



**Universidad Autónoma De Baja California**

**ESCUELA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION**

**UNIDAD ENSENADA**

# **MEMORIA DE FINANZAS**

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:**

**CONTADOR PUBLICO**

**PRESENTAN:**

**BLANCA ROSA ARANA MONTAÑO  
SUSANA GOMEZ VELAZCO**

**ENSENADA, BAJA CALIFORNIA, JUNIO DE 1992.**

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION

UNIDAD ENSENADA

MEMORIA DE FINANZAS

ANALISIS E INTERPRETACION DE LA  
INFORMACION FINANCIERA EN LAS EMPRESAS

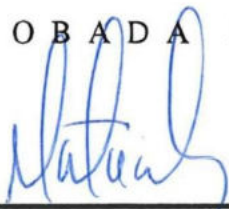
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE CONTADOR PUBLICO

PRESENTAN:

BLANCA ROSA ARANA MONTAÑO

SUSANA GOMEZ VELAZCO

A P R O B A D A P O R :



TITULAR

C.P. MARINA OTAOLA VERA

## PROLOGO

Para tener una mejor estructura social y evolución económica, el hombre de negocios tiene que afrontar problemas como la competencia presentadas en dichos negocios.

Ahora los hombres de negocios no sólo buscan obtener utilidades, sino también, prestar un servicio social, pagar salarios e impuestos justos, otorgando prestaciones al personal y vendiendo a precios justos.

Es por ello que en ocasiones, se ven obligados a revisar los procedimientos administrativos, para otorgar mejores y nuevos métodos de eficiencia, y así evitar que haya mermas en los negocios.

Para esto se busca la obtención de la información adecuada así como también su aplicación adecuada.

## DEDICATORIAS

Hoy que hemos llegado al final de una etapa más en nuestras vidas deseamos expresar nuestro más sincero agradecimiento:

### A DIOS

Por habernos otorgado la fuerza espiritual para conseguir esta meta.

### A NUESTROS PADRES

Porque con su ayuda y apoyo hemos logrado tener una preparación profesional, la cual representa la más preciada herencia que conservaremos.

### A NUESTROS MAESTROS

Que con su amistad, dedicación y conocimientos fueron escultores de nuestra profesión.

### A NUESTROS COMPAÑEROS

Por los años de esfuerzo y juventud compartidos, con quienes escribimos una de las páginas más bellas de nuestra vida.

### A NUESTRA ESCUELA

Que dió albergue a nuestras inquietudes.

## INTRODUCCION

La elaboración de esta MEMORIA esta enfocada principalmente en el conocimiento de las finanzas en general.

La función fundamental para el establecimiento y desarrollo de las empresas, es el conocimiento general de las finanzas, por tal motivo nuestra MEMORIA esta relacionada al estudio, análisis e interpretación de información financiera de las empresas.

El mayor interés en la información financiera de una empresa se encuentra en su administración y en las personas que son directamente responsables de las finanzas y sus operaciones.

Este estudio es con la intención de tener un mejor conocimiento financiero de las empresas.

Iniciamos mencionando la información necesaria para administrar una empresa, con la presentación de las técnicas de análisis financieras, la administración y manejo de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Así como también un breve estudio sobre arrendamiento financiero y los tipos de apalancamiento, todo esto relacionado con el costo de capital, punto de equilibrio de las empresas y las formas de financiamiento e inversión empresarial.

## OBJETIVOS

Los objetivos principales de esta MEMORIA son:

Dar a conocer en forma breve y sencilla los elementos básicos en la obtención de la información financiera.

Proporcionar en forma general un estudio de la administración de efectivo, cuentas por cobrar y de inventarios, su naturaleza, sus fuentes y causas; así como algunas políticas y técnicas de administración de los mismos.

Dar a conocer el arrendamiento financiero como una fuente de financiamiento que adquiere desarrollo e importancia actual.

Explicar los tipos de apalancamiento.

Además de un estudio de los conceptos que son la fuente de los recursos de capital.

En este trabajo el analista debe seleccionar los medios más apropiados para el estudio que se llevara a cabo, ya que este no cuenta con un procedimiento estandar a seguir al analizar los tipos de empresas. Unicamente se abordaran en cada tema los puntos que se consideran básicos y necesarios para el conocimiento de las finanzas. Todo encaminado a un análisis de la información financiera empresarial.

# Indice

---

OBJETIVOS .....	1
-----------------	---

---

INDICE .....	2
--------------	---

---

ADMINISTRACION Y FINANZAS .....	9
GENERALIDADES .....	9
ADMINISTRACION FINANCIERA .....	10
OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA .....	11
DIFERENCIAS ENTRE CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA .....	13
CONTABILIDAD FINANCIERA: .....	14
CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION CONTABLE .....	14
FUNCIONES BASICAS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO .....	15
OBJETIVOS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO .....	17
FUNCION DE LAS FINANZAS Y EL GERENTE FINANCIERO .....	17

---

ANALISIS FINANCIERO .....	20
CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO .....	20
INFORMACION PREVIA AL ANALISIS .....	21

ESTADOS FINANCIEROS QUE SE ANALIZAN ASI COMO SU PREPARACION .....	22
AREAS DE ESTUDIO EN EL ANALISIS FINANCIERO .....	24
METODOLOGIA DEL ANALISIS FINANCIERO .....	25
METODOS DE ANALISIS .....	25
<hr/>	
SISTEMAS DE INFORMACION FINANCIERA .....	31
DEFINICION Y CARAC.DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	31
ESTADOS FINANCIEROS BASICOS .....	32
LIMITACIONES EN EL USO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	35
SU FORMULACION Y LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS .....	36
<hr/>	
REGLAS PARTICULARES .....	41
<hr/>	
ADMINISTRACION DE EFECTIVO .....	43
1).- NATURALEZA .....	43
2).- ADMINISTRACION Y CONTROL DEL EFECTIVO.....	44
OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION .....	45
PRINCIPALES DEFICIENCIAS .....	46
FORMAS DE MEJORAR EL MANEJO DEL EFECTIVO .....	47
FUENTES Y USOS DEL EFECTIVO .....	49

---

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR .....	52
NATURALEZA .....	52
DEFINICION .....	53
OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR ....	53
TECNICAS A EMPLEAR .....	54
2.- FIJACION DE POLITICAS DE CREDITO .....	55
PRINCIPALES DEFICIENCIAS EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR .....	56
CONTROLES A ESTABLECER .....	56
PROCEDIMIENTOS QUE PERMITEN LAS ESTRATEGIAS EN CUENTAS POR COBRAR .....	58
DETERMINACION DEL NIVEL DE CUENTAS POR COBRAR .....	58
POLITICAS DE CREDITO .....	59
ESTANDARES DE CREDITO .....	60
<hr/>	
ADMINISTRACION DE INVENTARIOS .....	61
GENERALIDADES .....	61
OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION DE INVENTARIO .....	63
CAUSAS POR LAS CUALES LOS INVENTARIOS SE INCREMENTAN ....	63
CAUSAS POR LAS CUALES LOS INVENTARIOS AUMENTAN DEBIDO A FALLAS ADMINISTRATIVAS .....	64

TECNICAS A EMPLEAR EN EL CONTROL DE INVENTARIOS .....	65
METODOS DE VALUACION DE INVENTARIOS .....	67
SELECCION DEL SISTEMA O METODO .....	68
<hr/>	
APALANCAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO .....	69
APALANCAMIENTO.- .....	69
TIPOS DE APALANCAMIENTO .....	69
VENTAJAS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO.- .....	70
PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO.- .....	70
PUNTO DE EQUILIBRIO .....	71
OBJETIVO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.- .....	71
FORMA PARA DETERMINAR EL PUNTO DE EQUILIBRIO .....	73
GRAFICAS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO .....	74
<hr/>	
ARRENDAMIENTO FINANCIERO .....	77
DESCUBRIMIENTO DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO .....	77
CONCEPTO GENERAL DE ARRENDAMIENTO .....	77
FORMAS DE ARRENDAMIENTO .....	77
CARACTERISTICAS DEL ARRENDAMIENTO .....	78
DIFERENCIA ENTRE ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y ARRENDAMIENTO OPERACIONAL .....	79

CONTRATO DE ARRENDAMIENTO .....	79
ARRENDAMIENTO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO .....	81
VENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO .....	81
DESVENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO .....	84
<hr/>	
COSTO DE CAPITAL .....	87
INTRODUCCION.....	87
DEFINICION COSTO DE CAPITAL.- .....	88
CAPITAL DE INVERSION.....	89
FACTORES DE LA OFERTA DE CAPITAL .....	89
FACTORES DE LA DEMANDA DE CAPITAL .....	90
MERCADO DE CAPITALES .....	90
EL INTERCAMBIO ENTRE RENDIMIENTO Y RIESGO .....	92
IMPORTANCIA DEL COSTO DE CAPITAL .....	92
COSTO PONDERADO DE CAPITAL .....	93
<hr/>	
PRESUPUESTOS FINANCIEROS .....	94
INTRODUCCION: .....	94
QUE SON LOS PRESUPUESTOS .....	95
CONCEPTO DE PRESUPUESTOS .....	95

OBJETIVOS DE LOS PRESUPUESTOS .....	95
TIPOS PRINCIPALES DE PRESUPUESTOS .....	96
REQUISITOS PARA IMPLEMENTAR UN PRESUPUESTO .....	96
MITOS Y REALIDADES DE LOS PRESUPUESTOS .....	99
II. COMO USAR LOS PRESUPUESTOS. ....	100
III. CUALES PRESUPUESTOS UTILIZAR. ....	103
IV.- LOS PRESUPUESTOS Y LOS SISTEMAS ELECTRONICOS DE PROCESAMIENTO DE DATOS. ....	105
<hr/>	
PROYECTO DE INVERSION .....	107
INTRODUCCION: .....	107
I.- ANALISIS DE INVERSIONES EN ACTIVO FIJO.....	107
II.- LA EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION. ....	110
III.- CONCEPTO DE VALOR DEL DINERO A TRAVES DEL TIEMPO. ...	110
IV.- ELEMENTOS A CONSIDERAR EN LA EVALUACION DE PROYEC- TOS DE INVERSION.....	111
V.- PRINCIPALES TECNICAS DE EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION. ....	113
VI.- INCORPORACION DEL RIESGÓ Y DE LA INCERTIDUMBRE EN EL ANALISIS. ....	116
<hr/>	
FINANCIAMIENTO E INVERSION DE LAS EMPRESAS .....	117
FUENTES DE FINANCIAMIENTO .....	117

MERCADO DE VALORES .....	117
SISTEMA FINANCIERO EN MEXICO .....	119
EL SISTEMA FINANCIERO .....	122
FUENTES DE FINANCIAMIENTO .....	127
FUENTES DE FINANCIAMIENTO .....	128
TIPOS DE FINANCIAMIENTO PARA UNA EMPRESA .....	129
FUENTES DE FINANCIAMIENTO .....	132
<hr/>	
CONCLUSION .....	133
<hr/>	
BIBLIOGRAFIA .....	134

# ADMINISTRACION Y FINANZAS

## GENERALIDADES

La administración aparece desde que el hombre existe en la tierra, sólo que se le define como tal, encontrándose que cuando el ser humano deja de ser nómada, aparecen las primeras asociaciones a fin de sobrevivir y dividirse el trabajo.

Con motivo de la revolución industrial se establece el aprovechamiento al máximo de los recursos de la organización para alcanzar sus fines, originando con ello la administración financiera, aunque no delineada como actualmente se le conoce.

Debido a las configuraciones mundiales del siglo XX, ha sido inquietud principal aprovechar al máximo los recursos y evitar el despilfarro de ellos, siendo hasta el principio de la segunda guerra mundial, cuando nace la inquietud de desarrollar la administración financiera como tal.

Posteriormente, se observa que la administración financiera busca preveer, reduciendo el factor incertidumbre a su mínima expresión, lo que permite el manejo de proyectos de inversión.

La administración es el conjunto de procedimientos y técnicas sistemáticamente ordenadas, que conducen al mejor aprovechamiento posible de los elementos que intervienen en la estructura y manejo de los organismos sociales, basándose en un proceso consistente en planeación, organización, coordinación o integración, dirección y control, con el objeto de ordenar en forma adecuada las distintas actividades y funciones que se efectúan en las empresas.

Para manejar una empresa el empresario necesita, en su dinámico y cambiante mundo, de información financiera oportuna y adecuada entendiéndose por tal la información financiera cuantitativa confiable y accesible para que le ayude a fortalecer su juicio o decisión.

Para obtener dicha información es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones que mida, clasifique, registre y resuma con claridad en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.

De esta manera, la administración contará con una fuente de información que permita:

- Coordinar las actividades.
- Captar, medir, planear y controlar las operaciones.
- Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos.
- Contar con un sistema de información útil a la empresa.

## ADMINISTRACION FINANCIERA

El concepto tradicional de finanzas, es el que dice que “las finanzas tienen por objetivo la maximización de los recursos de la empresa “ .

Las finanzas de una empresa tienen la labor de planificación, captación, control y administración de los fondos utilizados en los negocios. Maximizar el valor de la empresa a través de obtención de fondos en forma económica y práctica, con un riesgo adecuado y mediante la aplicación de los fondos a proyectos rentables.

Esta labor financiera es el de maximizar el valor presente de la empresa manteniendo un equilibrio entre liquidez y rendimiento.

El concepto de finanzas se puede resumir como el “hecho de proveer los medios suficientes y necesarios para enfrentar los pagos”. En este sentido sencillo, las finanzas cubren la planeación financiera que a su vez involucra la estimación de entradas y salidas de fondos de la caja, la generación de fondos, así como el uso, distribución y control de éstos.

Al administrar las finanzas se debe investigar como fomentar el poder de realización de los objetivos corporativos de la empresa en condiciones de eficiencia, eficacia y optimización.

La administración financiera tiene o debe tener un enfoque esencialmente práctico, pues comprende el campo de acción del administrador de finanzas, ese nuevo financiero, que en las empresas, tiene a su cargo la triple responsabilidad de:

- Planear las necesidades de fondos.
- Estudiar la mejor forma de obtenerlos.
- Proyectar su inversión.

Dicho proceso administrativo financiero abarca la determinación de alternativas que disminuyen el riesgo del futuro, la distribución de responsabilidad y derechos en el manejo de la empresa, hasta la ejecución de las tácticas financieras y su verificación sistemática que permitan cumplir con las condiciones deseadas para alcanzar los objetivos de la empresa.

La administración financiera busca preveer, reduciendo el factor de incertidumbre a su mínima expresión, lo que permite el manejo de proyectos de inversión.

Actualmente las finanzas reconocen la utilidad o pérdida generada por el proceso inflacionario, y con ello se moderniza aún más esta herramienta, en la búsqueda de la asignación de un valor justo a los recursos que tiene la organización, tratando de reconocer los cambios que origina la pérdida en el poder adquisitivo y adecuar la información para la toma de decisiones.

## OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

Toda empresa debe determinar con precisión sus objetivos, así como definir los medios para alcanzarlos, tales como políticas, sistemas y procedimientos. La fijación de objetivos es una labor compleja, ya que es el punto de partida para realizar una adecuada planeación.

Los objetivos que debe perseguir una empresa son los siguientes:

- Supervivencia y crecimiento del negocio
- Obtención de utilidades
- Imagen y prestigio
- Aceptación social
- Satisfacción de necesidades colectivas

El orden anterior se debe a la secuencia en que se deben de lograr los objetivos para maximizar la inversión de los accionistas.

Para alcanzar los objetivos de la empresa se deben fijar las metas que pretende la administración financiera, siendo entre otras las siguientes:

- Planear el crecimiento de la empresa, visualizando por anticipado sus requerimientos, tanto táctica como estratégicamente.
- Captar los recursos necesarios para la marcha de la empresa.
- Asignar dichos recursos conforme a los planes y necesidades de la empresa.
- Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos financieros.
- Minimizar la incertidumbre de la inversión.

## OBJETIVOS Y ALCANCES DE LA INFORMACION

La contabilidad, como técnica utilizada para producir información cuantitativa que sirva de base para tomar decisiones económicas y administrativas de los usuarios de la misma, implica que la información y el proceso de cuantificación deben cumplir con requisitos para que satisfaga adecuadamente las necesidades que mantienen vigentes su utilidad.

## SISTEMAS DE CONTABILIDAD

Un sistema es la clasificación de las cuentas y de los libros de contabilidad, formas, procedimientos y controles que sirven para registrar el activo, pasivo, capital, gastos, costos y los resultados.

Los tipos de contabilidades que se utilizan en una empresa son las siguientes:

#### CONTABILIDAD FINANCIERA:

Es aquella rama de la contabilidad centrada en los informes de uso general que describen la situación financiera y los resultados de las operaciones. Es un proceso que culmina con la elaboración de informes financieros relativos a la empresa tomada como un todo, mismos que serán utilizados por los usuarios tanto internos como externos.

Sistema orientado a proporcionar información a terceros pero relacionados con la empresa, a efecto de tomar sus decisiones.

#### CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA:

Se refiere a la manera más directa a la acumulación de los datos que componen los subsistemas, utilizados por la administración. Por lo tanto, esta basada en cálculos analíticos que representan para una empresa, una actividad preponderante para su desarrollo y marcha.

Sistema de información al servicio de las necesidades de la administración con orientación práctica destinada a facilitar las funciones del proceso administrativo.

#### CONTABILIDAD FISCAL:

Sistema de información orientado a dar cumplimiento a las obligaciones tributarias de las empresas.

### DIFERENCIAS ENTRE CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

#### CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA

- No requiere de un modelo específico.
- Enfocada al futuro.

- Usos: planeación, toma de decisiones.
- No regulada por principios de contabilidad.
- Opcional (empresas grandes).
- No intenta determinar la utilidad con microscopio.
- Relevancia a datos cualitativos y costos.
- Aproximaciones, estimaciones.
- La empresa se divide según las necesidades del administrador.
- Recurre a estadísticas, economía investigación de operaciones, finanzas.

#### CONTABILIDAD FINANCIERA:

- Requiere de un formato específico.
- Involucra el pasado.
- Usos: valuación, punto de referencia, estadísticas.
- Regidas de manera estricta por principios de contabilidad.
- Necesaria.
- La utilidad es un fin.
- Relevancia en las cifras.
- Datos precisos.
- La empresa se analiza globalmente.
- Es autónoma.

### CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION CONTABLE

Las características de la información contable son antecedentes de la teoría de la contabilidad financiera. Estas características las produce el proceso de cuantificación cuya operación específica es lo que queda establecida en la teoría misma.

#### UTILIDAD

Para que la información financiera sea útil debe tener un contenido informativo, ser oportuna, con la cualidad de adecuarse al propósito del usuario y llegue a manos del mismo cuando éste pueda usarla para la toma de decisiones.

## CONFIABILIDAD

El usuario acepta la información y la utiliza para tomar decisiones. El crédito que el usuario da a la información esta fundamentado en que el proceso de cuantificación es estable, objetivo y verificable, estas tres características abarcan la captación de datos, su manejo y la presentación de la información en los estados financieros.

## PROVISIONALIDAD

La contabilidad no presenta hechos totalmente acabados y terminados, la necesidad de tomar decisiones obliga a hacer cortes en la vida de la empresa, es una limitación a la precisión de la información.

## FUNCIONES BASICAS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

Las funciones básicas del administrador financiero estan implicadas en el siguiente lema, ELEVAR AL MAXIMO EL VALOR ACTUAL DEL PATRIMONIO DE LA EMPRESA.

Al hablar de la maximización me refiero a la optimización del valor económico que la empresa posee, representado este por el patrimonio total de ella.

El papel primordial del administrador financiero en las empresas, radica en mantener el equilibrio entre la liquidez y productividad.

Las funciones básicas del administrador financiero deben cumplir con los requisitos de liquidez, rendimiento, y productividad . Las decisiones de inversión deben de tener siempre el proposito de maximizar el valor actual de la empresa o el patrimonio presente de los accionistas.

Las tres funciones del administrador financiero descritas a continuación se reflejan claramente en el balance que muestréla situación financiera actual de la empresa. La evaluación del balance por parte del administrador financiero refleja situación general de la empresa.

### 1.- ANALISIS DE DATOS FINANCIEROS:

Esta función se refiere a la transformación de datos financieros a una forma que pueda utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa, a hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y a determinar el financiamiento adicional que se requiera.

### 2.- DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA DE ACTIVOS DE UNA EMPRESA:

El administrador financiero determina tanto la composición como el tipo de activos que se encuentran en el balance de la empresa. El término composición se refiere a la cantidad de dinero que comprenden los activos circulantes y fijos. Una vez que se determina la composición, el gerente financiero debe determinar y tratar de mantener ciertos niveles óptimos de cada tipo de activo circulante. Así mismo, debe determinar cuales son los mejores activos fijos que deben de adquirirse. La determinación de la estructura óptima de activos de una empresa no es un proceso simple; requiere estudio de las operaciones pasadas y futuras de la empresa, así como también comprensión de los objetivos a largo plazo.

### 3.- DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA:

Esta función se ocupa del pasivo y capital en el balance. Primero, debe determinarse la composición más adecuada de financiamiento a corto y largo plazo. Esta es una decisión importante por cuanto afecta la rentabilidad y la liquidez general de la empresa. Otro asunto de igual importancia es determinar cuales fuentes de financiamiento a corto y largo plazo son mejores para la empresa en un determinado momento. Muchas de estas decisiones las impone la necesidad, pero algunas requieren de un análisis minucioso de las alternativas disponibles, su costo y sus implicaciones a largo plazo.

El administrador financiero debe desempeñar sus funciones desde el punto de vista que tenga en cuenta la meta primordial de maximizar la riqueza del dueño, que es una estrategia a más largo plazo que la maximización de utilidades.

## OBJETIVOS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la empresa.

El administrador o gerente administrativo examina las distintas variables que pueden afectar una decisión específica, determina cuales son las más importantes, juzgar la naturaleza de su influencia sobre el resultado de la decisión y construye un modelo matemático para reflejar las relaciones.

