SON SIN GARANTIA ESPECIFICA.
- SE CONVIERTEN EN EFECTIVO A CORTO PLAZO.

LAS CAUSAS POR LAS CUALES LAS EMPRESAS OTORGAN CREDITOS SE DEBEN,A QUE LO CONSIDERAN UNA HERRAMIENTA DE LA MERCADOTECNIA,PARA PROMOVER LAS VENTAS,O SEA INCREMENTAR ESTAS Y PARA FOMENTAR LA OBTENCION DE LAS UTILIDADES.

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBERA CUANTIFICAR EN BASE A LOS SIGUIENTES PUNTOS:

- CUANTO INVERTIR EN CUENTAS POR COBRAR.
- LINEAS MAXIMAS DE CREDITO A OTORGAR A CADA CLIENTE.
- PLAZOS MAXIMOS DE CREDITO.
- SISTEMA ADECUADO DE COBRANZAS.

2.-OBJETIVOS.

- 1.-FIJAR EL LIMITE MAXIMO DE INVERSION EN CUENTAS POR COBRAR.
- 2.-ESTABLECER LIMITES MAXIMOS POR CLIENTES.
- 3.-ESTABLECER CONDICIONES DE CREDITO EN FORMA CLARA.
- 4.-EVITAR AL MAXIMO CONTAR CON CARTERA VENCIDA.
- 5.-ABATIR COSTOS DE COBRANZA.
- 6.-EVITAR QUE EL OTORGAMIENTO DE DESCUENTOS POR PRONTO PAGO SE CONVIERTA EN UNA CARGA ADICIONAL,A LOS EGRESOS POR CONCEPTO DE COBRANZA,DANDO COMO RESULTADO QUE SEA UN COSTO NO CONTROLABLE.

3.-TECNICAS A EMPLEAR.

1.-ANALISIS DEL SOLICITANTE DEL CREDITO:

A FIN DE CONOCER SI EL CLIENTE ES O NO SUJETO DEL CREDITO,SE EFECTUARA UN ANALISIS DE SU SITUACION FINANCIERA,SIENDO PARA TAL EFECTO NECESARIO CONOCER ALGUNOS ASPECTOS DE VITAL IMPORTANCIA.

A)ESTABILIDAD:

CONSISTE EN DETERMINAR QUE PARTE DE SUS ACTIVOS ESTAN FINANCIADOS CON CAPITAL AJENO Y QUE PARTE ESTA DIRECTAMENTE FINANCIADA POR LOS ACCIONISTAS, PARA TAL EFECTO SE PUEDE UTILIZAR LAS RAZONES FINANCIERAS SIGUIENTES:

ESTABILIDAD= $\text{ACTIVO} / \text{CAPITAL}$ O $\text{ACTIVO} / \text{PASIVO}$.

ESTA RAZON ESTABLECE QUE PORCION DEL ACTIVO TOTAL ES PROPIEDAD DE LA EMPRESA O DE TERCEROS.

B)CAPACIDAD DE PAGO:

CONSISTE EN DETERMINAR LA SUFICIENCIA O INSUFICIENCIA DE LOS RECURSOS DE LA EMPRESA PARA HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO Y SE PUEDE CALCULAR CON BASE A LOS SIGUIENTE :

CAPACIDAD DE PAGO A CORTO PLAZO:

$\text{ACTIVO CIRCULANTE} / \text{PASIVO CIRCULANTE}$.

C)PRUEBA DEL ACIDO O LIQUIDEZ:

ES UNA PRUEBA BASTANTE SEVERA, QUE PARTE DEL SUPUESTO SOBRE LO QUE PASARIA SI EN UN MOMENTO DADO LOS ACREEDORES SOLICITAN EL PAGO INMEDIATO .

PARA SU OBTENCION SERA NECESARIO EFECTUAR LA SIGUIENTE OPERACION:

LIQUIDEZ INMEDIATA:

$\text{ACTIVO DE INMEDIATA DISPONIBILIDAD} / \text{PASIVO CIRCULANTE}$.

D)CUANTIFICACION DEL RIESGO:

CONSISTE EN DETERMINAR CUAL ES LA DISPONIBILIDAD A RECUPERAR LA CARTERA, PARA ELLO EL ANALISIS DE RAZONES Y LAS INVESTIGACIONES SOBRE EL CLIENTE JUEGA UN PAPEL DE VITAL IMPORTANCIA YA QUE EN BASE A ESTOS ESTUDIOS SE PUEDE PREVEER ESTA INCERTIDUMBRE Y EN SU CASO NEGAR EL CREDITO.

E)CONDICIONES:

CONSISTE EN ANALIZAR LAS RAZONES ANTERIORES, COMBINADAS CON OTRAS A FIN DE TENER UN PANORAMA INTEGRAL DE LA EMPRESA QUE SOLICITA EL CREDITO, EL CUAL SE COMBINARA CON LOS ESTUDIOS DE CUANTIFICACION DEL RIESGO, PARA DETERMINAR ANTE QUIENES SE PRETENDE HACER OPERACIONES CREDITICIAS.

2.-FIJACION DE POLITICAS DE CREDITO:

SE REFIERE A LAS NORMAS BAJO LOS CUALES SE OTORGARA EL CREDITO A LOS CLIENTES, PARA ELLO LOS ELEMENTOS QUE JUEGAN UN PAPEL DE VITAL IMPORTANCIA SON:

-COSTO DE INVESTIGACION Y COBRANZA:

SON AQUELLAS EROGACIONES NECESARIAS SIN LAS CUALES NO SE PODRIA OTORGAR EL CREDITO Y SU RECUPERACION, TALES COMO SUELDOS A EMPLEADOS, PAPELERIA, DEPRECIACION, Y TODOS LOS NECESARIOS.

-COSTO DE CAPITAL:

ES AQUEL QUE LA EMPRESA EROGA PRINCIPALMENTE POR INTERESES ORIGINADOS POR LOS FINANCIAMIENTOS QUE RECIBE, MIENTRAS RECUPERA LA CARTERA A FIN DE HACER FRENTE A SUS COMPROMISOS Y OBLIGACIONES PROPIAS.

-COSTO DE MOROSIDAD:

ES AQUEL QUE SE TIENE POR LOS RETRASOS EN EL PAGO POR PARTE DEL CLIENTE, PARA TAL EFECTO, EN ESTE RENGLON SE INCLUYEN LOS RECORDATORIOS, TELEGRAMAS, PERSONAL, E INCLUSIVE PROCEDIMIENTOS LEGALES.

-COSTO DE INCOBRABILIDAD:

SE REFIERE A LA SUMA DE LOS TRES ANTERIORES, MAS EL COSTO DE VENTAS DE LOS ARTICULOS VENDIDOS NO PAGADOS.

3.-MODELOS PRACTICOS DE COBRANZA:

EN MEXICO POCAS EMPRESAS CONOCEN REALMENTE SU COSTO DE COBRANZA, Y MUCHO MENOS SUS COSTOS ALEATORIOS, RAZON POR LA CUAL A CONTINUACION SE MUESTRAN ALGUNOS MODELOS DE UTILIZACION PRACTICA QUE PUEDEN SER APLICABLES A NUESTRO MEDIO.

A) MODELO BOLTEN:

ESTABLECE LOS SIGUIENTES ELEMENTOS:

UT=UTILIDAD TOTAL.

P=PRECIO DE VENTA.

C=COSTO DE VENTAS.

U=UNIDAD A VENDER.

CC=COSTO DE COBRANZA.

K=COSTO DE CAPITAL.

d=DESCUENTO OTORGADO POR PRONTO PAGO.

M=MOROSIDAD.

m=COSTO PROMEDIO DE MOROSIDAD.

u=UNIDADES ADICIONALES A VENDER DEBIDO AL DESCUENTO POR PRONTO PAGO.

%V=PORCENTAJE DE VENTAS INCOBRABLES.

ppp=NETO CON DESCUENTO POR PRONTO PAGO.

I=INCOBRABILIDAD.

%I=PORCENTAJE DE VENTAS INCOBRABLES.

OBTENCION DE LA MEJOR POLITICA A FIJAR.

1.-VENTAS DE CONTADO $UT=PU-CU-CC$

2.-NETO A 30 DIAS $UT=PU-CU-CU(K) - CC(U)$

3.-NETO A 30 DIAS CON DESCUENTO DENTRO DE LOS 10 PRIMEROS DIAS:

$$UT_{ppp} = UT + (1-d) PU - CU - (CU K/3) - CC(U)$$

4.-MOROSIDAD $M= m(U + u) \% V$

5.-INCOBRABILIDAD $I= C(U + u) \% I$

EL PROPOSITO DE ESTE MODELO ES MAXIMIZAR LA UTILIDAD DE LA EMPRESA Y EL CONOCIMIENTO DE LOS COSTOS QUE SE AFECTAN A LA COBRANZA, A FIN DE ABATIRLOS Y POR OTRO LADO IDENTIFICAR CUAL POLITICA ES LA MAS IDONEA PARA LA EMPRESA.

B) MODELO GITMAN:

ESTA BASADO PRINCIPALMENTE EN LA EVALUACION DE POLITICAS DE COBRO Y CAMBIOS EN LOS PLANOS UTILIZANDO PARA TAL EFECTO LAS SIGUIENTES FORMULAS:

1.-ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:

VENTAS ANUALES A CREDITO/PROM.DE CTAS.POR COBRAR.

PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR:

VENTAS ANUALES A CREDITO/ROTACION DE CTAS.POR COBRAR.

2.-INVERSION PROMEDIO EN CUENTAS POR COBRAR:

COSTOS TOTALES/ROTACION DE CTAS.POR COBRAR O

COSTOS TOTALES/VENTAS POR CUENTAS POR COBRAR.

3.-DESCUENTO POR PRONTO PAGO:

COSTO TOTAL UNITARIO POR UNIDADES A VENDER
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.

4.-COSTO DE DESCUENTO POR PRONTO PAGO= $\%$ DE DESCUENTO(VENTAS PROMEDIO SUJETAS A DESCUENTO).

C)MODELO PROPUESTO.-

EN VIRTUD DE QUE LA MAYORIA DE LOS MODELOS SON POCO APLICABLES A NUESTRO MEDIO SE PLANTEA ESTE MODELO QUE TIENE COMO CARACTERISTICA PRINCIPAL LA PRESENTACION DE LAS EVALUACIONES DE DISTINTAS ALTERNATIVAS APLICABLES A LA EMPRESA MEDIANA Y PEQUENA, EL CUAL CONTEMPLA LO SIGUIENTE:

- DETERMINACION DE LA UTILIDAD BRUTA EN VENTAS DE CONTADO, POR MEDIO DE UN ESTADO DE RESULTADOS.
- DETERMINACION DEL IMPORTE DEL DESCUENTO EL CUAL SE DETERMINA SOBRE LAS VENTAS SUJETAS A DESCUENTO,EL IMPORTE DEL MISMO.
- DETERMINACION DEL IMPORTE DEL COSTO DE LA COBRANZA, EL CUAL SE CALCULA MULTIPLICANDO EL COSTO DETERMINADO POR COBRANZA A LA CARTERA SUJETA A CREDITO.
- DETERMINACION DE LA UTILIDAD BRUTA AJUSTADA A VENTAS A CREDITO Y CON DESCUENTO, SE OBTIENE EL ESTADO DE RESULTADOS QUE GENERARIA LA NUEVA OPCION, Y SE LE DISMINUYEN LOS COSTOS DE COBRANZA Y POR DESCUENTOS ANTES CALCULADOS.
- DETERMINACION DEL COSTO DE INCOBRABILIDAD, QUE SE OBTIENE DE APLICAR A LA CARTERA ESTIMADA COMO INCOBRABLE EL COSTO DE LA MERCANCIA VENDIDA, LA CUAL NO PODRA RECUPERARSE.
- ANALISIS DE LA MEJOR OPCION, CONSISTE EN DETERMINAR LA MEJOR POLITICA COMPARANDO LOS RESULTADOS DE LAS OPCIONES ANALIZADAS.

5.-REDUCCION DEL PERIODO DE COBRANZA.-

LA CARTERA EN NUESTRO MEDIO SE VE INCREMENTADA EN EPOCAS DE TEMPORADAS EN TIENDAS DE DEPARTAMENTOS Y, EN LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS QUE OTORGAN CREDITO DURANTE TODO EL AÑO.

CON MOTIVO DE LA INFLACION QUE AFECTA A NUESTRO PAIS CUANDO LA EMPRESA RECUPERA SU INVERSION EN CUENTAS POR COBRAR.LA MONEDA A PERDIDO PODER ADQUISITIVO, POR LO QUE APENAS CUENTA CON LO NECESARIO PARA LA REPOSICION DE LA MERCANCIA VENDIDA,SIENDO FINANCIERAMENTE INDISPENSABLE QUE SI LA EMPRESA NO GANA EN EPOCAS INFLACIONARIAS TAMPOCO PIERDA POR FINANCIAR A SUS CLIENTES.

ALGUNAS EMPRESAS PARA RECUPERAR LA CARTERA LO MAS PRONTO POSIBLE HAN ESTABLECIDO CIERTAS CONDICIONES AL CLIENTE,TENDIENTE,A LOGRAR REDUCCION, SIENDO LAS MAS FRECUENTES:
-PROMOVER LA VENTA DE CONTADO.-LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS QUE VENDEN A CREDITO OTORGAN 15 DIAS DE PLAZO,SIN INTERES EXPLICITO Y APARTIR DE LA FECHA ESTABLECIDA CARGAN UN INTERES, QUE NORMALMENTE ES SUPERIOR AL COSTO PROMEDIO PORCENTUAL.

-DESALENTAR EL USO DEL CREDITO.-ESTA POLITICA A EMPEZADO A TOMAR GRANDES ADEPTOS CONSISTIENDO EN QUE EN CADA CORTE SE INDIQUEN LOS MOVIMIENTOS DEL PERIODO, LOS INTERESES Y EL IMPORTE MINIMO A PAGAR.

-USO DE TARJETAS BANCARIAS.-CONSISTE EN SOLICITAR LA ACEPTACION DE TARJETAS DE CREDITO QUE PERMITEN RECUPERAR DE INMEDIATO LA INVERSION.

POR UN LADO AL CLIENTE SE LE DA, LA OPORTUNIDAD DE CONTAR CON UN CREDITO AGIL, Y A LA EMPRESA DE RECUPERARLO A CORTO PLAZO, MENOS UNA COMISION QUE ES MINIMA SI SE COMPARA CON EL COSTO DEL DINERO.

4.-PRINCIPALES DEFICIENCIAS EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR.

EXCESOS EN CUENTAS POR COBRAR:

- CRITICA SITUACION ECONOMICA EN GENERAL.
- CRITICA SITUACION ECONOMICA DEL MERCADO USUAL.
- OTORGAMIENTO DE CREDITO SIN ANALISIS FINANCIERO ADECUADO AL CLIENTE.
- COBRANZA DEFICIENTE.
- COMPETENCIA FUERTE, OCASIONANDO QUE EL CREDITO SE OTORQUE EN FORMA BENEVOLENTE.

EFFECTOS:

- ELEVACION DE LOS GASTOS DE COBRANZA.
- PAGO DE INTERES SOBRE CAPITAL TOMADO EN PRESTAMO PARA SUFRAGAR COMPROMISOS.
- PERDIDAS GENERADAS POR CUENTAS INCOBRABLES.

CONTROLES A ESTABLECER:

1)VIGILANCIA DE LAS POLITICAS DEL CREDITO.-

PARA OTORGAR EL CREDITO ES NECESARIO EFECTUAR UN ANALISIS DE CREDITO PERO NO BASTA CON ESO, SINO QUE ES NECESARIO EFECTUAR SU VERIFICACION CON LA FINALIDAD DE RATIFICAR QUE LAS POLITICAS DE CREDITO SE CUMPLAN EN FORMA EFICIENTE PARA TAL EFECTO LA VIGILANCIA A ESTABLECER CONSISTE EN:

- VIGILANCIA DEL CREDITO TOTAL.
- VIGILANCIA DEL CREDITO INDIVIDUAL.

2)ANALISIS E INVESTIGACION DE LA LINEA DE CREDITO.

ES NECESARIO HACER UNA INVESTIGACION TENDIENTE A DETERMINAR

LA CONVENIENCIA DE OTORGAR EL CREDITO, SIENDO NECESARIO EN CUALQUIER CASO CONTAR CON UNA SOLICITUD DE CREDITO Y EN SU CASO CON ESTADOS FINANCIEROS CON LO CUAL SE PROCEDERA A EFECTUAR EL ANALISIS CUANTITATIVO DE LA INFORMACION.

3)PROCEDIMIENTO DE COBRO.-

TIENE COMO FINALIDAD HACER GESTIONES DE COBRO, DE TAL FORMA PARA RECUPERAR LA CARTERA LO MAS PRONTO POSIBLE DENTRO DE LOS LIMITES ESTABLECIDOS Y SOBRE TODO EVITAR QUE EL CLIENTE PUEDA MOLESTAR, LO CUAL PODRIA DAR COMO RESULTADO LA DISMINUCION DE VENTAS.

PROCEDIMIENTOS:

- A)CARTAS RECORDATORIO.
- B)ENVIO DE COBRADOR.
- C)LLAMADAS TELEFONICAS.
- D)CARTA GESTION.
- E)COBRANZA PRELEGAL.
- F)PROCESO LEGAL.
- G)OTROS PROCEDIMIENTOS DE COBRO:
 - PAGO EN BANCOS.
 - SERVICIOS DE AGENCIAS DE COBRANZA.

PROCEDIMIENTOS QUE PERMITEN LAS ESTRATEGIAS EN CUENTAS POR COBRAR.

1.-EN TODA COMPRA DONDE SE EXPIDA UNA FACTURA AL CLIENTE DEBERA ASENTARSE LA DIRECCION CORRECTA DEL CLIENTE, CON LA FINALIDAD DE CONTAR CON UN DIRECTORIO ACTUALIZADO DE LOS CLIENTES POTENCIALMENTE ECONOMICO, ASI COMO EVITAR GASTOS INNECESARIOS DE COBRANZA AL NO TENER LA VERDADERA DIRECCION DEL CLIENTE.

2.-CON LA FINALIDAD DE AGILIZAR LA COBRANZA SERA NECESARIO ENVIAR LA FACTURA A MAS TARDAR AL DIA SIGUIENTE DE ENTREGADA LA MERCANCIA.

3.-ANTES DEL ENVIO DE FACTURAS ES RECOMENDABLE REVISAR QUE LOS CALCULOS ARITMETICOS SEAN CORRECTOS; TALES, COMO UNIDADES,PRECIO DE VENTA E IMPORTE TOTAL ASI COMO EL IVA Y EL GRAN TOTAL, LO CUAL PERMITE QUE AL EVITAR ERRORES DE ESTE TIPO, SE NOS DETENGA EL PAGO DE LA MISMA.

4.-NO ES NECESARIO FACTURAR HASTA QUE SE HAYA SURTIDO EL PRODUCTO PUDIENDO HACERLO SIMULTANEAMENTE, LO CUAL PERMITIRA CONTAR POR ANTICIPADO CON EL DOCUMENTO COBRABLE Y AGILIZAR SU PAGO.

5.-ENTRE MENOS TACHADURAS O ERRORES LLEVE LA FACTURA SERA IDEAL, PARA DAR UNA MEJOR IMAGEN, DE LA EMPRESA Y COMO CONSECUENCIA, PERMITIRA EVITAR DUDAS SOBRE LA SITUACION REAL DE LA FACTURA.

6.-LAS CONDICIONES DE PAGO SERAN DE VITAL IMPORTANCIA, YA QUE EN ELLA SABREMOS CUANDO SE HARA EXIGIBLE EL PAGO Y COMO CONSECUENCIA PROCEDER A CALCULAR EL INTERES MORATORIO POR LA FALTA DE PAGO OPORTUNO.

7.-A FIN DE EVITAR RETRASOS EN PAGOS, SE RECOMIENDA QUE EN LUGAR VISIBLE APAREZCAN LOS REQUISITOS FISCALES, EVITANDO CON ELLO EL RECHAZO DE LA MISMA.

5.-POLITICAS DE CREDITO

LAS POLITICAS DE CREDITO DE UNA EMPRESA ESTABLECEN LOS LINEAMIENTOS PARA DETERMINAR SI SE OTORGA UN CREDITO A UN CLIENTE Y POR CUANTO SE LE DEBE CONCEDER. LA EMPRESA NO SOLO DEBE OCUPARSE CON ESTABLECER LAS NORMAS DE CREDITO, SINO EN APLICAR CORRECTAMENTE TALES NORMAS AL TOMAR DECISIONES. ADEMAS LA EMPRESA DEBE IMPULSAR EL DESARROLLO DE LAS FUENTES DE LA INFORMACION DE CREDITO Y LOS METODOS DE ANALISIS DE DICHA INFORMACION. CADA UNO DE ESTOS ASPECTOS DE LA POLITICA CREDITICIA ES IMPORTANTE PARA LA ADMINISTRACION EFICAZ DE LAS CUENTAS POR COBRAR. UNA APLICACION ERRONEA DE UNA BUENA POLITICA DE CREDITO O ADECUADA INSTRUMENTACION DE UNA DEFICIENTE POLITICA NO PRODUCIRA NUNCA RESULTADOS OPTIMOS.

6.-NORMAS DE CREDITO

LAS NORMAS DE CREDITO DE UNA EMPRESA DEFINEN LOS CRITERIOS BASICOS PARA LA CONCESION DE UN CREDITO A UN CLIENTE. ASPECTOS COMO LA REPUTACION CREDITICIA, REFERENCIAS DE CREDITO, PERIODOS DE PAGO PROMEDIO Y CIERTOS INDICES FINANCIEROS PROPORCIONAN UNA BASE CUANTITATIVA PARA ESTABLECER Y REFORZAR LOS PATRONES DE CREDITO.

LAS PRINCIPALES VARIABLES QUE DEBEN CONSIDERARSE SON:

1.- VARIABLES FUNDAMENTALES.- LAS VARIABLES MAS IMPORTANTES QUE DEBEN CONSIDERARSE AL EVALUAR LOS CAMBIOS PROPUESTOS EN LAS NORMAS DE CREDITO SON: VOLUMEN DE VENTAS, INVERSION EN CUENTAS POR COBRAR, Y GASTOS POR CUENTAS INCOBRABLES.

- VOLUMEN DE VENTAS: CONFORME SE AMPLIAN LOS PATRONES DE CREDITO, SE ESPERA QUE AUMENTEN LAS VENTAS; POR OTRO LADO UNA RESTRICCIÓN DE TALES PATRONES REDUCIRA LAS VENTAS.

- INVERSION EN CUENTAS POR COBRAR: CUANTO MAS ALTO SEA EL PROMEDIO DE LAS CUENTAS POR COBRAR DE UNA EMPRESA, TANTO MAS COSTOSO SERA MANTENERLAS Y VICEVERSA. SI LA EMPRESA HACE MAS FLEXIBLES SUS POLITICAS DE CREDITO, EL NIVEL PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR SE ELEVARA, EN TANTO QUE DISMINUIRA SI LAS RESTRINGE.

- GASTOS POR CUENTAS INCOBRABLES: LA PROBABILIDAD DE ADQUIRIR UNA CUENTA INCOBRABLE AUMENTA A MEDIDA QUE SE SUAVIZAN LAS NORMAS DE CREDITO, Y SE REDUCE CUANDO ESTAS SE VUELVEN MAS ESTRUCTAS.

2.-DETERMINACION DE VALORES DE LAS VARIABLES FUNDAMENTALES: SE DETERMINAN LAS VARIABLES PRINCIPALES COMPRENDIDAS EN LA DECISION ACERCA DE NORMAS DE CREDITO.

3.-CONTRIBUCION ADICIONAL DE UTILIDADES A PARTIR DE VENTAS: LA CONTRIBUCION DE UTILIDADES DE LA EMPRESA A PARTIR DE LAS VENTAS AUMENTARA EN UNA CANTIDAD IGUAL AL PRODUCTO DEL NUMERO DE UNIDADES ADICIONALES VENDIDAS Y LA CONTRIBUCION DE UTILIDADES POR UNIDAD.

4.-COSTOS DE INVERSION MARGINAL EN CUENTAS POR COBRAR: PUEDE CALCULARSE DETERMINANDO LA DIFERENCIA ENTRE EL COSTO DE MANTENER CUENTAS POR COBRAR ANTES Y DESPUES DE LA INTRODUCCION DE LAS NORMAS DE CREDITO MENOS RIGIDAS.

PUEDE ESTIMARSE MEDIANTE LA SIGUIENTE FORMULA:

INVERSION PROMEDIO EN CUENTAS POR COBRAR=

COSTO DE VENTAS ANUALES \ ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

EN DONDE:

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR=

360 \ PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA.

5.-COSTO DE CUENTAS INCOBRABLES MARGINALES: SE DETERMINA CALCULANDO LA DIFERENCIA ENTRE EL NIVEL DE CUENTAS INCOBRABLES ANTES Y DESPUES DEL RELAJAMIENTO DE LOS PATRONES DE CREDITO.

6.-TOMA DE LA DECISION RESPECTO A LA NORMA DE CREDITO: SI LA CONTRIBUCION ADICIONAL DE UTILIDADES ES MAYOR QUE LOS COSTOS MARGINALES, DEBIERAN FLEXIBILIDAD LAS NORMAS DE CREDITO; DE LO CONTRARIO, TALES NORMAS DEBEN PERMANECER INALTERADAS.

7.-ANALISIS DE CREDITO

UNA VEZ QUE LA EMPRESA A ESTABLECIDO SUS NORMAS DE CREDITO, DEBE DESARROLLAR PROCEDIMIENTOS PARA EVALUAR A LOS SOLICITANTES DE CREDITO. LA EMPRESA NO SOLO DEBE DETERMINAR LA SOLVENCIA DE UN CLIENTE, SINO TAMBIEN ESTIMAR LA CANTIDAD MAXIMA DE CREDITO QUE PUEDE OTORGARSELE.

CON ESTA INFORMACION, LA EMPRESA PUEDE ESTABLECER UNA LINEA DE CREDITO FIJANDO LA CANTIDAD MAXIMA QUE PUEDE ADECUARLE UN CLIENTE. LAS LINEAS DE CREDITO SE ESTABLECEN, PARA EVITAR LA NECESIDAD DE COMPROBAR EL CREDITO DE UN CLIENTE IMPORTANTE CADA VEZ QUE ESTE EFECTUARA UNA COMPRA A CREDITO.

LOS DOS PASOS ELEMENTALES EN EL PROCESO DE INVESTIGACION CREDITICIA SON:

1.-OBTENER INFORMACION DE CREDITO: CUANDO UN CLIENTE SOLICITA CREDITO A UNA EMPRESA, EL DEPARTAMENTO DE CREDITO DE ESTA INICIA EL PROCESO EVALUATIVO REQUIRIENDOLE QUE LLENE VARIAS SOLICITUDES QUE PRECISAN INFORMES Y REFERENCIAS FINANCIERAS Y CREDITICIAS. AL ANALIZAR, LA SOLICITUD LA EMPRESA RECAUDA MAS INFORMACION DE OTRAS FUENTES.

LAS PRINCIPALES FUENTES EXTERNAS DE INFORMACION CREDITICIA SON LAS SIGUIENTES:

- ESTADOS FINANCIEROS. AL REQUERIR AL SOLICITANTE DE CREDITO QUE PRESENTE SUS ESTADOS FINANCIEROS MAS RECIENTES LA EMPRESA PUEDE ANALIZAR SU SITUACION DE LIQUIDEZ, ACTIVIDAD, ENDEUDAMIENTO Y UTILIDADES.

- AGENCIAS DE INTERCAMBIOS DE REFERENCIAS DE CREDITO: LAS EMPRESAS PUEDEN OBTENER INFORMACION CREDITICIA MEDIANTE ALGUNOS SISTEMAS DE INTERCAMBIO DE REFERENCIAS.

- INTERCAMBIOS DIRECTOS DE INFORMACION CREDITICIA: OTRA MANERA DE OBTENER INFORMACION DE CREDITO PUEDE SER POR MEDIO DE ASOCIACIONES EMPRESARIALES LOCALES, REGIONALES O NACIONALES. ESTOS ORGANISMOS PUEDEN FORMAR PARTE DE ALGUNAS ASOCIACIONES INDUSTRIALES O COMERCIALES.

- VERIFICACION BANCARIA: ES POSIBLE, QUE EL BANCO DE LA EMPRESA OBTENGA INFORMACION CREDITICIA DEL BANCO DEL SOLICITANTE. SIN EMBARGO, ESTE TIPO DE INFORMACION PUEDE RESULTAR INSUFICIENTE, A MENOS QUE EL SOLICITANTE AYUDE A LA EMPRESA EN SU CONSECUION.

2.-ANALISIS DE LA INFORMACION CREDITICIA: LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL REGISTRO MAYOR DE CUENTAS POR PAGAR DE UN SOLICITANTE DE CREDITO, PUEDEN UTILIZARSE PARA CALCULAR SU PLAZO PROMEDIO DE PAGO.

8.- CUENTAS POR COBRAR

A) CUALES SON LOS COSTOS FIJOS DE LA EMPRESA CON Y SIN LA MODIFICACION DE LA POLITICA?.

COSTO PROMEDIO \$ 510'000,000.00
6'000,000.00 X 85.00

COSTO VARIABLE	\$ 330'000,000.00
6'000,000.00 X 55.00	

COSTOS FIJOS: \$ 180'000.000.00

B) CALCULE LAS UTILIDADES ADICIONALES A PARTIR DE VENTAS NUEVAS QUE REALIZARA LA EMPRESA SI CAMBIA SU POLITICA DE CREDITO.

A N T E S		D E S P U E S	
VENTAS	\$ 600'000,000.00	VENTAS	\$ 720'000,000.00
M E N O S		M E N O S	
COSTOS		COSTOS	
VARIABLES	\$ 330'000,000.00	VARIABLES	\$ 396'000,000.00
M E N O S		M E N O S	
COSTOS		COSTOS	
FIJOS	\$ 180'000,000.00	FIJOS	\$ 180'000,000.00
	<u> </u>		<u> </u>
UTILIDAD	\$ 90'000,000.00	UTILIDAD	\$ 144'000,000.00

UTILIDAD MARGINAL=144'000,000.00 - 90'000,000.00= 54'000,000.00

54'000,000.00 - 1'200,000 US. = 45.00 C/U

C) QUE INVERSION MARGINAL EN CUENTAS POR COBRAR RESULTARA?

	ANTES	DESPUES
COSTO PROM./US.	85	80
----- = -- = 85%		-- = 80%
PRECIO DE VENTA	100	100

PROM. CUENTAS POR COBRAR = $\frac{\text{VENTAS AL AÑO}}{\text{ROTACION}} = \frac{600'000,000.00}{6}$
= \$ 100'000,000.00

PROM. CUENTAS POR COBRAR = $\frac{\text{VENTAS AL AÑO}}{\text{ROTACION}} = \frac{720'000,000.00}{6}$
= \$ 144'000,000.00

ROTACION CUENTAS POR COBRAR = $\frac{360 \text{ DIAS}}{60 \text{ DIAS}} = 6 \text{ VECES}$

ROTACION CUENTAS POR COBRAR = $\frac{360 \text{ DIAS}}{72 \text{ DIAS}} = 5 \text{ VECES}$

CALCULO DE LA INVERSION PROMEDIO EN CUENTAS POR COBRAR.

	PROMEDIO C X C.	FACTOR	INVERSION PROMEDIO
ANTES	100'000,000.00	85%	85'000,000.00
DESPUES	144'000,000.00	80%	115'200,000.00

INVERSION MARGINAL = 115'200,000.00
- 85'000,000.00

\$ 30'200,000.00

D) CALCULE EL COSTO DE LA INVERSION MARGINAL EN CUENTAS POR COBRAR.

$30'200,000.00 \times 14\% = 4'228,000.00$ COSTO DE OPORTUNIDAD

$54'000,000.00 - 4'228,000.00 = 49'772,000.00$ UT. MARGINAL NETA

E) DEBE CAMBIAR LA EMPRESA SU POLITICA DE CREDITO?

SI, PORQUE LAS UTILIDADES MARGINALES SON MAYORES QUE LOS COSTOS MARGINALES.

QUE OTRA INFORMACION SERVIRA PARA SU ANALISIS?

-EL PORCENTAJE DE CUENTAS INCOBRABLES.

-LA INFORMACION CREDITICIA DE LOS SOLICITANTES.

-EL BUEN JUICIO DEL GERENTE.

VII.-ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO.

1.-GENERALIDADES.

LA ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO SE OCUPA DEL MANEJO DE LAS CUENTAS CORRIENTES DE LA EMPRESA QUE INCLUYEN ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES.

UNA EFICIENTE ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO GARANTIZA EL EXITO A LARGO PLAZO DE LA EMPRESA Y EL LOGRO DE SU OBJETIVO, QUE ES LA DE MAXIMIZAR LA RIQUEZA DE LOS DUEÑOS.

2.-CONCEPTOS.

DEFINICION COMUN:

ES LA DIFERENCIA ENTRE EL ACTIVO CIRCULANTE Y PASIVO CIRCULANTE.

UNA EMPRESA CUENTA CON UN CAPITAL NETO DE TRABAJO, MIENTRAS SUS ACTIVOS CIRCULANTES SEAN MAYORES QUE SUS PASIVOS CIRCULANTES.

DEFINICION ALTERNATIVA DEL CAPITAL DE TRABAJO.

ES LA PARTE DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES FINANCIADOS A LARGO PLAZO.

LA PARTE DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES DE LA EMPRESA QUE SE FINANCIO CON FONDOS A LARGO PLAZO SE LLAMA CAPITAL DE TRABAJO.

COMO LOS PASIVOS CIRCULANTES REPRESENTAN LOS ORIGENES DE FONDOS A CORTO PLAZO MIENTRAS LOS ACTIVOS CIRCULANTES SEAN MAYORES QUE LOS PASIVOS CIRCULANTES EL MONTO EXCEDENTE DEBE FINANCIARSE CON FONDOS A MAS LARGO PLAZO.

3.-IMPORTANCIA.

ES IMPORTANTE PORQUE UNA EMPRESA DEBE CONTAR CON SUFICIENTE CAPITAL DE TRABAJO PARA CUBRIR SUS COMPROMISOS A CORTO PLAZO OPORTUNAMENTE, CONTANDO CON ELLO CON UN MARGEN ACEPTABLE DE SEGURIDAD (NO TENER RIESGO DE INSOLVENCIA).

4.-OBJETIVO.

MANEJAR CADA UNO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES DE TAL MANERA QUE SE MANTENGA LA EMPRESA CON UN NIVEL DE TRABAJO ACEPTABLE.

RENGLONES:

EFFECTIVO, INVERSIONES TEMPORALES, CREDITO A CLIENTES, INVENTARIOS (MATERIA PRIMA, PROCESO, TERMINADOS), CREDITOS DE PROVEEDORES, CREDITOS BANCARIOS.

5.-CAPACIDAD DE PAGO (LIQUIDEZ) Y CAPACIDAD FINANCIERA.

CAPACIDAD DE PAGO.

MIENTRA MAS LIQUIDEZ TENGA UNA EMPRESA ES MENOS PROBABLE QUE SEA INCAPAZ DE SATISFACER SUS OBLIGACIONES ACTUALES A MEDIDA QUE VENCEN, COMO LOS NIVELES BAJOS DE CAPITAL DE TRABAJO INDICAN UNA MAYOR PROBABILIDAD DE INSUFICIENTE LIQUIDEZ, Y VICEVERSA, EL CAPITAL DE TRABAJO ES UN INDICADOR DE RIESGO MUY UTIL.

CAPACIDAD FINANCIERA.

UNA EMPRESA PARA QUE TENGA UNA ADMINISTRACION FINANCIERA ADECUADA DEBE CONSIDERAR DOS FACTORES MUY IMPORTANTES: RENTABILIDAD Y RIESGO.

LA RENTABILIDAD SE CALCULA POR UTILIDADES DESPUES DE GASTOS.

EL RIESGO SE CALCULA POR LA PROBABILIDAD DE QUE UNA EMPRESA LLEGUE A SER TECNICAMENTE INSOLVENTE (INCAPAZ DE PAGAR SUS CUENTAS A MEDIDA QUE VENCEN).

LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TAMBIEN PUEDE SER MEDIDA CON LA RAZON ACTIVO-CIRCULANTES A ACTIVO TOTAL (MIENTRAS MAS ALTA SEA LA RAZON ACTIVO CIRCULANTES A ACTIVO TOTAL ES MENOS RENTABLE LA EMPRESA Y POR ENDE MENOS PELIGROSA Y VICEVERSA).

AL CONSIDERAR LA RENTABILIDAD Y EL RIESGO DE LA EMPRESA SE DEBE TOMAR EN CUENTA LO SIGUIENTE:

A) NATURALEZA DE LA EMPRESA.

B) CAPACIDAD DE LOS ACTIVOS PARA GENERAR UTILIDADES. LOS ACTIVOS FIJOS REPRESENTAN LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA QUE REALMENTE GENERAN GANANCIAS.

LOS ACTIVOS CIRCULANTES (EXCLUYENDO LAS VALORES NEGOCIABLES) SOLO PERMITEN QUE LA EMPRESA EFECTUE VENTAS A CREDITO.
C)COSTO DEL FINANCIAMIENTO. EL FINANCIAMIENTO PUEDE SER OBTENIDO DE DOS FUENTES:

- A)PASIVOS CIRCULANTES Y
- B)FONDOS A LARGO PLAZO.

LAS CUENTAS POR PAGAR Y LOS PASIVOS ACUMULADOS SON FUENTES MAS BARATAS DE FONDOS QUE LOS DOCUMENTOS POR PAGAR YA QUE NORMALMENTE NO INCLUYEN NINGUN TIPO DE PAGO DE INTERESES.

6.-EFECTOS DE UN AUMENTO O UNA DISMINUCION EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES.

ACTIVOS CIRCULANTES:BASE: RAZON ACTIVO CIRCULANTE ACTIVO TOTAL
(INDICA CUAL ES EL PORCENTAJE DE ACTIVOS CIRCULANTE DE LA EMPRESA).

AUMENTOS:DISMINUYE LA RENTABILIDAD Y EL RIESGO.

DISMINUCIONES:AUMENTA LA RENTABILIDAD Y AUMENTA EL RIESGO.

DISMINUYE LA RENTABILIDAD PORQUE SE TIENEN MAS ACTIVOS CIRCULANTES Y ESTOS SON MENOS RENTABLES QUE LOS ACTIVOS FIJOS, DISMINUYE EL RIESGO PORQUE SINO CAMBIA EL PASIVO VAMOS A TENER CAPITAL DE TRABAJO.

AUMENTA LA RENTABILIDAD PORQUE SE TIENEN ACTIVOS FIJOS Y ESTOS SON MAS RENTABLES. AUMENTA EL RIESGO PORQUE SI EL PASIVO CIRCULANTE NO CAMBIA VAMOS A TENER MENOS CAPITAL DE TRABAJO.

PASIVOS CIRCULANTES:BASE: RAZON PASIVO CIRCULANTE A ACTIVO TOTAL
(INDICA EL PORCENTAJE DE LOS ACTIVOS TOTALES QUE SE HAN FINANCIADO CON PASIVOS CIRCULANTES).

AUMENTOS:AUMENTA LA RENTABILIDAD Y AUMENTA EL RIESGO.

DISMINUCIONES:DISMINUYE LA RENTABILIDAD Y DISMINUYE EL RIESGO.

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 SON MAS RENTABLES,AUMENTA EL RIESGO PORQUE SINO HAY CAMBIOS EN EL ACTIVO CIRCULANTE NUESTRO CAPITAL DE TRABAJO DISMINUYE.

7.-DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO.

EXISTEN VARIOS METODOS PARA DETERMINAR UNA COMBINACION DE FINANCIAMIENTO APROPIADO LOS CUALES SON:

- A)METODO DINAMICO.
- B)METODO CONSERVADOR.
- C)METODO INTERMEDIO.

A)EL METODO DINAMICO EXIGE QUE LA EMPRESA FINANCIE SUS REQUERIMIENTOS A CORTO PLAZO CON FONDOS A CORTO PLAZO,Y SUS NECESIDADES A LARGO PLAZO CON FONDOS A LARGO PLAZO.LA EMPRESA DEBE FIJAR MENSUALMENTE EL REQUERIMIENTO DE FONDOS Y CLASIFICARLOS EN NECESIDADES ESTACIONALES Y NECESIDADES PERMANENTES.EL PLAN DINAMICO ES RIESGOSO NO SOLO DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL BAJO CAPITAL NETO DE TRABAJO ,SINO TAMBIEN PORQUE LA EMPRESA DEPENDE EN GRAN MEDIDA DE SUS FUENTES DE FONDOS A CORTO PLAZO PARA ENFRENTAR LAS FLUCTUACIONES ESTACIONALES EN SUS NECESIDADES DE FONDOS.

B)METODO CONSERVADOR;LA EMPRESA FINANCIA SUS NECESIDADES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO CON FONDOS A LARGO PLAZO;Y LOS FONDOS A CORTO PLAZO LO UTILIZA EN CASO DE EMERGENCIA O UN DESEMBOLSO INESPERADO DE DINERO.

EL METODO CONSERVADOR PRODUCE RENTABILIDAD BAJA Y RIESGO BAJO.

C)METODO ALTERNATIVO;ESTE METODO SE HALLA ENTRE EL ENFOQUE DINAMICO DE ALTAS UTILIDADES-ALTO RIESGO,Y EL CONSERVADOR,DE BAJAS UTILIDADES-BAJO RIESGO.LA RELACION EXACTA ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO DEPENDE EN GRAN MEDIDA DE LA INICIATIVA DEL ENCARGADO DE TOMAR DECISIONES CON RESPECTO AL RIESGO.

VIII.-INVENTARIOS

GENERALIDADES

EL INTERES QUE LOS ADMINISTRADORES E INVERSIONISTAS DEMUESTRAN POR EL INVENTARIO SE CONCENTRA EN TRES OBJETIVOS:

1-DETERMINACION DEL INGRESO. EN UNA ENTIDAD QUE POSEE INVENTARIO.LA UTILIDAD RESULTA AFECTADA DIRECTAMENTE TANTO POR EL COSTO QUE SE LE ASIGNA AL INVENTARIO COMO POR EL METODO DE VALUACION QUE SE APLICA AL DETERMINAR EL INVENTARIO FINAL.

2-LLEVAR AL MAXIMO LA RELACION LIQUIDEZ COSTEABILIDAD. SE DEBE TENER DENTRO DEL INVENTARIO UNA CANTIDAD SUFICIENTE PARA SATISFACER LA DEMANDA ESPERADA PERO AL MISMO TIEMPO NO TANTO COMO PARA QUE LA LIQUIDEZ RESULTE AFECTADA.

3-CONTROL Y SALVAGUARDA ADECUADA DEL INVENTARIO. LA SUMA DEL DINERO Y EL VOLUMEN DE ARTICULOS INVOLUCRADOS EXIGEN UN CONTROL QUE DENTRO DE LO RAZONABLE OFREZCA LA SEGURIDAD DE QUE ESOS ARTICULOS NO SERAN SUSTRIDOS O EXTRAVIADOS.

2.-TIPOS DE INVENTARIOS

INVENTARIO DE MATERIA PRIMA:

SON LOS ARTICULOS QUE SE COMPRAN PARA ELABORAR CIERTO PRODUCTO. EL NIVEL QUE SE DEBE MANTENER EN LA EMPRESA DEPENDE DE CUATRO FACTORES QUE SON:

1) TIEMPO DE ENTREGA PARA RECIBIR PEDIDOS: SE REFIERE A QUE DEBE TENERSE EN CUENTA EL TIEMPO DE ENTREGA PARA RECIBIR LOS PEDIDOS YA QUE EL PROCESO DE PRODUCCION DEBE MANTENER SIEMPRE SUFICIENTES MATERIAS PRIMAS PARA ATENDER LA DEMANDA DE PRODUCCION.

2) FRECUENCIA DE PAGO: ESTE FACTOR AFECTA EL NIVEL DE INVENTARIOS QUE SE 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 LOS ELEMENTOS O ARTICULOS DE BAJO COSTO. EL TIEMPO DE ESPERA Y LA FRECUENCIA DE USO NO JUSTIFICA 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 ADMINISTRACION DE ESTAS MATERIAS PRIMAS PUEDE AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE NUESTRA INVERSION E INVENTARIOS DE LA EMPRESA.

4) CARACTERISTICAS FISICAS DE LA MATERIA PRIMA: SE REFIERE A LAS CARACTERISTICAS TALES COMO TAMAÑO O FACILIDAD DE DESCOMPOSICION DE LA MATERIA PRIMA YA QUE UN ARTICULO DE BAJO COSTO Y CON UN PERIODO DE VIDA LARGO DENTRO DE SU UTILIZACION EN EL PROCESO PRODUCTIVO NO PUEDE PEDIRSE EN CANTIDADES GRANDES PUES DE SER ASI PROBABLEMENTE EL INVENTARIO SUFRIRIA DETERIORO ANTES DE SER UTILIZADO EN EL PROCESO DE PRODUCCION.

INVENTARIO DE PRODUCCION EN PROCESO

SE COMPONE DE PRODUCTOS PARCIALMENTE TERMINADOS, ES DECIR, DE PRODUCTOS QUE SE ENCUENTRAN EN UNA ETAPA INTERMEDIA DE PRODUCCION.

EL NIVEL DE ESTE INVENTARIO DEPENDE DEL TIEMPO Y COMPLEJIDAD DEL PROCESO PRODUCTIVO, VISTO DE OTRA MANERA MIENTRAS MAS LARGO SEA EL PROCESO DE PRODUCCION, MAS ALTO SERA EL NIVEL DE INVENTARIO DE PRODUCCION EN PROCESO.

UN ALTO NIVEL DE INVENTARIO DE PRODUCCION EN PROCESO DA COMO RESULTADO COSTOS ALTOS, YA QUE EL DINERO DE LA EMPRESA ESTA COMPROMETIDO DURANTE UN PERIODO LARGO DE TIEMPO.

EL INVENTARIO DE PRODUCCION EN PROCESO ES EL DE MENOR LIQUIDEZ YA QUE GENERALMENTE ES MAS DIFICIL VENDER PRODUCTOS PARCIALMENTE TERMINADOS, SU CARACTERISTICA PRINCIPAL ES EL AUMENTO DE SU VALOR A MEDIDA QUE SE VA TRANSFORMANDO EN PRODUCTO TERMINADO.

LA EMPRESA DEBE MOVER SIN DEMORA LOS ELEMENTOS DE PRODUCCION EN PROCESO PARA RECUPERAR RAPIDAMENTE LAS EROGACIONES QUE HAYA HECHO EN MATERIA PRIMA, MANO DE OBRA, Y GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACION.

INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS

SE COMPONE DEL TOTAL DE ARTICULOS QUE SE ENCUENTRAN LISTOS PARA LA VENTA. EXISTEN ALGUNAS EMPRESAS QUE PRODUCEN SOBRE PEDIDOS Y MANTIENE UN NIVEL DE PRODUCTO TERMINADO BAJO, YA QUE VIRTUALMENTE TODOS LOS ARTICULOS ESTAN VENDIDOS ANTES DE SU PRODUCCION, PERO GENERALMENTE LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS PRODUCE EN RELACION DE LA PRODUCCION DE VENTAS.

SI SE PRONOSTICAN VENTAS ALTAS EL NIVEL DE INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADO DEBE SER ALTO O VICEVERSA.

3.-AREAS FUNCIONALES QUE TIENEN RELACION CON LOS INVENTARIOS.

A) FINANZAS.

LA RESPONSABILIDAD BASICA DEL GERENTE FINANCIERO ES LA DE ASEGURARSE DEL CORRECTO APROVECHAMIENTO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO. EL INVENTARIO GENERALMENTE SIGNIFICA UNA INVERSION FUERTE RAZON POR LA CUAL DEBE EXAMINARSE DETENIDAMENTE Y VIGILAR QUE EL DINERO DE LA EMPRESA NO SE INVIERTA EN FORMA IMPRUDENTE EN INVENTARIOS EXCESIVOS.

B) COMERCIALIZACION.

EL GERENTE DE COMERCIALIZACION SE OCUPA DEL NIVEL EN EL INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS, ASEGURANDOSE DE QUE TODOS LOS PEDIDOS SE SURTAN SIN DEMORA.

C) COMPRAS.

EL GERENTE DE COMPRAS SE OCUPA DE LOS INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA ASEGURANDOSE DE QUE SE ADQUIERAN LAS MATERIAS PRIMAS NECESARIAS PARA LA PRODUCCION, QUE ESTEN DISPONIBLES EN EL MOMENTO OPORTUNO, QUE EL VOLUMEN DE COMPRA SEA ADECUADO, Y QUE EL PRECIO SEA FAVORABLE.

D) PRODUCCION.

EL GERENTE DE PRODUCCION SE OCUPA DEL INVENTARIO DE PRODUCCION EN PROCESO Y EL DE MATERIA PRIMA SEA ADECUADO PARA QUE LA PRODUCCION Y VENTA SE EFECTUE CORRECTAMENTE Y DE COMO RESULTADO EL NIVEL DESEADO DE PRODUCTO TERMINADO.

A ESTE GERENTE SE LE EVALUA NO SOLAMENTE CON LA EFECTIVIDAD PARA EFECTUAR SU FUNCION DE ENTREGAR ARTICULOS TERMINADOS, SINO TAMBIEN CON BASE EN SU HABILIDAD PARA MANTENER BAJO EL COSTO DE PRODUCCION.

4.-TECNICAS DE CONTROL DE INVENTARIOS.

- 1.-EL SISTEMA ABC.
- 2.-CANTIDAD ECONOMICA DE PEDIDO (CEP).
- 3.-PUNTO DE REORDEN.

1-EL SISTEMA ABC (SISTEMA DE CONTROL NECESARIO): CONSISTE EN DIVIDIR LOS INVENTARIOS EN TRES GRUPOS:

GRUPO A: SON LOS PRODUCTOS DE ROTACION MAS COSTOSA O MAS LENTA DEL INVENTARIO.

GRUPO B: ESTA FORMADO POR LOS PRODUCTOS QUE SIGUEN A LOS A EN CUANTO A LA MAGNITUD DE LA INVERSION.

GRUPO C: LO COMPONE EN SU MAYORIA, UNA GRAN CANTIDAD DE PRODUCTOS QUE SOLO REQUIEREN DE UNA PEQUEÑA INVERSION.

LA DIVISION DEL INVENTARIO DE PRODUCTOS A,B, Y C PERMITE A UNA EMPRESA DETERMINAR EL NIVEL Y TIPOS DE PROCEDIMIENTOS DE CONTROL DE INVENTARIOS NECESARIOS.

EL CONTROL DE LOS PRODUCTOS A DEBE SER EL MAS CUIDADOSO DADA LA MAGNITUD DE LA INVERSION COMPRENDIDA. EN TANTO QUE LOS PRODUCTOS B Y C ESTARIAN SUJETOS A PROCEDIMIENTOS DE CONTROL MENOS Estrictos.

EL METODO ABC NO TIENE APLICACION UNIVERSAL Y AUNQUE NO ES PERFECTO ESTE METODO ES BUENO PARA DETERMINAR EL GRADO DE INTENSIDAD DEL CONTROL QUE SE DEBE DEDICAR A CADA ARTICULO DEL INVENTARIO.

2.-CANTIDAD ECONOMICA DE PEDIDO: ES UNA DE LAS HERRAMIENTAS MAS SOFISTICADAS QUE SE UTILIZA MAS COMUNMENTE PARA DETERMINAR EL MONTO OPTIMO DE PEDIDO PARA UN ARTICULO DE INVENTARIO. ESTE METODO PODRIA UTILIZARSE PARA CONTROLAR LOS ARTICULOS DEL GRUPO A. TIENE EN CUENTA DIFERENTES COSTOS FINANCIEROS Y DE OPERACIONES Y DETERMINA EL MONTO DE PEDIDO QUE MINIMICE LOS COSTOS DE INVERSION DE LA EMPRESA.

EL MODELO DE LA CANTIDAD ECONOMICA DE PEDIDO (CEP) ES APLICABLE NO SOLAMENTE PARA DETERMINAR LOS PEDIDOS DE MONTO VENTAJOSO PARA INVENTARIO, SINO QUE TAMBIEN PUEDE UTILIZARSE FACILMENTE PARA DETERMINAR LA MEJOR CANTIDAD DE PRODUCCION.

SUPOSICIONES BASICAS DEL MODELO CEP:

1.-LA EMPRESA SABE CON CERTEZA CUAL ES LA UTILIZACION ANUAL DE UN DETERMINADO ARTICULO DE INVENTARIO.

2.-LA FRECUENCIA CON LA CUAL LA EMPRESA UTILIZA EL INVENTARIO NO VARIA CON EL TIEMPO.

3.-LOS PEDIDOS QUE SE COLOCAN PARA REEMPLAZAR LAS EXISTENCIAS DEL INVENTARIO SE RECIBEN EN EL MOMENTO EXACTO EN QUE EL INVENTARIO SE AGOTA.

3.-PUNTO DE REORDEN: UNA VEZ QUE LA EMPRESA A CALCULADO SU CANTIDAD ECONOMICA DE PEDIDO, DEBE DETERMINARSE EL MOMENTO ADECUADO PARA FORMULAR UN PEDIDO. EN EL MODELO CEP SE SUPONE QUE LOS PEDIDOS SON RECIBIDOS INMEDIATAMENTE CUANDO EL NIVEL DE INVENTARIO LLEGA A CERO. DE HECHO, SE REQUIERE DE UN PUNTO DE REORDEN DE PEDIDOS QUE CONSIDERE EL LAPSO NECESARIO PARA FORMULAR Y RECIBIR PEDIDOS.

SUPONIENDO UNA TASA CONSTANTE DE USO DE INVENTARIO, EL PUNTO DE REORDEN DE PEDIDOS PUEDE DETERMINARSE MEDIANTE LA SIGUIENTE ECUACION:

$$\text{PUNTO DE REORDEN} = \text{TIEMPO DE ANTICIPO EN DIAS} \times \text{USO DIARIO.}$$

5.-VALUACION DE INVENTARIOS POR EL METODO DE COSTOS IDENTIFICADOS O HISTORICOS

MEDIANTE ESTE METODO LOS INVENTARIOS SE VALUAN AL COSTO HISTORICO U ORIGINAL DE ADQUISICION; SEÑALANDOSE EN CADA UNO DE LOS ARTICULOS EL COSTO QUE LES CORRESPONDA.

ESTE METODO DE VALUACION ES FRECUENTE EN COMERCIOS UTILIZANDOSE LA CLAVE QUE MEJOR LE CONVENGA; ADEMAS DE INDICARNOS EL COSTO DE LA MERCANCIA O BIEN, EL PRECIO DE VENTA, SIRVE PARA DETERMINAR EL MONTO DE DESCUENTO QUE SE PUEDE CONCEDER A UN CLIENTE SIN BAJAR DEMASIADO EL PRECIO.

6.-METODO DE PRIMERAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (PEPS):

EN ESTA TECNICA SE VALUAN LAS SALIDAS DE LOS MATERIALES A LOS PRECIOS DE LAS PRIMERAS ENTRADAS HASTA AGOTARLAS, SIGUIENDO CON LOS PRECIOS DE LAS ENTRADAS INMEDIATAS QUE CONTINUAN Y ASI SUCESIVAMENTE.

7.-METODO POR PROMEDIOS:

CONSISTE EN DIVIDIR EL VALOR FINAL DE LA EXISTENCIA ENTRE LA SUMA DE LAS UNIDADES HABIDAS, CON LO CUAL OBTENEMOS UN COSTO UNITARIO PROMEDIO APLICABLE A LA SALIDA DE MATERIALES.

LOS PRECIOS PROMEDIOS PUEDEN SER CONSTANTES O PERIODICOS.

PERIODICOS: CUANDO EL PRECIO PROMEDIO SE OBTIENE DE TIEMPO EN TIEMPO, PUEDE SER SEMANAL, QUINCENAL ETC.

CONSTANTES: CUANDO CADA ENTRADA ORIGINA LA OBTENCION INMEDIATA DEL PRECIO PROMEDIO.

EN EL PRIMER CASO, EL OBJETIVO QUE SE PRETENDE ES LOGRAR CIERTA RIGIDEZ DEL PRECIO PROMEDIO PARA DETERMINADOS PERIODOS, ESTIMANDOSE QUE LAS FLUCTUACIONES SON DE POCA CUANTIA.

8.-METODO ULTIMAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (UEPS):

ESTA TECNICA CONSISTE EN VALUAR LAS SALIDAS DE ALMACEN UTILIZANDO LOS COSTOS DE UEPS; HASTA AGOTAR LAS EXISTENCIAS CUYA ENTRADA ES MAS RECIENTE.

DE ACUERDO CON LO ANTERIOR LAS EXISTENCIAS QUEDAN VALUADAS A LOS PRECIOS MAS ANTIGUOS Y CONCORDANDO CON EL PRINCIPIO CONSERVADOR.

9.-PROBLEMAS DE INVENTARIOS:

A)EFECTOS DE UN MAL CONTROL DE INVENTARIOS:

LOS EFECTOS DE UN MAL CONTROL DE INVENTARIOS SE PUEDE ENUNCIAR DE LA SIGUIENTE MANERA:

- 1) COSTOS DE ALMACENAJE ELEVADOS.
- 2) ROBOS DE MERCANCIAS.
- 3) RECuentos FISICOS PROBLEMATICOS.
- 4) COMPRAS DE MERCANCIAS FRECUENTE.
- 5) COMPRAS DE MERCANCIA A PESAR DE QUE HAYA EN EXISTENCIA.
- 6) CONTABLEMENTE ESTOS ALMACENES O INVENTARIOS SON UN PROBLEMA PORQUE ES DIFICIL CONCILIAR LAS EXISTENCIAS FISICAS CON EL LIBRO MAYOR.

B) CAUSAS POR LAS CUALES LOS INVENTARIOS SE ELEVAN DEBIDO A FALLAS ADMINISTRATIVAS:

- 1) DEBIDO A LA MALA DETERMINACION DE MAXIMOS Y MINIMOS.
- 2) POR UNA DEFICIENTE COMUNICACION ENTRE LOS DISTINTOS DEPARTAMENTOS DE LA EMPRESA.
- 3) POR ERRORES EN LA FORMULACION DE PEDIDOS.
- 4) POR FALLAS EN EL CONTROL DE CALIDAD.
- 5) POR FALLAS EN EL CONTROL INTERNO.
- 6) POR VIOLACION A LAS NORMAS ESTABLECIDAS EN RELACION A LAS COMPRAS, DEBIDO A LA INTERVENCION ARBITRARIA DE ALGUN EJECUTIVO DE ALTO NIVEL.

C) VENTAJAS DE UN BUEN CONTROL DE INVENTARIOS:

- 1) SE ELIMINAN LOS PROBLEMAS DE PRODUCCION OCASIONADOS POR FALTANTES.
- 2) NO SE PIERDEN VENTAS Y LOS CLIENTES SE SIENTEN COMPLACIDOS CON EL SUMINISTRO OPORTUNO.
- 3) SE EVITAN LAS COMPRAS DE EMERGENCIA A COSTOS ELEVADOS.
- 4) SE FACILITAN LA TOMA FISICA DE INVENTARIOS.
- 5) SE EVITAN LOS ALMACENAMIENTOS EXCESIVOS Y SE CONTROLAN LOS RUBROS DE MERCANCIAS Y DESPERDICIOS.