Los principales objetivos del administrador financiero son:

- El volumen de recursos que requiera la empresa.
- Determina como financiar lo que requiera la empresa.  
(Recursos ajenos y Recursos propios)
- Determinar que activos específicos debe adquirir
- Maximizar las utilidades.

El administrador financiero se ocupa de los flujos de caja, así como también la atención al análisis de datos y a la toma de decisiones.

## FUNCION DE LAS FINANZAS Y EL GERENTE FINANCIERO

A continuación veremos la relación entre las finanzas, economía y contabilidad. El campo de las finanzas está íntimamente relacionado con el de la economía y el de la contabilidad. La administración financiera puede contemplarse como una forma de la economía aplicada que dá énfasis a conceptos económicos teóricos. La administración financiera toma también cierta información de la contabilidad, que igualmente otra área de la economía aplicada.

## FINANZAS Y ECONOMIA

La importancia de la economía en el desarrollo del ambiente financiero y la teoría financiera puede describirse mejor a la luz de dos amplios campos de la economía: LA MACROECONOMIA Y MICROECONOMIA.

### MACROECONOMIA:

Partiendo de la teoría macroeconómica se establece el ambiente dentro del cual se ejerce la función financiera.

La macroeconomía se ocupa de la estructura institucional del sistema bancario, de los intermediarios financieros, el tesoro de la nación y las políticas económicas a disposición del gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica dentro de la economía.

Como una empresa comercial debe funcionar dentro de un ambiente macroeconómico, es importante que el administrador financiero esté enterado del sistema institucional en que se mueve, debe tener conocimiento de las diferentes instituciones financieras y sus formas de operación para así poder evaluar las fuentes de financiamiento de su empresa.

### MICROECONOMIA:

Se ocupa de la operación eficiente de un negocio. Define las actividades que permiten que una empresa alcance el éxito financiero, así como también las estrategias para maximizar las utilidades, Los resultados de la mezcla de factores productivos, niveles "óptimos" de venta y las estrategias para fijar precios están relacionadas por teorías a nivel microeconómico. Aunque el administrador financiero no aplica directamente la teoría microeconómica, debe operar de manera consistente con sus principios generales.

El conocimiento de la economía es necesario para entender tanto el ambiente financiero como la teoría de decisiones que son la razón fundamental de la administración financiera contemporánea.

## FINANZAS Y CONTABILIDAD

La función contable debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera, es decir, como una subfunción de las finanzas.

La función contable se considera normalmente comprendida dentro del campo de influencia del vice-presidente financiero. Sin embargo, hay dos diferencias básicas de puntos de vista entre finanzas y contabilidad; una de ellas se relaciona con el tratamiento que se da a los fondos y la otra a la toma de decisiones.

### TRATAMIENTO DE FONDOS:

El contador cuya función primordial es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa y el pago de impuestos, difiere del administrador financiero en la forma en que considera los fondos de la empresa. El contador, utilizando ciertos principios uniformes de aceptación general, prepara los estados financieros partiendo de la premisa de que los ingresos se reconocen como tales en el momento de la venta y los gastos cuando se incurre en ellos.

# ANALISIS FINANCIERO

## CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO

El análisis financiero es un examen técnico y minucioso de todas las partidas que integran los estados financieros, relacionándolas entre sí y que considerando información adicional, nos llevará a determinar las fuerzas y debilidades de la empresa.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa.

El objetivo del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio, para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y productividad de la empresa para:

- A) Descubrir deficiencias en la empresa.
- B) Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios.
- C) Conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
- D) Proporcionar la información clara, sencilla y accesible, en forma escrita a las personas interesadas.

Existen varias personas interesadas en el análisis de los estados financieros como son:

A) Los administradores.-

Quienes necesitan información para conocer:

- La posibilidad de obtener créditos.
- Aumentar los ingresos.
- Disminuir costos y gastos.
- Control de la situación financiera.

B) A los acreedores les interesa determinar.-

- La capacidad de pago para sus clientes a corto o largo plazo.
- Las garantías que respaldan sus créditos, etc.

C) A los proveedores les interesa conocer.-

- La capacidad de venta de sus clientes.
- La capacidad de producción y pago de sus clientes.

D) A los banqueros.-

Quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito.

E) A los inversionistas.-

Quienes desean obtener información que les demuestre si la empresa en la que intervinieron es rentable.

## INFORMACION PREVIA AL ANALISIS

Al inicio de los trabajos de análisis es necesario efectuar una serie de investigaciones las cuales no se desprenden de los estados financieros.

El resultado de ellas pueden influir notablemente en la interpretación de los mismos.

- Establecer con claridad el objeto del análisis.
- Obtener breve historia del desarrollo de la empresa y del comportamiento de sus ingresos, costos, gastos y utilidades
- Descripción de los productos o artículos que fabrique, comercialice o servicios que preste.
- Investigación de sus principales relaciones comerciales bancarias y de crédito y su régimen fiscal.
- Datos de sus principales accionistas, administradores y fuerza de trabajo.
- Información del mercado y competencia.

- Conocimiento de políticas y procedimientos contables.
- Investigaciones del entorno socio-económico y político en que se desarrolla.
- Cuantificación de la capacidad utilizada.

Es recomendable que los estados financieros que se vayan a analizar estén previamente auditados a efecto de tener una certeza razonable de que su contenido es el correcto.

## ESTADOS FINANCIEROS QUE SE ANALIZAN ASI COMO SU PREPARACION

Los estados financieros que se analizan son todos los estados financieros, tanto principales como secundarios, los principales son:

- 1.- El balance general.
- 2.- El estado de resultados.
- 3.- El estado de cambios en el capital contable.
- 4.- El estado de costo de producción.

Obtenidos los resultados que se sujetaran al análisis, es necesario previamente, modificarlos sometiéndolos a ciertas reglas que se clasifican en generales y especiales.

### 1.- Reglas generales:

- Eliminación de centavos y cierre de cifras.
- Agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar bajo un mismo título homogéneo.

### 2.- Reglas especiales:

- El análisis a que se sujete el estado de situación financiera será sobre la previa clasificación del mismo en los siguientes grupos:
- Activo disponibles,

- Activo circulante,
- Inmuebles, planta y equipo,
- Gastos y pagos anticipados,
- Pasivo circulante,
- Pasivo fijo,
- Inversión de accionistas y resultados obtenidos,
- Utilidad o pérdida del ejercicio.

Los grupos en que a su vez se deberán agrupar el estado de resultados:

- Ventas,
- Costo de ventas,
- Gastos de venta,
- Gastos de administración
- Gastos financieros,
- Otros gastos.

Antes de desarrollar el proceso analítico es indispensable cerciorarse de la corrección de la forma y el contenido de los estados financieros.

Los requisitos básicos son:

- 1.- Que los estados financieros hayan sido preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 2.- Los principios sean aplicados sobre bases uniformes a las de ejercicios anteriores.
- 3.- Los estados financieros auditados no contengan salvedades., en su caso, las salvedades y sus efectos sobre los estados financieros esten expresados con claridad y precisión.
- 4.- Se disponga de notas aclaratorias a los estados financieros, si las hay.
- 5.- Los hechos posteriormente a la fecha del balance y hasta la fecha de revisión de auditoria sean examinados y descritos con claridad y precisión, ya que es trascendental la influencia de estos hechos en la interpretación de los estados financieros.

## AREAS DE ESTUDIO EN EL ANALISIS FINANCIERO

Son tres las áreas de estudio en el análisis financiero de una empresa:

### LA LIQUIDEZ.-

Interesa a los acreedores a corto y a largo plazo, pues esperan que el activo circulante se les paguen sus deudas, también interesa a los accionistas pues de no pagar la empresa sus deudas, se verían en la necesidad de cerrar.

El concepto de liquidez es sumamente importante como para tratarlo superficialmente ya que constituye una actividad que se realiza diariamente en las empresas, aunque en ocasiones se efectúa sin que los encargados se den cuenta lo que en realidad están haciendo.

Frecuentemente en el ámbito de los administradores se cuestiona sobre la relación que debe existir entre el activo circulante y el pasivo circulante, a lo que responden la mayoría que debe ser de dos a uno, es decir tener dos pesos de activo disponible por cada peso de pasivo exigible.

La respuesta anterior resulta absurda, ya que no se puede establecer una relación de liquidez que pudiera aplicarse a todas las empresas en general, ya que ésta está dada por conceptos tales como ventas anuales, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, compras, etc.

### LA RENTABILIDAD.-

Interesa a los posibles accionistas saber si la empresa va a tener o no utilidades para realizar la inversión.

### LA ESTABILIDAD O ESTUDIO DE ESTRUCTURA FINANCIERA.-

Interesa a los accionistas y administradores saber en que proporción se han utilizado las distintas fuentes de financiamiento, como por ejemplo que parte de los activos totales se han financiado con pasivo y que parte con capital contable.

## METODOLOGIA DEL ANALISIS FINANCIERO

El fin del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación, su significado y el de sus relaciones. Su empleo en forma apropiada, con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre negocios, hace posible el mejoramiento de las predicciones y norma la política administrativa sobre bases técnicas y con conocimiento de causa; ayuda a establecer juicios útiles sobre los mismos para fines de auditoría, fiscales, de crédito, etc.

El método es un auxiliar, no un sustituto de las cualidades humanas sobre las cuales descansa la corrección y profundidad de la interpretación de las cifras.

Esta técnica por su aspecto numérico y la forma simplista de presentar los resultados, con frecuencia se le considera como una fórmula infalible para establecer juicios generales sobre política financiera, política administrativa en general, valores, crédito, etc.

Los métodos de análisis no son instrumentos que pueden substituir al pensamiento ni a la experiencia acumulada, porque ésta es la que afina métodos. Sin embargo, por perfecto que sea un método no puede ocupar el lugar del juicio.

## METODOS DE ANALISIS

Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Pueden ser empleados en la dirección de una empresa para ampliar el conocimiento que la administración debe tener de la misma, con el fin de hacer más eficaz el control de las operaciones.

A continuación enumeraremos los métodos de análisis que empleamos para el estudio de los estados financieros, pero no son todos los que se utilizan para el examen de la información de las empresas:

Las funciones mecánicas o propósitos primarios de los métodos de análisis de los estados financieros son:

1.- Simplificar las cifras y sus relaciones.-

La simplificación cambia la forma de expresión de las cifras y de sus relaciones para facilitar la comprensión de su importancia y su significado, pero no su valor.

2.- Hacer factible las comparaciones.-

Las clases de comparaciones son las verticales y las horizontales.

#### 1.- METODOS VERTICALES O ESTADISTICOS

Son aquellos que se basan en los datos proporcionados por los estados financieros correspondientes a un mismo período, entre lo más usuales se encuentran:

- A) Razones simples
- B) Razones estándar
- C) Comparación de razones
- D) Porcentajes integrales

#### 2.- METODOS HORIZONTALES O DINAMICOS

Son aquellos sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por los estados financieros referidos a varios ejercicios sucesivos.-

- A) Aumentos y disminuciones
- B) Tendencias
- C) Control del presupuesto

#### A) METODO DE RAZONES SIMPLES.

Es el mas utilizado para analizar la información financiera. Consiste en relacionar una partida con otra, o bien un grupo de partidas con otras. Pueden relacionarse partidas del mismo estado financiero o de distintos estados, por ejemplo, se podrá relacionar el pasivo con el capital contable (información contenida en el balance general), o bien podrán relacionarse la partida del costo de ventas (estado de resultados) con los inventarios (balance general).

#### B) METODO DE RAZONES ESTANDAR.

Estas razones sirven como instrumento de control y medida de eficiencia, con el fin de reducir desperdicios y optimizar resultados mediante su comparación constante con los hechos reales.

Esta comparación permite establecer desviaciones tanto positivas como negativas, que significará si existieron mejorías en el estándar implantado o deficiencia en la operación del área a tratar.

#### C) COMPARACIONES DE RAZONES.

Consiste en comparar las razones entre sí, lo cual aporta gran valor al trabajo de análisis. Para desarrollar adecuadamente la comparación, es necesario determinar cuales partidas de los estados financieros tienen relación entre sí, ya que deberá existir entre ellos un común denominador que permita compararlas.

#### D) PORCENTAJES INTEGRALES.-

Consiste en considerar el estado objeto de análisis con un valor de cien por ciento y posteriormente calcular el porcentaje a que asciende cada uno de sus componentes, a fin de comparar el porcentaje que representa cada uno de éstos con relación al total.

La aplicación que se efectúa considera como un todo el activo (100 %), posteriormente se formulará el cálculo aritmético que permita conocer el porcentaje que ocupa cada uno de los elementos que integran el activo. El cálculo realizado sobre las cuentas que tienen estimaciones para depreciaciones o amortizaciones, así como cuentas incobrables se llevará a cabo sobre valores netos.

Este método se utiliza en la información de estados financieros, para efectos de formación ya que permite rápidas comparaciones entre elementos de quien se trate.

## 2.- METODOS HORIZONTALES O DINAMICOS.-

### A) METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.-

En el método de aumentos y disminuciones se comparan cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas, o una misma clase de estados financieros, pertenecientes a diferentes periodos. Tales comparaciones, genéricamente se conocen con el nombre de estados financieros comparativos.

El merito de los estados financieros comparativos, radica en presentar los principales cambios sufridos en las cifras, facilitando a la selección de los cambios que se juzguen pertinentes para posteriores estudios.

Este método de analisis se aplica al estudio de los siguientes estados:

- A) Balance comparativo
- B) Estado comparativo de resultados
- C) Estado de cambio de situación financiera

### B) METODO DE TENDENCIAS.-

El conocimiento de la historia de una empresa es importante para fundar su futura política. La interpretación del sentido del movimiento de las tendencias debe hacerse con las debidas precauciones, teniendo presente la influencia de:

- 1.- Los cambios constantes en los negocios
- 2.- Las fluctuaciones en precios
- 3.- Los defectos de los métodos para recolectar y depurar los datos
- 4.- El desgaste natural, por el transcurso del tiempo, del significado de las cifras pertenecientes al pasado.
- 5.- que el sentido del movimiento de la tendencia es el resultado de un conjunto de factores, cuya influencia puede ser contradictoria.
- 6.- Que no todas las actividades mercantiles reaccionan de la misma manera ante la presencia de una misma circunstancia.

Para estudiar el sentido de la tendencia, deben ordenarse cronológicamente las cifras correspondientes, sin embargo, deben tenerse presentes las siguientes condiciones :

1.- El examen aislado del sentido de la tendencia de un hecho no tiene significado alguno, y sólo adquiere significado e importancia, cuando se le compara con las tendencias de otros hechos con los cuales guarda relación de dependencia:

- A) Como la tendencia de las ventas, con las tendencias del costo de distribución y la tendencia de los clientes.
- B) La tendencia de las ventas, con la tendencia de los inventarios.
- C) La tendencia de la producción, con la tendencia de la inversión en el activo fijo.

2.- El estudio simultáneo del sentido de las tendencias de diversos hechos, mediante el simple ordenamiento cronológico de las cifras se dificulta, debido a que, por lo general, las grandes acumulaciones de cifras producen confusión y se desvirtúa la función mecánica de los métodos de análisis.

la simplificación de las cifras y de sus relaciones, para hacer factibles las comparaciones.

El estudio de la dirección del movimiento de las tendencias, tiene tal importancia para lograr el mayor éxito de las empresas, puesto que el análisis de las cifras de un ejercicio no permite obtener una completa descripción de la posición de la empresa; pone de manifiesto características relativas a la habilidad y honestidad de la administración; hace patentes los cambios operados en la política administrativa y la administración actúa con conocimiento de causa.

#### C) METODO DEL CONTROL DEL PRESUPUESTO.-

El presupuesto es un mecanismo de control que comprende un programa financiero, estimado para las operaciones de un período futuro. Establece un plan claramente definido, mediante el cual se obtiene la coordinación de la diferentes actividades de los departamentos e influye poderosamente en la optimización de las utilidades, que es el objetivo preponderante de toda empresa.

Al implantarse un sistema de presupuesto en la empresa, nos permitira:

- El establecimiento de metas definidas, proporcionando los medios para llegar a ellas.
- Promover la cooperación necesaria para que los planes generales de la empresa sean efectuados.
- Establecer medios de control que verifiquen si lo obtenido está conforme a lo planeado y permite corregir desviaciones.

## SISTEMAS DE INFORMACION FINANCIERA

La información financiera es una información de carácter periódico sobre la posición financiera de una organización o de algunas de sus actividades, incluyendo la representación de resultados, actividades desarrolladas, cifras de ventas, etc.

La contabilidad representa un instrumento efectivo para la gerencia o para ayudar a la misma y a otras personas interesadas en una empresa, constituye un servicio de excepcional importancia para la gerencia en :

- 1.- Formulación, complementación y apreciación de normas administrativas.
- 2.- Lograr la coordinación de las actividades.
- 3.- Planear y controlar las operaciones diarias.
- 4.- Contabilizar por áreas dentro de la empresa.
- 5.- Estudio de proyectos específicos.
- 6.- Proporcionar información sobre la administración de los datos contables.

Las funciones anteriores se realizan por medio de informes contables, esto es, los estados financieros tradicionales y los informes contables internos destinados a la gerencia, debidamente registrados, interpresentados y presentados, como medio principal de comunicar los datos financieros.

## DEFINICION Y CARAC. DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### ANTECEDENTES:

La razón de ser de los estados financieros surge de una necesidad de información, que los interesados en un negocio empezaron a requerir, siendo los primeros la gerencia del mismo, posteriormente, las personas externas.

La información que solía consistir, de acuerdo a nuestra ley general de sociedades mercantiles, en un balance que arrojaba utilidades, se ha convertido en un conjunto

integrado de estados financieros y notas, para reexpresar cual es la situación financiera de una empresa.

Los estados financieros son documentos fundamentalmente numéricos en cuyos valores se consigna el resultado de haberse conjugado los factores de la producción por una empresa, así como haber aplicado las políticas y medidas administrativas de la misma, y en cuya formularidad y estimación de valores, intervienen los procedimientos contables y juicios personales de quien los formula a una fecha o por período determinado.

Se preparan para presentar una revisión periódica o situación de las inversiones en la empresa y los resultados obtenidos durante el período que se presenta.

#### CARACTERISTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

##### UTILIDAD:

Su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz, comparable y deben de ser oportunos.

##### CONFIABILIDAD:

Deben de ser estables, objetivos y verificables.

##### PROVISIONALIDAD:

Contienen estimaciones para determinar la información que corresponde a cada período contable.

### ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

##### BALANCE GENERAL:

Presenta la situación financiera o las condiciones de una empresa según sean reflejadas por los registros contables, contiene una lista del activo, del pasivo y del capital del propietario o una fecha determinada.

La lista de los bienes de que dispone un negocio; y, por otra, la de los individuos, sociedades o instituciones que los reunieron dentro del propio negocio. Debemos recordar asimismo que el balance, en su doble análisis de la riqueza puesta a fin común, se refiere al negocio mismo, considerado como entidad económica; y, en ningún caso, a sus dueños o acreedores. Esta circunstancia unida a la de que su contenido está expresado en términos monetarios, justifica su clásica definición, en virtud de la cual “ el balance es el documento que expresa la situación financiera de un negocio, en un momento determinado”.

Se compone de tres grandes capítulos: Activo (todo lo que una empresa tiene, más lo que le deben. Pasivo ( todo lo que una empresa debe). y Capital (diferencia entre el activo y el pasivo).

#### ESTADO DE RESULTADOS:

Es un informe cuantitativo, escrito, que se elabora de manera ordenada, sistematizada y consistente, que nos muestra los ingresos, egresos y utilidades realizadas en un período determinado. Su estructura tradicional es como sigue:

Costo de la mercancía vendida
<hr/>
Utilidad bruta
- Gastos de administración
- Gastos de venta
- Gastos financieros
<hr/>
Utilidad de operación
+ Otros productos
- Otros gastos
<hr/>
Utilidad neta

El costo de la mercancía vendida, en un sistema de inventarios perpetuos, se toma directamente de la cuenta de costo de ventas. En un sistema pormenorizado se determina por diferencia de inventarios:

Inventario inicial
+ compras netas
- Inventario final
<hr/>
Costo de mercancía vendida

Muestra los ingresos, costos, gastos y utilidad o pérdida resultante en el período.

Las diversas denominaciones que tiene entre ellas la de “estado de pérdidas y ganancias no resulta suficientemente ilustrativa ya que es obvio que una empresa pierda siempre y cuando efectue gastos y no tenga ingresos o bien en virtud a lo exagerado de aquellos en comparación con sus ingresos.

#### ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el período.

Denominado también como el estado de utilidades no distribuidas, muestra un análisis de los cambios en el capital que ha sido registrado en la cuenta de utilidades no distribuidas durante un determinado período. El estado de capital preparado para negocios de un solo propietario o para sociedades resume los cambios que han tenido lugar en la cuenta o cuentas de capital durante un periodo determinado.

#### ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Indica como se modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el período.

Conocido como el estado de origen y aplicaciones de los recursos, es un medio para resumir los cambios en las condiciones financieras que se experimentan como consecuencia de las operaciones practicadas en determinado período.

Su formulación permite junto con los otros estados financieros principales obtener

- 1.- Un informe financiero de todas las actividades de la empresa, desde su fundación (estado de situación financiera) y del último ejercicio ( estado de cambios en la situación financiera).
- 2.- Un informe de las operaciones del último ejercicio (estado de resultados).

No sólo los movimientos de efectivo modifican la situación financiera de una empresa, sino que también existen partidas distintas al numerario que intervienen en dicha modificación, una compra a crédito, la materia prima que se entrega para la producción, depreciación a corto plazo, el simple transcurso del tiempo hace que el pasivo se vaya transformando en pasivo a corto plazo.

Este estado por su forma y contenido, es particularmente útil para los profanos en cultura contable, lo que de ordinario observan que a pesar de haber utilidades suficientes según muestra el estado de resultados, cada vez es más difícil pagar sus cuentas, porque su numerario es cada vez menor.