10.- C A S O P R A C T I C O.

I N V E N T A R I O.

EL INVENTARIO COMO INVERSION:

- 1) UNA COMPAÑIA CONTEMPLA CICLOS MAS LARGOS DE PRODUCCION, A FIN DE REDUCIR EN N\$ 80.00 SUS COSTOS DE INICIACION.
- 2) ACTUALMENTE SU ROTACION DE INVENTARIOS ES DE 6 MESES Y CON UN CICLO MAS LARGO DE PRODUCCION LA ROTACION DE INVENTARIOS DISMINUIRA A 4 VECES.
- 3) SE ESPERA QUE EL COSTO DE VENTAS PERMANEZCA IGUAL O SEA EN - - N\$ 1,200.00
- 4) LA EMPRESA TIENE UNA TASA DE RENDIMIENTO MINIMA DEL 20%.
- 5) EL NIVEL DE VENTAS NO SE VE AFECTADO POR EL CAMBIO.
DEBERIA LA EMPRESA PONER EN EJECUCION EL SISTEMA PROPUESTO?.

S O L U C I O N:

INVENTARIO PROMEDIO.

	ANTES		DESPUES
CTO. DE VTAS	1,200.00		1,200.00
----- =	----- = 200.00		----- = 300.00
ROT. DE INV.	6 VECES		4 VECES

INVERSION MARGINAL= 300.00 - 200.00 = 100.00

COSTO DE OPORTUNIDAD = 100.00 x 20% = 20.00

COSTO = <20.00>

AHORRO = 80.00

UTILIDAD 60.00

LA EMPRESA SI DEBERIA DE PONER EN EJECUCION EL PLAN PROPUESTO, PORQUE SE OBTIENE UNA UTILIDAD DE N\$ 60.00.

IX.-COSTO DE CAPITAL.

1.-GENERALIDADES.

DEFINICION:

ES LA TASA DE RENDIMIENTO QUE UNA EMPRESA DEBE OBTENER SOBRE SUS INVERSIONES PARA QUE SU VALOR DE MERCADO PERMANEZCA INALTERADO.

PUEDEN CONSIDERARSE COMO LA TASA DE RENDIMIENTO REQUERIDA POR LOS PROVEEDORES DE CAPITAL EN EL MERCADO A FIN DE ATRAER EL FINANCIAMIENTO NECESARIO A UN PRECIO CONVENIENTE. AL MANTENER EL RIESGO CONSTANTE, LOS PROYECTOS CON UNA TASA DE RENDIMIENTO INFERIOR AL COSTO DE CAPITAL REDUCIRAN EL VALOR DE LA EMPRESA; LOS PROYECTOS CON UNA TASA DE RENDIMIENTO SUPERIOR AL COSTO DE CAPITAL AUMENTARAN SU VALOR.

RIESGO:

UN SUPUESTO BASICO DEL ANALISIS TRADICIONAL DEL COSTO DE CAPITAL ES QUE LOS RIESGOS COMERCIAL Y FINANCIERO DE LA EMPRESA POR LO REGULAR NO SE VEN AFECTADOS POR LA ACEPTACION Y FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS.

RIESGO COMERCIAL.-SE RELACIONA CON LA RESPUESTA DE LAS UTILIDADES ANTES DE DEDUCIR INTERESES E IMPUESTOS, O UTILIDADES DE OPERACION, A LOS CAMBIOS EN LAS VENTAS. AL ANALIZAR EL COSTO DE CAPITAL, SE SUPONE QUE EL RIESGO COMERCIAL DE LA EMPRESA NO SE MODIFICA.

RIESGO FINANCIERO.-SE RELACIONA CON LA RESPUESTA DE LAS UTILIDADES POR ACCION ANTE CAMBIOS EN LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS.

EL RIESGO SE VE AFECTADO POR LA COMBINACION DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO. AL AUMENTAR LA PROPORCION DEL FINANCIAMIENTO DE COSTO FIJO EN SU ESTRUCTURA DE CAPITAL, LA EMPRESA AUMENTARA SU RIESGO Y POR LO TANTO SUS COSTOS DE FINANCIAMIENTO, Y VICEVERSA.

2.- EL COSTO DE LAS FUENTES DE CAPITAL ESPECIFICAS.

EXISTEN CUATRO FUENTES BASICAS DE FONDOS A LARGO PLAZO PARA LA EMPRESA.

LAS FUENTES BASICAS DEL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO SON: EL PASIVO A LARGO PLAZO, ACCIONES PREFERENTES, ACCIONES COMUNES Y UTILIDADES RETENIDAS. TODAS LAS EMPRESAS NO EMPLEARAN NECESARIAMENTE CADA UNO DE ESTOS METODOS DE FINANCIAMIENTO, ES POSIBLE QUE CADA EMPRESA DISPONGA DE FONDOS PROCEDENTES DE ESTAS FUENTES EN SU ESTRUCTURA DE CAPITAL.

-COSTO DE LOS PASIVOS A LARGO PLAZO.-

ESTA COMPUESTO POR DOS ELEMENTOS BASICOS:

UNO ES EL INTERES ANUAL; EL OTRO SURGE DE LA AMORTIZACION DE DESCUENTOS OTORGADOS O PRIMAS PERCIBIDAS CUANDO SE EMITE INICIALMENTE, A FIN DE SIMPLIFICAR LOS CALCULOS SE SUPONEN PAGOS ANUALES.

-COSTO DE LAS ACCIONES PREFERENTES.-

REPRESENTAN UN TIPO ESPECIAL DE INTERES SOBRE LA PROPIEDAD DE LAS EMPRESAS. LOS TENEDORES DE ACCIONES PREFERENTES DEBEN RECIBIR SUS DIVIDENDOS ESTABLECIDOS ANTES DE DISTRIBUIR DE CUALESQUIERA UTILIDADES A LOS TENEDORES DE ACCIONES COMUNES. YA QUE LA ACCION PREFERENTE ES UNA FORMA DE PROPIEDAD, SE ESPERA QUE LAS UTILIDADES PROCEDENTES DE LA VENTA DE ACCIONES DE ESTE TIPO SE MANTENGAN POR UN LAPSO INDEFINIDO.

-COSTO DE ACCIONES COMUNES.-

EL COSTO DE LA ACCION COMUN, SE BASA EN LA PREMISA DE QUE EL VALOR DE UNA ACCION EN UNA EMPRESA ESTA DETERMINADO POR EL VALOR PRESENTE DE TODOS LOS DIVIDENDOS FUTUROS QUE SE SUPONE DEBEN PAGARSE SOBRE LA ACCION.

LA TASA A LA CUAL SE DESCUENTA ESTOS DIVIDENDOS PREVISTOS PARA DETERMINAR SU VALOR PRESENTE REPRESENTA EL COSTO DE LA ACCION COMUN.

-COSTO DE LAS UTILIDADES RETENIDAS.-

SE RELACIONAN ESTRECHAMENTE CON EL COSTO DE ACCIONES COMUNES. SI NO SE RETUVIERAN LAS UTILIDADES, SERIAN PAGADAS A LOS TENEDORES DE DICHAS ACCIONES COMO DIVIDENDOS. LAS UTILIDADES RETENIDAS SUELEN CONSIDERARSE COMO UNA EMISION TOTALMENTE SUSCRITA DE ACCIONES COMUNES ADICIONALES, PUESTO QUE ESTAS AUMENTAN LA PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS AL IGUAL QUE UNA NUEVA EMISION DE ACCIONES COMUNES. EL COSTO DE LAS UTILIDADES RETENIDAS DEBE CONSIDERARSE, COMO EL COSTO DE OPORTUNIDAD DE LOS DIVIDENDOS PRESCINDIDOS POR LOS ACTUALES TENEDORES DE ACCIONES COMUNES.

3.-MEDICION DEL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO.

EL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO SE DETERMINA PONDERANDO EL COSTO DE CADA TIPO ESPECIFICO DE CAPITAL POR SU PROPORCION EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA.

MODOS DE PONDERACION.-

LAS PONDERACIONES PUEDEN DETERMINARSE COMO EL VALOR CONTABLE O DE MERCADO, Y COMO CRONOLOGICAS O PROSPECTIVAS.

1.-VALOR CONTABLE O VALOR DE MERCADO.-

SE BASAN EN EL EMPLEO DE VALORES CONTABLES PARA DETERMINAR LA PROPORCION DE CADA TIPO DE CAPITAL EN LA ESTRUCTURA DE LA EMPRESA MIDEN LA PROPORCION DE CADA TIPO DE FINANCIAMIENTO A SU VALOR DE MERCADO RESULTAN TEORICAMENTE MAS ADECUADAS DADO QUE LOS VALORES DE MERCADO DE LAS OBLIGACIONES SE APROXIMAN ESTRECHAMENTE A LA CANTIDAD MONETARIA REAL QUE HABRA DE RECIBIRSE A PARTIR DE SU VENTA. DADO QUE LOS COSTOS DE LOS DIVERSOS TIPOS DE CAPITAL SE CALCULAN UTILIZANDO LOS PRECIOS PREVALECIENTES EN EL MERCADO, ES LOGICO UTILIZAR LAS PONDERACIONES DEL VALOR DE MERCADO. SIN EMBARGO, ES MAS DIFICIL CALCULAR LOS VALORES DE MERCADO DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE UNA EMPRESA QUE EMPLEAR VALORES CONTABLES.

2.-CRONOLOGICAS O PROSPECTIVAS.

CRONOLOGICAS:PUEDEN SER PONDERACIONES CONTABLES O DE MERCADO BASADAS EN DATOS REALES. POR EJEMPLO LAS PROPORCIONES CONTABLES PASADAS AL IGUAL QUE LAS ACTUALES, SERIAN UNA FORMA DE PONDERACION CRONOLOGICA. DE LA MISMA MANERA LAS PROPORCIONES DE MERCADO PASADAS Y ACTUALES REPRESENTARIAN UN ESQUEMA DE PONDERACION CRONOLOGICA.

UN ESQUEMA DE PONDERACION ASI ESTARIA BASADO, EN PROPORCIONES REALES MAS QUE PLANEADAS. LAS PONDERACIONES PROSPECTIVAS SE PUEDEN BASAR EN VALORES CONTABLES O DE MERCADO, REFLEJAN LAS PROPORCIONES DE ESTRUCTURA DE CAPITAL PLANEADA.

LAS EMPRESAS QUE UTILIZAN PONDERACIONES PROSPECTIVAS ESTABLECEN ESTAS PROPORCIONES CON BASE EN LA ESTRUCTURA OPTIMA DE CAPITAL QUE PLANEAN ALCANZAR.

4.-CALCULO DEL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO.

ES POSIBLE CALCULAR EL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO UNA VEZ QUE SE HA DETERMINADO EL ESQUEMA APROPIADO DE PONDERACION, ASI COMO EL COSTO DE LAS FUENTES ESPECIFICAS DE FINANCIAMIENTO.

ESTE CALCULO SE REALIZA MULTIPLICANDO EL COSTO ESPECIFICO DE CADA FORMA DE FINANCIAMIENTO POR SU PROPORCION EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA, Y SUMANDO LOS VALORES PONDERADOS. COMO ECUACION, EL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO PUEDE ESPECIFICARSE COMO SIGUE:

$$K = W_1 K_1 + W_2 K_2 + W_3 K_3$$

EN DONDE:

W_i =PROPORCION DEL PASIVO A LARGO PLAZO EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.

W_p = PROPORCION DE LAS ACCIONES PREFERENTES EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

W_s = PROPORCION DE LAS ACCIONES COMUNES EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.

$$W_i + W_p + W_s = 1$$

1.-LA SUMA DE LAS PONDERACIONES DEBE SER IGUAL A 1.

2.-LA PONDERACION DE LAS ACCIONES COMUNES DE LA EMPRESA SE MULTIPLICA POR EL COSTO DE LAS UTILIDADES RETENIDAS O POR EL COSTO DE NUEVAS ACCIONES COMUNES. EL COSTO ESPECIFICO DE LA VIGENCIA DE LAS ACCIONES COMUNES DEPENDERA DE SI EL FINANCIAMIENTO DE LAS ACCIONES COMUNES DE LA EMPRESA SE OBTUVIERA MEDIANTE UTILIDADES RETENIDAS O NUEVAS ACCIONES.

5.-COSTO DE CAPITAL MARGINAL PONDERADO.

EL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO PUEDE VARIAR EN CUALQUIER MOMENTO DEPENDIENDO DEL VOLUMEN DE FINANCIAMIENTO QUE LA EMPRESA PLANEA OBTENER. EL VOLUMEN DE FINANCIAMIENTO AUMENTA EN PROPORCION DIRECTA CON LOS COSTOS DE LOS DIVERSOS TIPOS DE FINANCIAMIENTO, ELEVANDO ASI EL COSTO DE CAPITAL PONDERADO.

UN DIAGRAMA O GRAFICA QUE RELACIONA EL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO DE LA EMPRESA CON EL NIVEL DE NUEVO FINANCIAMIENTO RECIBE EL NOMBRE DE COSTO DE CAPITAL MARGINAL PONDERADO.

ESTOS COSTOS CRECIENTES SON ATRIBUIBLES A QUE LAS FUENTES DE CAPITAL REQUERIRAN MAYORES RENDIMIENTOS EN FORMA DE INTERES, DIVIDENDOS O CRECIMIENTO A FIN DE COMPENSAR EL MAYOR RIESGO INTRODUCIDO EN TANTO SE INCURRA EN VOLUMENES CADA VEZ MAYORES DE NUEVO FINANCIAMIENTO. UN SEGUNDO FACTOR QUE CONTRIBUYE AL COSTO CRECIENTE SE RELACIONA CON EL USO DEL FINANCIAMIENTO DE LA ACCION COMUN. LA PARTE DEL NUEVO FINANCIAMIENTO PROPORCIONADO POR LA ACCION COMUN SE TOMARA DE LAS UTILIDADES RETENIDAS DISPONIBLES HASTA QUE SE AGOTEN, Y DESPUES SE OBTENDRAN A TRAVES DE UN NUEVO FINANCIAMIENTO DE ACCIONES COMUNES. DADO QUE LAS UTILIDADES RETENIDAS SON UNA FORMA MENOS COSTOSA DE FINANCIAMIENTO DE ACCION COMUN QUE LA VENTA DE NUEVAS ACCIONES COMUNES, DEBERIA ENTENDERSE QUE UNA VEZ QUE LAS UTILIDADES RETENIDAS SE HAN TERMINADO, SE ELEVARA EL COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO CON LA ADICION DE NUEVAS ACCIONES COMUNES MAS COSTOSAS. PUESTO QUE LAS EMPRESAS PRIMERO ECHARAN MANO DE TODO EL FINANCIAMIENTO DE LAS UTILIDADES RETENIDAS DISPONIBLE ANTES DE VENDER NUEVAS ACCIONES COMUNES, ES MEJOR CONSIDERAR A LA EMPRESA COMO DUEÑA DE TRES TIPOS DE CAPITAL: 1) PASIVO A LARGO PLAZO, 2) ACCION PREFERENTE Y 3) ACCION COMUN LO CUAL INCLUYE TANTO FINANCIAMIENTO DE UTILIDADES RETENIDAS COMO DE NUEVAS ACCIONES COMUNES.

6.- FORMULAS.

FUENTES DE RECURSOS

P A S I V O :

- A) CREDITOS BANCARIOS.
- B) OBLIGACIONES
- C) ACCIONES COMUNES.

C A P I T A L :

- D) ACCIONES PREFERENTES.
- E) SUPERAVIT O UTILIDADES RETENIDAS.

A) CREDITOS BANCARIOS:

EL COSTO DE CAPITAL DE LOS CREDITOS BANCARIOS SERA EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO.

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

K = COSTO DE CAPITAL DE CREDITOS BANCARIOS.

K_d = COSTO DE LOS INTERESES EN PORCENTAJE (TASA DE INTERES)

t = TASA IMPOSITIVA.

B) OBLIGACIONES :

ES LA CONTRATACION DE DEUDA CON TERCERAS PERSONAS A LAS CUALES TENEMOS QUE PAGARLE UN RENDIMIENTO.

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

K_d = COSTO DE CAPITAL DE OBLIGACIONES.

I = COSTO DE INTERESES CON IMPORTE SOBRE VALOR NOMINAL.

M = VALOR NOMINAL.

P = PRECIO DE MERCADO (VALOR DE VENTA DE COLOCACION)

N = TIEMPO (PLAZO FIJADO)

t = TASA DE IMPUESTO.

C) ACCIONES COMUNES :

REPRESENTAN PROPIEDAD DE UNA SOCIEDAD ANONIMA. LOS ACCIONISTAS PUEDEN ELEGIR A LOS DIRECTORES Y PODRAN DECIDIR ACERCA DE ALGUNAS POLITICAS DE LA EMPRESA.

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

K_c = COSTO DE CAPITAL DE ACCIONES COMUNES.
 D_1 = DIVIDENDOS PRESENTES (RENDIMIENTO A PAGAR A ACCIONISTAS)
 $D_1 = D_0 + g$
 D_0 = DIVIDENDOS DEL AÑO PASADO
 t = TASA DE IMPUESTOS
 P = PRECIO POR ACCION
 F = COSTO DE COLOCACION EN EL MERCADO
 g = TASA DE CRECIMIENTO DE LOS RENDIMIENTOS.

D) ACCIONES PREFERENTES:

CONSTITUYEN UN TIPO DE VALOR HIBRIDO. TIENEN ALGUNAS DE LAS CARACTERISTICAS TANTO DE LAS OBLIGACIONES EMITIDAS POR LAS SOCIEDADES ANONIMAS, COMO DE LAS ACCIONES COMUNES.

AL IGUAL QUE LAS OBLIGACIONES LAS ACCIONES PREFERENTES TIENEN ESTIPULADA UNA TASA DE RENDIMIENTO DADA CON RESPECTO AL VALOR NOMINAL DEL TITULO, SIN EMBARGO NO TIENEN LA GARANTIA COLATERAL QUE GENERALMENTE ESTA ASOCIADA CON LAS OBLIGACIONES.

$$K_p = \frac{D_p (1 - t)}{P}$$

D_p = DIVIDENDO PREFERENTE EN VALOR.
 t = TASA DE IMPUESTO.
 P = PRECIO DE LA ACCION.
 K_p = COSTO DE CAPITAL DE ACCIONES PREFERENTES.

E) UTILIDADES RETENIDAS.

$$K_s = \frac{D_1 (1 - t)}{P} + g$$

K_s = COSTO DE CAPITAL DE UTILIDADES RETENIDAS.

D_1 = DIVIDENDOS $D_1 = D_0 + g$

t = TASA DE IMPUESTOS.

P = PRECIO DE ACCION.

g = TASA DE CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS.

D_0 = DIVIDENDOS DEL AÑO PASADO.

7.- CASO PRACTICO.

CALCULAR EL COSTO PONDERADO DE CAPITAL

1) PARA PRESTAMOS BANCARIOS:

TASA DE INTERES	62%
TASA DE IMPUESTOS	37%

2) OBLIGACIONES:

TASA DE INTERES	65%
VALOR NOMINAL	12.50
VALOR DE COLOCACION	10.00
PLAZO	2 AÑOS
TASA DE IMPUESTOS	37%

3) ACCIONES COMUNES:

DIVIDENDOS ANTERIORES	16.00
TASA DE IMPUESTOS	37%
PRECIO POR ACCION	25.00
COSTO DE COLOCACION	4.80
TASA DE CRECIMIENTO	28%

4) ACCIONES PREFERENTES:

DIVIDENDO PREFERENTE	16.00
TASA DE IMPUESTOS	37%
PRECIO POR ACCION	30.00

5) UTILIDADES RETENIDAS:

DIVIDENDOS	21.00
TASA DE IMPUESTOS	37%
PRECIO POR ACCION	17.00
TASA DE CRECIMIENTO	28%

PASIVO CIRCULANTE:

ACREEDORES DIVERSOS	3'600.00
PROVEEDORES	7'200.00
PRESTAMOS BANCARIOS	12'000.00

	22'800.00

PASIVO A LARGO PLAZO

PRESTAMO A LARGO PLAZO	22'000.00
OBLIGACIONES	15'000.00

	37'000.00

CAPITAL CONTABLE

ACCIONES COMUNES	30'000.00
ACCIONES PREFERENTES	22'500.00
UTILIDADES RETENIDAS	5'600.00

	58'100.00

PRESTAMOS BANCARIOS:

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

$$K = 0.62 (1 - 0.37)$$

$$K = 39.06\%$$

OBLIGACIONES:

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

$$K_d = \frac{8.12 + \frac{12.50 - 10.00}{2}}{\frac{12.50 + 10.00}{2}} (1 - 0.37)$$

$$K_d = \frac{8.12 + 1.25}{11.25} (0.63)$$

$$K_d = 52.5\% \\ =====$$

ACCIONES COMUNES:

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

$$\begin{aligned} D_1 &= D_0 + g \\ D_1 &= 18.05 + 28\% \\ D_1 &= 23.10 \end{aligned}$$

$$K_c = \frac{23.10 (1 - .37)}{25.00 - [4.80 (1 - 0.37)]} + 0.88 \quad K_c = 94.23\% \\ =====$$

ACCIONES PREFERENTES:

$$K_p = \frac{D_p (1 - t)}{P}$$

$$K_p = \frac{16.00 (1 - 0.37)}{30.00} = 33.6\% \\ =====$$

UTILIDADES RETENIDAS:

$$K_s = \frac{D_1 (1 - T)}{P} + g$$

$$K_s = \frac{21.00 (1 - 0.37)}{17.00} + g$$

$$K_s = 105.82\% \\ =====$$

COSTO PONDERADO DE CAPITAL.

FINANCIAMIENTO	<u>COSTO DE</u> <u>CAPITAL (K)</u>	<u>ESTRUCTURA</u> <u>CAPITAL (W)</u>	<u>COSTO POND.</u> <u>CAPITAL (Ka)</u>
PRESTAMO BANCARIO	39.06	31.74	12.39
OBLIGACIONES	52.50	14.01	7.35
ACCIONES COMUNES	94.23	28.01	26.39
ACCIONES PREFERENTES	33.60	21.01	7.05
UTILIDADES RETENIDAS	105.82	5.23	5.53
		-----	-----
		100.00%	58.73%

X.-FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

I.FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA.

1.-GENERALIDADES.

A FIN DE APOYAR PARTE DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES DE LA EMPRESA ,COMO DINERO EN EFECTIVO,VALORES NEGOCIABLES,CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS,SE REQUIERE DEL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO,QUE CONSTA DE OBLIGACIONES QUE SE ESPERA VENZAN EN UN AÑO O MENOS.

EL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA,CONSISTE EN LOS FONDOS OBTENIDOS POR LA EMPRESA SIN COMPROMETER ACTIVOS FIJOS ESPECIFICOS COMO GARANTIA.ESTAS FORMAS DE FINANCIAMIENTO APARECEN EN EL BALANCE GENERAL COMO CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR Y 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.

2.-FUENTES ESPONTANEAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.

LAS DOS FUENTES ESPONTANEAS MAS IMPORTANTES DEL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SON LAS CUENTAS POR PAGAR Y LOS PASIVOS ACUMULADOS.RESULTAN 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 LAS EMPRESAS 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 INTERES " A CORTO PLAZO SIEMPRE QUE SEA POSIBLE.

CUENTAS POR PAGAR.GENERALMENTE LAS CUENTAS POR PAGAR SE ORIGINAN POR LA COMPRA DE MATERIAS PRIMAS "EN CUENTA ABIERTA".LAS COMPRAS EN CUENTA ABIERTA SON LA FUENTE PRINCIPAL DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA PARA LA EMPRESA.COMPRENEN ESTAS CUENTAS TODAS LAS TRANSACCIONES EN LAS QUE SE COMPRA MERCANCIA,PERO NO SE FIRMA UN DOCUMENTO FORMAL PARA DEJAR CONSTANCIA DEL ADEUDO DEL COMPRADOR ANTE EL VENDEDOR.

CONDICIONES DE CREDITO.ESTABLECEN EL PERIODO DE CREDITO,EL MONTO DEL DESCUENTO POR PRONTO PAGO Y LA FECHA EN QUE SE INICIA EL CREDITO.

PERIODO DE CREDITO.ES EL NUMERO DE DIAS 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 CREDITO ASOCIADO A LA TRANSACCION.

PASIVOS ACUMULADOS O ACUMULACIONES. LA SEGUNDA FUENTE ESPONTANEA DEL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO PARA LA EMPRESA ES LA DE LOS PASIVOS ACUMULADOS. LOS PASIVOS ACUMULADOS SON OBLIGACIONES O ADEUDOS POR SERVICIOS RECIBIDOS QUE TODAVIA NO HAN SIDO PAGADOS. LAS PARTIDAS ACUMULADAS MAS COMUNES SON LOS SUELDOS Y SALARIOS, Y LOS IMPUESTOS.

3.-FUENTES BANCARIAS DE FONDOS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA.

LOS PRESTAMOS SIN GARANTIA NEGOCIADOS A CORTO PLAZO SE OBTIENEN GENERALMENTE DE BANCOS. EL TIPO PRINCIPAL DE PRESTAMO BANCARIO A LAS EMPRESAS ES EL PRESTAMO A CORTO PLAZO AUTOLIQUIDABLE. LOS PRESTAMOS SON AUTOLIQUIDABLES CUANDO EL OBJETIVO DEL BANCO ES EL DE OTORGARLE A LA EMPRESA UN FINANCIAMIENTO PARA SATISFACER SUS REQUERIMIENTOS TEMPORALES.

LOS PRESTAMOS AUTOLIQUIDABLES ESTAN DIRIGIDOS UNICAMENTE A SOSTENER A LA EMPRESA EN LAS BASES MAS AGUDAS DE SUS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS, OCASIONADOS SOBRE TODO POR EL ESTABLECIMIENTO DE CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS.

LOS PRESTAMOS SIN GARANTIA A CORTO PLAZO OTORGADOS POR BANCOS COMERCIALES REPRESENTAN LA FUENTE PRIMARIA DE LOS FONDOS NEGOCIADOS A CORTO PLAZO DE LAS EMPRESAS; SU FUENTE PRINCIPAL ES EL CREDITO NEGOCIADO (CUENTAS POR PAGAR). LOS BANCOS PRESTAN FONDOS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA EN TRES FORMAS BASICAS:

- 1) A TRAVES DE DOCUMENTOS,
- 2) MEDIANTE LINEAS DE CREDITO,
- 3) POR MEDIO DE CONVENIOS DE CREDITO REVOLVENTE.

DOCUMENTOS DE CREDITO

EL PRESTAMO DE PAGO UNICO PUEDE OBTENERSE DE UN BANCO COMERCIAL A PETICION DE UN SOLICITANTE EMPRESARIAL CON BUENOS ANTECEDENTES DE CREDITO. POR LO GENERAL, ESTE TIPO DE PRESTAMO RESULTA DE UN CONVENIO "INDIVIDUAL" CUANDO UN SOLICITANTE DE CREDITO SOLO NECESITA FONDOS ADICIONALES TEMPORALES. EL INSTRUMENTO RESULTANTE DE ESTE TIPO DE PRESTAMO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA ES UN DOCUMENTO DE CREDITO; EL CUAL DEBE SER FIRMADO POR EL SOLICITANTE. EL PAGARE O LETRA DE CAMBIO ESTABLECE LAS CONDICIONES DEL PRESTAMO, ESTO ES LA DURACION DEL MISMO (LA FECHA DE VENCIMIENTO) Y LA TASA DE INTERES IMPUESTA.

LINEAS DE CREDITO.

UNA LINEA DE CREDITO ES UN CONVENIO ENTRE UN BANCO COMERCIAL Y UNA EMPRESA. EN EL SE ESTABLECE EL MONTO DE LOS PRESTAMOS A CORTO PLAZO NO ASEGURADOS QUE EL BANCO PONDRÁ A DISPOSICION DEL SOLICITANTE DE CREDITO. UN CONVENIO DE LINEA DE CREDITO NO ES UN PRESTAMO GARANTIZADO, PERO INDICA QUE SI EL BANCO CUENTA CON

SUFICIENTES FONDOS DISPONIBLES,EL SOLICITANTE PODRA DISPONER DE ELLOS.UNA LINEA DE CREDITO,DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL BANCO,ES QUE ELIMINA LA NECESIDAD DE EXAMINAR LA CONFIABILIDAD DE UN CLIENTE CADA VEZ QUE EMPRESTA O PIDE PRESTADO DINERO.LA SOLICITUD DE UNA LINEA DE CREDITO PUEDE REQUERIR QUE LA PERSONA PROPORCIONE DOCUMENTOS,COMO SU PRESUPUESTO DE CAJA,SU ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA,SU BALANCE GENERAL PROFORMA Y SUS ESTADOS FINANCIEROS MAS RECIENTES.EL BANCO VERIFICARA ESTOS ESTADOS CON EL OBJETO DE DETERMINAR SI LA EMPRESA REALMENTE NECESITA LA LINEA DE CREDITO QUE SOLICITA,ASI COMO SU CAPACIDAD DE PAGO.

CONVENIOS DE CREDITO REVOLVENTE.

UN CONVENIO DE CREDITO REVOLVENTE ES UNA LINEA DE CREDITO GARANTIZADA.ESTA GARANTIZADA EN EL SENTIDO DE QUE EL BANCO COMERCIAL QUE PACTA EL CONVENIO LE ASEGURA AL PRESTATARIO QUE PODRA DISPONER DE UNA CANTIDAD ESPECIFICA DE FONDOS,INDEPENDIENTEMENTE DE LA ESCASEZ DE; DINERO.

4.-FUENTES EXTRAORDINARIAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA.

LAS TRES FUENTES EXTRAORDINARIAS MAS COMUNES DE PRESTAMOS SIN GARANTIA NEGOCIADOS A CORTO PLAZO SON LA VENTA DE PAPEL COMERCIAL,ADELANTOS DE LOS CLIENTES Y PRESTAMOS PRIVADOS.ESTAS FUENTES NO ESTAN A LA DISPOSICION DE TODAS LAS EMPRESAS.LA DISPONIBILIDAD DE ESTAS FORMAS DE FINANCIAMIENTO DEPENDE EN GRAN MEDIDA DEL TIPO,MAGNITUD Y ENTORNO DE OPERACIONES DE LA EMPRESA.

PAPEL COMERCIAL.CONSISTE EN PAGARES SIN GARANTIA A CORTO PLAZO EMITIDOS POR LAS EMPRESAS QUE CUENTAN CON UN SOLIDO PRESTIGIO DE CREDITO.GENERALMENTE,SOLO LAS EMPRESAS GRANDES,DE SOLIDEZ FINANCIERA INCUESTIONABLE,PUEDEN EMITIR DOCUMENTOS NEGOCIADOS.

LAS EMPRESAS SUELEN ADQUIRIR PAPEL COMERCIAL,EL CUAL MANTIENEN COMO VALORES NEGOCIABLES PARA CONTAR CON RESERVAS DE LIQUIDEZ.LOS BANCOS COMERCIALES,LAS PERSONAS,LAS COMPAÑIAS DE SEGUROS,LOS FONDOS DE PENSION Y OTROS TIPOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS TAMBIEN COMPRAN VALORES NEGOCIABLES.

INTERES SOBRE EL PAPEL COMERCIAL.

LOS INTERESES PAGADOS POR EL EMISOR DE PAPEL COMERCIAL ES DETERMINADO POR LA MAGNITUD DEL DESCUENTO Y LA DURACION DEL VENCIMIENTO:EL PAPEL COMERCIAL SE VENDE CON UN DESCUENTO RESPECTO DE SU VALOR NOMINAL,Y EL INTERES REAL OBTENIDO SE DETERMINA MEDIANTE CIERTOS CALCULOS.

ANTICIPOS DE CLIENTES

UNA EMPRESA PUEDE REUNIR FONDOS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA 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 PEDIDO UN ARTICULO GRANDE Y COSTOSO, EL CLIENTE ESTARA MAS QUE DISPUESTO A ENTREGAR UN ANTICIPO SOBRE LA MERCANCIA PARA FINANCIAR UNA PARTE DE SU COSTO DE PRODUCCION. EN OTROS CASOS, SI UN CLIENTE PUEDE DEPENDER DEL PROVEEDOR PARA UNA PIEZA INDISPENSABLE, LE CONVIENE ASEGURARSE DE LA PRODUCCION FINANCIANDOLA MEDIANTE UN ANTICIPO. EN LA MAYORIA DE LOS CASOS, EL PROVEEDOR EXIGE EL ANTICIPO AL CLIENTE.

PRESTAMOS PRIVADOS

LOS PRESTAMOS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA TAMBIEN PUEDEN OBTENERSE POR MEDIO DE LOS ACCIONISTAS DE UNA EMPRESA. ACCIONISTAS ACAUDALADOS DE MUCHAS COMPAÑIAS MENORES ESTAN DISPUESTOS A PRESTAR DINERO A LA EMPRESA PARA AYUDARLE A SUPERAR UNA DETERMINADA CRISIS. ESTE TIPO DE ACUERDO LE CONVIENE, A QUIEN LE INTERESA DIRECTAMENTE LA SUPERVIVENCIA DE LA EMPRESA. OTRA FORMA DE PRESTAMO PRIVADO PUEDE LOGRARSE AL SUSPENDER TEMPORALMENTE LAS COMISIONES DE LOS VENDEDORES. CADA UNO DE ESTOS TIPOS DE PRESTAMOS IMPLICA LA AMPLIACION DE UN CREDITO SIN GARANTIA A LA EMPRESA POR PARTE DE ALGUIEN PARTICULARMENTE INTERESADO EN ELLA.

II. FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO CON GARANTIA.

1.-GENERALIDADES

NORMALMENTE, UNA EMPRESA DISPONE DE UNA CANTIDAD LIMITADA DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO CON GARANTIA O ASEGURADO. CUANDO UNA EMPRESA INCURRE EN CANTIDADES CADA VEZ MAYORES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN ASEGURARSE, SE ALCANZA UN NIVEL TAN ALTO DE RIESGOS, QUE LOS PROVEEDORES DE FONDOS A CORTO PLAZO PUEDEN DUDAR EN AMPLIAR U OTORGARLE A LA EMPRESA UN CREDITO ADICIONAL NO ASEGURADO.

UNA EMPRESA SIEMPRE DEBERA TRATAR DE OBTENER TODO EL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO NO ASEGURADO QUE PUEDA ANTES DE RECURRIR A CUALQUIER PRESTAMO DE FONDOS A CORTO PLAZO ASEGURADO. LA IMPORTANCIA DE ESTO RADICA EN QUE EL COSTO DE LOS PRESTAMOS A CORTO PLAZO NO ASEGURADOS RESULTA NORMALMENTE MAS BAJO QUE UN PRESTAMO A CORTO PLAZO ASEGURADO. TAMBIEN 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.

2-CARACTERISTICAS DE LOS PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIAS

UN PRESTAMO ASEGURADO O CON GARANTIA ES AQUEL EN QUE EL PRESTAMISTA EXIGE UNA GARANTIA O COLATERAL. ESTA GARANTIA COMUNMENTE ADOPTA LA FORMA DE UN ACTIVO FISICO, COMO LAS CUENTAS POR COBRAR O EL INVENTARIO. EL PRESTAMISTA OBTIENE UNA PARTICIPACION DE LA GARANTIA O COLATERAL POR MEDIO DE LA EJECUCION DE UN CONTRATO (CONVENIO DE GARANTIA) ESTABLECIDO ENTRE AMBAS PARTES. DICHO CONVENIO INDICA LA PRENDA QUE SE MANTIENE PARA RESPALDAR EL PRESTAMO. UNA COPIA DEL CONVENIO DE GARANTIA SE REGISTRA EN UNA OFICINA PUBLICA, NORMALMENTE UNA OFICINA ESTATAL O JURISDICCIONAL. EL REGISTRO DEL CONVENIO DE GARANTIA LES PROPORCIONA A PRESTAMISTAS SUBSIGUIENTES LA INFORMACION RELATIVA A QUE ACTIVOS DEL SOLICITANTE EN PERSPECTIVA SE ENCUENTRAN DISPONIBLES COMO COLATERAL O GARANTIA. EL REQUERIMIENTO DE REGISTRO PROTEGE AL PRESTAMISTA ESTABLECIENDO LEGALMENTE SU PARTICIPACION EN LA GARANTIA.

LAS CONDICIONES DEL PRESTAMO RESPECTO DE LA GARANTIA SE ADJUNTAN COMO PARTE DEL CONVENIO DE GARANTIA. ESTOS ESPECIFICAN LAS CONDICIONES PARA CANCELAR LA PARTICIPACION EN GARANTIA, ASI COMO LA TASA DE INTERES SOBRE EL PRESTAMO, FECHAS DE PAGO Y OTRAS ESTIPULACIONES DEL PRESTAMO.

LA RAZON POR LA QUE LOS PRESTAMISTAS EXIGEN UNA GARANTIA ESTA EN FUNCION DEL RIESGO DE LA EMPRESA, POR LO QUE, A FIN DE CUENTAS, QUIEREN ASEGURARSE DE RECUPERAR AL MENOS UNA PARTE DEL PRESTAMO EN CASO DE INCUMPLIMIENTO.

QUE HACE ACEPTABLE A UNA GARANTIA.

VIGENCIA DE LA GARANTIA. LOS PRETAMISTAS DE FONDOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA PREFIEREN UNA GARANTIA CUYA VIDA ESTE ESTRECHAMENTE RELACIONADA CON EL PERIODO QUE CUBRE EL PRESTAMO. ESTE REQUERIMIENTO LE ASEGURA AL PRESTAMISTA QUE LA GARANTIA ES SUFICIENTE EFECTIVA COMO PARA CUBRIR EL PRESTAMO EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. AL VINCULAR LA VIDA DEL COLATERAL CON LA VIDA DEL PRESTAMO, EL PRESTAMISTA DISPONE DE LA PROTECCION NECESARIA. EN LO QUE SE REFIERE A LOS PRESTAMOS A CORTO PLAZO, LOS CANDIDATOS PROBABLES PARA FUNGIR COMO GARANTIA SON LOS ACTIVOS CIRCULANTES A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA. LOS ACTIVOS CIRCULANTES-CUENTAS POR COBRAR, INVENTARIOS Y OBLIGACIONES O VALORES NEGOCIABLES SON POR LO REGULAR LAS GARANTIAS MAS DESEABLES, YA QUE CASI SIEMPRE SON MAS LIQUIDOS QUE LOS ACTIVOS FIJOS. EL EMPLEO DE ACTIVOS FIJOS ES

MEJOR PARA PRESTAMOS A LARGO PLAZO, YA QUE LAS CUENTAS POR COBRAR, LOS INVENTARIOS Y LOS VALORES NEGOCIABLES ROTAN MUCHO CON EL TRANSURSO DEL TIEMPO.

LIQUIDEZ DE LA GARANTIA. OTRA CONSIDERACION QUE DEBE TENERSE EN CUENTA AL EVALUAR LA GARANTIA POSIBLE ES SU LIQUIDEZ, ES DECIR, LA VELOCIDAD A LA QUE PUEDE CONVERTIRSE EN EFECTIVO. AUN CUANDO LOS ACTIVOS CIRCULANTES SON LOS CANDIDATOS MAS USUALES PARA GARANTIA DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO, NO TODOS RESULTAN SER IGUALMENTE CONVENIENTES. LA CONVENIENCIA SE DETERMINA EN GRAN PARTE POR LA LINEA DE NEGOCIOS DE LA QUE EL SOLICITANTE DE CREDITO FORMA PARTE.

PORCENTAJE DE PRESTAMOS. DESPUES DE HABER DETERMINADO LA GARANTIA MAS ACEPTABLE PARA UNA EMPRESA DADA, EL PRESTAMISTA DEBE ESTABLECER QUE CANTIDAD ESTA DISPUESTA A CONCEDER RESPECTO AL VALOR NOMINAL DE TAL GARANTIA. POR LO REGULAR, EL PRESTAMISTA DETERMINA EL PORCENTAJE DEL PRESTAMO QUE ESTE DISPUESTO A CONCEDER SOBRE EL VALOR DE CIERTA GARANTIA.

TASAS DE INTERES Y COMISIONES. LA TASA DE INTERES QUE SE GRAVA SOBRE LOS PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA POR LO GENERAL MAS ALTA QUE LA TASA SOBRE PRESTAMOS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA. LOS PRINCIPALES PROVEEDORES DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA SON LOS BANCOS COMERCIALES, LOS CUALES CONCEDEN PRESTAMOS SOLO A LOS MEJORES SOLICITANTES DE CREDITO. SU CLIENTE NO REPRESENTA UN RIESGO DE CREDITO SUFICIENTEMENTE BUENO PARA JUSTIFICAR UN PRESTAMO SIN GARANTIA, LOS BANCOS SE INCLINARAN POR OTORGAR PRESTAMOS SIN GARANTIA A OTROS SOLICITANTES MAS ACEPTABLES AUNQUE LOS BANCOS COMERCIALES Y OTRAS INSTITUCIONES OTORGAN PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA NORMALMENTE NO CONSIDERAN ESTOS PRESTAMOS COMO DE MENOR RIESGO QUE LOS QUE NO TIENEN GARANTIA, Y POR LO TANTO, REQUIEREN DE MAYORES TASAS DE INTERES SOBRE TALES PRESTAMOS.

3-INSTITUCIONES QUE CONCEDEN PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA.

LAS FUENTES PRINCIPALES DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIAS PARA LAS EMPRESAS SON LOS BANCOS COMERCIALES Y LAS COMPAÑIAS FINANCIERAS COMERCIALES. AMBAS INSTITUCIONES NEGOCIAN PRESTAMOS A CORTO PLAZO GARANTIZADOS SOBRE TODO CON CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS.

BANCOS COMERCIALES. COMO SE HA VISTO, EL TIPO PRIMARIO DE PRESTAMO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES A LAS EMPRESAS ES EL DE CORTO PLAZO NO ASEGURADO O SIN GARANTIA; NO OBSTANTE, MUCHOS BANCOS

COMERCIALES TAMBIEN OTORGAN PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA. POR LO GENERAL, SOLO LOS GRANDES BANCOS COMERCIALES CONCEDEN ESTA CLASE DE PRESTAMOS DEBIDO A SU CAPACIDAD DE OBTENER CIERTAS ECONOMIAS EN LA ADMINISTRACION DE TALES PRESTAMOS.

COMPAÑIAS FINANCIERAS COMERCIALES. UNA COMPAÑIA FINANCIERA COMERCIAL ES UNA INSTITUCION FINANCIERA SIN AUTORIZACION FORMAL QUE PARA OPERAR COMO BANCO QUE CONCEDE PRESTAMOS COMO GARANTIA SOBRE CUENTAS POR COBRAR, INVENTARIO O HIPOTECAS DE BIENES MUEBLES SOBRE ACTIVOS CIRCULANTES.

EL TIPO PRINCIPAL DE PRESTAMO QUE CONCEDE LA COMPAÑIA FINANCIERA COMERCIAL ES EL PRESTAMO SOBRE CUENTAS POR COBRAR, AUNQUE LOS PRESTAMOS SOBRE INVENTARIOS Y OTRAS GARANTIAS NO SON EXCEPCIONALES.

LAS COMPAÑIAS FINANCIERAS COMERCIALES NO HACEN PRESTAMOS COMERCIALES SIN GARANTIA NI SE LES PERMITE MANTENER DEPOSITOS A LA VISTA.

4-EMPLEO DE CUENTAS POR COBRAR COMO GARANTIA.

LAS EMPRESAS ACOSTUMBRAN UTILIZAR DOS TECNICAS PARA OBTENER FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO CON BASE EN CUENTAS POR COBRAR. LAS TECNICAS SON LA PIGNORACION Y LA FACTORIZACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR. SOLO LA PIGNORACION DE CUENTAS POR COBRAR ORIGINA UN PRESTAMO A CORTO PLAZO CON GARANTIA; LA FACTORIZACION, POR SU PARTE, IMPONE LA VENTA CON DESCUENTO DE TALES CUENTAS.

PIGNORACION DE CUENTAS POR COBRAR

LA PIGNORACION O CESION DE CUENTAS POR COBRAR SUELE EMPLEARSE PARA GARANTIZAR UN PRESTAMO A CORTO PLAZO. NORMALMENTE LAS CUENTAS POR COBRAR SON MUY LIQUIDAS, CONSTITUYEN UNA FORMA ATRACTIVA DE GARANTIA A CORTO PLAZO. LOS BANCOS COMERCIALES COMO LAS COMPAÑIAS FINANCIERAS COMERCIALES CONCEDEN PRESTAMOS CONTRA PIGNORACIONES DE CUENTAS POR COBRAR.

TIPOS DE PIGNORACION. NORMALMENTE SE PIGNORAN LAS CUENTAS POR COBRAR SOBRE UNA BASE SELECTIVA. EL PRESTAMISTA EN PERSPECTIVA ANALIZA LOS ANTECEDENTES DE LOS PAGOS DE LAS CUENTAS DE LA EMPRESA PARA DETERMINAR CUALES CUENTAS REPRESENTAN UNA GARANTIA DE PRESTAMO ACEPTABLE. ES PROBABLE QUE UN PRESTAMISTA CONCEDA HASTA EL 90% DEL VALOR DE LA GARANTIA CONTRA UNA PIGNORACION DE CUENTAS SELECCIONADAS.

UN SEGUNDO METODO DE PIGNORAR CUENTAS POR COBRAR ES IMPONER UN EMBARGO PREVENTIVO SOBRE TODAS LAS CUENTAS POR COBRAR DE LA EMPRESA. ESTE TIPO DE ARREGLO, LLAMADO EMBARGO FLOTANTE, SE UTILIZA NORMALMENTE CUANDO UNA EMPRESA TIENE MUCHAS CUENTAS QUE, EN PROMEDIO, REPRESENTAN UN REDUCIDO VALOR MONETARIO. EL PRESTAMISTA ORDENA UN EMBARGO SOBRE TODAS LAS CUENTAS POR COBRAR DE LA

EMPRESA, ELIMINANDO ASI LA NECESIDAD DE IDENTIFICAR LAS CUENTAS POR SEPARADO. ESTA SITUACION LE PERMITE AL PRESTAMISTA CONTROLAR LA TOTALIDAD DE LAS CUENTAS PIGNORADAS. DEBIDO A LA DIFICULTAD DE IDENTIFICAR ESPECIFICAMENTE CADA RENGLON DE LA GARANTIA, Y EN CONSECUENCIA DE CONTROLAR ESTE ARREGLO, EL PORCENTAJE DEL PRESTAMO ADELANTADO SOBRE UN EMBARGO PREVENTIVO SOBRE LAS CUENTAS POR COBRAR ES POR LO REGULAR MENOR DE 50% SOBRE EL VALOR DE LOS LIBROS DE LAS CUENTAS. ESTA SITUACION ES MAS RIESGOSA PARA EL PRESTAMISTA, YA QUE EL PRESTATARIO PODRIA ALTERAR LAS CUENTAS.

PROCESO DE PIGNORACION. PROCESO DE PIGNORACION DE CUENTAS POR COBRAR CON RESPECTO A LA PIGNORACION DE CUENTAS ESCOGIDAS. LOS CUATRO PASOS PRINCIPALES EN EL PROCESO DE PIGNORACION SON LA SELECCION Y EL AJUSTE DE CUENTAS ACEPTABLES, LA DETERMINACION DEL PRESTAMO Y LA NOTIFICACION Y COBRO DE LAS CUENTAS PIGNORADAS.

SELECCION DE CUENTAS ACEPTABLES: CUANDO UNA EMPRESA SE DIRIGE A UN PRESTAMISTA SOLICITANDO UN PRESTAMO CON GARANTIA SOBRE CUENTAS POR COBRAR, ESTE EVALUARA PRIMERO LAS CUENTAS POR COBRAR, A FIN DE DETERMINAR SU CONVENIENCIA COMO GARANTIA. DEBE DETERMINARSE SI LAS CUENTAS SON DE VOLUMEN SUFICIENTE PARA JUSTIFICAR SU CONSIDERACION COMO GARANTIA ESPECIFICA. SI LA EMPRESA TIENE MUCHAS CUENTAS PEQUEÑAS, EL PRESTAMISTA PUEDE CONCEDER SOLAMENTE UN EMBARGO ABIERTO O FLOTANTE. LA INVESTIGACION COMPRENDE EL ANALISIS DE LAS ULTIMAS NORMAS GENERALES DE PAGO DE LOS DIFERENTES CLIENTES DE CREDITO.

AJUSTE DE CUENTAS ACEPTABLES: DESPUES DE SELECCIONAR LAS CUENTAS ACEPTABLES, EL PRESTAMISTA NORMALMENTE AJUSTA EL VALOR DE ESTAS CUENTAS A LAS DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS PREVISTOS. SI UN CLIENTE CUYA CUENTA HA SIDO PIGNORADA, DEVUELVA MERCANCIA O RECIBE ALGUNA CLASE DE DESCUENTO (COMO UN DESCUENTO POR PRONTO PAGO), EL MONTO DE LA GARANTIA DISMINUYE AUTOMATICAMENTE. PARA PROTEGERSE CONTRA ESTAS SITUACIONES, EL PRESTAMISTA REDUCIRA EN UN PORCENTAJE FIJO EL VALOR DE LA GARANTIA ACEPTABLE.

DETERMINACION 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 GARANTIA, COMO BASE EN LA EVALUACION TOTAL DEL PRESTAMISTA EN CUENTO A LA CALIDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR ACEPTABLES Y EL COSTO PREVISTO DE SU LIQUIDACION. CUANTO MAS CONFIE EL PRESTAMISTA EN LA CALIDAD DE LAS CUENTAS, TANTO MAYOR SERA EL ADELANTO QUE HABRA DE EXTENDERSE. SIN EMBARGO, COMO EL PRESTAMISTA TENDRA QUE ABSORBER CIERTOS COSTOS DE PAPELEO Y EL COSTO ADICIONAL DE LIQUIDAR LAS CUENTAS PIGNORADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO, POCAS VECES PRESTA MAS DEL 90% SOBRE EL VALOR DE LAS CUENTAS.

NOTIFICACION Y COBRO: LA PIGNORACION DE CUENTAS POR COBRAR SE EFECTUA, POR LO GENERAL, CON BASE EN UNA OPERACION SIN NOTIFICACION. SI SE HACE UNA PIGNORACION DE CUENTAS POR COBRAR CON BASE EN NOTIFICACION, SE LE NOTIFICA AL CLIENTE QUE ENVIE SU PAGO DIRECTAMENTE AL PRESTAMISTA. LOS PRESTATARIOS PREFIEREN LOS ARREGLOS SIN NOTIFICACION, YA QUE SUS CLIENTES PUEDEN INTERPRETAR LA PIGNORACION DE SUS CUENTAS COMO INDICIO DE QUE LA EMPRESA ESTA EN DIFICULTADES FINANCIERAS.

FACTORIZACION DE CUENTAS POR COBRAR.

LA FACTORIZACION DE CUENTAS POR COBRAR COMPRENDE LA VENTA DIRECTA DE CUENTAS POR COBRAR A UN FACTOR O A UNA INSTITUCION FINANCIERA.

EL FACTOR: UN FACTOR ES UNA INSTITUCION FINANCIERA QUE COMPRA CUENTAS POR COBRAR A LAS EMPRESAS. GENERALMENTE TAL FACTOR ACEPTA TODOS LOS RIESGOS DE CREDITO RELACIONADOS CON LAS CUENTAS POR COBRAR QUE COMPRA. UN FACTOR CONSIGUE UN FONDO OPERATIVO MEDIANTE LA VENTA DE CAPITAL POR DEUDA Y DIVIDENDOS.

EL CONVENIO DE FACTORIZACION. UN CONVENIO O ACUERDO DE FACTORIZACION COMPRENDE LAS CONDICIONES EXACTAS, CARGOS Y PROCEDIMIENTOS PARA LA LABOR DE FACTORIZACION. NORMALMENTE, LAS EMPRESAS FACTORIZAN LAS CUENTAS PARA APOYAR LA CONTINUIDAD MEDIANTE EL PROCEDIMIENTO DE VENDER TODAS SUS CUENTAS POR COBRAR A SU FACTOR. EL CONVENIO DE FACTORIZACION SUPONE PROCEDIMIENTO DE SELECCION, NOTIFICACION, ESCASEZ, RESERVAS DEL FACTOR, FECHAS DE PAGO, ADELANTOS Y EXCEDENTES Y COSTOS DE FACTORIZACION.

PROCEDIMIENTOS DE SELECCION: UN FACTOR, AL IGUAL QUE UN PRESTAMISTA CON RESPECTO A UNA PIGNORACION DE CUENTAS POR COBRAR, ESCOGE ADQUIRIR SOLO CIERTAS CUENTAS, SELECCIONANDO AQUELLAS QUE PRESENTEN RIESGOS DE CREDITO ACEPTABLES. ALLI DONDE LA FACTORIZACION PROMETA LA MAYOR CONTINUIDAD, SERA EL FACTOR QUIEN DECIDA FINALMENTE POR EL TIPO DE CREDITO MAS CONVENIENTE PARA LA EMPRESA, GARANTIZANDO ASI LA ACEPTABILIDAD EN EL MERCADO DE LAS CUENTAS.

NOTIFICACION: LA FACTORIZACION SE EFECTUA POR LO GENERAL MEDIANTE NOTIFICACIONES. COMO EL FACTOR COMPRA LAS CUENTAS, LO MAS INDICADO ES QUE LOS PAGOS SE LE HAGAN DIRECTAMENTE.

SIN RECURSO: LA MAYORIA DE LAS VENTAS DE CUENTAS POR COBRAR A UN FACTOR SE EFECTUAN SIN RECURSO. ESTO SIGNIFICA QUE EL FACTOR ESTA DISPUESTO A ACEPTAR TODOS LOS RIESGOS DE CREDITO. SI POR OTRO LADO, LAS CUENTAS QUE HA COMPRADO RESULTAN SER INCOBRABLES, DEBE ABSORBER EL MISMO LA PERDIDA.

RESERVAS DEL FACTOR: DESPUES DE QUE UN FACTOR SELECCIONA LAS CUENTAS POR INCLUIRSE EN EL ACUERDO DE FACTORIZACION, SE PROCEDE A SEPARAR CIERTO PORCENTAJE DEL TOTAL DE LAS CUENTAS PARA CUBRIR CUALQUIER DEVOLUCION O DESCUENTO EVENTUALES SOBRE LA MERCANCIA VENDIDA.

FECHAS DE PAGO: AL REALIZARSE UN CONVENIO ENTRE EL FACTOR Y LA EMPRESA, NO SE ESPECIFICAN TAN SOLO LAS CUENTAS QUE HABRAN DE SER FACTORIZADAS O EL CRITERIO PARA CONTINUIDAD DE LA FACTORIZACION, SINO TAMBIEN LAS FECHAS DE PAGO DE LAS CUENTAS FACTORIZADAS. NORMALMENTE, NO SE LE EXIGE AL FACTOR QUE LIQUIDE A LA EMPRESA SINO HASTA QUE LA CUENTA SE HAYA COBRADO O HASTA QUE VENZA EL PERIODO DE CREDITO, LO QUE OCURRA PRIMERO.

ADELANTOS Y EXCEDENTES: CUANDO EL FACTOR RECIBE EL PAGO, O CUANDO LA FECHA DE VENCIMIENTO LLEGA, DEPOSITA EL DINERO EN LA CUENTA DE LA EMPRESA, LA CUAL TIENE LA LIBERTAD DE RETIRARLO CUANDO ASI LO DESEE. EN MUCHOS CASOS, CUANDO LA EMPRESA DEJA EL DINERO EN LA CUENTA, SE PRODUCE UN EXCEDENTE SOBRE EL CUAL EL FACTOR SE VE GRAVADO CON EL PAGO DE INTERESES. PARA SUMINISTRARLE A LA EMPRESA FONDOS INMEDIATOS, EL FACTOR PUEDE REALIZAR ANTICIPOS CONTRA CUENTAS AUN NO COBRADAS. SEGUIRAN IMPONIENDOSE INTERESES SOBRE CUALQUIER ADELANTO QUE SE RECIBA POR PARTE DEL FACTOR.

COSTOS DE FACTORIZACION. LOS COSTOS DE FACTORIZACION COMPRENDEN COMISIONES, INTERES POR ANTICIPOS E INTERES POR EXCEDENTES.

5-EMPLEO DE INVENTARIO COMO GARANTIA.

DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES O CORRIENTES DE LA EMPRESA, EL INVENTARIO SE ENCUENTRA GENERALMENTE PRECEDIDO POR LAS CUENTAS POR COBRAR PARA ASEGURAR LA GARANTIA EN PRESTAMOS A CORTO PLAZO. EL INVENTARIO ES CONVENIENTE COMO GARANTIA, NORMALMENTE POSEE UN VALOR DE MERCADO MAYOR QUE EL QUE MUESTRA SU VALOR EN LIBROS, EL CUAL SE UTILIZA, A SU VEZ, PARA ESTABLECER SU VALOR COMO GARANTIA. NO TODOS LOS INVENTARIOS SON IGUALMENTE CONVENIENTES COMO GARANTIA.

6-CARACTERISTICAS DEL INVENTARIO

LA CONVENIENCIA DEL INVENTARIO COMO GARANTIA DEPENDE DE VARIOS FACTORES: SU TIPO, SUS PROPIEDADES FISICAS Y SU COMERCIABILIDAD.

TIPOS DE INVENTARIO: TRES TIPOS BASICOS DE INVENTARIO: LA

MATERIA PRIMA, LA PRODUCCION EN PROCESO Y LOS PRODUCTOS TERMINADOS. CADA UNO DE ESTOS FACTORES PUEDE OFRECERSE COMO GARANTIA PARA UN PRESTAMO A CORTO PLAZO, PERO POR LO GENERAL SE CONSIDERAN ACEPTABLES SOLAMENTE LOS INVENTARIOS DE MATERIAS PRIMAS O LOS DE PRODUCTOS TERMINADOS.

PROPIEDADES FISICAS. CON FRECUENCIA, EL INVENTARIO PRESENTA CIERTOS RASGOS FISICOS QUE LO HACEN INACEPTABLE COMO GARANTIA. EL DETERIODO, POR EJEMPLO, PUEDE IMPEDIR QUE EL INVENTARIO SEA ACEPTADO COMO GARANTIA. SI EL VALOR DE UN INVENTARIO SIMPLEMENTE SE REDUCE CON EL PASO DEL TIEMPO O REQUIERE DE CONDICIONES ESPECIALES DE ALMACENAJE, PUEDE NO SER TAMPOCO DESEABLE COMO COLATERAL. LOS PRODUCTOS ESPECIALIZADOS REPRESENTAN UNA GARANTIA SI SU VALOR EN EL MERCADO ES BAJO. OTRA PROPIEDAD QUE CABE CONSIDERAR SON LAS DIMENSIONES FISICAS DEL INVENTARIO. LOS ARTICULOS MUY GRANDES PUEDEN NO SER DESEABLES COMO GARANTIA DEBIDO AL GASTO INHERENTE A SU TRANSPORTACION Y ALMACENAMIENTO.