## LIMITACIONES EN EL USO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las transacciones y eventos económicos son cuantificables con reglas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas, los estados financieros las muestran conforme la aplicación de la alternativa seleccionada.

Los estados financieros proporcionan información expresada en moneda, deberá considerarse que tiene un valor que cambia, en mayor o menor grado en función de los eventos económicos.

Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas. Esto sucede así porque las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones, que por otra parte no conserva su poder de compra y al paso del tiempo puede perder su significado en las transacciones de carácter permanente, y en economías con una actividad inflacionaria importante las operaciones pierden su significado a muy corto plazo.

Los estados financieros tienen la apariencia de ser una cosa completa, exacta y definitiva. Sin embargo, los estados tienen limitaciones definidas.

a) Son esencialmente informes provisionales y por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real de una empresa sólo puede determinarse cuando se vende o es liquidada.

b) Los estados financieros muestran importes monetarios exactos lo cual da una apariencia de exactitud y de los valores definitivos. El lector debe atribuir a éstas cantidades su propio concepto del valor, aunque hayan sido fijadas sobre bases de valores completamente diferentes.

c) Tanto el balance como el estado de resultado son el reflejo de transacciones en pesos con valores de muchas fechas. Durante las últimas décadas el peso se ha inclinado notablemente su capacidad de compra; y a menos que los precios desciendan en forma considerable en los próximos años cosa bastante improbable, el aumento en el nivel de los precios, habrá sido particularmente marcado.

d) Los estados financieros no reflejan muchos factores que afectan la condición financiera y los resultados de las operaciones, porque no pueden expresarse en cifras en dólares. Estos factores comprenden las fuentes y promesas o compromisos de prestigio de la empresa ante el público, el crédito de que disfruta, la eficiencia y lealtad de sus empleados y la eficiencia e integridad de sus directores. El activo y el pasivo de contingencia no suelen expresarse en dólares, y generalmente no es posible expresarlos en esta forma.

Las limitaciones de los estados financieros muestran su carácter relativo en condiciones normales. Debiendo quedar claro que son aún más limitados cuando prevalecen condiciones anormales en un marco socio-económico y financiero.

Los estados financieros en especial el balance general, no pretenden presentar cual es el valor del negocio, sino presentar el valor para el negocio de sus recursos y obligaciones cuantificables, pero los estados financieros no cuantifican elementos esenciales ( como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc.)

## SU FORMULACION Y LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

La formulación de los estados financieros es un factor importante para su interpretación.

Se establece como ejercicio anual, el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre; esto obedece a las disposiciones que ejerce el gobierno de considerar su ejercicio fiscal comprendido dentro del período citado y al efecto psicológico que produce la terminación de un año.

El ciclo de los negocios debe concordar con su año natural, entendiéndose por tal, el periodo de 12 meses que coincida con el ciclo anual de los mismos, el cual termina cuando las actividades de la empresa han llegado a su nivel mínimo y de principio al período de preparación de las actividades del nuevo ejercicio.

Para estar en condiciones de analizar e interpretar apropiadamente los estados financieros de una empresa, es necesario que éstos estados esten preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que además hayan sido aplicados sobre bases semejantes o permanentes, no en relación a los estados financieros preparados de ejercicio anterior.

La falta de uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad modificaría los resultados y dificultaría grandemente su comparación entre varios ejercicios

Con relación a los principios contables estamos conscientes que una de las principales funciones de la contabilidad es la acumulación de información acerca de las actividades financieras de una entidad económica, de forma tal que nos permita resumir significativamente los estados financieros.

Conscientes de esta realidad y que la preparación de los mismos debe sujetarse a un cuerpo de reglas o convencionalismos generalmente aceptados y conscientes de la necesidad de un acuerdo general sobre asuntos contables, se hace evidente el pensar en cual sería la situación que prevalecería si cada contador se guiara tan sólo por su criterio y no basado en un criterio de aceptación general.

Los principios contables que identifican y delimitan al ente económico y a los aspectos financieros, son : entidad, realización y período contable.

Los principios contables que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación son: valor histórico original, negocio en marcha, y dualidad económica.

El principio que se refiere a la información es de : revelación suficiente.

Los principios que abarcan las clasificaciones anteriores como requisitos generales del sistema son : importancia relativa y consistencia. consistencia.

A continuación daremos una definición de cada uno de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

## PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

### PRINCIPIO DE ENTIDAD

Se define como un conjunto de recursos humanos, naturales y de capital que se constituyeron con un fin específico y los cuales están coordinados por una autoridad que toma decisiones en concordancia con dicho fin para la realización de actividades económicas.

### PRINCIPIO DE REALIZACION

Las operaciones realizadas por una entidad, y los eventos económicos que la afectan se cuantifican en valores monetarios y pueden decirse que estos supuestos se han realizado cuando:

- Existen transacciones con otros entes.
- Se producen transformaciones que afectan los recursos que forman la entidad o sus fuentes.
- Se producen eventos económicos externos que pueden ser cuantificables en términos monetarios.

### PRINCIPIO DEL PERIODO CONTABLE

Establece la conveniencia de formular los estados financieros por periodos iguales.

Las operaciones y eventos, así como sus efectos derivados susceptibles de cuantificarse, se identifican con el período en que ocurren, por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el período a que se refiere.

En términos generales los costos y gastos deben identificarse con el ingreso que originaron, independientemente de la fecha en que se paguen.

Al realizar cortes convencionales en la vida de la entidad, implica:

- Delimitación de la información financiera.
- Demostrar separadamente en el balance general las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo cuando sea práctico y significativo.
- La separación en el estado de resultados de partidas extraordinarias, así como ajustes a resultados de períodos contables anteriores.

Aplicación de un adecuado corte de operaciones en relación a ingresos, egresos, producción, pasivos, etc. a fin de que muestren correcta y completamente las transacciones realizadas.

#### PRINCIPIO VALOR HISTORICO ORIGINAL

Establece que la mejor forma de registrar las operaciones en una empresa, es a precio de costo en virtud de ser un dato objetivo y fácil de comprobar.

Analizando este principio nos damos cuenta para valorar las transacciones que la contabilidad cuantifica al momento de efectuarla, será primordialmente a su costo histórico, y cuando este costo histórico pierda significado, que ya no refleje el valor del bien que está valuando, en esta última situación se aplica el boletín B-10, para el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

Sin embargo, este principio no permanece rígido y prevé la situación de que en el supuesto caso de que estas cifras pierdan significado podrán ser modificadas por medio de ajustes sistematizados, los cuales si se aplican a todas las partidas susceptibles a cambio se puede decir que no viola este principio, aunque establece la limitante de que este hecho tendrá que ser reflejado en los estados financieros.

## PRINCIPIO DE NEGOCIO EN MARCHA

Presupone que la vida de una empresa es indefinida, salvo prueba en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representarán valores históricos, o modificaciones de ellos.

Negocio en marcha nos sirve para determinar los valores que se presentarán en los estados financieros; cuando las cifras representan valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y sólo ser' an aceptables para información general cuando la empresa este en liquidación.

## PRINCIPIO DE DUALIDAD ECONOMICA

Se refiere a los recursos de que se dispone una empresa para cumplir sus fines, así como sus fuentes para obtenerlos.

La observancia de este principio es fundamentalmente para una perfecta comprensión' de su estructura y de sus relaciones exteriores con otros entes.

Resumiendose puede sintetizar este principio en " a todo cargo corresponde una Abono".

## PRINCIPIO DE REVELACION SUFICIENTE

La información contable representada en los estados financieros debe contener en forma clara y comprensible, todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la empresa.

La información satisfecerá al usuario general, si los estados financieros son suficientes para que una persona con conocimientos técnicos pueda formarse un juicio sobre el nivel de rentabilidad, posición financiera, capacidad financiera de crecimiento y el flujo de fondo entre otros.

La información contable de las empresas es base fundamental en las decisiones de accionistas actuales y potenciales, instituciones de crédito, deudores, acreedores y terceros, directa o indirectamente relacionados con la empresa.

Los estados financieros deben ser claros y accesibles al usuario común, por lo que debe evitarse en lo posible terminología compleja y oscura.

Los estados financieros y sus notas forman un todo o unidad inseparable y por lo tanto deben presentarse conjuntamente en todos los casos.

#### PRINCIPIO DE IMPORTANCIA RELATIVA

La información que aparece en los estados financieros debe reflejar aspectos importantes de la entidad, tomando en cuenta el equilibrio que debe existir entre la multiplicidad de datos y el detalle, sin olvidar el requisito de utilidad y finalidad de la información financiera.

La importancia relativa se refiere básicamente al efecto que tienen las partidas en la información financiera y en este sentido toda partida cuyo monto o naturaleza tenga significación debe ser procesada y presentada, pues de no hacerse distorcionara los objetivos que pretende la información financiera.

#### CONSISTENCIA

Este principio nos habla de la importancia de que los procedimientos de cuantificación permanezcan en el tiempo. Señala además que la información debe prepararse bajo los mismos principios de contabilidad, reglas particulares y criterios para poder comparar los estados financieros de la entidad en diversos períodos y conocer su evolución.

Sin embargo, no limita al cambio y permite que cualquiera de estos factores se modifique, siempre y cuando, exista una justificación y el hecho quede reflejado en los estados financieros.

#### REGLAS PARTICULARES

Son la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros. Se dividen en reglas de valuación y presentación. Las primeras se refieren a la valuación de las transacciones y eventos económicos que afectan a la

entidad y las segundas al modo particular de incluir adecuadamente cada concepto en los estados financieros.

#### CRITERIO PRUDENCIAL DE APLICACION DE LAS REGLAS PARTICUCLARES

La medición o cuantificación contable no obedece a un modelo rígido, sino que requiere de la utilización de un criterio general para elegir entre alternativas que se presentan como equivalentes, tomando en consideración los elementos de juicio disponibles.

#### PRACTICA CONSERVADORA

En caso de duda y solo en caso de duda, al elegir entre dos o más alternativas se optará por la que menos optimismo refleje, pero observando en todo momento que la decisión sea equitativa para los usuarios de la información contable.

La operación del sistema de información contable no es automática ni sus principios proporcionan que resuelvan sin duda alguna cualquier dilema que pueda plantear su aplicación.

Por esta relativa incertidumbre es necesario utilizar un juicio profesional para operar el sistema y obtener información que en lo posible se apoye a los requisitos establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

## ADMINISTRACION DE EFECTIVO

### 1).- NATURALEZA

La administración del efectivo es sumamente importante porque trata de conciliar la relación que debe existir entre liquidez y rendimiento, si no tiene disponible el efectivo necesario para hacer frente a los compromisos de pago al vencer éstos, se presenta a el riesgo de una empresa, la insolvencia.

La supervivencia de la empresa depende en gran medida de la habilidad de los directivos para administrar el efectivo.

Cuando se ha trabajado en una gran empresa, alguien más se ha ocupado de la administración del efectivo. Lo que la mayoría ha tenido que hacer es vivir dentro de los límites del presupuesto departamental. Cuando se es el director, es necesario también ser el administrador del efectivo, y cualquier decisión que se tome tiene repercusión directa en el efectivo.

El administrador financiero debe conocer de antemano cuales son sus compromisos y con que recursos financieros cuenta para poder cumplirlos oportunamente.

El efectivo le permitira a la empresa adquirir nuevas mercancías o liquidar sus compromisos, dando como resultado que en algunas ocasiones existan excedentes o faltantes de efectivo. Ambas situaciones son inadecuadas financieramente, porque el exceso crea dinero ocioso, y el faltante afecta al tener que pagar obligaciones con sobreprecio por la mora o el no poder contar con recursos para el desempeño de las operaciones normales de la empresa.

La toma de decisiones difíciles respecto del efectivo es dura, poco grata y requiere gran trabajo de administración. Tomar tales decisiones para sus frutos a largo plazo, cuando la empresa haya alcanzado su nivel de autosustentación con el nivel adecuado de efectivo. Por definición, los directivos de las empresas productivas bien establecidas saben dominar el arte de la administración del efectivo.

El efectivo es el recurso normal del intercambio y constituye la base para medir y contabilizar todas las demás 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 restricción 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 también como efectivo.

En sus inicios toda organización generalmente sólo cuenta con efectivo, el cual, es canjeado por bienes, que al ser realizados dentro del giro normal del negocio, se convertirán en efectivo y/o cuentas por cobrar que regresan a la empresa en forma de efectivo, dando como consecuencia el ciclo normal de la empresa.

## 2).- ADMINISTRACION Y CONTROL DEL EFECTIVO

El efectivo presenta un problema contable especial, no sólo porque en un gran número de operaciones sino también por las siguientes razones:

- 1).- El efectivo es el activo individual que más fácilmente se convierte en cualquier otra clase de activo; se le oculta y se le transporta sin dificultad y es buscado en forma casi universal. Por lo tanto, la contabilización correcta de las operaciones con efectivo exige que se establezcan controles por alguien de la empresa o que esté relacionado con ella.
- 2).- La cantidad de efectivo que posee una empresa se debe regular cuidadosamente, a fin que, en un momento dado, no haya disponible demasiado ni tan sólo un poco. Es necesario tener siempre una cantidad adecuada, sin paralizar de manera significativa los recursos.

Por lo tanto, el desembolso de efectivo es un acontecimiento diario, de manera que se debe tener a mano un fondo suficiente para satisfacer esas necesidades. Por otra parte, el efectivo, como tal, no es un activo productivo; Así que no es conveniente tener una cantidad mayor que la necesaria para satisfacer las necesidades cotidianas, con un

margen razonable para urgencias. El efectivo que exceda a lo necesario se debe convertir, ya sea en valores que aporten un ingreso o en otros activos productivos.

El departamento de contabilidad se enfrenta a dos problemas cuando se trata de manejar las operaciones con efectivo:

- 1).- Es preciso establecer los controles adecuados para asegurarse de que los funcionarios y los empleados no realicen operaciones que no han sido autorizadas.
- 2).- Se debe proporcionar la información necesaria a los administradores correspondientes respecto al efectivo disponible y a las operaciones con efectivo.

#### EXISTEN DOS ETAPAS EN LA ADMINISTRACION DEL EFECTIVO

PRIMERA.- Administrar el efectivo y las inversiones a la vista en forma eficiente. Lo que se busca en estos casos es evitar el desperdicio, reducir el tiempo en que pueda disponerse de los fondos enviados por los clientes, evitar que se efectúen pagos antes de la fecha indicada, evitar mantener muchas cuentas de cheques, reducir todos los saldos innecesarios e improductivos que pueden tenerse depositados, incluye también una administración eficiente de las inversiones temporales, del efectivo para que produzca los mayores beneficios en relación con un bajo riesgo.

SEGUNDA.- Después de manejar eficientemente los flujos y saldos de efectivo se buscará la maximización a través del período de planeación del valor terminal en los rendimientos acumulados, derivado de los pagos y de las inversiones, menos los costos por intereses del financiamiento a corto plazo.

#### OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION

Para poder administrar eficientemente los recursos de efectivo, se requiere que previamente se hayan los objetivos a alcanzar, es decir:

- 1.- Evitar despilfarros.- Lo cual se logra ejerciendo un estrecho control sobre las erogaciones a realizar. para que no se hagan gastos superfluos.

2.- Reducción al mínimo de imprevistos.- Los imprevistos son un mal necesario, debiendo evitarse que repercutan en forma substancial en la empresa; para ello hay que prever cuando llegarán a la empresa y en que forma la impactarán.

3.- Control de Inversión.- En cualquier fase del ciclo económico de la empresa puede suceder que se efectúen inversiones en exceso, que van a provocar una lenta recuperación del efectivo, razón por la cual es aconsejable ajustarse al presupuesto de caja, para evitar que la organización se vea comprometida por la falta de liquidez.

4.- Aprovechamiento de descuentos.- Es aconsejable que se anticipe el pago de las obligaciones que causen intereses o que signifiquen obtener un beneficio, solo cuando se cuente con excedentes de efectivo.

5.- Inversiones de recuperación inmediata.- Tiene como finalidad efectuar inversiones con vencimientos escalonados, para evitar problemas de liquidez y obtener rendimientos adicionales, mientras no se utilicen los recursos para cumplir compromisos o inversiones proyectadas.

## PRINCIPALES DEFICIENCIAS

A continuación se presenta un análisis de las causas más comunes por las que las empresas tienen excesos o faltantes en su inversión.

### Causas de la Carencia:

- Deficiente administración de la empresa.
- Ineficiente recuperación de la cartera, provocada por la falta de la observancia de las políticas de cobranza.
- Inadecuado otorgamiento del crédito.
- Exceso en gastos de manejo y custodia de inventarios.
- Difícil situación económica del país o en su defecto del área donde normalmente opera la empresa.
- Exceso de Inventarios.

#### Causas del exceso:

- Inadecuado mantenimiento de saldos de efectivo en caja y bancos.
- Cobranza recuperada en forma anticipada provocada por una inadecuada promoción.

#### Efectos de la Carencia:

- Pago de intereses por créditos obtenidos.
- Altos gastos de manejo y control de inventarios.
- Pérdidas por cuentas por cobrar que no se convertirán en efectivo.
- Gastos duplicados o inadecuados para el fin de la empresa.
- Altos gastos de cobranza.
- Pérdida por mercancía obsoleta.

#### Efectos del Exceso:

- Pérdidas de los rendimientos que generaría la inversión canalizada a un medio que les reeditúe.
- Incremento a los costos de cobranza.

### FORMAS DE MEJORAR EL MANEJO DEL EFECTIVO

- 1.- En lugar de un solo banco en la plaza de las oficinas centrales, resulta más eficiente varios centros de depósitos en diversas plazas. Los fondos son posteriormente transferidos al banco concentrador.
- 2.- Utilizando el floating; que se define como la diferencia entre el saldo mostrado en Bancos contra el saldo mostrado en nuestras chequeras.
- 3.- Reduciendo la velocidad de egresos; legitimando el alargamiento en los pagos puede resultar en un incremento en el efectivo manejado, haciendo lo siguiente:
  - A) Pago a proveedores un solo día a la semana
  - B) Pago a proveedores con horario por la tarde.
  - C) Pago diversos en viernes.
  - D) Recolección de facturas a revisión un solo día a la semana.

- 4.- Reducir el número de cajas chicas hasta un punto mínimo haciendo el pago pago mediante cheque siempre que sea posible.
- 5.- Negociar la posibilidad de una línea de crédito automática para cubrir sobregiros; mediante este sistema es posible minimizar el impacto del uso y abuso del floating.
- 6.- Otorgar tarjetas de crédito empresarial a los ejecutivos que normalmente reembolsan gastos, de esta manera se estará en condiciones de tomar un crédito automático sin costo por lo menos de veinte días.
- 7.- Planeación de los egresos e ingresos sobre una base semanal.
- 8.- Invertir el exceso de efectivo en inversiones de pronta recuperación al máximo rendimiento posible, tomando en cuenta para ello la tasa de rendimiento real y nominal, el vencimiento y disponibilidad, el costo de obtención de administración, y la inversión mínima.

## BREVE ESTUDIO DEL FLUJO DE EFECTIVO

### DEFINICION

Es un estado financiero que nos muestra el manejo del efectivo de una empresa por un tiempo determinado, tanto sus ingresos como egresos siendo una herramienta muy importante en los presupuestos y ayuda a tomar decisiones en lo que se refiere a dinero efectivo.

### NATURALEZA

El estado del flujo de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdidas y ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos y egresos de caja, sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y al proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Esto es, las fuentes y los usos del efectivo; las ventas o ingresos realizados y el costo incurrido durante el periodo contable son las materias del estado de pérdidas y ganancias.

## FUENTES Y USOS DEL EFECTIVO

El efectivo puede aumentarse (recibirse) como resultado de las operaciones siguientes:

Actividades normales recurrentes, operaciones primordiales:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio

### COBRANZAS

- A cuenta de saldos corrientes.
- En pagos de documentos.
- Efectivos recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Reembolsos de sobrepagos de juicios, y otras ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.

### VENTA O DISPOSICION DE ACTIVO

- Activo no circulante.
- Inversiones temporales.

### OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO

- Descuento de documentos por cobrar.
- Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.
- Obligaciones a largo plazo.
- Venta de acciones de capital.
- Endoso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir (desembolsarse) como resultado de las operaciones que se presentan a continuación:

Actividades normales recurrentes, operaciones primordiales:

Pagos de:

- Nóminas y otros gastos de operación.
- Compras de mercancía al contado.
- Intereses.
- Cuentas por pagar.
- Documentos por pagar.
- Impuestos.
- Dividendos en efectivo.
- Depósitos al fondo de amortización.
- Liquidación de sentencias en juicios desfavorables y otras pérdidas extraordinarias que requieran desembolso de efectivo.

#### COMPRA DE ACTIVO

- Compra de activo no circulante.
- Pago de reparaciones extraordinarias a la planta y bienes del activo fijo.
- Compra de inversiones temporales.

#### OPERACIONES FINANCIERAS

- Pago de vencimientos a corto plazo.
- Retiro de acciones de capital.

Al preparar el estado del flujo de efectivo es necesario eliminar el efecto de ajustes originales y de los asientos de diario de traspaso que no involucran una fuente o el uso de efectivo.

Dichas operaciones comprenden:

- Reconocimiento de la depreciación, el agotamiento y la amortización.
- Registro de los cargos por cuentas por cobrar incobrables.
- Eliminación de cuentas por cobrar sin valor.
- Declaración y emisión de dividendos en acciones.
- Aplicaciones de las utilidades no distribuibles.
- Revaluación del activo fijo.
- Eliminación o reducción en libros del activo fijo.
- Registro de la venta de la planta parcial o totalmente depreciada, de propiedades y equipo.

## ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

### NATURALEZA

Las cuentas por cobrar representan en toda organización, el crédito que concede la empresa a sus clientes, sin más garantías que la promesa de pago a un plazo determinado.

La palabra crédito proviene del latín “credere” y significa tener fé o confianza en que el deudor pagará el importe de una operación.