COMERCIABILIDAD. LA CARACTERISTICA MAS IMPORTANTE DEL INVENTARIO QUE SE CONSIDERE COMO GARANTIA DE PRESTAMO ES SU POTENCIAL DE COMERCIALIZACION. SI UN INVENTARIO PUEDE VENDERSE FACILMENTE EN EL FUTURO A UN PRECIO QUE AL MENOS IGUALE SU VALOR NOMINAL ACTUAL, SERA ENTONCES CONVENIENTE COMO GARANTIA.

7-EMBARGOS FLOTANTES DE INVENTARIO

UNA PRESTAMISTA PUEDE ESTAR DISPUESTO A GARANTIZAR UN PRESTAMO CON EL INVENTARIO BAJO UN EMBARGO PREVENTIVO FLOTANTE SI LA EMPRESA CUENTA CON UN NIVEL SOLIDO DE INVENTARIO QUE CONSTE DE UN GRUPO O SERIE DIVERSIFICADA DE MERCANCIA, Y EN EL CUAL NO EXISTA NINGUN ARTICULO DE VALOR EXCESIVAMENTE ALTO.

8-PRESTAMOS CON RECIBO DE DEPOSITO DE INVENTARIO.

ESTOS PRESTAMOS SOBRE INVENTARIO SON CONCEDIDOS FRECUENTEMENTE POR LAS SUBSIDIARIAS DE LOS FABRICANTES QUE FINANCIAN A SUS CLIENTES. SEGUN ESTE TIPO DE CONVENIO, EL INVENTARIO, QUE SUELE COMPONERSE DE MERCANCIA RELATIVAMENTE COSTOSA, PERMANECE EN MANOS DE LOS PRESTATARIOS .

9-PRESTAMOS CON CERTIFICADO DE DEPOSITO.

UN PRESTAMO CON CERTIFICADO DE DEPOSITO ES UN CONVENIO EN EL QUE EL PRESTAMISTA, QUE PUEDE SER UN BANCO COMERCIAL O UNA COMPAÑIA FINANCIERA COMERCIAL, ASUME EL CONTROL DE LA GARANTIA PIGNORADA. ESTE ARREGLO PROPORCIONA AL PRESTAMISTA EL GRADO MAXIMO DE GARANTIA.

10-OTROS TIPOS DE PRESTAMOS CON GARANTIA.

OTRAS CLASES DE GARANTIA PARA PRESTAMOS A CORTO PLAZO COMPREDEN LAS ACCIONES Y LOS BONOS, LOS PRESTAMOS CON FIADOR, SEGUROS DE VIDA CON VALOR DE RESCATE, ACTIVOS NO CORPORATIVOS Y PRESTAMOS DEL GOBIERNO CON GARANTIA. LOS MAS COMUNES DE ESTOS TIPOS DE GARANTIA SON LAS ACCIONES Y BONOS Y LOS PRESTAMOS CON FIADOR.

11-GARANTIA DE ACCIONES Y BONOS.

LAS ACCIONES Y CIERTOS TIPOS DE BONOS QUE SE EMITEN AL PORTADOR SE PUEDEN CEDER COMO GARANTIA 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 PAISES. EL PRESTAMISTA, QUE COMUNMENTE ES UN BANCO COMERCIAL, ESTA INTERESADO EN ACEPTAR COMO GARANTIA 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.

12-PRESTAMOS CON FIADOR.

LOS PRESTAMOS CON FIADOR SE ORIGINAN CUANDO UN TERCERO INTERESADO EN EL FUTURO FINANCIERO DE LA EMPRESA, FIRMA COMO FIADOR PARA GARANTIZAR EL PRESTAMO. AUN CUANDO NO SE PIGNORA UNA GARANTIA FISICA 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 PRESTAMOS 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 EXISTENCIA CONTINUA DE LA EMPRESA O, SIMPLEMENTE, UN AMIGO DE ESTA.

XI.-APALANCAMIENTO.

1.-GENERALIDADES.

DESCRIBE LA CAPACIDAD QUE TIENE UNA EMPRESA DE EMPLEAR ACTIVOS O FONDOS DE COSTO FIJO, CON EL OBJETO DE MAXIMIZAR LA UTILIDAD DE LOS ACCIONISTAS. LOS CAMBIOS EN EL APALANCAMIENTO PROPICIAN VARIACIONES TANTO EN EL NIVEL DE RENDIMIENTO COMO EN EL RIESGO CORRESPONDIENTE.

EL RIESGO SE REFIERE AL GRADO DE INCERTIDUMBRE QUE SE ASOCIA A LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES DE PAGO FIJO. POR LO GENERAL, LOS AUMENTOS EN EL APALANCAMIENTO DAN LUGAR A MAYORES RIESGO Y RENDIMIENTO, EN TANTO QUE LAS DISMINUCIONES EN EL PRODUCEN MENORES RIESGO Y RENDIMIENTO. EL GRADO DE APALANCAMIENTO QUE EXISTE EN LA ESTRUCTURA DE UNA EMPRESA PUEDE AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE SU VALOR, ALTERANDO TANTO EL RIESGO COMO EL RENDIMIENTO.

2.-ENFOQUE SEGUN EL ESTADO DE RESULTADOS DE APALANCAMIENTO.

LOS TIPOS BASICOS DE APALANCAMIENTO PUEDE DEFINIRSE DE MANERA MAS PRECISA CON REFERENCIA AL ESTADO DE RESULTADOS DE LA EMPRESA.

APALANCAMIENTO OPERATIVO:

INGRESOS POR VENTAS
MENOS: COSTO DE LO VENDIDO.
UTILIDAD BRUTA.
MENOS: GASTOS DE OPERACION.
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES.

APALANCAMIENTO FINANCIERO:

MENOS: INTERESES
UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS.
MENOS: IMPUESTOS
UTILIDADES DESPUES DE IMPUESTOS
MENOS: DIVIDENDOS DE LAS ACCIONES PREFERENTES
UTILIDADES DISPONIBLES PARA ACCIONISTAS COMUNES.

EL APALANCAMIENTO OPERATIVO SEÑALA LA RELACION QUE EXISTE ENTRE LOS INGRESOS POR VENTAS DE LA EMPRESA Y SUS UTILIDADES O GANANCIA ANTES DE INTERESES O IMPUESTOS.

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO EXAMINA LA RELACION QUE EXISTE ENTRE LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES Y LAS GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES.

3.-ANALISIS DE EQUILIBRIO.

ANTES DE ENTENDER EL APALANCAMIENTO OPERATIVO ES NECESARIO CONOCER LOS ASPECTOS DEL ANALISIS DE EQUILIBRIO.EL ANALISIS DE EQUILIBRIO ES MUY IMPORTANTE PARA LA EMPRESA, YA QUE LE PERMITE:

- 1.-DETERMINAR EL NIVEL DE OPERACIONES QUE DEBE MANTENER PARA CUBRIR TODOS LOS COSTOS DE OPERACION.
- 2.-EVALUAR LA PRODUCTIVIDAD ASOCIADA A DIVERSOS NIVELES DE VENTAS.

4.-TIPOS DE COSTOS.

COSTOS FIJOS.-SON UNA FUNCION DEL 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 COSTOS FIJOS.

COSTOS VARIABLES.-VARIAN EN RELACION DIRECTA CON LAS VENTAS, Y A DIFERENCIA DE LOS COSTOS FIJOS, SON UNA FUNCION DEL VOLUMEN, NO DEL TIEMPO. LOS COSTOS DE PRODUCCION Y ENVIO SE CONSIDERAN COMO COSTOS VARIABLES.

COSTOS SEMIVARIABLES.-COMPARTEN LAS CARACTERISTICAS DE LOS COSTOS FIJOS Y VARIABLES. UN EJEMPLO SON LAS COMISIONES DE VENTAS, QUE PUEDEN SER FIJADAS CON RESPECTO A CIERTO VOLUMEN, Y AUMENTAR A NIVELES MAS ALTOS PARA VOLUMENES MAYORES.

5.-DETERMINACION DEL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO.

EL COSTO DE LO VENDIDO COMO LOS GASTOS DE OPERACION DE UNA EMPRESA PUEDEN AGRUPARSE EN COSTOS OPERATIVOS FIJOS Y VARIABLES. EL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO DE UNA EMPRESA PUEDE DETERMINARSE YA SEA ALGEBRAICA O GRAFICAMENTE.

ENFOQUE ALGEBRAICO.

UTILIZANDO LA SIGUIENTE NOTACION PARA LAS VARIABLES, LA PARTE DEL ESTADO DE RESULTADOS DE UNA EMPRESA.

X=VOLUMEN DE VENTAS EN UNIDADES.
P=PRECIO DE VENTA POR UNIDAD.
F=COSTO FIJO DE OPERACION POR PERIODO.
V=COSTOS VARIABLES DE OPERACION POR UNIDAD.

FORMULA PARA LAS UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES.

$$U_{AII} = (P \times X) - F - (V \times X)$$

SIMPLIFICANDO ESTA MISMA ECUACION.

$$U_{AII} = X (P - V) - F$$

EL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO DE UNA EMPRESA SE DEFINE COMO EL NIVEL DE VENTAS EN EL QUE SE CUBREN TODOS LOS COSTOS DE OPERACION FIJOS Y VARIABLES,ES DECIR EL NIVEL EN EL CUAL LAS UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES SON NULAS.

SI LAS U_{AII} SON IGUALES A CERO Y SE RESUELVE LA ECUACION:
 U_{AII} PARA EL CASO DEL VOLUMEN DE VENTAS,X,DE UNA EMPRESA SE OBTIENE:

$$X = F / P - V$$

ESTA ECUACION SE USA PARA CALCULAR EL VOLUMEN DE VENTAS EQUILIBRIO DE UNA EMPRESA,X.

ENFOQUE GRAFICO.

EL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO DE UNA EMPRESA TAMBIEN PUEDE CALCULARSE MEDIANTE UNA GRAFICA.TIENE DOS EJES O LINEAS BASE:

UNA BASE REPRESENTA VENTAS EN UNIDADES;EL OTRO VENTAS EN UNIDADES MONETARIAS.LAS GRAFICAS DE EQUILIBRIO PUEDEN ELABORARSE USANDO CUALESQUIERA DE ESTOS EJES;SIN EMBARGO,EL EMPLEO DE UNIDADES ES EL PROCEDIMIENTO MAS SENCILLO.

EL COSTO DE OPERACION TOTAL DE UNA EMPRESA SE DEFINE COMO LA SUMA DE SUS COSTOS DE OPERACION FIJOS Y VARIABLES.LA ECUACION PARA EL COSTO DE OPERACION TOTAL ES:

$$F + (V \times X)$$

UNA PERDIDA OCURRE CUANDO LAS VENTAS DE UNA EMPRESA ESTAN POR DEBAJO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO DE OPERACION.EN LO REFERENTE A NIVELES DE VENTAS MAYORES AL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO,LAS U_{AII} SON MAYORES QUE CERO.EL MONTO ABSOLUTO DE LA PERDIDA AUMENTA A MEDIDA QUE SE REDUCE EL NIVEL DE VENTAS A PARTIR DEL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO;LA MAGNITUD ABSOLUTA DE LAS U_{AII} SE INCREMENTA A MEDIDA QUE AUMENTA EL NIVEL DE VENTAS MAS ALLA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO.

CAMBIOS EN LAS RELACIONES DE COSTO Y PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO.

EL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO ES SENSIBLE A CIERTAS VARIABLES, QUE SON, A SABER: COSTOS DE OPERACION FIJOS (F), PRECIO DE VENTA POR UNIDAD (P) Y COSTO DE OPERACION VARIABLE POR UNIDAD (V). LOS EFECTOS SOBRE EL PUNTO DE EQUILIBRIO DE LOS AUMENTOS O DE LAS REDUCCIONES EN CADA UNA DE ESTAS VARIABLES, PUEDEN VALUARSE FACILMENTE A LA LUZ DE LA ECUACION.

6.-APALANCAMIENTO OPERATIVO.

SE APLICA A PARTIR DE LA EXISTENCIA DE COSTOS DE OPERACION FIJOS EN EL FLUJO DE INGRESOS DE UNA EMPRESA. POR DEFINICION, TALES COSTOS NO VARIAN RESPECTO DE LAS VENTAS Y POR TANTO, DEBEN SER CUBIERTOS SIN IMPORTAR EL MONTO DE INGRESOS DISPONIBLE. EL APALANCAMIENTO OPERATIVO PUEDE DEFINIRSE COMO LA CAPACIDAD DE EMPLEAR LOS COSTOS DE OPERACION FIJOS PARA AUMENTAR AL MAXIMO LOS EFECTOS DE LOS CAMBIOS EN LAS VENTAS SOBRE LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS.

MEDICION DEL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO.

EL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO PUEDE MEDIRSE MEDIANTE LA ECUACION SIGUIENTE:

$$GAO = \frac{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN LAS UAI}}{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN LAS VENTAS.}}$$

EL APALANCAMIENTO OPERATIVO SURGE SIEMPRE QUE EL CAMBIO PORCENTUAL EN LAS UAI QUE RESULTA DE UN CAMBIO EN PORCENTAJE DADO EN LAS VENTAS, ES MAYOR QUE EL CAMBIO PORCENTUAL EN ESTAS. ESTO SIGNIFICA QUE CUANDO EL GAO ES MAYOR QUE 1, HAY APALANCAMIENTO OPERATIVO AL APLICAR LA ECUACION GAO A LOS CASOS 1 Y 2 SE PRODUCEN LOS SIGUIENTES RESULTADOS:

$$\text{CASO 1 : } +100\% / + 50\% = 2.0$$

$$\text{CASO 2 : } -100\% / - 50\% = 2.0$$

COMO EL COCIENTE QUE RESULTA ES MAYOR QUE 1, EXISTE APALANCAMIENTO OPERATIVO. PARA EL CASO DE UN NIVEL DE VENTAS BASE DETERMINADO, CUANTO MAYOR SEA EL NIVEL RESULTANTE DE APLICAR LA ECUACION.

$$GAO = \frac{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN LAS UAI}}{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN LAS VTAS,}}$$

TANTO MAYOR SERA EL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO.

UNA FORMULA MAS DIRECTA PARA CALCULAR EL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO EN UN NIVEL DE VENTAS BASE ESTA DADA POR LA ECUACION, USANDO LA NOTACION INDICADA ANTERIORMENTE:

GAO AL NIVEL DE VENTAS BASE $X = X(P-V) / X(P-Y)-F$

7.-COSTOS FIJOS Y APALANCAMIENTO OPERATIVO.

LOS CAMBIOS EN LOS COSTOS DE OPERACION FIJOS AFECTAN DE MANERA SIGNIFICATIVA EL APALANCAMIENTO OPERATIVO. UNA EMPRESA PUEDE INTERCAMBIAR UNA PARTE DE LOS COSTOS DE OPERACION VARIABLES POR COSTOS DE OPERACION FIJOS.

COMO EL APALANCAMIENTO FUNCIONA DE DOS MANERAS (AMPLIFICA LAS PERDIDAS AL IGUAL QUE LAS GANANCIAS), EL DESPLAZAMIENTO EN LA ESTRUCTURA DE COSTOS HACIA COSTOS FIJOS MAS ALTOS TIENDE A AUMENTAR LA MAGNITUD DE LAS PERDIDAS POTENCIALES. ESTE RIESGO INCREMENTADO SE TORNA MAS CLARO CUANDO SE COMPARAN LOS PUNTOS DE EQUILIBRIO OPERATIVO ANTES Y DESPUES DEL DESPLAZAMIENTO. EL PUNTO DE EQUILIBRIO INCREMENTADO REFLEJA QUE LA EMPRESA DEBE ALCANZAR UN NIVEL MAS ALTO DE VENTAS A FIN DE SATISFACER LOS COSTOS DE OPERACION FIJOS AUMENTADOS.

8.-RIESGO EMPRESARIAL.

EL RIESGO EMPRESARIAL SE RELACIONA CON LA SENSIBILIDAD O VARIABILIDAD DE LA UAI, Y CONSISTE EN EL RIESGO DE NO PODER CUBRIR LOS COSTOS DE OPERACION. A MEDIDA QUE AUMENTAN LOS COSTOS DE OPERACION FIJOS DE UNA EMPRESA AUMENTA ASIMISMO EL VOLUMEN DE VENTAS NECESARIO PARA CUBRIR TODOS LOS COSTOS DE OPERACION. CUANDO UNA EMPRESA INCREMENTA SUS COSTOS DE OPERACION FIJOS, AUMENTA EL VOLUMEN DE VENTAS NECESARIO PARA LOGRAR EL EQUILIBRIO. EL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO ES UNA MEDIDA SIGNIFICATIVA DEL RIESGO EMPRESARIAL. CUANTO MAYOR SEA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, TANTO MAYOR SERA EL GRADO DE RIESGO EMPRESARIAL QUE ESTARA PRESENTE.

A CAMBIO DE AUMENTAR LOS NIVELES DE RIESGO EMPRESARIAL, LA EMPRESA LOGRA UN APALANCAMIENTO OPERATIVO MAS ALTO. EL BENEFICIO DE ESTO ES QUE LAS UAI DE UNA EMPRESA AUMENTAN A UNA TASA MAS RAPIDA PARA UN AUMENTO DADO EN LAS VENTAS UNITARIAS. EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE DECIDIRSE POR UN NIVEL DE RIESGO EMPRESARIAL TOLERABLE, ASI COMO RECONOCER LA RELACION RIESGO-RENDIMIENTO. A MEDIDA QUE EL ADMINISTRADOR AUMENTA EL APALANCAMIENTO OPERATIVO, SE INCREMENTA EL VOLUMEN DE EQUILIBRIO OPERATIVO DE UNA EMPRESA, PERO TAMBIEN LO HACE EL GRADO AL CUAL LAS VENTAS AMPLIADAS MAGNIFICAN LAS UAI. EL RIESGO EMPRESARIAL AUMENTADO SE JUSTIFICA CON BASE EN LOS RENDIMIENTOS INCREMENTADOS QUE SE ESPERA OBTENER A MEDIDA QUE AUMENTAN LAS VENTAS. ASI LA RESPONSABILIDAD DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES LA TOMA DE DECISIONES CONGRUENTES CON EL MANTENIMIENTO DE UN NIVEL DESEADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO.

9.-APALANCAMIENTO FINANCIERO.

ES EL RESULTADO DE LA PRESENCIA DE CARGOS FINANCIEROS FIJOS EN EL FLUJO DE INGRESO DE UNA EMPRESA. ESTOS CARGOS FIJOS POR SU PARTE, NO SE VEN AFECTADOS POR LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS DE LA EMPRESA; DEBEN SER PAGADOS INDEPENDIENTEMENTE DE LA CANTIDAD DE UAII DISPONIBLE PARA PAGARLOS.

LOS GASTOS FINANCIEROS FIJOS QUE NORMALMENTE SE ENCUENTRAN EN EL ESTADO DE RESULTADOS DE UNA EMPRESA SON: 1)EL INTERES SOBRE LA DEUDA, Y 2)LOS DIVIDENDOS SOBRE ACCIONES PREFERENTES.

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO TRATA ACERCA DE LOS EFECTOS QUE EJERCEN LOS CAMBIOS EN LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS SOBRE LAS UTILIDADES DISPONIBLES PARA LOS TENEDORES DE ACCIONES COMUNES.

DEFINICION.

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO SE DEFINE COMO LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA EMPLEAR LOS CARGOS FINANCIEROS FIJOS CON EL FIN DE AUMENTAR AL MAXIMO LOS EFECTOS DE LOS CAMBIOS EN LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS SOBRE LAS UTILIDADES,(O RENDIMIENTOS) POR ACCION. LAS UTILIDADES POR ACCION SE CONSIDERAN EN LUGAR DE LAS UTILIDADES DE QUE SE DISPONE PARA LAS ACCIONES COMUNES, YA QUE LAS CITADAS UTILIDADES REPRESENTAN LA CANTIDAD DE DINERO GANADA POR ACCION COMUN; LAS UTILIDADES POR ACCION SE CALCULAN DIVIDIENDO LAS UTILIDADES DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES ENTRE EL NUMERO DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACION. LOS IMPUESTOS, AL IGUAL QUE LOS COSTOS FINANCIEROS DE INTERES Y LOS DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERENTES, SON DEDUCIDOS DEL FLUJO DE INGRESO DE UNA EMPRESA. SIN EMBARGO, TALES IMPUESTOS NO REPRESENTAN UN COSTO FIJO, YA QUE CAMBIAN AL ALTERARSE EL NIVEL DE UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS (UAII). COMO COSTO VARIABLE, NO TIENEN UN EFECTO DIRECTO SOBRE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA.

10.-MEDICION DEL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO (GAF).

EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO PUEDE MEDIRSE DE MANERA SEMEJANTE A LA EMPLEADA PARA MEDIR EL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO (GAO). LA SIGUIENTE ECUACION PRESENTA UN ENFOQUE PARA MEDIR EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO.

$$\text{GAF} = \frac{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN (UPA) UTILIDAD POR ACCION}}{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN LAS VENTAS.}}$$

SIEMPRE QUE EL CAMBIO EN PORCENTAJE DE LAS UTILIDADES POR ACCION, RESULTANTE DE UN CAMBIO DADO EN PORCENTAJE EN LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS, SEA MAYOR QUE EL

CAMBIO PORCENTUAL DE LAS UAI, EXISTE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO, ESTO SIGNIFICA QUE SIEMPRE QUE EL GAF SEA MAYOR QUE 1, SE PRESENTA DICHO APALANCAMIENTO SI SE APLICA LA ECUACION ANTERIOR A LOS CASOS 1 Y 2 SE OBTIENE:

$$\text{CASO 1 : } +100\% / +40\% = 2.5$$

$$\text{CASO 2 : } -100\% / -40\% = 2.5$$

EN AMBOS CASOS, EL COCIENTE ES MAYOR QUE 1 Y EXISTE APALANCAMIENTO FINANCIERO; CUANTO MAYOR SEA ESTE COCIENTE, TANTO MAYOR SERA EL GAF.

EN LA SIGUIENTE ECUACION SE INDICA UNA FORMULA MAS DIRECTA PARA CALCULAR EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO A UN NIVEL BASE DE UAI.

GAF AL NIVEL BASE DE UAI=

$$\text{UAI} / \text{UAI} - I - PD \times [1/(1-t)]$$

ESTA FORMULA PROPORCIONA UN METODO MAS DIRECTO PARA CALCULAR EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO.

DADO QUE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO, AL IGUAL QUE EL OPERATIVO, FUNCIONA EN AMBAS DIRECCIONES, AL MAXIMIZAR LOS EFECTOS DE LOS AUMENTOS Y REDUCCIONES EN LAS UAI DE UNA EMPRESA SE TIENEN MAYORES NIVELES DE RIESGO UNIDOS NUEVAMENTE A NIVELES MAS ALTOS DE APALANCAMIENTO. POR LO TANTO, LOS COSTOS FINANCIEROS FIJOS ALTOS AUMENTAN EL APALANCAMIENTO FINANCIERO DE UNA EMPRESA, AL IGUAL QUE SU RIESGO FINANCIERO.

11.-RIESGO FINANCIERO.

EL RIESGO FINANCIERO CONSISTE EN UNA EVENTUAL INCAPACIDAD PARA ABSORBER LOS COSTOS FINANCIEROS. SE DESTACA QUE A MEDIDA QUE AUMENTAN LOS GASTOS FINANCIEROS, SE ELEVA EL NIVEL DE UAI NECESARIO PARA CUBRIR TALES GASTOS. EL INCREMENTAR EL APALANCAMIENTO FINANCIERO TRAE CONSIGO UN RIESGO MAYOR, YA QUE LOS PAGOS FINANCIEROS AUMENTADOS REQUIEREN QUE LA EMPRESA MANTENGA UN NIVEL MAYOR DE UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES A FIN DE PERMANECER EN EL NEGOCIO. SI LA EMPRESA NO PUEDE CUBRIR ESTOS PAGOS FINANCIEROS, LOS ACREEDORES PUEDEN OBLIGARLA A ABANDONAR LOS NEGOCIOS.

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO SUELE MEDIRSE USANDO DIVERSAS RAZONES DE DEUDA. ESTAS RAZONES INDICAN LA RELACION ENTRE LOS FONDOS, SOBRE LOS CUALES DEBEN PAGARSE CARGOS FINANCIEROS FIJOS, Y LOS FONDOS TOTALES INVERTIDOS EN LA EMPRESA. COMO EN EL CASO DEL RIESGO EMPRESARIAL, LOS RENDIMIENTOS QUE LOS PROPIETARIOS NORMALMENTE ESPERAN, AUMENTAN CON LOS INCREMENTOS EN EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO.

AL MISMO TIEMPO, EL RIESGO ASOCIADO A RENDIMIENTOS CRECE DEBIDO A LOS MAS ALTOS NIVELES DE UAII NECESARIOS PARA QUE LA EMPRESA SOBREVIVA. UNA VEZ QUE SE ALCANZAN LAS UAII MAYORES DE LAS MINIMAS NECESARIAS PARA LA SUPERVIVENCIA DE LA EMPRESA EMPIEZAN LOS BENEFICIOS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO; CUANDO LA EMPRESA SATISFACE SUS GASTOS FINANCIEROS, FIJOS, LA RETRIBUCION DE LOS PROPIETARIOS SERA MAYOR DE LO QUE HUBIERA SIDO DE HABER OCURRIDO OTRA COSA. ES RESPONSABILIDAD DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO LA TOMA DE DECISIONES CONGRUENTES CON EL MANTENIMIENTO DEL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO DESEADO.

12.-APALANCAMIENTO TOTAL:EFFECTO COMBINADO.

EL EFECTO COMBINADO DE LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO Y FINANCIERO SOBRE EL RIESGO DE LA EMPRESA PUEDE DETERMINARSE USANDO UN MARCO DE REFERENCIA SEMEJANTE AL EMPLEADO PARA DESARROLLAR CADA UNO DE LOS CONCEPTOS, O APALANCAMIENTO TOTAL PUEDE DEFINIRSE COMO LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA UTILIZAR COSTOS FIJOS TANTO OPERATIVOS COMO FINANCIEROS, MAXIMIZANDO ASI EL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS VENTAS SOBRE LAS UTILIDADES POR ACCION. POR TANTO, EL APALANCAMIENTO TOTAL PUEDE DEFINIRSE COMO EL EFECTO TOTAL DE LOS COSTOS FIJOS SOBRE LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y OPERATIVA DE LA EMPRESA.

MEDICION DEL GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL (GAT)

EL GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL PUEDE MEDIRSE DE MODO SEMEJANTE AL EMPLEADO PARA MEDIR LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO Y FINANCIERO.LA SIGUIENTE ECUACION PRESENTA UN PROCEDIMIENTO PARA DETERMINAR EL GAT.

$$\text{GAT} = \frac{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN UTILIDAD POR ACCION}}{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN VENTAS.}}$$

EXISTIRA APALANCAMIENTO SIEMPRE QUE EL CAMBIO PORCENTUAL EN LAS UTILIDADES POR ACCION QUE RESULTE DE UN CAMBIO ESPECIFICO EN EL PORCENTAJE DE VENTAS SEA MAYOR QUE ESTE ULTIMO.ESTO SIGNIFICA QUE EN TANTO QUE EL GAT SEA MAYOR QUE 1,HABRA APALANCAMIENTO TOTAL. SI SE APLICA LA ECUACION ANTERIOR A UN CAMBIO PORCENTUAL EN UPA DEL 300% Y UN CAMBIO PORCENTUAL EN VENTAS DEL 50%.

$$\text{GAT} = + 300\% / + 50\% = 6.0$$

COMO ESTE COCIENTE ES MAYOR QUE 1,EXISTE APALANCAMIENTO TOTAL.CUANTO MAYOR SEA ESTE COCIENTE,TANTO MAYOR SERA EL GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL.

SE DA UNA FORMULA MAS DIRECTA PARA CALCULAR EL GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL A UN NIVEL DE VENTAS BASE X,EN LA CUAL SE EMPLEA LA MISMA NOTACION PRESENTADA ANTERIORMENTE.

GAT AL NIVEL DE VENTAS BASE

$$X = \frac{X (P - V) - F - I - PDX \left[\frac{P - V}{1 - t} \right]}{X (P - V) - F - I - PDX \left[\frac{P - V}{1 - t} \right]}$$

EN VIRTUD DE QUE EL APALANCAMIENTO TOTAL FUNCIONA EN AMBAS DIRECCIONES, AMPLIANDO LOS EFECTOS TANTO DE INCREMENTOS COMO DE DISMINUCIONES EN LAS VENTAS DE UNA EMPRESA, SE DARAN MAYORES NIVELES DE RIESGO EN TANTO SEAN MAYORES LOS GRADOS DE APALANCAMIENTO TOTAL. POR TANTO, LOS ALTOS COSTOS FIJOS AUMENTAN EL APALANCAMIENTO TOTAL Y EL RIESGO TOTAL.

13.-RELACIONES ENTRE APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL.

EL APALANCAMIENTO TOTAL REFLEJA EL EFECTO COMBINADO DE LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO Y FINANCIERO, SOBRE LA EMPRESA. UNA MAYOR MAGNITUD DE LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO Y FINANCIERO HARAN QUE EL APALANCAMIENTO TOTAL TAMBIEN SEA ALTO. TAMBIEN PUEDE SUCEDER LO CONTRARIO. LAS RELACIONES ENTRE APALANCAMIENTO OPERATIVO Y FINANCIERO SON DE TIPO MULTIPLICATIVO MAS QUE ADITIVO. LA RELACION QUE EXISTE ENTRE EL GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL (GAT) Y EL GRADO DE LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO (GAO) Y FINANCIERO (GAF) ESTA DADA POR LA ECUACION :

$$GAT = GAO \times GAF.$$

14.-RIESGO TOTAL.