El crédito puede variar de una empresa a otra cuando éstas 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 máximo de pago.
- Son sin garantía específica.
- Se convierten en efectivo a corto plazo.

Las causas por las cuales las empresas otorgan créditos se deben, a que lo consideran una herramienta de la mercadotecnia para promover las ventas, es decir, para incrementar éstas y para fomentar la obtención de las utilidades

Con base en lo anterior el administrador financiero deberá cuantificar entre otros puntos, los siguientes.

- Cuánto invertir en cuentas por cobrar.
- Líneas máximas de crédito a otorgar a cada cliente.
- Plazos máximos de crédito.
- Sistema adecuado de cobranzas.

## DEFINICION

Las cuentas por cobrar a corto plazo se definen como reclamaciones contra terceras personas, de dinero, bienes o servicios cobrables en el transcurso de un año o del ciclo de operación. Para fines de presentación en el estado financiero, las cuentas por cobrar generalmente se clasifican en dos categorías:

### 1) Las provenientes de las operaciones.-

Consisten en sumas que adeudan los clientes por concepto de bienes y servicios vendidos como parte de las operaciones normales de la empresa. Por lo regular son más significativas y comúnmente se denominan "cuentas por cobrar". El convenio es oral, a diferencia del compromiso por escrito contraído por terceros, y normalmente se cobran en el transcurso de 15 a 30 días. Están representadas por "cuentas abiertas" resultantes del otorgamiento de crédito a corto plazo.

### 2) Las cuentas no provenientes de las operaciones o especiales.

Se derivan de diversas transacciones y constituyen promesas orales o por escrito de pagar o entregar. He aquí algunos ejemplos de cuentas por cobrar.

- Anticipos a funcionarios y empleados.
- Anticipos a subsidiarias.
- Depositos destinados a cubrir daños o perdidas potenciales.
- Depositos que garantizan cumplimiento o pago.
- Dividendos o intereses por cobrar.

## OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

- 1.- Fijar el límite máximo de inversión en cuentas por cobrar.
- 2.- Establecer límites máximos por clientes.
- 3.- Establecer condiciones del crédito en forma clara.

- 4.- Evitar al máximo 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 controlable.

## TECNICAS A EMPLEAR

### 1.- Análisis del solicitante de crédito.

A fin de conocer si el cliente es o no sujeto del crédito, se efectuará un análisis de situación financiera, siendo para tal efecto necesario conocer algunos aspectos de vital importancia.

#### A) Estabilidad.-

Consiste en determinar que parte de sus activos están financiados con capital ajeno y que parte está directamente financiada por los accionistas.

#### 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.

#### C) Prueba del ácido o liquidez.-

Es una prueba bastante severa, que parte del supuesto sobre lo que pasaria si en un momento dado los acreedores solicitaran el pago inmediato.

#### D) Cuantificación del riesgo.-

Consiste en determinar cual es la posibilidad de recuperar la cartera, para ello el análisis de razones y las investigaciones sobre el cliente juegan un papel de vital importancia, ya que en base a estos estudios se pueden preveer esta incertidumbre y en su caso negar el crédito.

#### E) Condiciones.-

Consisten en analizar las razones anteriores, combinadas con otras a fin de tener un panorama integral de la empresa que solicita el crédito, el cual se combinará con los estudios de cuantificación del riesgo, para determinar ante quienes se pretende hacer operaciones crediticias.

## 2.- Fijacion de politicas de credito

Se refiere a las normas bajo las cuales se otorgará el crédito a los clientes, para ello los elementos que juegan un papel de vital importancia son.

#### - Costo de investigación y cobranza.-

Se refiere a todas aquellas erogaciones necesarias sin las cuales no se podría otorgar el crédito y su recuperación, tales como sueldos a empleados, papelería, 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.

#### - Costo de Incobrabilidad.-

Se refiere a la suma de los tres anteriores, más el costo de ventas de los artículos vendidos no pagados.

## PRINCIPALES DEFICIENCIAS EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR

Excesos en cuentas por cobrar.

- Crítica situación económica del mercado usual.
- Otorgamiento de créditos sin análisis financiero adecuado al cliente.
- Competencia fuerte, ocasionando que el crédito se otorgue en forma benevolente.

Efectos.

- Elevación de los gastos de cobranza.
- Pago de intereses sobre capital tomando en préstamo para sufragar compromisos.
- Pérdidas generadas para cuentas incobrables.

## CONTROLES A ESTABLECER

1.- Vigilancia de las políticas del crédito.-

Como ya se mencionó anteriormente, para otorgar el crédito es necesario efectuar un análisis de crédito pero no basta con eso, sino que es necesario efectuar su verificación con la finalidad de ratificar que las políticas de crédito se cumplan en forma eficiente, para tal efecto la vigilancia a establecer consiste en:

- Vigilancia del crédito total.-

Determinar si las cuentas por cobrar en general se mantienen dentro de los límites autorizados y si éstos son aceptables.

- Vigilancia del crédito individual.-

Detectar el deterioro de la solvencia de un cliente, para ello lo mas aconsejable es conocer el saldo más antiguo, así como que el cliente no deje que sus antecedentes de pago oportuno rebasen el período fijado y que no exceda del límite de crédito autorizado.

## 2.- Análisis e investigación de la línea de crédito.-

Para efectuar un estudio minucioso de crédito, es necesario hacer una investigación tendiente a determinar la conveniencia de otorgar el crédito, siendo necesario en cualquier caso contar con una solicitud de crédito y en su caso estados financieros (de preferencia dictaminados y reexpresados) con lo cual se procederá a efectuar el análisis cuantitativo de la información.

## 3.- Procedimientos de cobro.-

Este tiene como finalidad hacer gestiones de cobro, de tal forma para recuperar la cartera lo más pronto posible dentro de los límites establecidos y sobre todo evitar que el cliente se pueda molestar, lo cual podría dar como resultado la disminución de ventas.

Dentro de dichos procedimientos tenemos:

- A) Cartas recordatorio
- B) Envío de cobrador
- C) Llamadas telefónicas
- D) Carta gestión.
- F) Proceso legal
- G) Otros procedimientos

## PROCEDIMIENTOS QUE PERMITEN LAS ESTRATEGIAS EN CUENTAS POR COBRAR

1.- En toda compra donde se expida una factura al cliente, debera asentarse la dirección correcta del cliente, lo anterior tiene como finalidad contar con un directorio actualizado de los clientes potencialmente económicos.

2.- Con la finalidad de agilizar la cobranza será necesario enviar la factura a más tardar el día siguiente de entregada la mercancía, esto es dependiendo del tipo de empresa.

3.- Antes del envío de facturas es recomendable revisar que los cálculos aritméticos sean correctos; tales como unidades, precio de venta, e importe total.

4.- No es necesario facturar hasta que se haya surtido el producto pudiendo hacerlo simultáneamente, lo cual permitirá contar por anticipado con el documento cobrable y agilizar su pago conforme al punto 1.

5.- Entre menos tachaduras o errores lleve la factura será ideal, para dar una mejor imagen de la empresa.(nunca deben llevar tachaduras o errores).

6.- Las condiciones de pago serán de vital importancia, ya que en ellas sabremos cuando se hará exigible el pago.

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.

## DETERMINACION DEL NIVEL DE CUENTAS POR COBRAR

El departamento de crédito debe de incrementar sus ventas y va a tener que equilibrar sus necesidades de capital de trabajo, es decir, su liquidez.

El volumen de cuentas por cobrar depende principalmente de dos factores como son:

El volumen de ventas a crédito y cobranza.

Estas dos variables las tendrá que controlar el departamento de crédito y cobranza, la segunda que se refiere al tiempo promedio entre la venta y la cobranza depende de:

1.- Factores externos:

Como es el nivel de la economía nacional la cual afectará en la recuperación del crédito.

2.- Factores internos:

- a) Estándares de crédito (plazos de crédito, 15,30,45 y hasta 60 días, dependiendo esto de distintos factores económicos,etc.).
- b) Período de crédito y políticas de descuento por pronto pago.
- c) Las políticas de colección (recolección), como vamos a solicitar el pago por parte de nuestros clientes; ejemplos como cheques, giro o en efectivo.

## POLITICAS DE CREDITO

Las políticas de crédito estarán enfocadas al grado de riesgo por clientes y al grado de riesgo global de la empresa.

El grado de riesgo por cliente evalúa la liquidez del cliente, es decir, que evalúa sus estados financieros, garantías, etc.

El riesgo global de la empresa evalúa la liquidez interna.

Estas nos van a dar la pauta para determinar si debe concederse crédito a un cliente y el monto del mismo.

## ESTANDARES DE CREDITO

Los estándares de crédito de la compañía definen el criterio mínimo para conceder crédito a un cliente. Deberá buscar el equilibrio entre el costo marginal por flexibilizar crédito con la utilidad marginal en el incremento en ventas. El costo marginal de flexibilizar crédito incluye: el costo de un mayor manejo administrativo, el costo de un mayor número de cuentas incobrables, y el costo financiero de mantener más activo.

La utilidad bruta del incremento en ventas debe ser mayor que los costos adicionales para que convenga a la empresa flexibilizar el crédito.

# ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

## GENERALIDADES

El inventario se compone de partidas de activo destinadas a la venta en el curso normal de los negocios, o de bienes que se utilizarán o se consumirán en la producción de los artículos que van a ser vendidos.

Desde el punto de vista de la administración, el inventario constituye un activo sumamente importante. Con frecuencia la inversión en el inventario es el mayor activo circulante en los establecimientos de fabricación y de venta, y puede ser también una porción importante del activo total de la empresa.

Si en el inventario se han acumulado artículos que no es posible vender, existe una pérdida potencial. Si los productos solicitados por los clientes no se encuentran disponibles en el estilo, la calidad y la cantidad necesarios, se pueden perder las ventas y los clientes.

Los procedimientos deficientes de compra, pueden dar por resultado la acumulación de un inventario excesivo que no se puede vender.

Por estas razones, la administración se interesa fundamentalmente por la planeación y el control del inventario. Un aspecto con registros precisos y actualizados, que contengan la información que necesita la administración para poner en práctica sus políticas de producción, de comercialización y financieras.

Los inventarios representan en la empresa, materia prima que se adquiere para ser transformada, o bien que se adquiere para su venta.

Al administrador financiero le corresponde captar el financiamiento adecuado a la empresa, que sin demeritar a su estructura, le permita satisfacer los requerimientos tanto de producción como la venta.

En la actualidad se mantienen fuertes inversiones en inventarios atendiendo a las siguientes razones:

- Disminución de ventas.-

Lo cual se debe a la situación económica en general del país.

- Ganancia de tiempo.-

La producción y la entrega no pueden ser instantáneas, por lo que se busca evitar con esto la espera por parte del cliente.

- Por aspectos de competencia.-

Al cliente no le gusta esperar, y si la empresa no satisface su necesidad en forma oportuna y total pueden irse con la competencia.

- Por especulación.-

Ya que se pretende salvaguardar a la empresa de los incrementos a los precios o simplemente de escasez de materiales.

- Abatimiento de costos.-

El cambio en los planes de producción, implica un incremento a los costos, por la simple preparación de un nuevo producto, resolviendo a las empresas fabricar un excedente que a la larga saldrá más beneficioso, que hacer arreglos para un cambio en la producción.

## OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION DE INVENTARIO

1.- Determinar la inversión óptima de inventarios de acuerdo a las posibilidades financieras de la empresa.

2.- Hacer coincidir los intereses y posibilidades, de producción, ventas y finanzas; aumentar la capacidad de producción, penetración en el mercado y capacidad financiera.

3.- Rotar adecuadamente las existencias para evitar deterioros obsolescencia, mermas o bien desperdicios.

4.- Contar con las existencias suficientes para hacer frente a las demandas de los clientes.

5.- Evitar al máximo posible el dejar de realizar ventas por falta de mercancía.

6.- Eliminar la posibilidad de detener la producción por falta de materia prima, con los consiguientes costos al desaprovechar la capacidad instalada.

## CAUSAS POR LAS CUALES LOS INVENTARIOS SE INCREMENTAN

No es una regla estricta el tener inventarios siempre bajos u óptimos por lo que representa su inversión en dinero, ya que existen circunstancias por las cuales se elevan sin que esto signifique que esten mal manejados.

A continuación se mencionan algunas causas de los incrementos de los inventarios en la empresa.

1.- Cuando se prepara una campaña de ventas respaldada de una fuerte publicidad.

2.- Debido al ciclo normal de operaciones del negocio.

3.- Por virtud de la competencia, ya sea porque surge o porque adopta una política agresiva de ventas.

4.- Por problemas en la distribución del producto.

5.- Debido a problemas derivados de los trámites, ya sea de importación o de exportación.

6.- Porque se espera un alza de precios.

7.- Porque se espera un alza en los impuestos de la importación o restricción de los permisos.

8.- Porque se espera una escasez del producto.

9.- Porque al comprar en ciertos volúmenes se obtendrá un precio más bajo optimizando los costos.

### CAUSAS POR LAS CUALES LOS INVENTARIOS AUMENTAN DEBIDO A FALLAS ADMINISTRATIVAS

1.- Debido a la mala determinación de los máximos y mínimos.

2.- En virtud de una deficiente comunicación entre los distintos departamentos de un empresa.

3.- Por errores en la formulación de pedidos.

4.- Por fallas en el control de calidad que motivan devoluciones de los clientes.

5.- Porque en el almacén no se devuelve oportunamente la mercancía recibida en exceso de los proveedores.

6.- Por fallas del control interno.

7.- Por violación a las normas establecidas en relación a las compras, debido a la intervención arbitraria de algún ejecutivo de alto nivel.

## TECNICAS A EMPLEAR EN EL CONTROL DE INVENTARIOS

### 1.- METODO A B C

Este método tiene como finalidad, buscar la minimización del inventario en las empresas, ya que la mayoría de ellas tienen fuertes inversiones, presentándose que algunos tengan un alto movimiento contra otros que tengan un movimiento mínimo, por otro lado existen mercancías que tienen un valor alto, mientras que de otros su valor puede ser mínimo.

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

Para tal efecto se requiere de una identificación del inventario tanto en su volumen físico como en su valor monetario surgiendo de ahí el nombre del método teniendo:

A.- Aquellos inventarios que ocupan una mínima parte pero en valores representa una cantidad considerable, además de tener una menor rotación en relación al inventario total.

B.- Aquella inversión que tanto físicamente como en su importe se encuentra nivelado, representado una inversión media con una rotación continua.

C.- Aquella que físicamente ocupa la mayor parte de la bodega, pero monetariamente vale una mínima parte.

## 2.- METODO DE RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras son la relación de dos cantidades, las cuales nos indican probabilidades y tendencias, señalando con ello puntos débiles y principales deficiencias para buscar un mejor control de la gestión de la empresa.

## 3.- MODELOS DE INVENTARIOS

Tienen como finalidad el preveer que pasaría bajo ciertas condiciones controlables, estos modelos permiten al administrador financiero cuantificar las necesidades conforme a la demanda, empleando para ello entre otras herramientas principales el punto de reorden o pedido, lote óptimo de compra, y el margen de seguridad.

Los modelos de inventarios incurren en los siguientes costos:

- Costo de adquisición;
- Costo de pedir;
- Costo de mantener.

### A) LOTE OPTIMO DE COMPRA.-

La mayoría de los autores de finanzas, manejan normalmente un modelo basado en el supuesto que no hubiese faltante de materiales y el reemplazo fuere inmediato, al cual se le denomina punto de reorden o lote económico de compra.

### B) EXISTENCIA DE SEGURIDAD.-

Como se mencionó anteriormente éste se podría obtener cuando se multipliquen los días de espera del proveedor y el consumo diario en unidades.

### C) REBAJA POR VOLUMEN DE COMPRA.-

Es muy usual en nuestro medio que a mayor nivel de compra, se obtengan rebajas sobre el precio original.

## METODOS DE VALUACION DE INVENTARIOS

Tanto por costeo absorbente o directo, y ya sea que se manejen por costos históricos o predeterminados, los inventarios pueden valuarse conforme a los siguientes métodos.

### COSTO IDENTIFICADO.-

Por características de ciertos artículos, en algunas empresas es factible que se identifiquen específicamente con su costo de adquisición o producción.

### COSTO PROMEDIO.-

Se obtiene dividiendo las erogaciones efectuadas entre el número de unidades en el inventario. Este método no es recomendable cuando hay fluctuaciones fuertes de precios.

### PRIMERAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (PEPS).-

Se basa en la suposición de que los primeros artículos al entrar al almacén o a la producción, son los primeros en salir de él, por lo que las existencias al finalizar cada ejercicio quedan prácticamente registradas a los últimos costos de adquisición, mientras que en resultados los costos de venta son los que corresponden al inventario inicial y las primeras compras al ejercicio.

En PEPS el inventario queda valuado a los costos más actuales y el costo de las ventas a los costos más antiguos.

## ULTIMAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS. (UEPS).

Este método consiste en suponer que los últimos artículos en entrar al almacén o a la producción, son los primeros en salir de él, por lo que siguiendo este método, las existencias prácticamente registradas a los precios de adquisición o producción más antiguos, mientras que en el estado de resultados los costos son más actuales.

Tanto en este método, como en PEPS, el manejo físico de los artículos no necesariamente tienen que coincidir con la forma en que se valúan y también establecerse las diferentes capas del inventario según las fechas de adquisición o producción, para una correcta asignación del costo.

## DETALLISTAS.-

En este método el importe de los inventarios es obtenido valuando las existencias a precios de ventas y deduciéndoles los factores de margen de utilidad bruta para obtener el costo por grupo de artículos.

Las empresas que se dedican a la venta al detalle o menudeo (tiendas de departamentos, ropa de descuento etc.) son las que utilizan generalmente este método, por la facilidad que existe para determinar su costo de venta y sus saldos de inventarios.

## SELECCION DEL SISTEMA O METODO

Cada empresa debe seleccionar los sistemas y métodos de valuación que mas se adecuen a sus características y aplicarlos en forma consistente, a no ser que se presenten cambios en las condiciones originales, en cuyo caso debe hacerse la revelación necesaria.

Los sistemas y métodos que se apliquen influyen en forma importante en el costo de los inventarios y, en el resultado de sus operaciones, por lo que es necesario que en su selección se utilice un juicio profesional, como lo marca el criterio prudencial de aplicación de las reglas particulares.

## APALANCAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

### APALANCAMIENTO.-

El apalancamiento es la capacidad de la empresa para utilizar activos o fondos de ciertos costos fijos que incrementen los rendimientos en favor de los propietarios de la empresa, y al grado de incertidumbre relacionado con la capacidad de la empresa para cubrir sus pagos de obligaciones fijas, se le llama riesgo.

### TIPOS DE APALANCAMIENTO

#### A).- APALANCAMIENTO OPERATIVO

Resulta de la existencia de gastos fijos de operación en el flujo de ingresos de la empresa; por consiguiente es la capacidad de la empresa en la utilización de costos fijos de operación para incrementar al máximo los efectos de las fluctuaciones en las ventas sobre las utilidades antes de financiamiento y de impuestos.

Se trata de que los costos fijos se mantengan aunque se incrementen las utilidades.

Con el incremento en ventas debe de haber un incremento más proporcional en la utilidad antes de financiamiento y de impuestos.

#### EL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO.-

El análisis del punto de equilibrio esta intimamente relacionado con el apalancamiento operativo porque permite:

- 1).- Obtener el nivel de operación para cubrir todos sus costos de operación.
- 2).- Para evaluar la rentabilidad o falta de la misma a diferentes niveles de ingresos.

## B).- APALANCAMIENTO FINANCIERO

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

### VENTAJAS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO.-

- Traer como consecuencia un aumento en rentabilidad.
- Los créditos fortalecen los recursos propios de los accionistas, los cuales no dejan de ser limitados.
- Un negocio que ha empleado en forma eficiente el financiamiento en períodos de auge, puede disponer de nuevos créditos en períodos de depresión económica, lo que ayudará a resolver problemas financieros.
- Los pasivos complementan el capital y permite cometer proyectos de mayor magnitud.
- Los pasivos permiten expansión y desarrollo de las empresas cuando los accionistas no pueden o no deben aportar capital.

### PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO.-

Gráficamente el punto de intersección de cada proyecto con el eje de las U.A.I.I. representa el monto de U.A.I.I. necesario para que la empresa cubra sus cargos financieros, es decir el punto en el cual las ganancias por acción, son iguales a cero. Este punto puede considerarse como punto de equilibrio financiero, puesto que representa el nivel de U.A.I.I. necesario para que la empresa equilibre sus cargos financieros fijos.

## C).- APALANCAMIENTO TOTAL

Es el reflejo en el resultado de los cambios en las ventas sobre la utilidad neta (utilidad por acción).

En este apalancamiento se considera todos los gastos tanto de operación como financieros.

## RIESGO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL

### 1).- RIESGO OPERATIVO.-

Es el peligro o grado de inseguridad de no estar en condiciones de cubrir los gastos de operación.

### 2).- RIESGO FINANCIERO.-

Es el grado de incertidumbre que se tiene para cubrir los gastos financieros.

### 3).- RIESGO TOTAL.-

Se considera como el peligro de no estar en condiciones de cubrir el producto del riesgo de operación y del riesgo financiero, o de no estar en posibilidad de cubrir los costos fijos totales.

## PUNTO DE EQUILIBRIO

### DEFINICION.-

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

Punto donde no hay ni utilidad, ni pérdida.

### OBJETIVO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.-

El objetivo básico del punto de equilibrio contable es la determinación del volumen que es necesario vender para que la empresa no obtenga ni pérdidas ni utilidades. A partir de éste volumen de ventas si se incrementan éstas se obtendrán utilidades y si se disminuye se ocasionarán pérdidas; se utiliza como punto de partida para fijar las ventas a un volumen tal que permitirán lograr las utilidades.

### EL PUNTO DE EQUILIBRIO PERMITE:

1).- Determinar el nivel de operaciones que debe mantener la empresa para cubrir todos sus costos de operación.

2).- Evaluar la rentabilidad o la falta de rentabilidad a diferentes niveles de ventas; es decir, qué utilidad obtenemos en determinado nivel de ventas.

3).- La observación y estudio del estado de resultados ha permitido la elaboración de técnicas que hacen factible el cálculo del punto de equilibrio. En el se aprecia que ciertos de gastos guardan una proporción directa con los ingresos (gastos variables), es decir a mayores ventas se produce un aumento en esa clase de gastos y a menores ingresos una disminución, así mismo, se nota que otros gastos permanecen estáticos (gastos fijos) independientemente de que las ventas aumenten o disminuyan.

Al primer grupo de gastos se le llama gastos variables, en ellos se encuentran los costos variables, comisiones sobre ventas, sueldos a destajo, el material de empaque, los gastos de entrega de mercancías, etc.,.

Al segundo grupo se le llama gastos fijos y son entre otros: la renta, depreciaciones en línea recta, sueldos fijos, INFONAVIT e I.M.S.S. sobre sueldos administrativos, etc.,.

Independientemente de los grupos anotados existe un tercero que participa de ambas características y que se le ha llamado gastos semifijos. Este grupo comprende gastos que sufren variaciones aunque no en la misma proporción en que se alteran las ventas.

EJEMPLO: Energía eléctrica, papelería y artículos de oficina, etc.,.

## FORMA PARA DETERMINAR EL PUNTO DE EQUILIBRIO

1).- Punto de equilibrio en unidades vendidas:

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO VARIABLE} = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\text{PRECIO UNITARIO DE VTAS. - COSTO UNITARIO}}$$

2).- Punto de equilibrio en base a pesos:

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{1 - (\text{COSTOS VARIABLES} / \text{VENTAS NETAS})}$$

### COMENTARIOS:

- Si aumentan los costos fijos aumenta nuestro punto de equilibrio.
- Si aumentan los costos variables aumenta el punto de equilibrio.
- Si aumenta el precio unitario de ventas se consiguen mas ventas por lo cual disminuye el punto de equilibrio.

## GRAFICAS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

En ocasiones es aconsejable determinar una gráfica que muestre los efectos que sobre las ventas produzcan los costos y las utilidades probables de la empresa en diferentes grados de operación, así mismo, hay ocasiones en que se debe construir una gráfica para cada clase de artículos que explota la empresa, para analizar las experiencias pasadas y evitar los defectos probables del futuro.

ES UTIL LA CONSTRUCCION DE LA GRAFICA:

- 1).- Cuando se debe conocer los probables efectos que produciría sobre las ventas, los costos y las utilidades, el proyecto de ampliación o reducción en la capacidad de operación de una empresa.
- 2).- Para comprobar utilidad de operación, de una misma empresa o de varias empresas, en diferentes grados de operación.
- 3).- Para analizar la experiencia pasada y determinar los probables efectos que puedan producir la proyección del pasado en las operaciones del futuro inmediato.
- 4).- Para estudiar la contribución de artículos principales, en las ganancias, o en las pérdidas de la empresa, para lo cual es necesario construir una gráfica por cada artículo que se explote.
- 5).- Para evitar la controversia entre el departamento de ventas y el departamento de producción, en el sentido de que cada departamento es el más hábil y el otro departamento, incurre en mayores desperdicios, y por tanto, es causa de la disminución de las utilidades.
- 6).- En general, para estudiar inteligentemente los efectos, que probablemente pueden tener en las utilidades los cambios de las circunstancias en las cuales está operando la empresa, tales como cambio en las proporciones de la mezcla de ventas, un aumento o reducción en los precios de venta, en los sueldos y salarios, en las materias primas, la introducción de una nueva línea de productos, la reducción de las existentes, la modernización del equipo.

Ahora bién, la gráfica del punto de equilibrio puede construirse de la siguiente manera:

A).- Se trazan las líneas coordinadas con relación tanto al volumen de las ventas como a la capacidad máxima de producción, es decir, tanto a unidades monetarias, según las ventas, como a unidades de producción.

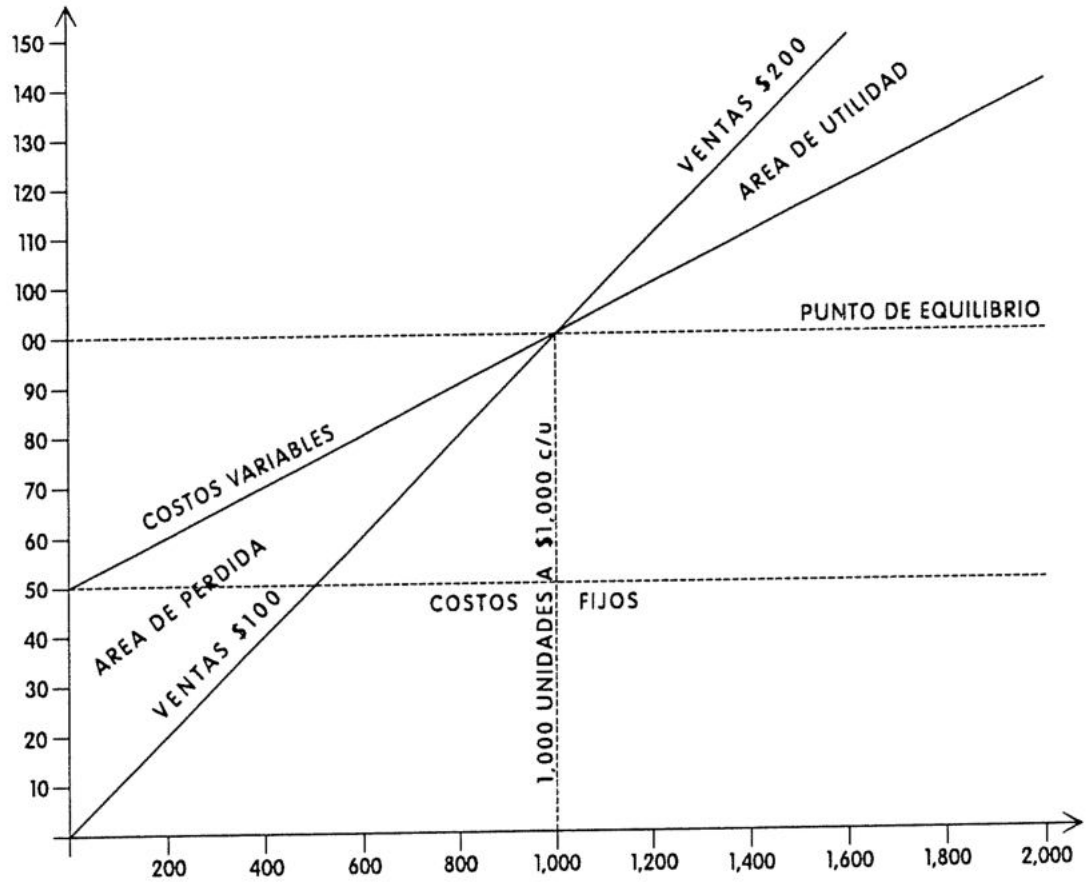
B).- Se traza la línea de las ventas en el punto donde se unen las ventas en unidades monetarias, con el total de unidades de producción; ahora bién, ésta línea parte del origen, formando un ángulo de cuarenta y cinco grados con respecto a las líneas coordinadas.

C).- Se traza una línea paralela al eje de las abscisas a la altura del total de los costos.

D).- El total de los costos fijos y los costos variables se suman y se localizan en el punto sobre la línea que verticalmente cae del total de las ventas, sobre la abscisa, trazando una diagonal hasta la unión que forman la coordenada con la línea de costos fijos.

E).- Enseguida, en el cruce de la línea de ventas con la de costos se localiza el punto crítico o punto de equilibrio, es decir, donde el total de las ventas absorbe los costos totales.

MEDIANTE LA UTILIZACION DE LA GRAFICA SE TIENE:



El punto de equilibrio contable se convierte en interesante instrumento para la planeación de las utilidades, cuando su desarrollo incluye una utilidad deseada.

## ARRENDAMIENTO FINANCIERO

### DESCUBRIMIENTO DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Uno de los descubrimientos para la adquisición de equipos de servicio durante las 2 ultimas decadas ha sido la utilización del arrendamiento financiero. Lo que significa que una empresa tiene la opción de adquirir el equipo mediante el uso de recursos solicitados en prestamo o bien un arrendamiento financiero sobre la base de algunas ventajas estimadas.

### CONCEPTO GENERAL DE ARRENDAMIENTO

El arrendamiento es el derecho de utilizar activos fijos especificos sin recibir realmente un titulo de propiedad de ellos. El uso se pacta por medio de una renta al arrendador y el arrendatario recibe los servicios de los activos arrendados.

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

El contrato de arrendamiento concede al arrendatario la oportunidad de comprar el activo o arrendarlo.

### FORMAS DE ARRENDAMIENTO

**ARRENDAMIENTO OPERACIONAL.**- Es normalmente un arreglo contractual en el que el arrendatario se compromete a efectuar pagos periodicos al arrendador durante cinco o menos años por los servicios de un activo. Tales contratos se pueden cancelar generalmente a petición del arrendatario, a quien puede exigirse por la cancelación el pago de una cuota predeterminada.

Los contratos de arrendamiento operacional suelen utilizarse para arrendar bienes tales como computadoras, equipo pesado, automoviles y cajas registradoras.

Generalmente estos activos tienen una vida útil mayor que la vigencia del arrendamiento, por lo regular estos activos se volverían menos eficaces y tecnológicamente obsoletos si fueran arrendados por un mayor número de años.

Por lo general los pagos efectuados por el arrendatario al arrendador son menores que el costo inicial del activo pagado por el arrendador, dado que el contrato de arrendamiento operacional en un periodo menor que la vida útil del activo arrendado.

**ARRENDAMIENTO FINANCIERO.**- El arrendatario se compromete con la obligación legal e irrevocable de hacer una serie de pagos al arrendador, mediante un contrato prolongado a cambio del uso de un activo productivo, estos contratos no pueden cancelarse y por lo tanto obligan al arrendatario a realizar pagos por el uso de un activo durante un periodo preestablecido. Aun si el arrendatario no requiere del servicio del activo arrendado, se ve obligado contractualmente a efectuar pagos durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

El arrendamiento financiero se utiliza comunmente para arrendar tierras o terrenos, edificaciones y grandes piezas de equipo fijo.

## CARACTERISTICAS DEL ARRENDAMIENTO

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

A cambio del uso de dichos activos, el arrendatario paga al arrendador una cuota fija periódica, lo cual suele hacerse por adelantado en cada periodo de arrendamiento.

El pago por el arrendamiento, o sea, la renta, es considerado como un gasto deducible de impuestos por parte del arrendatario; las percepciones de arriendo son consideradas como ingreso por parte del arrendador.

Los contratos de arrendamiento financiero coincide generalmente con la vida útil del activo arrendado.

El pago total al arrendador incluye rendimiento sobre la inversión y por lo tanto excede al precio de compra del activo.

Los terminos y obligaciones que se establecen en un contrato del arrendamiento financiero son:

- a).- El periodo contractual durante el cual el contrato es irrevocable.
- b).- El porcentaje y la periodicidad de los plazos de pago al arrendador.
- c).- La posible opción de renovación o compra al final del periodo original del contrato.

## DIFERENCIA ENTRE ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y ARRENDAMIENTO OPERACIONAL

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

## CONTRATO DE ARRENDAMIENTO

Los aspectos claves del contrato de arrendamiento normalmente incluyen la vigencia del arrendamiento, los motivos de su cancelación, las cantidades y fechas de pago del arrendamiento, las condiciones de renovación, las cláusulas de compra, las condiciones de costo y mantenimiento asociados y otros previstos especificados en el proceso de negociación del arrendamiento. Muchas de estas disposiciones son opcionales. Un arrendamiento puede ser cancelable o no cancelable, pero si la cancelación es válida, las sanciones deben especificarse claramente. El arrendamiento también puede ser renovable. Si lo es, los procedimientos y costos de renovación deberán ser especificados.

El convenio de arrendamiento puede permitir la compra de los activos arrendados durante el periodo contractual o a la terminación del arrendamiento. Los costos y condiciones de la compra deben ser claramente especificados. En el caso de arrendamiento operacional, es posible que los costos de mantenimiento, impuestos y seguros sean sufragados por el arrendador. En el caso de un arrendamiento financiero, estos costos serán pagados generalmente por el arrendatario. El encargado de cubrir estos costos debe consignarse en el convenio del arrendamiento.

Los activos arrendados, los términos del convenio, el pago del arrendamiento y el plazo de pago deben especificarse claramente en todos los convenios del arrendamiento. Las consecuencias del no pago o de la violación de cualesquiera otras disposiciones del arrendamiento también deben estipularse de manera clara en el contrato. Las consecuencias del incumplimiento del convenio por el arrendador deben también especificarse. Una vez que se ha establecido el contrato y se ha efectuado un convenio entre el arrendatario y el arrendador, las firmas de ambas partes ante un notario público los obliga a los términos del contrato.

#### CONDICIONES DE MANTENIMIENTO

Un convenio de arrendamiento normalmente especifica si el arrendatario es el responsable del mantenimiento de los activos arrendados. Los arrendamientos operacionales por lo regular incluyen cláusulas de mantenimiento que exigen que el arrendador mantenga los activos. El mantenimiento generalmente comprende no solo reparaciones, sino también pagos de seguros e impuestos. El arrendador, por su puesto, incluirá en el pago de arrendamiento una compensación por los costos de mantenimiento previstos de los activos arrendados. Dado que los arrendamientos operacionales son convenios a un corto plazo relativo, el arrendador puede por lo regular estimar de manera precisa los gastos de mantenimiento esperado durante la vigencia del arrendamiento.

Los arrendamientos financieros casi siempre requieren que el arrendatario pague costos del mantenimiento. En otras palabras, el pago del arrendamiento según los términos del arrendamiento financiero es solo por el uso del activo. Puesto que el plazo de un arrendamiento financiero se relaciona generalmente de manera estrecha con la duración del activo arrendado (excepto en el caso de la tierra), la situación del arrendatario es muy semejante a la del propietario; por consiguiente, la responsabilidad y costo del mantenimiento del activo se deja a su criterio. Dado que un arrendamiento financiero es un convenio a largo plazo sería bastante difícil si no

imposible, que el arrendador estimara costos del mantenimiento para la duración del activo de modo que estos se reflejan con veracidad en el pago del arrendamiento.

## RENOVABILIDAD

Por lo general, al arrendatario se le concede la opción ( o derecho ) de renovar un arrendamiento en el momento de su vencimiento. Las opciones de renovación son especialmente comunes en los arrendamientos operacionales, dado que estos tienen vigencias mas cortas, reduciendo así la posibilidad de que los activos arrendados se vuelvan obsoletos. Los pagos por arriendo son normalmente mas bajo despues de la renovación del mismo que durante el periodo inicial. La opción de renovación, desde luego, no opera sino hasta que ha expirado el arrendamiento original.

## ARRENDAMIENTO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO

El arrendamiento se considera como una fuente financiera que proporciona el arrendador al arrendatario. El arrendatario recibe el servicio de un cierto activo fijo durante un periodo especifico, en tanto que, a cambio del uso de este activo, el arrendatario se compromete a realizar un pago periodico fijo. La unica otra forma de que el arrendatario pudiera obtener los servicios del activo seria de comprarlo de inmediato, y tal compra total del activo requerira financiamiento. Una vez mas, se requeriran pagos fijos posiblemente periodicos.

El arrendatario podria disponer de los fondos necesarios para comprar el activo completamente sin necesidad de emprestar, pero los fondos utilizados no serian, entonces, gratuitos, puesto que existe un costo de oportunidad relacionado con el uso de efectivo. Es la obligación de pago fijo durante un periodo determinado lo que nos lleva a considerar el arrendamiento financiero como una fuente de financiamiento a largo plazo.

## VENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO

Las ventajas que se mencionan con mayor frecuencia para el arrendatario son la capacidad que este le confiere al arrendador para, en efecto, depreciar la tierra, sus efectos sobre las razones financieras, sus efectos sobre la liquidez de la empresa, la capacidad que este le da a la empresa para obtener un financiamiento del 100%, los

derechos limitados de los arrendadores en caso de quiebra o reorganización, el hecho de que la empresa pueda evitar asumir el riesgo de obsolescencia, la carencia de muchas medidas restrictivas y la flexibilidad que le proporciona.

#### DEPRECIACION EFECTIVA DE LA TIERRA

El arrendamiento permite al arrendatario depreciar, en efecto, la tierra, lo cual esta prohibido en una compra de esta naturaleza, dado que quien arrenda un terreno puede deducir el pago total del arrendamiento como gastos para fines fiscales, el efecto es el mismo que si se comprara la tierra y luego la depreciara.

Cuanto mayor sea la extension de tierra incluida en un convenio de arrendamiento, tanto mas ventajoso se volvera este factor desde el punto de vista arrendatario.

Sin embargo, esta ventaja se ve un tanto disminuida por el hecho de que la tierra generalmente tiene un valor de recuperación para su comprador, que no es el mismo para un arrendatario.

#### EFFECTOS SOBRE LAS RAZONES FINANCIERAS

El arrendamiento dado que resulta en la recepción de un servicio a partir de un activo, posiblemente sin aumentar los activos o pasivos en el balance general de la empresa puede dar como resultado razones financieras que originen equivocaciones.

Actualmente, la mayoría de los analistas estan consientes de la importancia del arrendamiento en la situación financiera de la empresa y no consideran los estados financieros de la empresa extrictamente como estan preparados, sino que realizan ciertos ajustes a estos estados para que reflejen de manera mas exacta el efecto de cualesquier arrendamiento en la situación financiera de la empresa.

#### MAYOR LIQUIDEZ

La utilización de convenios de venta-arrendamiento pueden permitir a la empresa aumentar su liquidez al convenir un activo existente en dinero en efectivo, el cual se pueden usar como capital de trabajo. Una empresa escasa de capital de trabajo o en crisis de liquidez puede vender un activo propio a un arrendador o arrendarlo de nuevo

durante un número específico de años. Por supuesto, esta acción obliga a la empresa a realizar pagos fijos por un período determinado de años.

Los beneficios del aumento de liquidez corriente se ven disminuidos, por los pagos financieros adicionales incurridos a través del arrendamiento.

#### FINANCIAMIENTO TOTAL

Otra ventaja del arrendamiento es que este proporciona un financiamiento del 100%. La mayor parte de los convenios de préstamo para la compra de activos fijos requieren que el solicitante pague una parte del precio de compra como pago adelantado; solamente debe realizar una serie de pagos periódicos. En esencia, un arrendamiento permite que una empresa reciba el uso de un activo por un costo en efectivo inicial menor que el del empréstito.

No obstante, dado que con frecuencia se exigen por anticipado grandes pagos iniciales de arrendamientos, es posible considerar el pago inicial por adelantado como cierto tipo de enganche.

#### DERECHOS LIMITADOS EN CASO DE QUIEBRA O RESTRUCTURACION

Cuando una empresa quiebra o reorganiza, el derecho máximo de los arrendadores en contra de la corporación es de tres años de pago de arrendamiento. Si la deuda se emplea para comprar un activo, los acreedores tienen un derecho igual a la cantidad total de financiamiento no pagado. Por supuesto en tal caso un activo propio puede tener un valor de recuperación que puede ser utilizado para sufragar las obligaciones de la empresa a sus acreedores.

#### CARENCIA DE MEDIDAS O CONDICIONES RESTRICTIVAS

Un arrendamiento evade muchas condiciones restrictivas que normalmente son incluidas como partes de un préstamo a largo plazo. Los requisitos con respecto al capital de trabajo mínimo, financiamiento subsecuente, cambios en la administración, etc., no se encuentran, por lo general, en un convenio de arrendamiento subsecuente. La falta general de condiciones restrictivas permite al arrendatario una mayor flexibilidad en sus operaciones. Esto puede considerarse como una ventaja importante para el mismo.

## EVASIÓN DE RIESGO DE OBSOLESCENCIA

En un convenio de arrendamiento, la empresa puede evitar asumir el riesgo de obsolescencia si el arrendador, al establecer los pagos de arrendamiento, no anticipa debidamente la obsolescencia de activos. Este es cierto en especial en el caso de los arrendamientos operacionales, que por lo general tienen vida relativamente cortas.

No obstante, la mayoría de los arrendadores son lo suficientemente hábiles para exigir suficiente compensación tanto en el termino como en la cantidad de pagos de arrendamiento a fin de autoprotgerse en contra de la obsolescencia.

## FLEXIBILIDAD

En el caso de activos de bajo costo que son adquiridos con poca frecuencia, el arrendamiento (especialmente el operacional) puede proporcionar a la empresa la flexibilidad financiera necesaria. Esta flexibilidad se atribuye al hecho de que la empresa no tiene que acordar otro financiamiento para estos activos, sino que puede obtenerlos convenientemente a traves de un arrendamiento preservando asi su capacidad para obtener fondos para la adquisición de activos mas costosos.

La empresa tambien retiene su capacidad para obtener fondos en cantidades economicamente preferibles en el momento adecuado, ayudando una vez mas a reducir sus costos de capital total. La flexibilidad tambien se obtiene en el sentido de que con un arrendamiento operacional a corto plazo, en la empresa puede resultar mas benefico desde el punto de vista de la maximización de la riqueza a largo plazo de los propietarios.

## DESVENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO

Las desventajas comunmente citadas del arrendamiento comprenden altos costos de interes, la carencia de un valor de recuperación, la dificultad de realizar mejoras en la propiedad y las consideraciones de obsolescencia. Aunque no es importante, estas pueden influir de manera fundamental en la desición de arrendamiento o compra de ciertos bienes.

## ALTOS COSTOS DE INTERES

Un arrendamiento no tiene un costo de interés explícito, mas bien, el arrendador incorpora sus renditos en el pago de arrendamiento. En muchos arriendos el rendimiento implícito para el arrendador es bastante alto. De manera que la empresa pueda salir mejor liberada si empresta para comprar el activo.