EN UNA RELACION SEMEJANTE A LA QUE SE MANIFIESTA ENTRE EL APALANCAMIENTO OPERATIVO Y EL RIESGO EMPRESARIAL, ASI COMO ENTRE EL APALANCAMIENTO Y EL RIESGO FINANCIERO, EL APALANCAMIENTO TOTAL REFLEJA EL RIESGO TOTAL DE LA EMPRESA. ASI EL RIESGO TOTAL DE UNA EMPRESA SE DEFINE COMO LA CAPACIDAD DE CUBRIR LOS COSTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS. JUNTO CON LOS COSTOS CRECIENTES SE TIENE UN RIESGO CRECIENTE, YA QUE LA EMPRESA TENDRA QUE ALCANZAR UN MAYOR NIVEL DE VENTAS PARA LOGRAR JUSTAMENTE EL EQUILIBRIO. SI ESTA NO PUEDE SOLVENTAR LOS COSTOS, SUS ACREEDORES PODRIAN OBLIGARLA A ABANDONAR EL NEGOCIO. AUNQUE LOS NIVELES MAS ALTOS DE COSTO FIJO VIENEN GENERALMENTE ACOMPAÑADOS DE UN RIESGO TOTAL MAYOR, EL EFECTO AMPLIFICADOR DE LOS COSTOS FIJOS PUEDEN PROPORCIONAR NIVELES MAYORES DE RENDIMIENTO DE LOS QUE PODRIA DISPONER SI NO SE HUBIESEN INCREMENTADO. POR CONSIGUIENTE, EL RIESGO TOTAL DE LA EMPRESA ES EL REFLEJO DE SUS RIESGOS EMPRESARIAL Y FINANCIERO.

XII.- ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

1.- GENERALIDADES.

EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO ES UN CONTRATO PRIVADO MEDIANTE EL CUAL LA ARRENDADORA FINANCIERA ADQUIERE BIENES, CON EL OBJETO DE CONCEDER SU USO O GOCE TEMPORAL POR UN PLAZO FORZOSO A OTRA PERSONA, LLAMADA ARRENDATARIA, LA CUAL SE OBLIGA A PAGAR UNA CANTIDAD EN DINERO, COMO CONTRAPRESTACION, EN UN PLAZO DETERMINADO. DICHA CANTIDAD EN FORMA DE PARCIALIDADES CUBRIRA EL VALOR DE ADQUISICION DEL BIEN ASI COMO LA CARGA FINANCIERA Y COSTOS ADMINISTRATIVOS INHERENTES, CON EL COMPROMISO POR PARTE DE LA ARRENDADORA DE QUE AL VENCIMIENTO DEL PLAZO INICIAL FORZOSO DEL CONTRATO, LA ARRENDATARIA PODRA OPTAR POR LA COMPRA DEL BIEN A UN PRECIO INFERIOR AL DE MERCADO, PRORROGAR EL CONTRATO CON UNA RENTA INFERIOR A LA QUE VENIA PAGANDO O ENAJENARLO A UN TERCERO, PARTICIPANDO A LA ARRENDATARIA DEL PRODUCTO DE LA MISMA.

2.- CONCEPTO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

DE ACUERDO CON EL ARTICULO 15 DEL CODIGO FISCAL, ARRENDAMIENTO FINANCIERO ES EL CONTRATO POR EL CUAL SE OTORGA EL USO O GOCE TEMPORAL DE BIENES TANGIBLES, SIEMPRE QUE SE CUMPLA CON LOS REQUISITOS:

1.- QUE SE ESTABLEZCA UN PLAZO FORZOSO QUE SEA IGUAL O SUPERIOR AL MINIMO PARA DEDUCIR LA INVERSION EN LOS TERMINOS DE LAS DISPOSICIONES FISCALES, O CUANDO EL PLAZO SEA MENOR, SE PERMITA A QUIEN RECIBE EL BIEN, QUE AL TERMINO DEL PLAZO EJERZA CUALQUIERA DE LAS SIGUIENTES OPCIONES:

A) TRANSFERIR LA PROPIEDAD DEL BIEN OBJETO DEL CONTRATO MEDIANTE EL PAGO DE UNA CANTIDAD DETERMINADA, QUE DEBERA SER INFERIOR AL VALOR DE MERCADO DEL BIEN AL MOMENTO DE EJERCER LA OPCION.

B) PRORROGAR EL CONTRATO POR UN PLAZO CIERTO, DURANTE EL CUAL LOS PAGOS SERAN POR UN MONTO INFERIOR AL QUE SE FIJO DURANTE EL PLAZO INICIAL DEL CONTRATO.

C) OBTENER PARTE DEL PRECIO POR LA ENAJENACION A UN TERCERO DEL BIEN OBJETO DEL CONTRATO.

2.- QUE LA CONTRAPRESTACION SEA EQUIVALENTE O SUPERIOR AL VALOR DEL BIEN AL MOMENTO DE OTORGAR SU USO O GOCE.

3.- QUE SE ESTABLEZCA UNA TASA DE INTERES APLICABLE PARA DETERMINAR LOS PAGOS QUE SE CELEBRE POR ESCRITO.

4.- CONSIGNAR EXPRESAMENTE EN EL CONTRATO EL VALOR DEL BIEN OBJETO DE LA OPERACION Y EL MONTO QUE CORRESPONDA AL PAGO DE INTERES.

DENTRO DE LAS PARTICULARIDADES DEL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO ENCONTRAMOS LAS SIGUIENTES:

1.- AL TERMINO DEL CONTRATO, SE TRANSMITE A TRAVES DE LA DENOMINADA "OPCION DE COMPRA", AL ARRENDATARIO EN UNA CANTIDAD INFERIOR AL VALOR DE MERCADO.

2.- AL TERMINO DEL CONTRATO, OBTENER PARTE DEL PRECIO POR LA ENAJENACION A UN TERCERO DEL BIEN OBJETO DEL CONTRATO. ESTO SE LE CONOCE COMO "CESION DE LA OPCION DE COMPRA".

3.- EL MONTO TOTAL DE LAS RENTAS PAGADAS DEBE SER IGUAL O SUPERIOR AL VALOR DEL BIEN AL MOMENTO DE SU ENTREGA.

4.- EN EL CONTRATO DEBE ESPECIFICARSE, DEL TOTAL DE RENTAS PAGADAS, LA PARTE QUE CORRESPONDE AL VALOR DEL BIEN, Y LA PARTE QUE CORRESPONDE A LOS INTERESES.

3.-VENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

EN LA DECISION DE ARRENDAR - VER SUS COMPRAS DEBEN DE CONSIDERARSE CIERTO NUMERO DE FACTORES. ENTRE LAS VENTAJAS RECLAMADAS PARA EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO TENEMOS LAS SIGUIENTES:

1) FLEXIBILIDAD ECONOMICA.

SOBRE TODO CON EQUIPOS DE PRODUCCION SUJETOS A ALTA TASA DE OBSOLECENCIA. AUNQUE ESTA VENTAJA PARECE SER SIGNIFICATIVA EN ACTIVOS DE UN VALOR RELATIVAMENTE PEQUEÑOS Y QUE SE NECESITAN DE MANERA ESPORADICA, REPRESENTAN UN FALSO BENEFICIO EN LOS ACTIVOS TÍPICAMENTE ARRENDADOS.

2) CARENCIA DE CONVENIOS SOBRE LA RESTRICCIONES PROTECTIVAS.

TÍPICAMENTE IMPUESTAS AL PRESTATARIO EN EL CONTRATO DE PRESTAMO. SIN EMBARGO CONFORME EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO SE DESARROLLE Y CONVIERTA EN LA FORMA DOMINANTE DE ADQUISICION DE ACTIVOS DE SERVICIOS, ES DUDOSO QUE ESTA VENTAJA CONSERVE SU FORMA ACTUAL.

3) FINANCIAMIENTO DEL 100% AL ARRENDATARIO.

MIENTRAS QUE UN PRESTAMO SOBRE EL VALOR COLATERAL DEL ACTIVO PRODUCE MENOS DEL 100%. EL MONTO DIFERENCIAL DEL FINANCIAMIENTO ES MAS ECONOMICO QUE UN FINANCIAMIENTO MEDIANTE DEUDAS.

4.-DESVENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

1) VALOR RESIDUAL DEL ACTIVO AL FINAL DE PERIODO BASICO DE ARRENDAMIENTO:

ESTE ES EL CONTRA ARGUMENTO A LA VENTAJA DE FLEXIBILIDAD ECONOMICA Y ES SIGNIFICATIVO EN EL CASO DE ARRENDAMIENTO DE BIENES INMUEBLES. LOS VALORES DE LOS BIENES INMUEBLES PUEDEN AUMENTAR DURANTE EL PERIODO DE ARRENDAMIENTO, Y POR LO TANTO HACER PRESCINDIR AL ARRENDATARIO DE UNA GANANCIA POTENCIAL DISTRIBUIBLE.

2) ALTO COSTO DE INTERES.

EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO ES POR LO GENERAL MAS ALTO QUE EL PRESTAMO MEDIANTE FINANCIAMIENTO.

3) ALTO RIESGO FINANCIERO.

LOS CARGOS FIJOS MAS ALTOS PROVENIENTES DE LOS COSTOS DE INTERES Y DEL FINANCIAMIENTO DEL 100% AUMENTAN EL RIESGO FINANCIERO DE LA EMPRESA.

5.- REGIMEN FISCAL DEL ARRENDADOR.

INGRESO.

EL ARTICULO 16 DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CONSIDERA QUE EL INGRESO SE PERCIBE, SEGUN LA FRACCION TERCERA EN EL MOMENTO DE CELEBRAR LA OPERACION POR EL TOTAL DEL PRECIO PACTADO, O BIEN, PUEDEN OPTAR POR CONSIDERAR INGRESO EN EL EJERCICIO UNICAMENTE LA PARTE DEL PRECIO EXIGIBLE DURANTE EL MISMO.

PARA EFECTOS DE LA LEY DEL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO, EL ARTICULO 12 DE LA LEY NOS DICE QUE EL IVA CORRESPONDIENTE A LOS INTERESES PODRA SER DIFERIDO Y EL ARTICULO 25 DEL REGLAMENTO ESTABLECE QUE PODRA DIFERIRSE EL IVA DE LOS INTERESES CONFORME SEAN EXIGIBLES LOS PAGOS Y SIEMPRE QUE SE OBTEN EN ISR POR ACUMULAR UNICAMENTE EL PRECIO EXIGIBLE EN EL EJERCICIO.

INTERESES.

CONFORME LO ESTABLECE EL CODIGO FISCAL, EL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO DEBE CONTENER EXPRESAMENTE EL VALOR DE LOS INTERESES. PARA LOS INTERESES DERIVADOS DE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO, LE SON APLICABLES LAS DISPOSICIONES CONTENIDAS EN LOS ARTICULOS 7-A Y 7-B DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, QUE ESTABLECEN QUE DEBERAN DETERMINARSE EL INTERES ACUMULABLE O LA PERDIDA INFLACIONARIA DE LA SIGUIENTE MANERA:

A.- DE LOS INTERESES A FAVOR DEVENGADOS EN CADA UNO DE LOS MESES DEL EJERCICIO, SE RESTARA EL COMPONENTE INFLACIONARIO DE LOS CREDITOS.

B.- SI EL RESULTADO ES POSITIVO, SERA EL INTERES ACUMULABLE Y SI ES NEGATIVO, SERA LA PERDIDA INFLACIONARIA DEDUCIBLE.

C O S T O

DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL ARRENDADOR, EL BIEN OBJETO DEL CONTRATO DEBE DEDUCIRSE COMO UNA MERCANCIA, YA QUE PARA EL SE TRATA DE UNA OPERACION DE COMPRA-VENTA, Y NO COMO UN ACTIVO FIJO. SI EL ARRENDADOR OPTO POR CONSIDERAR INGRESO EL TOTAL DEL PRECIO PACTADO, PODRA DEDUCIR EL COSTO DE ADQUISICION DEL BIEN TOTALMENTE EN EL EJERCICIO, SI POR EL CONTRARIO, OPTO POR CONSIDERAR UNICAMENTE LA PARTE DEL PRECIO EXIGIBLE PROCEDERA DE LA SIGUIENTE MANERA:

1.- CONSIDERAR AL TERMINO DE CADA EJERCICIO EL PORCIENTO QUE REPRESENTA AL INGRESO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO RESPECTO DEL TOTAL DE PAGOS PACTADOS EN EL CONTRATO.

2.- APLICARA EL PORCIENTO QUE RESULTE AL VALOR DE ADQUISICION DEL BIEN, ACTUALIZANDO EL VALOR DEL BIEN POR EL FACTOR DE ACTUALIZACION CORRESPONDIENTE AL PERIODO DESDE QUE SE ADQUIRIO EL BIEN HASTA EL ULTIMO MES DE LA PRIMERA MITAD DEL EJERCICIO EN QUE SE ACUMULEN LOS INGRESOS.

6.- REGIMEN FISCAL DEL ARRENDATARIO

AUN CUANDO LAS DISPOSICIONES FISCALES LIMITAN UNICAMENTE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO A LA ADQUISICION DE BIENES TANGIBLES, EN LA PRACTICA SE DA COMO UN CONTRATO DE ADQUISICION DE BIENES DE ACTIVO FIJO, YA QUE, DURANTE LA VIGENCIA DEL CONTRATO, EL ARRENDATARIO NO PUEDE ENAJENAR EL BIEN, LIMITANDO LA UTILIZACION DE ESTE CONTRATO PARA LA ADQUISICION DE INVENTARIOS DE MERCANCIAS. POR ESTA RAZON, LOS BIENES ADQUIRIDOS MEDIANTE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO SE DEDUCEN CONFORME AL CAPITULO SEGUNDO SECCION TERCERA DE LA LEY DE ISR, QUE SE REFIERE A LA DEDUCCION DE INVERSIONES. PARA LA DEDUCCION DE INVERSIONES TENEMOS LAS SIGUIENTES REGLAS:

- LAS INVERSIONES SE DEDUCEN MEDIANTE LA APLICACION DE LOS PORCIENTOS MAXIMOS AUTORIZADOS AL MONTO ORIGINAL DE LA INVERSION CON LAS LIMITACIONES ESTABLECIDAS EN LA LEY. CUANDO LOS BIENES SE COMIENCEN A UTILIZAR DESPUES DE INICIADO EL EJERCICIO Y EN EL QUE TERMINE SU DEDUCCION, ESTA SE EFECTUARA EN EL PORCIENTO QUE REPRESENTA EL NUMERO DE MESES COMPLETOS EN EL QUE EL BIEN HA SIDO UTILIZADO RESPECTO DE DOCE MESES. IGUAL REGLA SE SEGUIRA TRATANDOSE DE EJERCICIOS IRREGULARES.

- EL CONTRIBUYENTE PODRA APLICAR PORCIENTOS MENORES A LOS AUTORIZADOS, EN ESTE CASO, EL PORCIENTO SERA OBLIGATORIO Y PODRA CAMBIARSE SIN EXCEDER DEL MAXIMO AUTORIZADO.

- TRATANDOSE DEL SEGUNDO Y POSTERIORES CAMBIOS, DEBERAN TRANSCURRIR POR LO MENOS CINCO AÑOS DESDE EL ULTIMO CAMBIO.

- PUEDE CAMBIARSE NUEVAMENTE EL PORCIENTO ELEGIDO POR UNA UNICA VEZ CUANDO SE DE ALGUNO DE LOS SIGUIENTES SUPUESTOS:

1.- CUANDO SE FUSIONE O SE ESCINDA.

2.- CUANDO SE ENAJENEN ACCIONES POR MAS DEL 25% DEL CAPITAL SOCIAL.

3.- CUANDO SE INCORPORA COMO SOCIEDAD CONTROLADA, O BIEN, CUANDO EL CONTRIBUYENTE NO HAYA INCURRIDO EN PERDIDA FISCAL EN EL EJERCICIO EN QUE EFECTUA EL CAMBIO O EN CUALQUIERA DE LOS ULTIMOS TRES.

7.- OPCIONES PACTADAS EN CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

AL TERMINO INICIAL DEL CONTRATO EXISTEN TRES OPCIONES :

1.- EJERCER LA OPCION DE COMPRA.

EL IMPORTE PAGADO POR LA OPCION SE CONSIDERA COMPLEMENTARIO DEL MONTO ORIGINAL DE LA INVERSION, Y SE DEDUCIRA EN LA CANTIDAD QUE RESULTE DE DIVIDIR EL IMPORTE DE LA OPCION ENTRE EL NUMERO DE AÑOS QUE FALTEN PARA TERMINAR DE DEDUCIR LA INVERSION.

2.- PRORROGAR EL CONTRATO.

EL TOTAL DE PAGOS EFECTUADOS EN LA PRORROGA DEL CONTRATO SE CONSIDERARA COMPLEMENTARIO AL MONTO ORIGINAL DE LA INVERSION Y SE DEDUCIRA EN LA CANTIDAD QUE RESULTE DE DIVIDIR EL TOTAL DE PAGOS DE LA PRORROGA ENTRE EL NUMERO DE AÑOS QUE FALTEN PARA TERMINAR DE DEDUCIR LA INVERSION.

3.- OBTENER PARTICIPACION POR LA ENAJENACION A UN TERCERO.

CUANDO SE EJERCE ESTA OPCION, DEBERA CONSIDERARSE COMO DEDUCIBLE LA DIFERENCIA ENTRE LOS PAGOS EFECTUADOS Y LAS CANTIDADES YA DEDUCIDAS, DISMINUIDAS CON EL INGRESO OBTENIDO POR LA PARTICIPACION EN LA ENAJENACION A TERCEROS.

8.- CLASIFICACION DE LOS ARRENDAMIENTOS

LA CLASIFICACION DE LOS ARRENDAMIENTOS SE BASA EN EL GRADO EN QUE LOS RIESGOS Y BENEFICIOS DE UN ACTIVO PERMANECEN INHERENTES A LA PROPIEDAD CON EL ARRENDADOR O SE ASIGNAN AL ARRENDATARIO.

TANTO PARA EL ARRENDATARIO COMO PARA EL ARRENDADOR, UN ARRENDAMIENTO SE CLASIFICA COMO ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE O ARRENDAMIENTO OPERATIVO.

UN ARRENDAMIENTO SE CLASIFICA COMO CAPITALIZABLE SI TRANSFIERE SUSTANCIALMENTE TODOS LOS RIESGOS Y BENEFICIOS INHERENTES A LA PROPIEDAD DEL ACTIVO ARRENDADO. ESTE TIPO DE ARRENDAMIENTO NORMALMENTE SON NO CANCELABLES Y ASEGURAN PARA EL ARRENDADOR LA RECUPERACION DE SU INVERSION DE CAPITAL MAS UN RENDIMIENTO.

UN ARRENDAMIENTO SE CLASIFICA COMO OPERATIVO SI LOS RIESGOS Y BENEFICIOS INHERENTES A LA PROPIEDAD DEL ACTIVO ARRENDADO O PERMANECEN SUSTANCIALMENTE CON EL ARRENDADOR.

9.- ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES

REQUISITOS :

SI A LA FECHA DE INICIO DEL ARRENDAMIENTO, ESTE CUMPLE POR LO MENOS CON UNA DE LAS SIGUIENTES CONDICIONES, EL ARRENDATARIO DEBE CLASIFICARLO COMO ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE :

- A) EL CONTRATO TRANSFIERE AL ARRENDATARIO LA PROPIEDAD DEL BIEN ARRENDADO AL TERMINO DEL ARRENDAMIENTO.
- B) EL CONTRATO CONTIENE UNA OPCION DE COMPRA A PRECIO REDUCIDO.
- C) EL PERIODO DEL ARRENDAMIENTO ES SUSTANCIALMENTE IGUAL QUE LA VIDA UTIL REMANENTE DEL BIEN ARRENDADO.

TRATAMIENTO CONTABLE PARA EL ARRENDATARIO.

EL ARRENDATARIO DEBE REGISTRAR UN ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE COMO UN ACTIVO Y UNA OBLIGACION CORRELATIVA, A UN VALOR EQUIVALENTE AL MENOR ENTRE EL VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS - MINIMOS Y EL VALOR DE MERCADO DEL ACTIVO ARRENDADO, A LA FECHA DE INICIO DEL ARRENDAMIENTO. LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR NOMINAL DE LOS PAGOS MINIMOS Y LA OBLIGACION REGISTRADA REPRESENTA EL COSTO FINANCIERO A APLICAR A LOS RESULTADOS DURANTE EL PERIODO DEL ARRENDAMIENTO.

PARA EL CALCULO DEL VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS MINIMOS, EL ARRENDATARIO DEBE UTILIZAR LA TASA IMPLICITA DEL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO, O SU TASA DE INTERES INCREMENTAL, LA MAS BAJA.

LOS COSTOS DE OPERACION DEL ACTIVO ARRENDADO, A PAGAR POR EL ARRENDADOR, INCLUIDOS EN EL MONTO DE LA RENTA, DEBERAN EXCLUIRSE POR EL ARRENDATARIO AL CALCULAR EL VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS MINIMOS. SI NO SE CONOCEN LOS COSTOS DE OPERACION DEBERA HACERSE UNA ESTIMACION.

EL ARRENDATARIO DEBERA DEPRECIAR EL ACTIVO REGISTRADO DE LA MISMA MANERA QUE SUS OTROS ACTIVOS EN PROPIEDAD. SIN EMBARGO, SI NO EXISTE CERTEZA RAZONABLE DE QUE AL TERMINO DEL CONTRATO SE TRANSFERIRA LA PROPIEDAD DEL ACTIVO RENTADO, EL ACTIVO REGISTRADO SE DEPRECIARA DURANTE LA DURACION DEL CONTRATO.

LA RENTAS DEVENGADAS DEBERAN SER PRORRATEADAS A PAGOS DE INTERESES Y A DISMINUCION DE LA OBLIGACION REGISTRADA DE MANERA TAL QUE SE PRODUZCA UNA TASA DE INTERES CONSTANTE SOBRE EL SALDO INSOLUTO DE LA OBLIGACION REGISTRADA.

LOS CAMBIOS EN LAS CONDICIONES ORIGINALES DEL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO DEBERAN CONTABILIZARSE POR EL ARRENDATARIO DE LA SIGUIENTE MANERA:

1.- CUANDO SE ACUERDEN CAMBIOS EN LAS CONDICIONES ORIGINALES DEL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO, QUE NO AFECTEN SU CLASIFICACION COMO ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE, DEBERA CALCULARSE EL VALOR PRESENTE DE LOS NUEVOS PAGOS MINIMOS A LA TASA DE INTERES ORIGINAL, AJUSTANDOSE EL ACTIVO Y LA OBLIGACION POR LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR PRESENTE DE LOS NUEVOS PAGOS MINIMOS Y EL PASIVO NETO REMANENTE. CUANDO LOS CAMBIOS ORIGINEN QUE UN ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE SE CLASIFIQUE COMO OPERATIVO DEBERAN REMOVERSE DEL BALANCE LOS SALDOS DEL ACTIVO Y DEL PASIVO NETO AFECTANDO RESULTADOS DEL PERIODO POR LA DIFERENCIA.

2.- LA RENOVACION O EXTENSION DE UN ARRENDAMIENTO DEBERA CONTABILIZARSE DE LA SIGUIENTE MANERA:

A) SI LA RENOVACION O EXTENSION SE CLASIFICA COMO ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE, DEBERA CONTABILIZARSE DE ACUERDO EN LO DESCRITO EN EL PARRAFO ANTERIOR NUMERO 1.

B) SI LA RENOVACION O EXTENSION SE CLASIFICA COMO UN ARRENDAMIENTO OPERATIVO, EL ARRENDAMIENTO EXISTENTE SE SEGUIRA CONTABILIZANDO COMO ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE HASTA SU EXTINCION Y LA RENOVACION O EXTENSION SE CONTABILIZARA COMO CUALQUIER OTRO ARRENDAMIENTO OPERATIVO.

3.- LA CANCELACION DE UN ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE DEBERA CONTABILIZARSE CANCELANDO EL ACTIVO NETO Y LA OBLIGACION NETA CORRESPONDIENTE, AFECTANDO LOS RESULTADOS DEL PERIODO POR LA DIFERENCIA.

PRESENTACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL ARRENDADOR.

EL INGRESO FINANCIERO POR DEVENGAR SE PRESENTARA DEDUCIENDO LA INVERSION BRUTA EN EL ARRENDAMIENTO. LA INVERSION NETA EN EL ARRENDAMIENTO DEBE SUJETARSE A LAS MISMAS CONSIDERACIONES QUE LOS DEMAS ACTIVOS, POR LO QUE RESPECTA A SU CLASIFICACION COMO ACTIVO CIRCULANTE O ACTIVO NO CIRCULANTE. PRESENTACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL ARRENDATARIO.

EL ACTIVO REGISTRADO Y SU DEPRECIACION ACUMULADA DEBERA CLASIFICARLOS EL ARRENDATARIO DE UNA MANERA CONSISTENTE CON LA CLASIFICACION DE ACTIVOS SIMILARES.

EL PASIVO NETO DEBE SUJETARSE A LAS MISMAS CONSIDERACIONES Y LOS DEMAS PASIVOS, POR LO QUE RESPECTA A SU CLASIFICACION COMO PASIVO A CORTO O LARGO PLAZO.

REVELACION.

LA SIGUIENTE INFORMACION RESPECTO DE LOS ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES DEBE SER REVELADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL ARRENDADOR:

1.- LOS COMPROBANTES DE LA INVERSION NETA A LA FECHA DE CADA BALANCE PRESENTADO:

A) LOS PAGOS MINIMOS A COBRAR A FUTURO, CON DEDUCCION POR SEPARADO DE LOS IMPORTES QUE REPRESENTEN COSTOS DE OPERACION INCLUIDOS EN LOS PAGOS MINIMOS Y LA ESTIMACION ACUMULADA POR PAGOS MINIMOS DE COBRO DUDOSO.

B) LOS VALORES RESIDUALES NO GARANTIZADOS QUE SE ACUMULEN EN BENEFICIO DEL ARRENDADOR.

C) SI ES APLICABLE, LOS GASTOS DIRECTOS INICIALES.

D) LOS INGRESOS FINANCIEROS POR DEVENGAR.

2.- LOS PAGOS MINIMOS A COBRAR EN CADA UNO DE LOS CINCO AÑOS SIGUIENTES A LA FECHA DEL ULTIMO BALANCE PRESENTADO.

3.- EL TOTAL DE LAS RENTAS VARIABLES INCLUIDAS EN LOS RESULTADOS DE CADA PERIODO EN QUE SE PRESENTE UN ESTADO DE RESULTADOS.

LA SIGUIENTE INFORMACION, REFERENTE A LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE DEBE SER REVELADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL ARRENDATARIO:

- 1.- EL IMPORTE BRUTO, CLASIFICADO POR TIPO DE ACTIVO, DE LOS ACTIVOS REGISTRADOS POR ARRENDAMIENTOS A LA FECHA DEL BALANCE.
- 2.- PAGOS MINIMOS A FUTURO, EN SU TOTALIDAD Y DE CADA UNO DE LOS CINCO AÑOS SIGUIENTES, ESPECIFICANDO EL IMPORTE DE LOS COSTOS DE OPERACION INCLUIDOS EN DICHOS PAGOS MINIMOS, ASI COMO EL INTERES IMPLICITO PARA REDUCIR DICHOS PAGOS MINIMOS A SU VALOR PRESENTE.
- 3.- EL IMPORTE DE LOS PAGOS MINIMOS A RECIBIR POR CONTRATOS DE SUBARRENDAMIENTO NO CANCELABLES A LA FECHA DEL BALANCE.
- 4.- EL TOTAL DE RENTAS VARIABLES INCURRIDAS EN CADA PERIODO A QUE SE REFIERE EL ESTADO DE RESULTADOS.
- 5.- LOS ACTIVOS Y LAS OBLIGACIONES REGISTRADAS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE DEBEN MOSTRARSE POR SEPARADO EN EL BALANCE O EN LAS NOTAS QUE LO ACOMPAÑEN. DEBE HACERSE SIMILAR REVELACION RESPECTO DE LAS AFECTACIONES A RESULTADOS EN EL PERIODO, ORIGINADAS EN DICHOS CONTRATOS.
- 6.- LOS ASPECTOS RELEVANTES DE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO.

10.- ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

REQUISITOS :

TODOS AQUELLOS CONTRATOS QUE NO REUNAN LOS REQUISITOS PARA CONSIDERARSE COMO ARRENDAMIENTOS CAPITALIZABLES, SE CONSIDERARAN COMO ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.

TRATAMIENTO CONTABLE PARA EL ARRENDADOR

LA RENTAS SE REPORTAN COMO INGRESO DURANTE EL PERIODO DEL ARRENDAMIENTO DE UNA MANERA SISTEMATICA, COMO PUEDE SER EL METODO DE LINEA AUNQUE LOS COBROS NO SEAN ESTA MISMA BASE.

LAS RENTAS VARIABLES (DEPENDIENTES DE EVENTOS FUTUROS TALES COMO VOLUMEN DE VENTAS, INFLACION, C.P.P.,ETC.) SE REPORTAN COMO INGRESO CONFORME SE DEVENGUEN.

LOS ACTIVOS ARRENDADOS SE DEPRECIAN CONFORME A LAS POLITICAS NORMALES DE DEPRECIACION DEL ARRENDADOR.