El arrendatario deberá estimar este rendimiento, con el fin de determinar si es razonable año.

## CARENCIA DEL VALOR DE RECUPERACION

Al final del término del convenio de arrendamiento, el valor de recuperación de los activos, de haberlo, es obtenido por el arrendador.

Si la empresa hubiera comprado los activos, podría obtener su valor de recuperación. Si se es para que los activos se sobreprecien durante la vigencia del convenio de arrendamiento, puede resultar más prudente comprarlos, aunque otros factores deben considerarse al tomar esta decisión.

## IMPEDIMENTOS EN LAS MEJORAS DE LA PROPIEDAD

En el arrendamiento, el arrendatario tiene generalmente prohibido realizar mejoras sobre la propiedad arrendada sin la aprobación del arrendador. En el caso de la propiedad efectiva, no surgiría esta dificultad.

Relacionada con esta desventaja, se encuentra el hecho de que con frecuencia es difícil obtener financiamiento para mejorar sobre propiedad arrendada, ya que es difícil para el arrendador obtener un interés de seguridad en las mejoras. Por otra parte, el arrendador puede convenir en el contrato de arrendamiento inicial, el financiar o llevar a cabo ciertas mejoras en el arriendo especificado por el arrendatario.

## CONSIDERACIONES DE OBSOLESCENCIA

Si un arrendatario toma en arriendo un activo que subsecuentemente se vuelve obsoleto, todavía debe efectuar pagos durante el tiempo que falte para que venza el

contrato de arrendamiento. Esto es cierto aun cuando el arrendatario no esta en condiciones de usar el activo arrendado.

En muchos casos, un arrendatario seguira empleando activos obsoletos, dado que debe pagar por ellos. Este tipo de situación puede debilitar la posición competitiva de una empresa al elevar (no poder reducir) los costos de producción y forzar asi el alza del precio de venta de sus productos con objeto de obtener ganancias.

## COSTO DE CAPITAL

### INTRODUCCION.

Es un costo de oportunidad empleándolo como la tasa a la cual se deberían aceptar los flujos generados por los proyectos precisamente para evaluar dichos proyectos de inversión cuando se utiliza el método de valor presente.

Si el valor presente neto de un proyecto es positivo dado éste costo de oportunidad, se aumentará el valor de mercado de la empresa, si se acepta el proyecto.

El costo de capital también se describe como la tasa mínima en la aceptación o rechazo de proyectos cuando se evalúen proyectos de inversión con el método de tasa de rendimiento descontado.

Si la tasa de rendimiento esperada para un proyecto supera al costo de capital, los accionistas resultarán beneficiados desde un punto de vista financiero, si el proyecto se lleva a cabo.

El costo de capital nos dá una medida de que tan bien está diseñada la estructura financiera.

El costo de capital y los medios utilizados para medirlos son de importancia para toda la economía de la empresa.

Si la medición del costo de capital es defectuosa, de tal manera que la tasa determinada sea demasiada alta, se rechazarían muchos proyectos que deberían aceptarse impidiendo que la economía tanto de la empresa como del país crezca tan rápido como debiera.

La inversión total de nuevos activos fijos será menor de la que económicamente se justifica.

Si algunas empresas utilizan tasas de aceptación o rechazo demasiado bajas, habrán de distraer recursos de fines productivos a fines menos productivos.

### DEFINICION COSTO DE CAPITAL.-

El costo de capital para una determinada empresa es aquella tasa de descuento con la característica de que cualquier inversión cuya tasa de rendimiento sea superior (inferior) a esta tasa aumentará (disminuirá) el valor de mercado de las acciones de la empresa.

El administrador financiero podrá medir el costo de capital de su empresa y sus políticas podrán afectarlo, pero en última instancia será el mercado quien determinará cual será el costo de capital de tal forma que obtienen según sus puntos de vista el equilibrio óptimo entre riesgo y rendimiento.

### EL ADMINISTRADOR FINANCIERO Y SU RELACION CON EL COSTO DE CAPITAL.

Como administrador de finanzas se debe saber que el capital, como fuente de recursos de la empresa, tiene un costo. ¿Porqué cuesta el capital? El capital cuesta porque es un recurso escaso y la empresa debe compensar a quienes lo proporcionan por el hecho de cedérselo, aunque solo sea temporalmente. Por su parte, los proveedores exigen que la empresa los compense por haberle cedido su capital. Una cifra negociada entre las dos partes representa el precio que la empresa paga a los proveedores de capital. Por lo general, el precio se expresa como una tasa de interés.

El costo de los recursos se expresa por costumbre en términos de una tasa de interés anual.

El rendimiento que exige el acreedor o inversionista a la empresa se considera en parte una compensación por el uso de dinero y en parte una compensación por el riesgo que implica prestar a la empresa o invertir en ella. Tradicionalmente la primera se conoce como tasa libre de riesgo y la segunda como ajuste por riesgo. Entre las dos constituyen el costo de capital.

Como funcionario encargado de obtener los recursos, el administrador de finanzas debe conocer intimamente los mercados financieros donde se pueden obtener.

Los buenos administradores de finanzas saben en donde pueden conseguir recursos. Se verá que, en esencia, un mercado financiero es un lugar al cual concurren quienes ofrecen y quienes solicitan capital.

Los buenos administradores de finanzas saben también que compiten contra otras empresas que tratan de vender sus valores a los inversionistas potenciales. Quiénes participan en el mercado? Las personas e instituciones con las cuales se acostumbran depositar los ahorros son los compradores potenciales principales de los valores de las empresas.

## CAPITAL DE INVERSION

El capital de inversión lo constituyen los recursos que la empresa obtiene para financiar los proyectos en que el administrador de finanzas y la empresa han decidido invertir. Los proyectos no necesariamente se eligen primero y se financian después; más bien los dos procesos operan de manera conjunta.

En el curso de la evaluación financiera, proporciona retroalimentación continua acerca del estado de los mercados financieros y del costo del capital apropiado que se debe aplicar a los criterios de decisión.

## FACTORES DE LA OFERTA DE CAPITAL

La oferta de capital de inversión es obviamente limitada. El dinero y el crédito ilimitado no son cosa corriente en la economía. Los deseos y las posibilidades de los acreedores e inversionistas para proporcionar recursos, por lo general limitan la capacidad de la empresa para obtenerlos.

## FACTORES DE LA DEMANDA DE CAPITAL

El otro lado del mercado que el administrador de finanzas debe tomar en cuenta es la competencia de otras empresas por la oferta limitada.

Esta competencia es la demanda de recursos. La mayoría de las empresas necesitan recursos mas o menos al mismo tiempo, ya que sus perspectivas enfocan el incremento de la actividad económica y deciden aumentar el número de proyectos que se emprenden.

### EL PRECIO DE CAPITAL

A medida que la demanda aumenta en relación a la oferta, las tasas de interés suben y viceversa.

Cuando los administradores de finanzas hablan del costo de capital de un préstamo se están refiriendo a la tasa de interés que han convenido en pagar al acreedor.

## MERCADO DE CAPITALES

Si el mercado de capitales se asocia con la obtención de recursos a largo plazo, a diferencia del mercado de dinero, donde se obtienen los recursos a corto plazo. En el mercado de capital se puede encontrar a los administradores de finanzas ofreciendo valores tales como acciones y bonos de largo plazo que ofrecen la devolución de capital original en un plazo mayor de un año. En el mercado de dinero esos funcionarios obtienen recursos mediante valores que normalmente se deben reembolsar a plazo de un año o menor. Así pues, el vencimiento de un año es la línea divisoria tradicional entre el mercado de capitales y el mercado de dinero.

En el mercado de capitales, donde los solicitantes y los oferentes de recursos se reúnen para negociar la transferencia.

## PARTICIPANTES EN EL MERCADO DE CAPITALES

En el mercado de capitales participan entidades muy diversas, aunque la mayoría de los proveedores se podrían clasificar como instituciones financieras que representan a los ahorradores, o como ahorradores individuales y la mayoría de los asociados se podrían clasificar como empresas, gobierno o individuos.

### A) SOLICITANTES DE CAPITAL.-

Hipotecas sobre casas y edificios para financiar la adquisición de bienes inmuebles.

Valores de las empresas como acciones y bonos.

Valores de los gobiernos estatal o local para financiar proyectos, tales como construcción de escuelas y sistemas de drenaje.

Préstamos comerciales a empresas que por lo general hacen los bancos comerciales.

Papel de mercado abierto, consiste en préstamos de corto plazo que las empresas venden a acreedores a corto plazo con el fin de obtener recursos.

### B) PROVEEDORES DE CAPITAL.-

En el otro lado del mercado de capitales se encuentran los proveedores que han reunido recursos para invertirlos en valores. Entre los proveedores figuran:

Las instituciones de ahorros y préstamos.

Los bancos comerciales que toman los depósitos de los ahorradores y de quienes mantienen una cuenta de cheques y canalizan esos recursos hacia los valores de los usuarios.

Las compañías financieras que otorgan créditos a empresas mas pequeñas y particulares.

Las empresas comerciales y los gobiernos estatales y locales que ocasionalmente disponen de un excedente de recursos y lo invierten en valores de otras empresas en vez de dejarlos ociosos.

Los particulares.

## EL INTERCAMBIO ENTRE RENDIMIENTO Y RIESGO

La relación fundamental que se encuentra en el centro de los mercados financieros es que a medida que aumenta el riesgo asociado con un valor cualquiera debe aumentar también el rendimiento que espera el comprador de ese valor. Los proveedores de capital esperan que se les compense por aceptar ese riesgo adicional, de otro modo no proporcionarán capital.

Se refleja un intercambio proporcional entre el rendimiento necesario para inducir a los inversionistas potenciales a comprar nuevos valores y el riesgo asociado con los mismos. A medida que aumenta el riesgo, los inversionistas exigirán un reconocimiento mayor de su inversión como compensación por el riesgo adicional.

## IMPORTANCIA DEL COSTO DE CAPITAL

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

La naturaleza fundamental puede confirmarse por referencia a "K" como la tasa de rendimiento mínima requerida, tasa objetivo, tasa de admisión o estándar financiero. El término costo de capital se refiere directamente a la forma en que "K" se deriva por la disponibilidad y el costo de las fuentes de fondos para un propósito específico y durante un período determinado.

## COSTO PONDERADO DE CAPITAL

La técnica de costo ponderado de capital es un promedio de los costos relativos a cada una de las fuentes de recursos que la empresa utiliza. Este promedio se pondera de acuerdo con el porcentaje de los costos dentro de la estructura de capital de la empresa.

### FUENTES DE RECURSOS

#### DEL PASIVO:

Créditos Bancarios  
Obligaciones

#### DEL CAPITAL:

Acciones Comunes  
Acciones Preferentes  
Superávit o Utilidades Retenidas

### CREDITOS BANCARIOS

La banca otorga a las empresas préstamos a corto plazo, destinados principalmente a apoyar el capital de trabajo. Entre los mas generalizados están los siguientes:

Préstamos directos sin garantía  
Préstamos directos con garantía  
Documentos descontados

La banca también otorga a la empresa préstamos a mediano plazo, principalmente destinados a la adquisición de inventario, maquinaria y equipo, y para liquidar pasivos con el fin de mejorar la liquidez del capital de trabajo. Entre los mas generalizados están los siguientes:

Préstamos de habilitación o Avío  
Préstamos refaccionarios

# PRESUPUESTOS FINANCIEROS

## INTRODUCCION:

La planeacion de las operaciones de toda empresa es indispensable sin importar la época económica por la que se atraviesa. En época de auge, la planeación ayudará a aprovechar las oportunidades que se presenten en el momento adecuado. Si es época de restricciones y problemas, la planeación ayudará a preveer esos momentos difíciles y a prepararse para enfrentar el futuro y sobrevivir.

La planeación está al alcance de todo aquél que quiera hacer las cosas y, además hacerlas bien.

El proceso de planeación se ha dividido, tradicionalmente, en planeación a corto, mediano y largo plazo. Históricamente, este proceso estaba perfectamente delimitado por una temporalidad dada en forma un tanto arbitraria, ya que no existía fundamentación alguna para ello. Así el corto plazo era todo lo comprendido hasta un año; el mediano plazo de mas de uno hasta tres años y el largo plazo a más de tres años. Otros estudiosos consideraban el mediano plazo hasta cinco años y el largo plazo a más de cinco.

Independientemente de cuál sea la justificación de esta división, el corto plazo abarca todo aquello que pasará en el futuro cercano y, dada la variabilidad del medio de los negocios existentes en la actualidad, es de difícil determinación. Sin embargo, planear sigue siendo una necesidad en los negocios (como en la vida diaria personal), la cual mientras sea más profunda, científica y soportada por análisis y estudios técnicos, mejores resultados aportará.

Una de las herramientas más importantes de la planeación a corto plazo es el PRESUPUESTO y, como resultado de éste, el FLUJO DE EFECTIVO.

## QUE SON LOS PRESUPUESTOS

Un presupuesto es, simplemente, un plan financiero. Es un plan que detalla cuántos fondos se asignarán para el pago de mano de obra, materiales, bienes de capital, etc., y también cómo serán obtenidos dichos fondos. Asimismo, se utilizan para ejercer control sobre las operaciones de los departamentos de la empresa. Por lo tanto, los presupuestos son una herramienta de la gerencia para planear y controlar.

## CONCEPTO DE PRESUPUESTOS

El proceso presupuestal es un método para implementar las operaciones de la empresa; es un esfuerzo continuo para definir lo que se debe hacer, para cumplir con un trabajo de la mejor forma. No se debe pensar que el presupuesto es un arma para limitar los gastos: es una herramienta para obtener el mas productivo uso de los recursos de la empresa.

## OBJETIVOS DE LOS PRESUPUESTOS

- A).- Planear para que los recursos de la empresa sean óptimamente aprovechados por la administración de la misma.
- B).- Permiten al gerente anticiparse a los cambios y adaptarse a ellos.
- C).- Generan la coordinación interna de esfuerzos.
- D).- Provee un cuadro integral de las operaciones de la empresa como un todo.
- E).- Permite ver al gerente y a todos los responsables de áreas de la empresa la relación existente entre su área de acción y el resto de la empresa.

## TIPOS PRINCIPALES DE PRESUPUESTOS

### 1.- PRESUPUESTO DE OPERACION.-

Es el de utilización más frecuente y debe ser preparado tomando como base la estructura de la organización involucrando y responsabilizando a los gerentes o encargados de área en la consecución de los objetivos planteados en el presupuesto. Como su nombre lo indica, en este tipo de presupuesto , se predeterminarán las operaciones de la empresa, es decir, se estarán presupuestando las ventas, compras, gastos, pagos de mano de obra, etc., hasta llegar al resultado (utilidad o pérdida) que los mismos arrojen.

### 2.- PRESUPUESTO DE INVERSIONES PERMANENTES.-

Está relacionado con la adquisición, venta y reposición de activos fijos. Se prepara por separado del de operación, incorporando su resultado al presupuesto financiero. Para elaborar este presupuesto se debe justificar la inversión, a través del análisis y evaluación de proyectos de inversión.

### 3.- PRESUPUESTO FINANCIERO.-

Es la planeación de la estructura financiera de la empresa, entendiéndose por esto la mezcla o combinación óptima de créditos de terceros y capital propio de accionistas bajo la que debe funcionar la empresa. En este presupuesto se pronostican las necesidades de capital de trabajo, los orígenes y aplicaciones de fondos, presupuestos de caja y las necesidades probables de nuevos créditos a corto, mediano y largo plazo, o bien, la amortización parcial o total de los créditos bancarios.

## REQUISITOS PARA IMPLEMENTAR UN PRESUPUESTO

### A).- PRINCIPIO DE LA PRECISION.-

Cuantificar lo más exacto posible cada partida del presupuesto.

B).- PRINCIPIO DE LA PARTICIPACION.-

Involucrar a los participantes del presupuesto, tanto en su elaboración como en su control, dará mejores resultados.

C).- PRINCIPIO DE LA UNIDAD.-

Considerar a la empresa como un todo integral, como una unidad funcional.

D).- PRINCIPIO DE LA CONTABILIDAD.-

Es importante tener definidas las áreas o departamentos de la empresa y establecer un sistema contable congruente, tanto para elaborar el presupuesto como para su control.

E).- PRINCIPIO DE LA COSTEABILIDAD.-

Valga un dicho popular que por si mismo se explica: Que no salga mas caro los tramites de importación que el carro.

F).- PRINCIPIO DE LA FLEXIBILIDAD.-

Un presupuesto rígido no es útil. Es necesario adaptarlo a la realidad.

G).- PRINCIPIO DE LA CONFIANZA.-

Fundamental para los que elaboran y controlan el presupuesto.

H).- PRINCIPIO DE LA DETERMINACION CUANTITATIVA.-

Todas las estimaciones, predicciones, pronósticos, etc., se deben traducir a números, unidades y valores, para que el presupuesto sea evaluable, controlable y útil.

#### D).- PRINCIPIO DE LA COMUNICACION EFECTIVA EN TODOS SENTIDOS.-

La comunicación, gran obstáculo e interrogante de nuestros días. Todos los involucrados deben tener amplia y efectiva comunicación, tanto del jefe hacia los subordinados como a la inversa.

#### J).- PRINCIPIO DE AUTORIDAD Y RESPONSABILIDAD.-

Dos elementos que siempre van de la mano. El coordinador del presupuesto debe tener la autoridad formal y moral para ejecutarlo y, al mismo tiempo, debe ser el único responsable de su funcionamiento. Por lo tanto, a esta persona, se le tendrá que otorgar la autoridad completa y un apoyo total de sus superiores.

#### K).- PRINCIPIO DE LA COORDINACION DE INTERESES.-

El responsable del presupuesto deberá ser también un conciliador, porque tendrá que resolver los conflictos naturales entre las distintas áreas por sus particulares intereses, muchas veces en oposición.

#### L).- PRINCIPIO DE RECONOCIMIENTO.-

Una palmada en el hombro y una bella palabra ayudarán en gran medida para el éxito del presupuesto.

#### M).- PRINCIPIO DE LAS EXCEPCIONES.-

Habrà de considerarse que nada es absoluto. Las excepciones hay que considerarlas como tales y no derrumbar el proyecto por ellas.

## N).- PRINCIPIO DE LAS NORMAS.-

Todo juego tiene sus reglas. Mientras mejor se conozcan funcionarán mejor, Pero antes hay que establecerlas, después conocerlas y por último, explicarlas y aceptarlas.

## MITOS Y REALIDADES DE LOS PRESUPUESTOS

### I. PORQUE USAR PRESUPUESTOS?

#### 1.- PARA IMPULSAR QUE SE PIENSE EN EL FUTURO.-

Obligar a las personas a pensar en el futuro es evitar que se queden viviendo en el pasado, con lo que proyectarán su experiencia histórica en el futuro. Pero no hay que caer en el error de pensar que el futuro será siempre igual que el pasado. Pensar así, significa no tener ningún plan y no tener plan alguno es tan absurdo como navegar en un trasatlántico sin planear un curso definido.

#### 2.- PARA IMPULSAR EL RAZONAMIENTO Y EL ESFUERZO COORDINADO.-

Las cuatro áreas básicas de la empresa están siempre en contraposición: ventas vende lo que producción no fabrica; ésta no fabrica porque compras y personal no le dan lo necesario y estos últimos dos no proveen porque finanzas no les asigna recursos y ésta no los tiene porque ventas no cumple con sus pronósticos, etc.

Planear implica hacer conscientes a todas las áreas de la empresa, primero de sus propias responsabilidades y, segundo, de las responsabilidades de los demás aún cuando no estén íntimamente relacionadas entre sí.

#### 3.- PARA CREAR Y DESARROLLAR MODELOS PARA FUTUROS PROYECTOS.-

Cuando no existe planeación se toma la historia como modelo a alcanzar en el futuro; pero si planeamos, el modelo o meta a alcanzar puede ser superior y haremos

que el esfuerzo conjunto sea mayor o sinérgico. Los planes proporcionan normas razonables contra las que se puede medir el funcionamiento conjunto.

#### 4.- PARA CONTROLAR Y SUPERVISAR LOS ACTOS DE LOS SUBORDINADOS.-

Un presupuesto sirve para guiar los actos, objetivos y logros de los subordinados. Las variaciones al presupuesto llaman la atención sobre áreas o aspectos retrasados respecto de lo planeado, con lo que se puede orientar a los subordinados hacia la corrección de sus acciones.

## II. COMO USAR LOS PRESUPUESTOS.

Para usar los presupuestos se debe definir el camino a seguir, paso a paso, para su diseño, implementación y control; es decir, se puede delinear una ruta crítica para su elaboración, implementación y control.

### A) ELABORACION DEL PRESUPUESTO.

La elaboración del presupuesto es una importante fase para el éxito de la planeación.

Para asegurar el éxito en los presupuestos, es necesario seguir un camino previamente delineado.

#### 1.- FORMACION DEL COMITE PRESUPUESTAL.-

Encabezado por el responsable del presupuesto, generalmente es el Director de Finanzas, Gerente General o propietario, e integrado por los jefes de departamentos tales como Gerente de ventas, Gerente de Producción, Gerente de Personal.

## 2.- DEFINICION DE OBJETIVOS.-

Un proyecto sin objetivos fijados oportunamente está destinado al fracaso. Cada empresa deberá diseñar sus propios objetivos presupuestales.

## 3.- DETERMINACION DEL PERIODO A CUBRIR.-

El presupuesto debe estar determinado por un período total y éste dividido en subperíodos. El presupuesto se hace anual (12 meses), dividido en cuatro trimestres, y éstos en meses; el flujo de efectivo se elaborará mensualmente, dividido por semanas y éstos en días hábiles.

## 4.- DESIGNACION DE RESPONSABLES DE AREA Y FORMACION DE EQUIPOS DE TRABAJO.-

Cuando logremos involucrar a mayor número de personas en un proyecto, éste tendrá mayores probabilidades de éxito. Para esto, y cuando la estructura organizacional lo permita, sería conveniente designar a un responsable de área dependiente del jefe de la misma que a su vez forma parte del comité presupuestal, para que coordine el trabajo de campo de área desarrollado por todo el personal de dicha área.

## 5.- PLAZO DE ENTREGA.-

Es indispensable poner una fecha límite para la entrega de resultados de cada área, fijada por los propios equipos de trabajo.

## B) IMPLEMENTACION DEL PRESUPUESTO.

### 1.- FORMACION DEL COMITE DE IMPLEMENTACION.-

Es el mismo que el Comité Presupuestal. Su función primordial es la supervisión y autorización de partidas presupuestales, explicación de objetivos y adecuación de presupuesto a las situaciones cambiantes de la vida real.

## 2.- EXPLICACION DE OBJETIVOS Y DE CADA PARTIDA PRESUPUESTAL A LOS INVOLUCRADOS.-

Los objetivos definidos por el Comité Presupuestal deberán ser ampliamente explicados a la totalidad de los participantes del presupuesto y, de preferencia, a toda la organización. Cuando todos conocen hacia dónde van y por qué, irán conscientes de sus responsabilidades y satisfechos por haber contribuido para un fin común.

## 3.- CORRECCIONES Y ADECUACIONES AL PRESUPUESTO.-

A pesar de haber elaborado el presupuesto con sumo cuidado y profundidad, se hará necesario adecuarlo y corregirlo constantemente, a través de proposiciones concretas y fundamentadas.

### C) CONTROL PRESUPUESTAL.

#### 1.- FORMACION DEL COMITE SUPERVISOR.-

Este comité es el mismo que el Comité Presupuestal y el Comité de Implementación. Su función es supervisar la aplicación correcta del presupuesto e ir haciendo las correcciones pertinentes después de cada período de revisión.

#### 2.- DISEÑO DEL PROGRAMA DE CONTROL PRESUPUESTAL Y DE PERIODOS DE REVISION.-

Es indispensable definir qué es lo que se va a revisar, cómo y cuándo se hará.

#### 3.- GENERACION DE REPORTES DE CONTROL PRESUPUESTAL.-

Una vez definidos los reportes, serán estos los que nos mostrarán cuales son las partidas que se han salido del estándar presupuestado y poder determinar si son correctas las incurrencias o bien, en caso contrario, tomar las medidas correctivas necesarias para evitar la incurrencia en partidas no presupuestadas o excesivas.

#### 4.- ANALISIS DE VARIACIONES.-

Este punto es el mas importante de los presupuestos como herramientas de control, en este momento analizaremos la operación de la empresa (su eficiencia, su cumplimiento, etc.) desde el punto de vista de consecución de objetivos, sean éstos de ventas o de ahorros o de utilidades o de reducción de gastos, etc. En pocas palabras, si los objetivos planteados antes de estructurar los presupuestos se han logrado, y si no es así, analizar por qué no se han logrado y redefinir los presupuestos o las políticas y cursos de acción a seguir en el futuro.

#### 5.- ADECUACIONES AL PRESUPUESTO.-

Se tendrá que modificar el presupuesto pendiente de ejercer, ya que no es conveniente arrastrar partidas presupuestales incorrectas cuando ya sabemos que lo son y que, además, sabemos cuál es la partida real. Generalmente se mantienen los períodos transcurridos con cifras reales y los pendientes de transcurrir con cifras presupuestadas.

### III. CUALES PRESUPUESTOS UTILIZAR.

Los presupuestos que se requieran utilizar en una empresa, dependerán de su tamaño, necesidad de planeación y control y de su capacidad administrativa y organizacional. También dependerá en gran medida del estilo gerencial de su director o gerente general, ya que si éste no es dado a la planeación profesional, no tendrá caso aplicar presupuesto alguno.

#### A).- PRESUPUESTO OPERACIONAL.

El presupuesto más común es el de OPERACION, ya que cubre la mayoría de las operaciones de la empresa, además de que controla la operación diaria y la consecución de los objetivos operacionales de la organización.

El de OPERACION, presupuestará todas y cada una de las operaciones de la empresa, desde qué vender, hasta qué utilidad (o pérdida) se generará, pasando por el presupuesto de mano de obra, de materiales a consumir con su respectivo costo, gastos de operación, financieros, etc. La pequeña y mediana empresa, con una estructura

organizacional reducida, pero completa (un contador, un gerente de ventas, vendedores, un gerente general, básicamente), podría implementar un sencillo proceso presupuestal conjuntamente con el control del mismo.

Al ser una empresa de tamaño reducido, su presupuesto tendría que estructurarse en forma sencilla, sin complejidades ni complicaciones administrativas, pero sí lo suficientemente completo para que sea de utilidad. Por el simple hecho de planear las operaciones y de pensar en el futuro de una manera organizada, se ha obtenido un logro enorme, aunque éste no sea el único objetivo de los presupuestos. Con éstos, hay que perseguir siempre los más altos objetivos de la planeación y tratar de utilizarlos en la administración adecuada correcta y profesional de las operaciones. Es necesario resaltar que no se requiere ser grande en cuanto a tamaño de empresa, sino simplemente grande como persona, administrador y empresario para desear aplicar los presupuestos en beneficio de la empresa y, por consiguiente, de nosotros mismos, del personal y de la sociedad en la que se desarrolle.

#### B).- PRESUPUESTO DE INVERSIONES PERMANENTES O DE CAPITAL.

Una vez tenida la experiencia de administrar con base en los presupuestos, se podría empezar a pensar en la implementación de otros presupuestos, el de INVERSIONES PERMANENTES; es decir, planear la adquisición de nuevo equipo productivo, su reemplazo o ampliación. Al hacer esto, se sabría cuándo invertir y en qué invertir. Por ejemplo, como resultado del presupuesto de operación, el gerente puede percatarse de que en el tercer trimestre del ejercicio, se tendrá acceso a nuevos mercados de exportación, pero que la capacidad actual de la planta no es suficiente para satisfacer esa demanda adicional, por lo que se podrá planear desde hoy la adquisición de equipo nuevo que amplíe la capacidad productiva e ir implantando esta adquisición con tiempo y oportunidad para aprovechar la opción de ingresar a ese mercado potencial. En caso contrario, podría no darse cuenta de los hechos oportunamente y tener que desperdiciar la oportunidad por no tener la capacidad instalada suficiente y oportunamente para hacerlo.

#### C).- PRESUPUESTO FINANCIERO.

El presupuesto FINANCIERO es un poco más complicado, ya que invierten factores externos y muchas veces no controlables por la empresa.

Cuando se habla de empresas pequeñas y medianas, se habla en muchas ocasiones de empresas netamente familiares, en las que el socio capitalista es al mismo tiempo el socio industrial y el principal acreedor de la empresa. Aun así es conveniente tratar de implementar un presupuesto y poder definir con anticipación las posibles necesidades y períodos de requerimiento de nuevos créditos, sean del propio accionista o bien de instituciones financieras o de los fondos gubernamentales para el financiamiento de proyectos y de empresas específicas. El presupuesto de operación indica que hará falta capacidad instalada; el presupuesto de bienes de capital informa de cuánto y en que fechas se necesitará el dinero para poder ampliar la capacidad, entonces, se necesitará un breve estudio financiero, PRESUPUESTO FINANCIERO, que analice las distintas posibilidades de crédito con sus respectivos costos y tiempo necesario para conseguirlo, y hacerlo congruente con los otros dos presupuestos, por medio del cual se podrá preveer lo que sucederá con el dinero necesario, cuánto y a quién solicitarlo, y controlar, por medio del control presupuestal, que se esté llevando a cabo lo planeado, tanto por montos recibidos, como por fechas de recepción y costo del dinero. De esta forma, se estará administrando profesionalmente con base en los presupuestos.

#### IV.- LOS PRESUPUESTOS Y LOS SISTEMAS ELECTRONICOS DE PROCESAMIENTO DE DATOS.

En esta época de grandes avances tecnológicos, resulta incongruente que no se aproveche una herramienta de tan amplio alcance como es la computación. Una empresa pequeña, familiar, tiene acceso a los sistemas de cómputo por medio de las computadoras personales o microcomputadoras. No se requiere sofisticados sistemas computacionales para incorporar esta herramienta en las empresas, sobre todo cuando existen equipos de bajo costo con amplia capacidad de operación y una diversidad de programas en paquetes de fácil aplicación y operación.

La computación en los presupuestos se hace muy necesaria, porque con un equipo electrónico se puede "jugar" con distintas posibilidades, variables y hechos, en tan sólo unos cuantos segundos de operación de equipo. Se pueden estructurar presupuestos a distintos niveles de producción, combinados con diferentes niveles de precios, afectados por distintas tasas de interés de los créditos a obtener, etc. en unos cuantos segundos.

Asimismo, el control presupuestal se haría mucho más sencillo y rápido, pues sería la computadora la que procesaría la información, a velocidades enormes, en lugar de que sea el personal el que pierda el tiempo en la calculadora sumando y restando cantidades.

# PROYECTO DE INVERSION

## INTRODUCCION:

La planeación, es un elemento fundamental para la supervivencia y para el crecimiento; es decir, una empresa sin planeación tiene menos posibilidades de sobrevivir en el presente, y menos aún, de sobresalir en el medio económico en el futuro. La planeación a largo plazo referida a posibles inversiones futuras a realizar por la empresa, pero que no se sabe a simple vista cuál de ellas es la más conveniente, o bien, si alguna conviene ser realizada. En muchas ocasiones, inversiones que aparentan ser enormes fuentes de utilidades, son exactamente lo contrario: fuentes de terribles pérdidas y de quiebras de empresas, ya que no se hizo una evaluación científica de la inversión y el ingreso generado por el proyecto en particular no es suficiente para absorber los gastos y costos adicionales generados por el mismo, teniendo que destinar la empresa flujos de efectivo remanentes de su operación normal al nuevo proyecto, cuando éste no justifica la inversión original ni repone siquiera los flujos adicionales destinados para tratar de salvarlo del fracaso. Dicho proyecto se convierte en lastre, a veces sumamente pesado, que detiene el crecimiento de la empresa y que en muchas ocasiones la hunde en un mar de fracasos llevándola a la desaparición.

El análisis de proyectos de inversión se basa en la estimación de los ingresos y de los costos futuros del propio proyecto. Esto implica la necesidad de que las estimaciones realizadas sean lo más precisas y realistas posible.

### I.- ANALISIS DE INVERSIONES EN ACTIVO FIJO.

Inversión en lenguaje financiero, es cualquier aplicación de recursos que se haya decidido hacer con el objeto primordial de obtener utilidades en un plazo previamente definido como "razonable" o "adecuado".

La utilidad no siempre es monetaria cuando se habla de proyectos de inversión, hay proyectos que no se realizarán para la obtención de utilidades inmediatas. En estos casos, dependiendo del tipo de proyecto de que se trate será el objetivo por el que fue

creado y de aquí se definirán los criterios de aceptación o rechazo, independientemente de si genera o no utilidades.

Una decisión de inversión generará una serie de desembolsos y de ingresos de efectivo, los que al combinarse formarán el flujo neto de efectivo del proyecto; este flujo, por consiguiente, es la representación monetaria de la utilidad del proyecto más todas aquellas cantidades que le fueron descontadas a la utilidad que no representaron salidas de fondos (depreciaciones, amortización). También es necesario considerar el valor del dinero a través del tiempo, sobre todo en la época fuertemente inflacionaria por la que atravesase el país ya que es más productivo hoy un peso que recibirlo dentro de uno, dos o tres años.

## LOS PROYECTOS DE INVERSION SE DIVIDEN EN:

### 1.- PROYECTOS NO RENTABLES.-

Los proyectos no rentables son aquéllos que tienen salidas de fondos definidas y cuantificadas, pero que no están encaminados a la obtención de un lucro o una utilidad monetaria. Este tipo de proyectos no es posible determinar criterios cuantitativos para aprobarlos o rechazarlos. Su aceptación o rechazo estará supeditado al tipo de necesidad a satisfacer y a los recursos disponibles para el efecto. Algunos ejemplos de este tipo de proyectos son: un estacionamiento de visitantes; un comedor de empleados; un equipo contra incendio; un campo deportivo para el personal, etc.

### 2.- PROYECTOS NO MEDIBLES.-

Estos proyectos pueden tener perfectamente cuantificadas las salidas de efectivo, pero difícilmente podrá determinar una utilidad definida con cierto grado de seguridad. Los criterios de aceptación de este tipo de proyectos tampoco son fáciles de cuantificar. En la realidad, será el juicio personal de los ejecutivos responsables y de los especialistas involucrados en el proyecto el que prevalezca para aceptar la inversión. Un criterio más fácil de cuantificar es el relativo a las posibles pérdidas que pueda generar. Ejemplos de estas inversiones son: lanzamiento de un programa publicitario; investigación de mercados; programa de modificación de la imagen corporativa; investigación de nuevos productos; etc.

### 3.- PROYECTOS DE REEMPLAZO.-

Es el análisis de la temporalidad de la vida útil de un bien, prorrogada por nuevos gastos de mantenimiento y reparaciones a los bienes existentes, pero en un momento dado, su costo de operación y mantenimiento puede ser mayor que el costo de adquirir un sustituto nuevo; en este caso, el equipo actual pasa a ser obsoleto. La forma de evaluar este tipo de proyectos es cuando los ahorros en costo entre un equipo y otro representan una rentabilidad en relación a la nueva inversión que el reemplazo genere, con lo que el equipo nuevo se convierte en recomendable.

### 4.- PROYECTOS DE EXPANSION.-

Este tipo de proyectos son los que aumentan la capacidad instalada actual de producción o venta. Este es el caso clásico de análisis de proyectos de inversión, ya que es indispensable estimar los ingresos, gastos y costos futuros relativos al proyecto en particular, con el costo de los recursos a asignar en el mismo. El criterio de aceptación en estos proyectos es generalmente la rentabilidad del mismo, pero no hay que perder de vista, en todos los proyectos, el factor de incertidumbre y riesgo que el proyecto representa, pues se puede optar por un proyecto de mayor rentabilidad que otro, pero el riesgo lo puede hacer un proyecto rechazable.

### 5.- PROYECTOS COMPLEMENTARIOS Y PROYECTOS MUTUAMENTE EXCLUYENTES.-

En la mayoría de las empresas, los recursos son escasos, lo que quieren decir que en muchas ocasiones no se pueden implementar todos los proyectos que se desean llevar a cabo, lo que obliga a jerarquizar los proyectos desde distintos puntos de vista: en primer lugar, según su índice de rentabilidad; en segundo, según su necesidad de implementación; en tercero, si el proyecto se puede llevar a cabo individualmente o conjuntamente con otro proyecto (proyectos complementarios) y, por último, si el proyecto, al ser implementado, excluye a uno o más proyectos (mutuamente excluyentes). Teniendo estos puntos de partida, habrá que empezar a asignar los fondos escasos a los proyectos escogidos hasta agotar los fondos disponibles. El resto de los proyectos, tendrá que ser rechazado, o cuando menos, postergado para cuando exista disponibilidad de fondos.

## II.- LA EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION.

La evaluación de proyectos de inversión es la técnica por medio de la cual se analiza cuantitativamente si asignar recursos económicos a un plan específico es conveniente o no. Existen distintas formas de analizar la factibilidad de desarrollar un proyecto o bien, si éste debe ser rechazado.

Si la situación económica del país en particular, y del mundo en general, fuera estable, es decir, que no existiese inflación, que la oferta y la demanda fueran estables, así como la competencia, etc., evaluar los proyectos de inversión sería mucho más fácil que en la actualidad. Por el simple hecho de vivir con inflación, en donde la economía del país pasa por una época crítica, los oferentes buscan a como dé lugar aprovechar la demanda escasa de sus productos; tratan los empresarios de aprovechar la demanda escasa de sus productos; tratan los empresarios de aprovechar cualquier oportunidad de hacer negocios que se presenten, por pequeña que ésta sea, lo que nos lleva a pensar que la disponibilidad de fondos es, además de escasa, sumamente importante, pues el no tener los recursos en un momento dado, o el haberlos aplicado en un fin equivocado, puede traer nefastas consecuencias a la organización.

La evaluación de proyectos de inversión, para la correcta asignación de recursos, es tan importante, tan grande, que el éxito de las operaciones de una empresa es fundamental en las utilidades que genera cada proyecto en los individual; es decir, los resultados que presente una empresa en términos de utilidades, dependerán de la habilidad que haya tenido para escoger las opciones de inversión más rentables.

## III.- CONCEPTO DE VALOR DEL DINERO A TRAVES DEL TIEMPO.

La variación en el poder adquisitivo de la moneda a través del tiempo es ocasionada, fundamentalmente por la inflación que se padece a nivel mundial en esta época. Se entiende por inflación "un período de aumento general de los precios de los bienes de consumo y de los factores productivos, elevándose los precios del pan, los automóviles, el corte de pelo y aumentando los salarios, las rentas de la tierra, etc. Entendemos por deflación una fase en la que la mayoría de los precios y costos descienden" (Curso de Economía Moderna, Paul A. Samuelson, Edit. Aguilar, 1975).

Al respecto, es necesario tomar en consideración las oportunidades que se podrían aprovechar al tener una suma de dinero en un momento dado y calcular tanto la inversión como sus utilidades relativas al valor presente; es decir, se deben evaluar los flujos de efectivos futuros (dinero a recibir en el futuro) con una unidad de medida (valor equivalente del dinero) similar a la del día de hoy, para que la comparación de ingresos futuros contra inversiones actuales sea correcta. Con el transcurso del tiempo, el dinero va perdiendo valor, o lo que es lo mismo, a futuro se necesitarán más unidades de medida (pesos) que en la actualidad para adquirir el mismo bien. No es que el satisfactor haya aumentado su valor, sino que el dinero que es una unidad de medida del valor de un bien, ha reducido su tamaño, llamado poder adquisitivo, o poder de compra, por lo que en el futuro se necesitará mayor número de pesos para poder adquirir los mismos bienes y satisfacer las mismas necesidades que en el presente.

Dado lo anterior, la evaluación de proyectos de inversión se hace importante, ya que al ser las inversiones realizadas a largo plazo, la unidad con que serán medidos los resultados del proyecto debe ser uniforme, pues de lo contrario, se estaría comparando inversiones a valor actual con ingresos netos a valor futuro, los cuales son completamente diferentes entre sí. En muchas ocasiones, un proyecto puede parecer atractivo a simple vista, al comparar los ingresos futuros (mucho mayores en cantidad, mas no en valor) con la inversión presente, y decir que la inversión tendrá una rentabilidad de 800% en 5 años, cuando en la realidad su rentabilidad puede ser negativa y generar fuertes pérdidas a la empresa.

En conclusión, como resultado de la pérdida del valor adquisitivo de la moneda, se hace indispensable evaluar los proyectos de inversión, con el objetivo de igualar el valor adquisitivo de la moneda presente con la moneda futura, y estar ciertos de que la inversión será verdaderamente redituable.

#### IV.- ELEMENTOS A CONSIDERAR EN LA EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION.

En todo análisis de proyectos de inversión hay que tomar en cuenta distintos elementos. Dentro de los más relevantes se encuentran:

#### A).- ANALISIS COSTO BENEFICIO.-

En el frío análisis numérico de un proyecto de inversión, sólo los costos y los beneficios del mismo son relevantes. La información histórica es útil en la medida en que se utilice como punto de partida para las proyecciones del proyecto; por lo tanto, el análisis se fundamentará en la comparación de los costos y los ingresos adicionales que genere el proyecto en estudio. El resultado de esta comparación, si es positivo, representará la rentabilidad monetaria del proyecto, y será ésta, en muchas ocasiones, la base de la aceptación o rechazo de la inversión.

#### B).- COSTO DE OPORTUNIDAD.-

Técnicamente representa el beneficio que se pudo haber obtenido en caso de haber tomado una decisión distinta a la tomada realmente, o lo que es lo mismo, es lo que se deja de obtener de un camino determinado, por haber seguido un curso de acción distinto. Por ejemplo, si es propietario de un bien raíz, el costo de oportunidad está representado por la renta que se podría cobrar a un arrendatario en caso de que nosotros no utilizáramos dicho inmueble.

#### C).- COSTO POR INTERESES.-

La rentabilidad de un proyecto o de una inversión estará compuesta por los intereses y las utilidades. Los intereses representan el costo del dinero; las utilidades son el beneficio por haber corrido un riesgo al invertir. Por lo tanto, la combinación de ambos debe dar, por regla, que el costo de obtención del dinero, así como el de su uso, deben ser el criterio mínimo para aceptar un proyecto de inversión, medible en cuanto a la rentabilidad que arroje. Es decir, cuando se analice un proyecto cuya aceptación o rechazo esté dado por la rentabilidad del mismo, no se podría aceptar si su rendimiento estuviese por puntos porcentuales del costo de obtención de los fondos.

#### D).- IMPUESTOS.-

Los impuestos y demás cantidades que por ley se deban separar de las utilidades sin el correspondiente cargo a las mismas (impuesto sobre la renta y participación a los trabajadores en las utilidades) son elementos muy valiosos en la toma de decisiones de inversión, ya que dichas separaciones de utilidades afectan directamente los flujos de fondos de proyecto, y estos flujos tienen una repercusión directa en los niveles de utilidades del proyecto. Lo anterior significa que, en términos generales, mientras más se pueda diferir de impuestos dentro de los límites legales, mayor podrá ser el flujo

neto de efectivo del proyecto, y, por lo tanto, mayor será la utilidad que el mismo arroje.

#### E).- AHORROS NETOS DEL PROYECTO.-

Se entiende por ahorros netos de un proyecto de inversión, la diferencia arrojada por la comparación entre los flujos de efectivo positivos y los negativos del mismo. Es decir, se deben estimar los ingresos totales que pueda arrojar un proyecto, representados en unidades monetarias (flujo positivo), así como los egresos en efectivo del mismo (flujo negativo). La diferencia entre ambos será el ahorro neto del proyecto, o bien, el flujo neto de efectivo del mismo. El flujo positivo puede estar representado también, por ahorros en costos y gastos, no solamente por la generación de ingresos adicionales. Asimismo, se debe incorporar el efecto de los impuestos en el proyecto.