LOS COSTOS DIRECTOS INICIALES PODRAN DIFERIRSE DURANTE EL PERIODO DEL ARRENDAMIENTO Y APLICARSE A RESULTADOS EN PROPORCION AL RECONOCIMIENTO DEL INGRESO. OTROS COSTOS RELACIONADOS CON EL ARRENDAMIENTO SE APLICAN A RESULTADOS CONFORME SE INCURREN.

TRATAMIENTO CONTABLE PARA EL ARRENDATARIO

LAS RENTAS DEBEN CARGARSE A RESULTADOS DURANTE EL PERIODO DEL ARRENDAMIENTO DE UNA MANERA SISTEMATICA, COMO PUEDE SER EL METODO DE LINEA RECTA, AUNQUE LOS PAGOS NO SEAN SOBRE ESTA MISMA BASE. PUEDE EMPLEARSE OTRO METODO SISTEMATICO MAS REPRESENTATIVO DEL BENEFICIO PARA EL ARRENDATARIO POR EL USO DEL ACTIVO RENTADO.

LAS RENTAS VARIABLES SE CARGAN A RESULTADOS CONFORME SE DEVENGAN.

CONCLUSION DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

INDUDABLEMENTE EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO CONSTITUYE UNA VALIOSA HERRAMIENTA DE FINANCIAMIENTO, YA QUE PUEDE UTILIZARSE PARA LA ADQUISICION DE EQUIPO DE TRANSPORTE, MAQUINARIA Y EQUIPO, EQUIPO DE COMPUTO, MOBILIARIO DE OFICINA, INMUEBLES, ETC. ES POSIBLE EN LA PRACTICA ENAJENAR LOS BIENES DE LA EMPRESA A LA ARRENDADORA Y CONTRATAR SU RE-ADQUISICION VIA ARRENDAMIENTO FINANCIERO, LO CUAL SE CONVIERTE EN UN AUTENTICO FINANCIAMIENTO.

XIII.-MERCADO DE VALORES.

1.-CONCEPTO:

ES EL CONJUNTO DE MECANISMOS QUE FACILITAN EL INTERCAMBIO DE BIENES Y SERVICIOS ENTRE DIFERENTES PERSONAS O ENTIDADES PARA SATISFACER NECESIDADES.

EL MERCADO DE VALORES SE CLASIFICA DEPENDIENDO DE EL PRODUCTO O SERVICIO; EN EL AMBITO FINANCIERO.

VALORES: SON DOCUMENTOS REPRESENTATIVOS DE UN DERECHO DE PROPIEDAD, DE CREDITO O DE PARTICIPACION EN EL CAPITAL DE PERSONAS MORALES, ESTOS SON SUCEPTIBLES DE SER TRANSFERIDOS.

NO TODOS LOS VALORES SON OBJETO DE COMERCIO EN BOLSA, PARA ELLO DEBEN SER AUTORIZADOS POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

2.-FUNCIONES.

- 1) OFRECER A LOS EMPRESARIOS LA POSIBILIDAD DE ALLEGARSE DE RECURSOS DE CAPITAL QUE LES FALTEN PROGRAMAS DE EXPANSION Y DIVERSIFICACION.
- 2) OFRECER A LOS INVERSIONISTAS ALTERNATIVAS VARIADAS PARA INVERTIR, ADQUIRIR NUEVOS VALORES BURSATILES Y OBTENER EN COMPENSACION RENDIMIENTOS.
- 3) OFRECER LIQUIDEZ, ES DECIR LA FACILIDAD PARA CONVERTIR LOS VALORES EN DINERO EN EFECTIVO MEDIANTE SU VENTA.

EL MERCADO DE VALORES ES ORGANIZADO:

- 1) EN FUNCION DIRECTA DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL EN UN PAIS DETERMINADO.
- 2) POR LA IMPORTANCIA DE CANALIZAR LOS RECURSOS AHORRADOS, PARA EL FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS EFICIENTES Y PRODUCTIVAS.
- 3) LOS PAISES ALTAMENTE INDUSTRIALIZADOS SE HAN APOYADO EN LAS BOLSAS DE VALORES COMO VIA DE DESARROLLO.

EL MERCADO DE VALORES SE DIVIDE EN :

- A) MERCADO PRIMARIO.
- B) MERCADO SECUNDARIO.

A) ESTA CONSTITUIDO POR COLOCACIONES NUEVAS RESULTANTES EN AUMENTOS DE CAPITAL Y EN LOS PASIVOS DE LAS EMPRESAS Y QUE APORTARAN RECURSOS ADICIONALES PARA SU CONSOLIDACION, EXPANSION Y DIVERSIFICACION. ESTAS COLOCACIONES SE REALIZAN MEDIANTE LA OFERTA PUBLICA HECHA EXPLICITA O DETALLADAMENTE EN UN PROSPECTO O PROYECTO QUE PROPORCIONA LA INFORMACION BASICA DE LA EMPRESA EMISORA Y LAS CARACTERISTICAS DE LA EMISION.

B) ESTA CONSTITUIDO POR TRANSACCIONES, CON VALORES QUE YA HAN SIDO EMITIDOS, QUE SE ENCUENTRAN EN PODER DEL PUBLICO Y QUE SE INTERCAMBIAN, CON EL OBJETO DE DAR LIQUIDEZ A SUS TENEDORES Y DE PERMITIR EL ACCESO A NUEVOS INVERSIONISTAS, ESTAS TRANSACCIONES NO APORTAN DINERO NUEVO A LAS EMPRESAS EMISORAS SOLO CONSTITUYEN UN CAMBIO DE MANOS EN LOS VALORES PREVIAMENTE EMITIDOS.

DE ACUERDO A LAS CARACTERISTICAS POR PRODUCTO SE DIVIDEN EN:

A) MERCADO DE DINERO.

B) MERCADO DE CAPITAL.

MERCADO DE DINERO: EN EL SE INTERCAMBIAN INSTRUMENTOS DE INVERSION CON LAS SIGUIENTES CARACTERISTICAS:

- TIENE VIGENCIA MENOR A UN AÑO (CORTO PLAZO).
- LA MAYOR PARTE DE LAS EMISIONES SE REALIZAN A PLAZO DE 7, 14, 21 Y 28 DIAS.
- SON INSTRUMENTOS DE ALTA LIQUIDEZ.
- SE NEGOCIAN EN EL MERCADO SECUNDARIO DESDE UN DIA EN ADELANTE.
- SIEMPRE SON VALORES DE DEUDA.

MERCADO DE CAPITAL:

- EN EL SE INTERCAMBIAN INSTRUMENTOS DE INVERSION Y SE CARACTERIZAN POR:
- SER EMITIDOS A MAS DE 1 AÑO (LARGO PLAZO).
- SER DE BAJA LIQUIDEZ, LO CUAL RESTRINGE SU BURSATILIDAD.
- SON INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DEL CAPITAL O DEL PASIVO DE LA EMPRESA (INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE).
- ALGUNOS INSTRUMENTOS SON DE RENTA VARIABLE Y OFRECEN UN MAYOR RIESGO.

EL MERCADO DE VALORES FORMA PARTE DE UN MERCADO MAS AMPLIO QUE ES EL CONSTITUIDO POR EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO Y SE DEFINE COMO EL CONJUNTO ORGANICO DE INSTITUCIONES, LEYES, REGLAMENTOS Y PRACTICAS DE MERCADO QUE GENERAN, ADMINISTRAN Y ORIENTAN O DIRIGEN TANTO EL AHORRO COMO LA INVERSION, DENTRO DE UNA UNIDAD POLITICA ECONOMICA.

ESTE CONJUNTO DE INSTITUCIONES CONSTITUYEN EL GRAN MERCADO DONDE SE PONEN EN CONTACTO OFERENTES Y DEMANDANTES DE RECURSOS MONETARIOS.

3.- BANCO DE MEXICO.-

ES UN ORGANISMO PUBLICO, DESCENTRALIZADO DEL GOBIERNO FEDERAL, ESTO QUIERE DECIR, QUE TIENE PERSONALIDAD Y PATRIMONIO PROPIO, SE LE CONSIDERA EL BANCO CENTRAL DE LA NACION.

OBJETIVO:

PROCURAR CONDICIONES CREDITICIAS Y CAMBIARIAS FAVORABLES AL SANO CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA NACIONAL.

PRINCIPALES FUNCIONES:

- A)REGULAR LA EMISION Y CIRCULACION DE LA MONEDA,DEL CREDITO Y LOS CAMBIOS.
- B)OPERAR CON LAS INSTITUCIONES DE CREDITO,COMO BANCO DE RESERVA Y ACREDITANTE DE ULTIMA INSTANCIA ASI COMO REGULAR LA CAMARA DE COMPENSACION.
- C)PRESTAR SERVICIO DE TESORERIA AL GOBIERNO FEDERAL Y ACTUAR COMO AGENTE FINANCIERO DEL MISMO,EN OPERACIONES DE CREDITO TANTO INTERNO Y EXTERNO.
- D)FUNGIR COMO ASESOR DEL GOBIERNO FEDERAL EN MATERIA ECONOMICA Y FINANCIERA.
- E)PARTICIPAR EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y EN OTROS ORGANISMOS DE COOPERACION FINANCIERA INTERNACIONAL O QUE AGRUPEN A BANCOS CENTRALES.
- F)INTERVENIR EN OPERACIONES DE REDESCUENTO Y SER PRESTAMISTA DE LAS SOCIEDADES DE CREDITO,Y ORGANIZACIONES AUXILIARES DE CREDITO.CUSTODIAR LAS RESERVAS DE LOS BANCOS AFILIARES.
- G)CUSTODIAR RESERVAS INTERNACIONALES DE LA NACION.EMITIR,COMPRAR Y VENDER VALORES A CARGO Y CUENTA DEL GOBIERNO FEDERAL.

4.-COMISION NACIONAL DE VALORES.

ES UN ORGANISMO GUBERNAMENTAL QUE NORMA Y REGULA LAS ACTIVIDADES DEL MERCADO DE VALORES.

SUS FUNCIONES ESTAN ENCARGADAS EN LA LEY DEL MERCADO DE VALORES,SE ACTUALIZA CADA AÑO Y SE COMPLEMENTA CON LOS CIRCULARES QUE SE PUBLICAN PERIODICAMENTE.

DOTA AL MERCADO:

- 1.-UN CARACTER INSTITUCIONAL.
- 2.-RANGO FINANCIERO PROPIO.
- 3.-ESTRUCTURA NORMATIVA Y LEGAL IDONEA PARA SU DESARROLLO.

FUNCIONES DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES.

- 1)INTERVENIR ADMINISTRATIVAMENTE EN LAS CASAS DE BOLSA Y A LA BOLSA MEXICANA DE VALORES CUANDO SU SOLVENCIA O LIQUIDEZ ESTEN EN PELIGRO O BIEN CUANDO INCURRAN EN UN ACTO VIOLATORIO DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES QUE ASI LO AMERITEN.
- 2)INSPECCIONAR Y VIGILAR EL FUNCIONAMIENTO DE LOS AGENTES Y CASAS DE BOLSA Y BOLSA MEXICANA DE VALORES.
- 3)INSPECCIONAR Y VIGILAR LAS EMISORAS DE VALORES EN CUANTO A LAS OBLIGACIONES QUE LES IMPONE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.
- 4)DICTAR MEDIDAS DE CARACTER GENERAL A LA BOLSA E INTERMEDIACION PARA QUE AJUSTEN SUS OPERACIONES A LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.

- 5)ORDENAR LA SUSPENSION DE COTIZACIONES DE VALORES SI SE DAN CONDICIONES DESORDENADAS.
- 6)INSPECCIONAR Y VIGILAR EL FUNCIONAMIENTO DEL INSTITUTO PARA EL DEPOSITO DE VALORES(INDEVAL.)

5.-BOLSA MEXICANA DE VALORES.

- A)ES UNA INSTITUCION PRIVADA.
- B)ESTA ORGANIZADA COMO SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE.
- C)ES LA UNICA AUTORIZADA POR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO PARA OPERAR EN MEXICO.
- D)ESTA REGULADA POR LA LEY DEL MERCADO DE VALORES DESDE 1975.
- E)ESTA VIGILADA EN SU FUNCIONAMIENTO POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES.
- F)LOS ACCIONISTAS O PROPIETARIOS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES SON LAS CASAS DE BOLSA.

LA BOLSA CONSTITUYE UN MEDIO DE:

- FINANCIAMIENTO PARA LAS EMPRESAS.
- PONE EN CONTACTO OFERENTES Y DEMANDANTES.
- INVERSION PARA EL PUBLICO AHORRADOR.

FUNGE COMO CATALIZADOR PARA QUE LOS VALORES COTIZADOS EN ELLA ADQUIERAN EL PRECIO REAL QUE LES CORRESPONDE EN EL MERCADO Y COADYUBA A LA OPTIMIZACION DE LA ASIGNACION DE RECURSOS DE LA ECONOMIA.

FUNCIONES PRINCIPALES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

- 1)ADMINISTRAR EL SALON DE REMATES.
- 2)SUPERVISAR QUE LAS OPERACIONES QUE REALICEN SUS SOCIOS SE LLEVEN A CABO DENTRO DE LOS LINEAMIENTOS LEGALES ESTABLECIDOS PARA REGULAR LA ACTIVIDAD BURSATIL.
- 3)VIGILAR QUE LA CONDUCTA PROFESIONAL DE LOS OPERADORES DE PISO SE RIJA CONFORME A LOS MAS ELEVADOS PRINCIPIOS DE LA ETICA PROFESIONAL.
- 4)CUIDAR QUE LOS VALORES INSCRITOS EN SUS REGISTROS SATISFAGAN LAS DEMANDAS LOCALES CORRESPONDIENTES PARA OFRECER LAS MAXIMAS SEGURIDADES A LOS INVERSIONISTAS.
- 5)DIFUNDIR AMPLIAMENTE LAS COTIZACIONES DE LOS VALORES,LOS PRECIOS Y LAS CONDICIONES DE LAS OPERACIONES QUE SE EJECUTAN EN SU SENIO.
- 6)REALIZAR A TRAVES DEL INSTITUTO DE CAPITALES,A.C.,DIVERSAS CAMPAÑAS EDUCATIVAS, ASI COMO LA CAPACITACION DE OPERADORES,PROMOTORES Y ADMINISTRADORES DE LAS CASAS DE BOLSA.
- 7)PROPORCIONAR INFORMACION AL PUBLICO INVERSIONISTA SOBRE LAS OPERACIONES QUE SE REALIZAN EN LA BOLSA A TRAVES DE:

- 1-BOLETIN DIARIO O SEMANAL.
- 2-ANUARIO FINANCIERO Y BURSATIL.
- 3.ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMISORAS.
- 4.FOLLETOS INSTITUCIONALES.
- 5.ESTUDIOS MONOGRAFICOS(HISTORIA DE LA CASA DE BOLSA).

6.-INSTITUTO DE DEPOSITO DE VALORES.

ES UN ORGANISMO CON PERSONALIDAD JURIDICA Y PATRIMONIO PROPIO.

SU OBJETIVO,PRESTAR UN SERVICIO PUBLICO PARA SATISFACER LAS NECESIDADES DE GUARDA,ADMINISTRACION,COMPENSACION,LIQUIDACION Y TRANSFERENCIA.

SU PATRIMONIO SE INTEGRA POR 40 SOCIOS:

26 CASAS DE BOLSA,6 BANCOS,6 COMPAÑIAS DE SEGUROS,ASOCIACION MEXICANA DE CASAS DE BOLSA Y LA BOLSA MEXICANA DE VALORES,S.A.DE C.V.,CADA UNA PARTICIPA CON UNA ACCION.

FUNCIONES PRINCIPALES DEL INDEVAL.

- 1)SER DEPOSITARIO DE LOS VALORES Y DOCUMENTOS QUE RECIBAN DE CASAS DE BOLSA,INSTITUCIONES DE CREDITO,DE SEGUROS Y DE FIANZAS Y DE SOCIEDADES DE INVERSION.
- 2)ADMINISTRAR LOS VALORES QUE ENTREGUEN PARA SU DEPOSITO.
- 3)LLEVAR LA SOLICITUD DE LAS SOCIEDADES EMISORAS,DE LOS LIBROS DE REGISTRO DE ACCIONES NOMINATIVAS.

RESPONSABILIDADES

- EL INSTITUTO SE OBLIGA A LA GUARDA Y DEBIDA CONSERVACION DE LOS VALORES.
- QUEDA FACULTADO PARA MANTENERLO EN SUS INSTALACIONES,O BIEN EN CUALQUIER INSTITUCION DE CREDITO.
- EL INSTITUTO RESTITUIRA A LOS DEPOSITANTES TITULOS DEL MISMO VALOR NOMINAL,ESPECIE Y CLASE DE LOS QUE SEAN MATERIA DE DEPOSITO.
- EL INSTITUTO ENVIARA A SUS DEPOSITANTES POR LO MENOS UNA VEZ UN ESTADO AUTORIZADO DE SU CUENTA.
- EL INSTITUTO EXPEDIRA A LOS DEPOSITANTES CONSTANCIAS NO NEGOCIABLES SOBRE LOS VALORES OBJETO DEL DEPOSITO.
- LOS CARGOS POR LOS SERVICIOS QUE EL INSTITUTO PRESTE SE CUBRIRAN DE ACUERDO CON LA TARIFA QUE AUTORICE LA S.H.C.P.

7.-NACIONAL FINANCIERA.

ES UN ORGANISMO DESCENTRALIZADO DEL GOBIERNO FEDERAL CON PERSONALIDAD Y PATRIMONIO PROPIO.

EL CAPITAL SERA ACORDADO POR LA ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONES.

NO PODRAN PARTICIPAR EN EL CAPITAL GOBIERNOS,DEPENDENCIAS,PERSONAS FISICAS O MORALES QUE SEAN EXTRANJEROS.

EL CAPITAL VA A ESTAR REPRESENTADO POR DOS SERIES DE ACCIONES DE IGUAL VALOR.

SERIE "A". DE LA SERIE A SOLO PODRA SER TITULAR EL GOBIERNO FEDERAL Y SU MONTO NUNCA SERA INFERIOR AL 51%.

SERIE "B". DE LA SERIE B PODRAN DISPONER DE LA SIGUIENTE MANERA:

- SOCIEDADES FINANCIERAS O DE INVERSION, HASTA UN 5% DE SU CAPITAL Y RESERVA.
- LA BOLSA DE VALORES, HASTA UN 3% DE SU CAPITAL Y RESERVAS.
- LAS COMPAÑIAS DE SEGURO, UN 3% DE SU CAPITAL Y RESERVAS.
- LAS ACCIONES SERIE B GOZARAN DE UN DIVIDENDO PREFERENTE Y ACUMULATIVO PAGADERO EN EFECTIVO Y DETERMINADO POR LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD.

FUNCIONES DE NACIONAL FINANCIERA.

- 1)PROMOVER, ENCAUSAR Y COORDINAR LA INVERSION DE CAPITALES EN LA ORGANIZACION, TRANSFORMACION, DIFUSION DE TODA CLASE DE EMPRESAS INDUSTRIALES.
- 2)ACTUAR CUANDO EL GOBIERNO FEDERAL LO SOLICITE COMO AGENTE FINANCIERO Y CONSEJERO EN LA EMISION,CONTRATACION,COLOCACION Y DEMAS OPERACIONES, EN RELACION A LOS VALORES PUBLICOS Y TAMBIEN SE ENCARGA DE COLOCAR BONOS DEL SECTOR PUBLICO.
- 3)PROMOVER EL MERCADO DE VALORES.
- 4)OPERAR COMO SOCIEDAD FINANCIERA Y FIDUCIARIA.
- 5)REALIZAR OPERACIONES DE BANCA DE DEPOSITOS O AHORROS Y CREDITOS HIPOTECARIOS SUJETANDOSE A LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DE CREDITO Y ORGANIZACIONES AUXILIARES.
- 6)REALIZA FUNCIONES DE BANCA DE INVERSION TENIENDO SU PROPIA MESA DE DINERO Y CAPITALES.
- 7)ADMINISTRAR TODA CLASE DE EMPRESAS O SOCIEDADES POR CUENTA PROPIA O AJENA.
- 8)RECIBIR DE TERCEROS TITULOS O VALORES PARA CONSERVARLOS EN PRENDA DE LA EMISION QUE REALICEN LOS MISMOS.
- 9)EMITIR CERTIFICADOS DE PARTICIPACION EN EMISION DE BONOS,ACCIONES Y OBLIGACIONES.

8.-SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO.

SON INSTITUCIONES DE DERECHO PÚBLICO, CON PERSONALIDAD JURIDICA Y PATRIMONIO PROPIO DENOMINADOS TAMBIEN INSTITUCIONES BANCARIAS.

- CREADAS POR DERECHO FEDERAL.
- SU DURACION ES INDEFINIDA.
- TENDRAN SU DOMICILIO EN TERRITORIO NACIONAL.

EL CAPITAL ESTA REPRESENTADO POR TITULOS DENOMINADOS CERTIFICADOS DE APORTACION PATRIMONIAL, DEBERAN SER NOMINATIVOS Y SE DIVIDIRAN EN DOS SERIES:

SERIE A: REPRESENTAN EN TODO TIEMPO 66% DEL CAPITAL Y SOLO PODRA SER SUSCRITO POR EL GOBIERNO FEDERAL.

SERIE B: REPRESENTARA EL 34% RESTANTE.

REGLAS DE LA SERIE B:

-ACERCA DE SU SUSCRIPCION, TENENCIA Y CIRCULACION:

1) DEBERAN CONTENER:

- NOMBRE Y DOMICILIO DEL TENEDOR.
- DENOMINACION Y DOMICILIO DE INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE QUE LO EMITA.
- IMPORTE DEL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD EMISORA.
- VALOR NOMINAL

2) CADA CERTIFICADO DE APORTACION PATRIMONIAL ES INDIVISIBLE.

3) LOS ADQUIRIMIENTOS SE HARAN POR UN 55% DEL CAPITAL PAGADO DE UNA SOCIEDAD NACIONAL DE CREDITO CUANDO SEAN ENTIDADES DE ADMINISTRACION PUBLICA FEDERAL O GOBIERNO DE ENTIDADES FEDERATIVAS.

4) NINGUNA PERSONA FISICA O MORAL (EXCEPTO EL GOBIERNO FEDERAL) PODRA ADQUIRIR EL CONTROL DE CERTIFICADOS DE APORTACION PATRIMONIAL DE LA SERIE "B", POR MAS DE 1% DEL CAPITAL PAGADO DE UNA SOCIEDAD NACIONAL DE CREDITO, YA SEA QUE REALICEN UNA O VARIAS OPERACIONES.

5) NINGUN EXTRANJERO PUEDE PARTICIPAR DENTRO DEL CAPITAL.

6) LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO ESTABLECERA EL CAPITAL MINIMO, EL CUAL ESTARA TOTALMENTE PAGADO.

7) CUANDO EL CAPITAL EXCEDA DEL MINIMO, DEBERA ESTAR PAGADO POR LO MENOS EN UN 50%.

8) EL CAPITAL PODRA SER AUMENTADO O REDUCIDO POR ACUERDO DE LA SHCP.

LOS CERTIFICADOS DE APORTACION PATRIMONIAL DAN DERECHO A SUS TITULARES A:

- PARTICIPAR EN LAS UTILIDADES DE LA SOCIEDAD EMISORA Y
- A LA CUOTA DE LIQUIDACION (EN SU CASO).

FUNCIONES:

- RECIBIR DEPOSITOS BANCARIOS (A LA VISTA AHORROS Y A PLAZOS).
- ACEPTAR PRESTAMOS Y CREDITOS.
- EMITIR BONOS BANCARIOS.
- EMITIR OBLIGACIONES SUBORDINADAS.
- CONSTITUIR DEPOSITOS EN INSTITUCIONES DE CREDITO Y ENTIDADES FINANCIERAS DEL EXTRANJERO.
- EXPEDIR TARJETAS DE CREDITO.
- ASUMIR OBLIGACIONES POR CUENTA DE TERCEROS.
- OPERAR CON VALORES SEGUN DISPOSICIONES DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES; ESTO INCLUYE OPERAR POR CUENTA PROPIA Y DE TERCEROS EN TODOS LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO Y CAPITALES A TRAVES DE SU BANCA DE INVERSION.
- OPERAR POR CUENTA PROPIA O DE TERCEROS CON ORO, PLATA Y DIVISAS.
- EXPEDIR CARTAS DE CREDITO.
- OPERACIONES DE FIDEICOMISO.
- ACTUAR COMO REPRESENTANTE COMUN DE LOS TENEDORES DE TITULOS DE CREDITO.

9.-SOCIEDADES DE INVERSION.

SON EMPRESAS ORGANIZADAS COMO S.A. ACTUAN COMO INTERMEDIARIAS EN LA COMPRA-VENTA DE VALORES REGISTRADOS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

TIPOS DE SOCIEDADES:

- 1)SOCIEDADES DE INVERSION DE RENTA FIJA;
LOS RECURSOS CAPTADOS SOLAMENTE PUEDEN SER INVERTIDOS EN VALORES O INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA.
- 2)SOCIEDADES DE INVERSION COMUNES O DE RENTA VARIABLE;
OPERAN CON VALORES DE RENTA VARIABLE Y DE RENTA FIJA.
- 3)SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL O DE CAPITAL O DE CAPITAL DE RIESGO;
OPERA CON VALORES EMITIDOS POR EMPRESAS QUE REQUIEREN RECURSOS A LARGO PLAZO Y CUYAS ACTIVIDADES ESTEN RELACIONADAS PREFERENTEMENTE CON LOS OBJETIVOS DE LA PLANEACION NACIONAL DEL DESARROLLO.

ESTAN AUTORIZADAS POR LA SHCP Y SE ENCUENTRAN REGULADAS EN SU FUNCION POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES SE PUEDEN DEFINIR COMO:

-INSTITUCIONES QUE CONCENTRAN EL DINERO DE NUMEROSAS AHORRADORES ESTOS RECURSOS CAPTADOS SE CANALIZAN A LA INSTITUCION DE CARTERAS DE INVERSION POR UNA AMPLIA VARIEDAD DE VALORES. PARTICIPAR EN UN FONDO DE INVERSION IMPLICA TENER PARTE EN CADA UNO DE LOS VALORES QUE INTEGRAN SU CARTERA. ESTA ES UNA VENTAJA QUE DIFICILMENTE PUEDEN OBTENER LOS PEQUEÑOS Y MEDIANOS INVERSIONISTAS AISLADAMENTE.

10.-CASAS DE BOLSA.

ES UNA EMPRESA ORGANIZADA COMO SOCIEDAD ANONIMA DEDICADA A ACTUAR COMO AGENTE O INTERMEDIARIO EN LA COMPRA-VENTA DE VALORES REGISTRADOS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, CUENTA PARA ELLO CON UNA LICENCIA OTORGADA POR LA S.H.C.P. A TRAVES DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES. DEBE SER SOCIO DE BOLSA EN LA ADQUISICION DE UNA ACCION Y AUTORIZACION DE LA PROPIA BOLSA.

SERVICIOS DE LAS CASAS DE BOLSA.

- 1.-ACTUAR COMO INTERMEDIARIO EN EL MERCADO DE VALORES REGIDA POR LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.
- 2.-PRESTAR LA MAS AMPLIA ASESORIA EN MATERIA DE MERCADO DE VALORES A EMPRESAS Y PUBLICO INVERSIONISTA.
- 3.-OTORGAR CREDITOS PARA APOYAR LA INVERSION EN BOLSA DE SUS CLIENTES, CREDITOS DE MARGEN.
- 4.-ASESORAR A LOS INVERSIONISTAS POR LA INTEGRACION DE SUS CARTERAS.
- 5.-PROPORCIONAR A LAS EMPRESAS LA ASESORIA NECESARIA PARA LA COLOCACION DE VALORES EN LA BOLSA.
- 6.-ACTUAR COMO REPRESENTANTE COMUN DE OBLIGACIONISTAS Y TENEDOR DE OTROS VALORES.

DEPARTAMENTOS ESPECIALES.

PROMOCION: LOS PROMOTORES DEBEN ESTABLECER CONTACTO CON LOS INVERSIONISTAS ACTUALES O POTENCIALES PARA INTERESARLOS EN EL MERCADO, REALIZAR SUS OPERACIONES DE COMPRA-VENTA DE VALORES, ASESORARLOS EN SU RELACION.

ADMINISTRACION: ESTA AREA SE RESPONSABILIZA EN LA TECNICA DE ADMINISTRACION Y DE COMPUTO PARA MANEJAR EN FORMA OPTIMA LAS CUENTAS EXISTENTES, LLEVANDO UN CONTROL DE SALDO Y UN REGISTRO DETALLADO DE LOS VALORES DE CADA CUENTA, PARA OFRECER OPORTUNAMENTE A LOS CLIENTES LAS OPERACIONES QUE MAS LE CONVENGAN.

OPERACION: SE ENCUENTRA LOS OPERADORES DE PISO DE CASAS DE BOLSA LOS CUALES PODRAN REALIZAR OPERACIONES EN EL SALON DE REMATES, UNA VEZ APROBADOS LOS EXAMENES QUE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES IMPONE DE ASISTIR UN MINIMO DE SEIS MESES EN EL PISO DE REMATES PARA ADQUIRIR EXPERIENCIA PRACTICA.

ANALISIS BURSATILES: REALIZA ESTUDIOS SOBRE VARIABLES FINANCIERAS Y ECONOMICAS QUE INFLUYEN EN LOS RESULTADOS DE LAS EMPRESAS, E IDENTIFICACION DE CAMBIO DE TENDENCIAS EN LOS PRECIOS Y VOLUMENES NEGOCIADOS EN BOLSA, CON OBJETO DE DETERMINAR PUNTOS ESTRATEGICOS PARA DECISIONES DE INVERSION.

BANCA DE INVERSION: EN ELLA SE ASESORA A LAS EMPRESAS QUE DESEAN PARTICIPAR EN EL MERCADO O EMITIR VALORES A TRAVES DE EL Y SE REALIZAN ESTUDIOS PARA DESARROLLAR NUEVOS INSTRUMENTOS QUE BENEFICIEN TANTO A LAS EMPRESAS COMO AL PUBLICO INVERSIONISTA.

11.-INSTITUTOS DE SEGUROS Y FIANZAS.

SEGUROS: SON LAS EMPRESAS ORGANIZADAS COMO SOCIEDADES ANONIMAS DE CAPITAL FIJO, TIENEN CONSECION Y AUTORIZACION PARA REALIZAR OPERACIONES DE VIDA HUMANA, ACCIDENTES O ENFERMEDADES, AUTOMOVILES, MAQUINARIA, MERCANCIAS, ETC., PUEDEN SER PUBLICAS O PRIVADAS.

12.-RELACION DE INSTITUCION DE SEGUROS Y FIANZAS CON EL MERCADO DE VALORES.

LOS RECURSOS QUE CON MOTIVO DE SUS OPERACIONES CAPTEN LAS INSTITUCIONES DEBERAN INVERTIRSE EN VALORES QUE SEAN APROBADOS POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES, SIN QUE PUEDA EXCEDER EL 25% DEL CAPITAL DE LA EMISORA CUANDO SE TRATE DE ACCIONES.

OBJETIVO DE LAS INVERSIONES: APOYO FINANCIERO DE INTERES PUBLICO Y APOYO A LA POLITICA ECONOMICA DEL GOBIERNO FEDERAL DE LOS GOBIERNOS LOCALES

13.-INSTITUCIONES DE FIANZA.

SON EMPRESAS ORGANIZADAS COMO SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL FIJO. SU OBJETO SOCIAL ES OTORGAR FIANZAS PARA GARANTIZAR OBLIGACIONES DE TERCEROS MEDIANTE UNA CUOTA POR LA PRESTACION DEL SERVICIO, PUEDEN SER PUBLICAS Y PRIVADAS. ESTAN REGULADAS POR LA S.H.C.P. A TRAVES DE LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE SEGUROS.

FUNCIONES PRINCIPALES DE LAS INSTITUCIONES DE FIANZA.

- 1) PRACTICAR LAS OPERACIONES DE SEGUROS Y REASEGURO.
- 2) ADMINISTRAR LAS SUMAS QUE POR CONCEPTOS DE DIVIDENDOS O INDEMNIZACIONES LES CONFIEN LOS ASEGURADORES A SUS BENEFICIARIOS.
- 3) ADMINISTRAR LAS RESERVAS PARA FONDO DE PENSION O JUBILACION.
- 4) RECIBIR TITULOS EN DESCUENTOS Y REDESCUENTO A INSTITUCIONES Y ORGANIZACIONES AUXILIARES DE CREDITO Y A FONDOS DE FOMENTO DESTINADOS EN FIDEICOMISO.
- 5) OTORGAR PRESTAMOS A CREDITO.

14. PUBLICO INVERSIONISTA.

ESTE REPRESENTA EL SECTOR DEMANDANTE O ADQUIRIENTE DE VALORES, LO QUE CONSTITUYE UNA PIEZA FUNDAMENTAL EN EL MERCADO.

LOS RECURSOS DEL INVERSIONISTA CONTRIBUYEN AL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS Y CONSECUENTEMENTE AL DESARROLLO ECONOMICO DEL PAIS.

EXISTEN DOS CLASES DE INVERSIONISTAS:

- PERSONAS FISICAS.
- INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES.

XIV.- EVALUACION DE LOS PROYECTOS DE INVERSION.

1.- CONCEPTO DE INVERSION:

EN SENTIDO AMPLIO, SE ENTIENDE POR INVERSION LA APORTACION DE TIEMPO-DINERO Y/O ESFUERZO DESTINADO A OBTENER ALGUN BENEFICIO FUTURO.

EN OTRAS PALABRAS, POR INVERTIR SE DEBE ENTENDER UN SACRIFICIO PRESENTE, EN CUANTO AL CONSUMO DE UN BIEN, A CAMBIO DE LA POSIBILIDAD DE OBTENER UN RENDIMIENTO, AUNQUE INCIERTO Y A FUTURO.

LA INVERSION IMPLICA:

- 1) SACRIFICIO ACTUAL.
- 2) TRANSCURSO DEL TIEMPO PARA OBTENER UN RENDIMIENTO.
- 3) CORRER UN RIESGO.
- 4) ESPERAR UN BENEFICIO.

2.- CRITERIOS DE DECISION DEL INVERSIONISTA.

- 1) EL INVERSIONISTA PREFIERE MAS DINERO QUE MENOS DINERO.
- 2) EL INVERSIONISTA PREFIERE RECIBIR EL DINERO ANTES QUE DESPUES.
- 3) EL INVERSIONISTA PREFIERE MENOS RIESGO QUE MAS RIESGO.

EN GENERAL, EL RENDIMIENTO ESPERADO POR INVERSION VA A DEPENDER DE:

- A) EL MONTO DE LA INVERSION.
- B) EL TIEMPO TRANSCURRIDO.
- C) LO ARRIESGADO DE LA INVERSION.
- D) LAS CONDICIONES ECONOMICAS QUE EXISTAN MIENTRAS SE REALIZAN LOS PROYECTOS.

EL PROBLEMA QUE SE TIENE AL EVALUAR LOS PROYECTOS DE INVERSION ES QUE, PRECISAMENTE SE VAN A INVERTIR RECURSOS AHORA, Y LA RECUPERACION SE ESPERA QUE OCURRA EN UN PERIODO FUTURO. EN REALIDAD NOS ENCONTRAMOS ANTE UNA DECISION EN LA CUAL EL FUTURO JUEGA UN PAPEL MUY IMPORTANTE.

UNA BUENA EVALUACION DE UN PROYECTO DE INVERSION, NO ES MAS QUE LA VISUALIZACION DE LO QUE VA A OCURRIR UNA VEZ HECHA LA INVERSION. SE TRATA, EN TERMINOS MUY GENERALES, DE CUANTIFICAR LOS BENEFICIOS QUE SE RECIBIRAN DURANTE LA VIDA DEL PROYECTO Y DE COMPARAR DICHS BENEFICIOS CON LA INVERSION INICIAL REALIZADA.

DEBEMOS RECONOCER DESDE AHORA QUE EXISTE UNA SERIA DIFICULTAD EN CUANTO A LA CAPACIDAD DE PREDECIR EL FUTURO. ESTA DIFICULTAD SE ACENTUA EN LA ACTUALIDAD DEBIDO A LOS GRANDES CAMBIOS ECONOMICOS QUE SE PRODUCEN VIOLENTAMENTE, A LOS CAMBIOS TECNICOS QUE OBSERVAMOS CONTINUAMENTE Y A LA COMPETENCIA EMPRESARIAL QUE SE AGUDIZA CADA VEZ MAS. SIN EMBARGO, AUN SIN LA POSIBILIDAD DE PREDECIR EL FUTURO, EL EMPRESARIO DEBE DECIDIR EL APROBAR O NO UN PROYECTO.

ES CONVENIENTE SEÑALAR QUE ES TAN PELIGROSO PARA LA EMPRESA (EN TERMINOS DE RENTABILIDAD), EL APROBAR UN MAL PROYECTO, QUE DEJAR PASAR UN BUEN PROYECTO, PUESTO QUE ESTAMOS INMERSOS EN UN AMBIENTE DE COMPETENCIA DONDE NUESTROS ERRORES SON APROVECHADOS POR LAS EMPRESAS COMPETIDORAS.

3.- IMPORTANCIA DE SELECCIONAR ADECUADAMENTE LOS PROYECTOS DE INVERSION.

EN LA SELECCION DE LOS PROYECTOS DE INVERSION SE COMBINAN UNA SERIE DE FACTORES QUE HACE QUE ESTA FUNCION SEA UNA DE LAS MAS IMPORTANTES PARA LA GERENCIA DE LA EMPRESA (PRODUCCION, MERCADOTECNIA, PERSONAL, FINANZAS, ETC). SON FUNDAMENTALMENTE AFECTADOS POR ESTE TIPO DE DECISIONES; (POR LO QUE GENERALMENTE SE INTEGRA UN GRUPO INTERDISCIPLINARIO PARA LA SELECCION DE ESTOS PROYECTOS DE INVERSION). POR LO TANTO, TODOS LOS EJECUTIVOS DE UNA EMPRESA INDEPENDIENTEMENTE DE SU FUNCION, DEBEN CONOCER EL PROCEDIMIENTO DE SELECCION DE DICHAS INVERSIONES.

SABER SELECCIONAR LOS BUENOS PROYECTOS Y RECHAZAR LOS MALOS PROYECTOS ES IMPORTANTE POR LAS SIGUIENTES RAZONES:

1.- ESTE TIPO DE DECISIONES NORMALMENTE AFECTA A LA PRODUCTIVIDAD DE TODA LA EMPRESA.

2.- EL IMPACTO DE LA DECISION AFECTA POR LARGO PLAZO LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA.

3.- UN ERROR COMETIDO EN ESTA AREA DIFICILMENTE PUEDE SER CORREGIDO. NO ES FACIL DAR MARCHA ATRAS DESPUES DE HABERSE IMPLEMENTADO LA DECISION.

4.- ESTE TIPO DE DECISIONES IMPLICAN EL MANEJO DE GRANDES CANTIDADES DE DINERO.

5.- ES FRECUENTE QUE EN LAS EMPRESAS INDUSTRIALES, MAS DEL 50% DEL ACTIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS ESTE REPRESENTADO POR ESTE TIPO DE INVERSIONES.

6.- LA IMPLEMENTACION DE ESTAS DECISIONES DEBE HACERSE EN EL MOMENTO ADECUADO. HACERLO ANTES IMPLICA TENER CAPACIDAD EXCEDENTE QUE NO REDITUA CONVENIENTEMENTE; HACERLO DESPUES IMPLICA DEJAR DE GANAR DURANTE EL TIEMPO DE DEMORA O BIEN PERMITIR LA ENTRADA DE LA COMPETENCIA.

4.- CLASIFICACION DE LOS PROYECTOS DE INVERSION

LA EMPRESA PUEDE ENCONTRARSE ANTE DIFERENTES TIPOS DE SITUACIONES EN QUE DEBEN TOMARSE DECISIONES SOBRE NUEVAS INVERSIONES, ESTAS PUEDEN DEPENDER DE LA CLASE DE PROYECTOS QUE SE CONSIDERE. PARA FINES DE ESTE ESTUDIO, VAMOS A CONSIDERAR 4 TIPOS DE PROYECTOS DE INVERSION.

1.- PARA MANTENER SU POSICION EN EL MERCADO.

A FIN DE MANTENER SU PARTE EN EL MERCADO CON LOS PRODUCTOS ACTUALES, UNA EMPRESA DEBE TENER UN EQUIPO TAL, QUE SEA CAPAZ DE FABRICAR PRODUCTOS TAN BUENOS O MEJORES QUE SUS COMPETIDORES, POR LO TANTO, ESTA EMPRESA DEBERA REALIZAR NUEVAS INVERSIONES CAUSADAS POR LO SIGUIENTE:

A) EL DESGASTE DEL EQUIPO EXISTENTE.

NORMALMENTE LOS EQUIPOS SE DESGASTAN POR SU USO Y POR EL PASO DEL TIEMPO, POR LO QUE, LA EMPRESA DEBE HACER CONSTANTES EROGACIONES PARA MANTENERLOS EN BUEN ESTADO, HASTA QUE LLEGA EL MOMENTO EN EL CUAL LAS EROGACIONES POR REPARACIONES SON DEMASIADO ALTAS. EN ESTE MOMENTO, LA EMPRESA DEBE CONSIDERAR LA POSIBILIDAD DE REEMPLAZAR DICHO EQUIPO, TOMANDO EN CUENTA LOS AHORROS QUE SE OBTENDRIAN EN LOS COSTOS, SUBSTITUYENDO UN ACTIVO VIEJO, Y LOS COSTOS DE LA NO SUSTITUCION.

B) CADUCIDAD DEL EQUIPO EXISTENTE.

MUCHAS VECES EL EQUIPO NO SE HA USADO LO SUFICIENTE PARA CONSIDERAR QUE SE HA DESGASTADO. ESTE EQUIPO SE CONSIDERA CADUCO PORQUE EL PRODUCTO QUE ELABORA SE HA VUELTO ANTICUADO POR LA ECONOMIA, LA CALIDAD O LA NOVEDAD DEL PRODUCTO FABRICADO. LA CADUCIDAD PUEDE ESTIMARSE COMO LA UTILIDAD DIFERENCIAL ENTRE LO QUE SE GANA CORRIENTEMENTE Y LO QUE PODRIA GANARSE SI SE ADQUIRIERAN Y USARAN EQUIPOS PERFECCIONADOS.

C) AUMENTO DEL VOLUMEN DE PRODUCCION.

EL CONSTANTE CRECIMIENTO DE LA POBLACION HACE QUE UN GRAN NUMERO DE EMPRESAS TENGAN QUE PRODUCIR Y VENDER MAS UNIDADES PARA NO PERDER SU PARTE DEL MERCADO. LA NECESIDAD DE INCREMENTAR EL VOLUMEN DE PRODUCCION PROVOCA A SU VEZ LA NECESIDAD DE INVERTIR EN NUEVOS PROYECTOS QUE AUMENTEN LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LA EMPRESA.

2.-PARA MEJORAR LA OPERACION ACTUAL.

LAS EMPRESAS PUEDEN DETECTAR LA NECESIDAD DE REALIZAR NUEVAS INVERSIONES EN ACTIVOS PERMANENTES NO SOLO PORQUE SE HAYA DESGASTADO SU PLANTA O PORQUE REQUIERA MANTENER SU PARTE DEL MERCADO, MUCHAS VECES, LA IDEA ES REALIZAR MEJORAS EN SU PLANTA QUE PROVOQUE ALGUNOS DE LOS SIGUIENTES RESULTADOS:

A) REDUCIR LOS COSTOS DE PRODUCCION.

B) MEJORAR LA CALIDAD DEL PRODUCTO.

C) ROMPER CUELLOS DE BOTELLA.

D) MEJORAR LAS CONDICIONES LABORALES.

E) AUMENTAR LA PRODUCTIVIDAD.

3.-PARA EXPANDER SU ACTIVIDAD.

CUANDO LA EMPRESA CUENTA CON CAPITAL DISPONIBLE Y GOZA DE CIERTAS VENTAJAS COMPETITIVAS, NORMALMENTE TRATA DE CRECER Y APROVECHAR SU SITUACION PRIVILEGIADA FRENTE A LA COMPETENCIA. EXISTEN VARIAS ESTRATEGIAS DE CRECIMIENTO POR LAS CUALES LA EMPRESA PUEDA OPTAR:

A) CRECIMIENTO INTENSIVO. EXISTEN CUATRO TIPOS DE CRECIMIENTO:

- 1.-PENETRACION DE MERCADOS.
- 2.-DESARROLLO DE PRODUCTOS.
- 3.-DESARROLLO DE MERCADOS.
- 4.-DIVERSIFICACION(VENDIENDO NUEVOS PRODUCTOS A NUEVOS MERCADOS).

B) CRECIMIENTO INTEGRANTE. ESTE TIPO DE CRECIMIENTO PUEDE SER VERTICAL U HORIZONTAL.

1.- CUANDO EL CRECIMIENTO ES VERTICAL NOS REFERIMOS BASICAMENTE A DOS SITUACIONES:

- PRODUCIR INTERNAMENTE LOS ARTICULOS QUE SE COMPRABAN O BIEN ELIMINAR AL INTERMEDIARIO ENTRE EL PRODUCTO Y LA EMPRESA.
- ELIMINAR AL INTERMEDIARIO ENTRE LA EMPRESA Y EL CLIENTE .

2.- EL CRECIMIENTO HORIZONTAL SE REFIERE A LA COMPRA DE LA COMPETENCIA.

4.-ETAPAS DEL PROCESO DE SELECCION Y EVALUACION DE LOS PROYECTOS DE INVERSION.

ANTES DE APROBAR E IMPLEMENTAR UN PROYECTO DE INVERSION, LAS EMPRESAS DEBEN EFECTUAR UNA SERIE DE ESTUDIOS PREVIOS. LA SECUENCIA A SEGUIR EN EL ESTUDIO DE UN PROYECTO DE INVERSION SON:

A) ORIGEN DE LA IDEA. (PERCEPCION DE LA NECESIDAD).

GENERALMENTE, LOS ACTORES QUE ESCRIBEN SOBRE LOS PROYECTOS DE INVERSION, SE ENFOCAN DIRECTAMENTE AL ESTUDIO DE LAS TECNICAS DE EVALUACION DE DICHS PROYECTOS. SIN EMBARGO, ANTES DE EVALUAR EL PROYECTO ES NECESARIO EN PRIMER LUGAR, DETECTAR LA NECESIDAD DE REALIZAR LA INVERSION Y DESPUES ENCONTRAR ALTERNATIVAS DE SOLUCION.

LA IDEA DE REALIZAR UN NUEVO PROYECTO DE INVERSION SE PUEDE ORIGINAR DE MUCHAS FORMAS, NOSOTROS SEÑALAREMOS EN ESTE ESTUDIO LAS MAS COMUNES:

A) LA NECESIDAD DE UN PROYECTO DE INVERSION PUEDE IDENTIFICARSE HACIENDO UN SEVERO ANALISIS DE LAS FUERZAS Y DEBILIDADES DE LA EMPRESA EN EL MEDIO ECONOMICO, TECNICO Y COMERCIAL EN QUE SE DESENVUELVE. BASANDOSE EN UN ANALISIS COMPLETO DE LA POSICION DE LA EMPRESA, SE PUEDEN GENERAR ALTERNATIVAS QUE:

- CONTRARESTAR LAS DEBILIDADES DETECTADAS.
- APROVECHAR LAS FUERZAS ACTUALES.

B) EN OTRAS OCASIONES, LA IDEA DE REALIZAR UN PROYECTO DE INVERSION ES ORIGINADA PORQUE LA EMPRESA NO PUEDE ALCANZAR LOS OBJETIVOS DESEADOS (RENTABILIDAD, CRECIMIENTO, REDUCCION DE DEPENDENCIA, BENEFICIO SOCIAL, ETC.), SIN EFECTUAR ESFUERZOS ADICIONALES EN SU OPERACION.

C) OTRAS VECES, LA EMPRESA DEBE INVERTIR LOS CAPITALS EXCEDENTES DE QUE DISPONE Y SOBRE LOS CUALES DEBE OBTENER UN NIVEL ADECUADO DE UTILIDAD.

D) LA IDEA DE REALIZAR NUEVAS INVERSIONES TAMBIEN PUEDE PROVENIR DEL DESEO DE APROVECHAR EL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA SOBRE CIERTOS PRODUCTOS O LA OPERACION DE NUEVOS MERCADOS.

E) EN OTRAS OCASIONES, COMO YA SE SEÑALO, LA IDEA PROVIENE DE LA NECESIDAD DE SUSTITUIR EQUIPO DESGASTADO U OBSOLETO.

F) FINALMENTE, EL ORIGEN DE LA IDEA DE INVERTIR EN NUEVOS PROYECTOS PUEDE PROVENIR DE LA OPORTUNIDAD QUE SE LE PRESENTA A LA EMPRESA DE COMPRAR OTRAS EMPRESAS A PRECIOS BAJOS.

B) ESTUDIO EXPLORATORIO.

EL OBJETIVO DE ESTA ETAPA ES IDENTIFICAR EN TERMINOS GENERALES LOS DIFERENTES PROYECTOS QUE EXISTEN PARA CUBRIR SU NECESIDAD Y EVALUAR CADA UNA DE ELLAS DE ACUERDO A SUS CARACTERISTICAS ESPECIFICAS OBTENIENDO UNA LISTA DE PROYECTOS VIABLES PARA SU IMPLEMENTACION.

ES CONVENIENTE REMARCAR EN ESTE PUNTO, QUE PARA HACER UNA BUENA EVALUACION DEL PROYECTO DE INVERSION SE REQUIERE CONTAR CON INFORMACION QUE SEA CONFIABLE, ADECUADA Y OPORTUNA. DESGRACIADAMENTE, LOS DATOS QUE SE PUEDEN OBTENER SOBRE EL FUTURO GENERALMENTE NO TIENEN ESTAS CARACTERISTICAS. POR LO TANTO, AL HACER LOS ESTUDIOS SOBRE EL PROYECTO, DEBEMOS PARTIR DE LA INFORMACION QUE ESTE A NUESTRO ALCANCE Y PROYECTARLA AL FUTURO COMPLETANDOLA CON SUPUESTOS BASICOS.

LOS ELEMENTOS A ANALIZAR EN ESTA ETAPA SON LOS SIGUIENTES:

- A) DESCRIPCION GENERAL DEL PRODUCTO.
- B) IDENTIFICACION DEL MERCADO.
- C) VOLUMEN DE PRODUCCION DESEABLE.
- D) DISPONIBILIDAD DE INSUMOS.
- E) ESTUDIO DE LA TECNOLOGIA REQUERIDA Y SU DISPONIBILIDAD.
- F) MONTO DE LA INVERSION.
- G) ASPECTO LEGAL Y LA TENDENCIA POLITICA.
- H) LOCALIZACION DESEABLE.
- I) PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO.
- J) ESTUDIO DE LA TENDENCIA SOCIOECONOMICA DE LA POBLACION Y SU POSIBLE IMPACTO.

ESTOS ELEMENTOS DEBEN SER EVALUADOS A LA LUZ DE LOS OBJETIVOS GENERALES DE LA EMPRESA PARA FORMARSE ASI UNA IDEA GRUESA DEL PROYECTO Y DE SU COMPATIBILIDAD CON LOS PLANES DEL NEGOCIO. COMO RESULTADO DE ESTA EVALUACION, DEBERA OBTENERSE PARA CADA PROYECTO UNA CONCLUSION QUE PERMITA RECHAZARLO O BIEN CONSIDERARLO PARA LA SIGUIENTE ETAPA DEL ESTUDIO.

C) ESTUDIO PRELIMINAR.

LA EXISTENCIA DE UN ESTUDIO INICIAL PARA DEFINIR EL PROBLEMA Y PARA DETERMINAR LAS CARACTERISTICAS GENERALES DEL PROYECTO DE INVERSION (ESTUDIO EXPLORATIVO), ASI COMO LA EXISTENCIA DE UN ESTUDIO FINAL PARA APROBAR O RECHAZAR DICHO PROYECTO, SE ACEPTA CASI INTUITIVAMENTE. PERO CUANDO LOS PROYECTOS SON DE GRAN TAMAÑO, ES NECESARIO REALIZAR UN ESTUDIO INTERMEDIO A FIN DE SELECCIONAR DE ENTRE LOS PROYECTOS VIABLES, AQUELLOS QUE SEAN MAS CONVENIENTES PARA LA EMPRESA Y ASI REDUCIR EL NUMERO DE PROYECTOS QUE SERAN OBJETO DEL ESTUDIO FINAL. ESTO SE HACE PARA ELIMINAR EL COSTO DEL ESTUDIO FINAL SOBRE LOS PROYECTOS QUE TIENEN POCAS POSIBILIDADES DE SER ACEPTADOS PARA SU IMPLEMENTACION.

D) ESTUDIO FINAL.

EN ESTA ETAPA SE BUSCA SELECCIONAR EL PROYECTO QUE POR SUS CARACTERISTICAS Y ESPECTATIVAS MAS CONVENGA A LA EMPRESA.

EL ANALISIS FINAL COMPRENDE TRES ESTUDIOS BASICOS:

a) ESTUDIO DE MERCADO:

EL OBJETIVO ES PROBAR QUE EXISTE UN NUMERO SUFICIENTE DE CONSUMIDORES, QUE DADAS CIERTAS CONDICIONES, PRESENTAN UNA DEMANDA QUE JUSTIFICA EL DESARROLLO DEL PROYECTO. LOS ELEMENTOS A ANALIZAR EN ESTE ESTUDIO SON LOS SIGUIENTES:

- DEMANDA.

ANALISIS DE LA NECESIDAD DE CONSUMIR BIENES O SERVICIOS, A FIN DE CUANTIFICAR ESTA EN EL PRESENTE Y EN EL FUTURO (VIDA DEL PROYECTO).

- OFERTA.

FORMAS ACTUALES POR LAS QUE SE SATISFACE LA DEMANDA Y UN PRONOSTICO SOBRE EL FUTURO.

- PRECIOS.

ESTUDIO DEL IMPACTO DE LOS PRECIOS SOBRE LA CANTIDAD DEMANDADA.

- COMERCIALIZACION.

ESTUDIO SOBRE LA FORMA DE HACER LLEGAR EL PRODUCTO AL CLIENTE.

b) ESTUDIO TECNICO.

TOMANDO COMO BASE LOS RESULTADOS DEL ESTUDIO DE MERCADO, SE HACE EL ESTUDIO TECNICO DEL PROYECTO, QUE CONSISTE EN DETERMINAR EN FORMA DEFINITIVA LO SIGUIENTE:

- TAMAÑO.

ANALISIS DE LA CAPACIDAD DE PRODUCCION DE BIENES Y SERVICIOS, EN FUNCION AL FACTOR TIEMPO.

- PROCESO.

ANALISIS DEL PROCEDIMIENTO TECNICO POR UTILIZAR EN LA FABRICACION, DESDE LA OBTENCION DE LA MATERIA PRIMA HASTA TERMINAR EL PRODUCTO.

- LOCALIZACION.

SE CONSIDERA TANTO LA MACROLOCALIZACION COMO LA MICROLOCALIZACION.

- ESTUDIO COMPLEMENTARIO.

ESTE INCLUYE LA DESCRIPCION DE LAS OBRAS FISICAS, CALENDARIO DE REALIZACION Y DISTRIBUCION DE LA PLANTA.

- ANALISIS.

SE INCLUYE EL COSTO DE LAS INVERSIONES FISICAS, EL COSTO DE OPERACION Y EL COSTO UNITARIO.

c) ESTUDIO FINANCIERO.

EN ESTE ESTUDIO SE TRATA DE DETERMINAR:

a) EL FLUJO DE EFECTIVO PRONOSTICADO POR AÑO (SEMESTRE O MES), PARA FIJAR EL MONTO DE LA INVERSION INICIAL Y LA CALENDARIZACION DE LOS IMPORTES EXCEDENTES O FALTANTES, DURANTE LA VIDA DEL PROYECTO.

b) LA RENTABILIDAD DEL PROYECTO.

c) EL PERIODO PROBABLE DE RECUPERACION DE LA INVERSION.

d) LA SENSIBILIDAD DE PROYECTO SOBRE POSIBLES CAMBIOS EN LOS FACTORES CONSIDERADOS PARA DETERMINAR EL FLUJO DE EFECTIVO, LA RENTABILIDAD Y EL PERIODO DE RECUPERACION (ANALISIS DEL RIESGO DEL PROYECTO).

d) EL PUNTO DE EQUILIBRIO DEL PROYECTO-(NUMERO DE UNIDADES QUE LA EMPRESA REQUIERE VENDER PARA NO GANAR NI PERDER).

UNA VEZ REALIZADO EL ESTUDIO FINAL, LA EMPRESA DEBERA CONTAR CON INFORMACION SUFICIENTE PARA DECIDIR SI REALIZA O NO EL PROYECTO DE INVERSION.

GENERALMENTE ES LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS EN COORDINACION CON EL GERENTE GENERAL DE LA EMPRESA QUIEN, TOMANDO EN CUENTA LA INFORMACION OBTENIDA, SUS GUSTOS Y PREFERENCIAS Y EL GRADO DE ADVERSION AL RIESGO, ACEPTAN O RECHAZAN UN PROYECTO DE INVERSION DE IMPORTANCIA.

C O N C L U S I O N

LA BASE FUNDAMENTAL DE TODA ENTIDAD ECONOMICA LA CONSTITUYEN LAS FINANZAS, POR LO TANTO ES MUY IMPORTANTE QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO LLEVE A CABO LAS FUNCIONES BASICAS COMO SON : EL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS, DETERMINAR LA ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS, PASIVO Y CAPITAL CONTABLE, ASI COMO LA PLANEACION Y CONTROL DEL USO DE LOS FONDOS, PARA EL LOGRO DE UNA MAYOR EFICIENCIA EN LAS OPERACIONES DE TODA EMPRESA.

LAS FINANZAS CONTEMPLAN EL ANALISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS QUE PERMITEN ANTICIPAR LAS DECISIONES DE LOS INVERSIONISTAS Y DE LOS ACREEDORES, PREVIENDO LAS NECESIDADES DE ADQUIRIR FONDOS.

~~POR LO TANTO LAS FINANZAS DE TODA EMPRESA NOS MUESTRAN LOS~~
ELEMENTOS DE JUICIO PARA LA TOMA DE DECISIONES Y ALCANZAR EL OBJETIVO DE MAXIMIZAR LAS UTILIDADES DE TODA EMPRESA.

XVI.-BIBLIOGRAFIA.

- APLICACION A LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD
C.P.ESCRA SANCHEZ L.
C.P.CALIXTO M.MORENO L.
- EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.
MACIAS PINEDA
EDITORIAL CASA.
- ESTADOS FINANCIEROS FORMA, ANALISIS E INTERPRETACION.
R.D.KENNEDY-S.Y MCMENEN.
UTEHA MEXICO.
- DICCIONARIO PARA CONTADORES.
KOHLE
UTEHA MEXICO.
- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.
ABRAHAM PERDOMO MORENO.
EDITORIAL CASA.
- PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD.
I.M.C.P.
- APUNTES DE CLASES.