### V.- PRINCIPALES TECNICAS DE EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION.

Existen dos grandes grupos de técnicas de evaluación de proyectos de inversión: uno en el que no se toma en cuenta el valor actual del dinero, conocido como técnicas simples de análisis, y en segundo grupo en el que sí se reconoce este hecho, llamado técnicas avanzadas de análisis.

Algunos autores consideran que debe tomarse en cuenta el valor de desecho o valor de recuperación de un bien al final del proyecto, como una reducción a la inversión en el momento en que ésta se efectúa; otros autores consideran que dicho valor debe considerarse como un ingreso del año en que se recibe, sin deducirlo del valor de la inversión en el momento de inicio del proyecto.

#### 1.- TECNICAS SIMPLES DE ANALISIS.

Los métodos simples de análisis no toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo, por lo que son pocos confiables y obsoletos por la época inflacionaria en que vivimos.

#### A).- PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION (P.R.I.)

Es una medida que relaciona los ingresos netos anuales de un proyecto (ingreso neto anual es la diferencia entre el ingreso total y los costos, gastos e impuestos, todo en efectivo, del proyecto en análisis) con la inversión requerida por el mismo. El resultado es el tiempo que se tardará en recuperar la inversión en un proyecto, a pesos corrientes, no constantes.

#### B).- TASA DE RENTABILIDAD PROMEDIO (T.R.P.)

Los procedimientos contables son la base de este método, ya que se obtiene por la relación existente entre el promedio anual de utilidades después de impuestos y la inversión promedio de un proyecto dado.

#### C).- INTERES SIMPLE SOBRE EL RENDIMIENTO (I.S.S.R.)

Este método es la aplicación a evaluación de proyectos del cálculo del interés simple, ya que obtiene el rendimiento de una inversión en la misma forma en que se calcula la tasa de interés simple de un crédito.

### 2.- TECNICAS AVANZADAS DE ANALISIS.

#### A).- PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION A VALOR PRESENTE (P.R.I.V.P.)

Su aplicación dará como resultado obtener el número de años que serán necesarios para recuperar una inversión, en términos reales, es decir, utilizando pesos constantes.

#### B).- TASA INTERNA DE RENDIMIENTO (T.I.R.)

La tasa interna de rendimiento es la tasa de descuento que iguala el valor presente de los ingresos futuros de efectivo con el valor presente de las inversiones. La tasa así obtenida representará el rendimiento neto del proyecto en lo individual: su rentabilidad.

Para conocer la tasa de rendimiento del proyecto, es necesario descontar los flujos positivos (ingresos de efectivo) con los negativos (egresos de efectivo) a distintas tasas de interés hasta que ambas se igualen o se acerquen a cero, para después interpolar las tasas extremas y obtener la tasa exacta de rendimiento de un proyecto.

#### C).- VALOR PRESENTE (V.P.)

La forma de calcular el valor presente de un proyecto es descontando los flujos netos de efectivo positivos y los negativos de un proyecto a una tasa predeterminada de descuento. Si el valor presente de los ingresos así obtenidos es superior al valor presente de los egresos, se considera que el proyecto es rentable, en caso contrario, el proyecto debería ser rechazado.

La tasa de descuento predeterminada será la tasa mínima de exigibilidad para la rentabilidad del proyecto; es decir, será la tasa mínima de rendimiento que se deba exigir a un proyecto.

#### D).- VALOR PRESENTE NETO SOBRE BASES INCREMENTALES (V.P.N.B.I.)

Este método es complementario al de valor presente, pero agrega los valores incrementales terminales del proyecto. Su aplicación toma en consideración los ingresos y los costos adicionales, así como las inversiones incrementales que genere el proyecto. Se entiende como inversiones incrementales, las aplicaciones de fondos en activos fijos y capital de trabajo adicionales a los originalmente erogados.

#### E).- VALOR TERMINAL (V.T.)

Este método también es complementario al de valor presente, pues trata de considerar las tasas a las que se reinvertirán los fondos anuales generados por el proyecto. Los flujos positivos se reinvierten en el futuro a tasas diferentes según las expectativas de inversión que se tengan. La diferencia básica con el método de valor presente es que éste considera que los flujos de efectivo se reinvierten a la misma tasa de descuento del proyecto; el método de valor terminal considera que la reinversión de los remanentes se hará a tasas diferentes, según las posibilidades, facilidades y expectativas de reinversión.

## VI.- INCORPORACION DEL RIESGO Y DE LA INCERTIDUMBRE EN EL ANALISIS.

Ninguna empresa trabaja en esta época (y quizás en ninguna) bajo circunstancias estables, sin riesgo y con la plena certeza de que todo lo planeado sucederá. Por el contrario, la totalidad de las organizaciones tienen incertidumbre respecto del futuro y siempre corren riesgos al tomar sus decisiones, sin importar qué tipo de decisiones sean.

El riesgo se refiere a una situación en la que los rendimientos futuros de un proyecto son variados, pero con distinto índice de probabilidad de ocurrencia, el cual se conoce con anticipación. Al suceder esto se obtiene un valor esperado que sirve como guía para la toma de decisiones.

La incertidumbre se refiere a la dificultad de definir con anticipación la probabilidad de ocurrencia de un beneficio o de un acontecimiento. Si en el caso anterior no pudiéramos definir con anticipación la probabilidad de ocurrencia de cada nivel de ventas, y quizás tampoco el mismo nivel de ventas estaríamos en un caso de incertidumbre.

Cuando esto sucede, lo más común es que se estimen los volúmenes o montos de los beneficios así como la probabilidad de ocurrencia en forma subjetiva.

# FINANCIAMIENTO E INVERSION DE LAS EMPRESAS

## FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Uno de los conceptos de mayor importancia en la administracion financiera es la estructura financiera ya que es donde se reflejan los capitales que hay en la empresa.

En la estructura financiera los elementos que juegan en ella son los recursos permanentes de la empresa que pueden ser propios de los accionistas o tomados en prestamo, y que tambien pueden ser elementos operativos en la composicion de los ingresos como los costos fijos y variables con que cuenta la empresa.

Para tener una estructura financiera sana es necesario observar lo siguiente:

- 1.) Que el capital inicial de la empresa sea aportado por los propietarios.
- 2.) El capital de trabajo adicional al expandirse la empresa debe tambien ser aportado por los propietarios.
- 3.) El capital de trabajo temporal puede financiarse con prestamos a corto plazo.
- 4.) Las inversiones permanentes sean aportadas por los propietarios.

Las fuentes de financiamiento mas usuales en los negocios son las que provienen de la banca, proveedores, arrendamiento, reinversion de utilidades, emision de acciones y obligaciones.

## MERCADO DE VALORES

### BANCA

La empresa depende de la banca para disfrutar de una amplia gama de servicios, como fuente de financiamiento para los negocios, lo que representa la fuente de credito dominante que se negocian a corto plazo. Para las pequeñas y medianas empresas los prestamos bancarios representan la fuente mas importante de credito a corto, mediano y largo plazo.

## PROVEEDORES

Se genera mediante la adquisicion o compra de bienes y servicios que la empresa utiliza en su operacion. La magnitud de este financiamiento crece o disminuye en la medida en que crece o disminuye la oferta debida a exceso de produccion o mercados competitivos.

## ARRENDAMIENTO

El arrendamiento es financiamiento de inversiones en bienes de caracter permanente que pueden contratarse a corto, mediano y largo plazo, evitando la necesidad de comprometer fondos en el momento de adquirir el uso del bien. Para empresas con problemas financieros es una buena forma para hacer uso de equipo nuevo.

## REINVERSION DE UTILIDADES

Por ser una fuente natural generada internamente como resultado de las operaciones, es el recurso de fondo mas importante para la expansion de las empresas.

Una politica de reinversion de utilidades y de decretos de dividendos debe tomar en cuenta el problema de la descapitalizacion que sufren las empresas cuando obtienen sus resultados aplicando el costo historico original para cuantificar sus operaciones.

## EMISION Y SUSCRIPCION DE OBLIGACIONES

Esta fuente puede ser usada para incrementar el capital de trabajo adicional con caracter permanente o regular, asi como para financiar inversiones permanentes adicionales requeridas para la expansion o desarrollo de las empresas.

## EMISION Y SUSCRIPCION DE ACCIONES

Financiamiento de caracter permanente y signo de desarrollo de la empresa es la emision de acciones, que pueden ser suscritas en forma privada o colocadas en el publico. Por medio de la emision de acciones, se pueden obtener recursos externos adicionales para incrementar los activos de la empresa, o bien pueden servir para cambiar la estructura financiera actual de la empresa, convirtiendo pasivos a capital.

## SISTEMA FINANCIERO EN MEXICO

El sistema financiero mexicano tiene en la Secretaria de Hacienda y Credito Publico, la maxima autoridad ejerciendo su funcion a traves de la subsecretaria de la banca que regula y supervisa la actividad financiera por medio de:

Banco de Mexico, Comision Nacional Bancaria y de Seguros y la Comision Nacional de Valores.

### ORGANISMOS DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO Y SUS FUNCIONES

#### BANCO DE MEXICO:

Es el banco central de la nacion y su funcion principal es la emision de la moneda, ademas de lo siguiente:

- a.) Regular la emision y circulacion de la moneda, el credito y los cambios.
- b.) Operar con las instituciones de credito como banco de reserva y acreditante en ultima instancia, asi como regular el servicio de la camara de compensacion.
- c.) Prestar servicios de tesoreria al Gobierno Federal.
- d.) Fungir como asesor del Gobierno federal en aspectos economicos y financieros,
- e.) Participar en el Fondo Monetario Internacional.

#### COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE SEGUROS

Es un organismo desconcentrado de la Secretaria de Hacienda y Credito Publico, es decir, que es autonomo de la misma y se encarga de:

La inspeccion y vigilancia de las instituciones de credito, fungir como organo de consulta y realizar estudios que la misma secretaria le encomienda y emitir disposiciones necesarias para el cumplimiento de las diferentes leyes que la mencionan como organo de supervision y vigilancia.

## Organismos bancarios y de seguros

Dentro de estos encontramos a las sociedades nacionales de credito, las cuales se dividen en:

1.- Banca Multiple

2.- Banca de Desarrollo

### Sociedades Nacionales de Credito

Estas instituciones se crearon con el objetivo de prestar el servicio de banca y credito de Mexico.

Dentro de sus objetivos esta el de la formacion de la banca multiple y de desarrollo.

Estas son instituciones de derecho publico con personalidad juridica y patrimonio propio, con duracion indefinida y capital representado por los certificados de aportacion patrimonial conocidos como CAPS de dos series:

SERIE A . (66%) Unicamente suscrita por el Gobierno Federal

SERIE B . (34%) Suscrita por otras entidades gubernamentales y personas fisicas o morales mexicanas.

## MERCADO DE VALORES

Es un mecanismo que permite la emision, colocacion y distribucion de valores, la oferta de este mercado esta formada por el conjunto de titulos emitidos por el sector empresarial, tanto publico como privado y la demanda esta constituida por los fondos disponibles para inversion, tanto de personas fisicas como morales.

La necesidad de contar con un mercado de valores organizado esta en funcion directa al crecimiento de la actividad empresarial en un pais determinado, y a la importancia que tiene la canalizacion de recursos ahorrados para el financiamiento de las empresas eficientes y productivas. Gran parte de los paises altamente industrializados se han apoyado en las bolsas de valores como via de desarrollo.

El mercado de valores ofrece liquidez, por lo que permite al inversionista participar en otros instrumentos de inversion, adquirir nuevos valores bursatiles, o bien cubrir sus propias necesidades.

Los organismos principales que intervienen en el mercado de valores mexicanos son los siguientes:

Bolsa Mexicana de Valores  
Comision Nacional de Valores  
Instituto para el deposito de valores (INDEVAL)  
Empresas Emisoras de Valores

#### BOLSA DE VALOR

La ley del mercado de valores, deja sin definir a las bolsas de valores las cuales podremos definir como las sociedades que tienen como proposito facilitar las transacciones con valores poniendo a disposicion de los usuarios las instalaciones y servicios que se requieran para llevar a cabo esa finalidad.

La bolsa de valor tiene por objeto facilitar la transaccion con esa clase de titulos y procurar el desarrollo del mercado respectivo, debiendose constituirse como sociedades anonimas de capital variable y requiriendose concesion de la S.H.C.P., previa opinion del Banco de Mexico, y de la Comision Nacional de valores.

#### COMISION NACIONAL DE VALORES

Es un organismo encargado de regular y vigilar el mercado de valores, entendido este ultimo como el universo donde se realiza la intermediacion bursatil, la emision de titulos, valuacion de los activos fijos de las empresas, la estadistica nacional de valores y el control de los participantes en la intermediacion bursatil.

El mercado de valores cumple una función clave en el crecimiento de las actividades empresariales y en el desarrollo de la economía; ofrece a los empresarios la posibilidad de hallarse de recursos de capital que respaldan programas de expansión y diversificación, y ofrece a los ahorradores alternativas variadas para invertir, obteniendo en compensación rendimiento y protección dentro de un marco amplio de expectativas, en las que el riesgo puede no existir.

De acuerdo con la naturaleza de la oferta en el mercado, este puede ser primario y secundario.

#### MERCADO PRIMARIO:

Esta constituido por colocaciones nuevas de valores. Estas colocaciones se realizan mediante oferta pública, hecha explícita o detallada en un prospecto o folleto que proporciona la información básica de la empresa emisora y las características de la emisión, autorizado por la Comisión Nacional de Valores.

#### MERCADO SECUNDARIO:

Esta constituido por transacciones con valores que ya han sido emitidos, que se encuentran en poder público y que se ofrecen nuevamente, como resultado del interés de sus poseedores por tener liquidez, es decir, por tener nuevamente dinero en sus manos. Las transacciones del mercado secundario no aportan dinero a las empresas, solo constituyen un cambio de manos de los valores previamente emitidos.

### EL SISTEMA FINANCIERO

Es un conjunto orgánico de instituciones que generan, recogen, administran o dirigen, tanto el ahorro como la inversión, dentro de una unidad política-económica.

El sistema financiero mexicano constituye el gran mercado donde se ponen en contacto oferentes y demandantes de recursos monetarios. Este mercado está dividido en dos grandes sectores:

## MERCADO DE DINERO:

El mercado de dinero es la actividad crediticia que se realiza con operaciones concertadas a corto plazo, donde los concurrentes depositan fondos por un corto periodo, en espera de ser realizados en donde se demandan fondos para el mantenimiento equilibrado de los flujos de recursos.

Los instrumentos de inversion a corto plazo pueden ser:

- Certificados de la Tesoreria de la Federacion
- Aceptaciones bancarias
- Papel comercial
- Certificados de deposito bancario
- Pagares con Rendimiento al Vencimiento
- Oro y Plata amonedados
- Sociedades de Inversion
- Cuentas Maestras
- Tarjetas de Credito utilizada como (inversion)

## CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION

Los CETES son titulos de credito al portador, emitidos por el gobierno federal, por los cuales se obliga a pagar el valor nominal de estos a su fecha de vencimiento. Los plazos mas comunes son de 28 a 91 dias sin exceder de un año. No causan intereses, pagan rendimiento fijo al vencimiento, opera en base a la tasa de descuento, su garantia es el gobierno federal.

## ACEPTACIONES BANCARIAS

Son titulos de credito monetarios, emitidos a nombre de una persona fisica o moral y su transferencia se hace mediante endoso y entrega de documento, su documentacion se hace a base de letras de cambio.

Existen dos tipos de colocacion en las aceptaciones bancarias

Cruzadas en bolsa y sin cruce en bolsa.

**CRUZADAS EN BOLSA:** Estas aceptaciones deben guardar las características de ser a plazos múltiples de 7 días, depositarse en indeval y hacer su oferta pública.

**SIN CRUCE EN BOLSA:** Estas aceptaciones se emiten y se depositan en el banco por lo que el plazo invariablemente será pactado con el cliente, pudiendo ser desde un día en adelante, o sea, serán operaciones casadas y en el mercado spot siendo valor del día.

#### **PAPEL COMERCIAL**

El papel comercial es un pagaré a corto plazo que es emitido únicamente por empresas nacionales inscritas en la bolsa, en lo sucesivo, dichas empresas con el carácter de emisor, se comprometen a pagar al inversionista una cantidad fija en su fecha de vencimiento sin estar de por medio una garantía colateral que comprometa dicho pago por parte de la empresa, ya que la firma de la misma respalda el título.

Su objetivo es: Crear e implementar en el mercado de valores un instrumento con características propias de financiamiento e inversión a corto plazo que permita al emisor abaratar el costo de los recursos ya obtenidos y proporcionar mayor rendimiento a los inversionistas.

#### **SOCIEDADES DE INVERSION**

Tiene por objeto, la adquisición de valores y documentos seleccionados de acuerdo al criterio de diversificación de riesgos, con recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social, entre el público inversionista.

Las sociedades de inversión de renta fija, operan exclusivamente con valores y documentos de renta fija, y cuya utilidad o pérdida neta se asigna diariamente entre los inversionistas.

Las sociedades de inversión de capitales operan con valores y documentos emitidos por empresas no inscritas en la bolsa y que requieren recursos a largo plazo.

## MERCADO DE CAPITALES

El mercado de capitales es el punto de concurrencia de fondos provenientes del ahorro de las personas, empresas y gobierno, con los demandantes de dichos fondos, que normalmente los solicitan para destinarlos a la formacion de capital fijo.

Los instrumentos de inversion a largo plazo pueden ser:

- Acciones
- Obligaciones
- Certificados de Aportacion Patrimonial
- Petrobonos
- Bonos de Indemnizacion Bancaria

## ACCIONES

Titulo o valor nominativo emitido por una sociedad anonima, que representa una de las partes iguales en que se divide el capital social de una empresa. Su vida es variable dependiendo de la duracion de la empresa o liquidacion de la misma. Acreditan y transmiten la calidad de los derechos del socio y su importe nominal representa el limite de la obligacion que contrae el accionista ante terceros y empresas mismas. Su interes es variable.

## OBLIGACIONES

Es una deuda publica contraida en forma colectiva por una empresa o dependencia gubernamental. Representa una deuda a cargo del emisor y sujeta a amortizacion. El interes es variable pagadero trimestralmente o semestralmente, su duracion puede llegar hasta los veinte años.

## PETROBONOS

Los petrobonos son titulos garantizados por barriles de petroleo, emitidos por el gobierno federal, a traves de un fideicomiso constituido en Nacional financiera, organismo que actua como emisor.

Para su emision el fideicomiso constituido en nacional financiera adquirió de petroleos mexicanos una determinada cantidad de barriles tipo istmo (el de mayor calidad), y en base a ese crudo fideicomiso, se emiten los petrobonos.

Cuando se invierte en petrobonos, la compra de los barriles es temporal, ya que la operacion es a un plazo maximo determinado que es de 3 años. Legalmente comprar un petrobono equivale a otorgar un prestamo al gobierno federal destinado al desarrollo de la industria petrolera.

Cada titulo que se adquiere contiene determinada cantidad de petroleo, que depende de cada emision, el precio de petroleo. Ese precio es la garantia, lo que significa que si las cotizaciones internacionales de ese energetico estan por debajo de estos precios, al tenedor de petrobonos se les respetan dichos precios de garantia, pero si por el contrario, estan mas altos, el inversionista obtiene una ganancia de capital.

Los precios de garantia del petroleo se fijan de acuerdo a las cotizaciones internacionales a la fecha de nacimiento de cada serie de titulos considerando el mismo tipo de cambio de esa misma fecha, se determina la cantidad de barril que ampara cada certificado o titulo para que la multiplicación de los tres anteriores factores coincida con el valor nominal de cada petrobono.

La experiencia en el manejo de petrobonos, señala que el rendimiento minimo garantizado (interes), no es la principal atracción que tienen estos titulos, sino la ganancia de capital que se puede obtener, es decir, la diferencia entre el precio de compra y precio de venta.

Los petrobonos pueden ser adquiridos por personas fisicas o morales, inclusive extranjeros.

#### BONOS DE INDEMNIZACION BANCARIA

Son titulos-valor emitidos por el gobierno federal donde se consigna la obligacion de pagar una suma fija de dinero en fecha determinada. Las tasas y en su caso las sobre tasas que devengaran los bonos, seran equivalentes al promedio aritmetico de los rendimientos maximos que las instituciones de credito del pais esten autorizadas a pagar por depositos a plazo de 90 dias, 4 semanas antes al trimestre de que se trate.

## FUENTES DE FINANCIAMIENTO

### TIPOS DE FINANCIAMIENTO QUE APOYAN A LA PRODUCCION

1.- HABILITACION O AVIO: Es para fomentar las actividades de produccion de bienes o servicios y fortalecer el ciclo productivo de las empresas acreditadas.

financia la materia prima, mano de obra y gastos industriales de fabricacion.

Se documenta a traves de un contrato de apertura de credito y ademas de pagares.

El plazo normalmente varia entre 6 meses a 3 años segun sea la capacidad del pago del acreditado los intereses son de cero a 20 puntos sobre c.p.p. y es sobre saldos insolutos.

Como garantia se puede dejar la materia prima y los materiales adquiridos o con los frutos que se obtengan del credito, llamandose a esta garantia especifica y siempre debe quedar en primer lugar, ademas se pueden tomar otras garantias adicionales ya sean reales o personales de acuerdo con la evaluacion del riesgo.

2.- CREDITO REFACCIONARIO: Su objetivo es financiar inversiones de tipo especifico, para la adquisición, reposición o sustitución de activo fijo.

Su proposito es fortalecer o acrecentar los activos fijos de la empresa y como consecuencia su produccion y productividad.

El plazo esta en funcion de la capacidad de pago pero nunca debe de ser superior a la de la vida util probable de los activos fijos financiados siendo normalmente de 2 a 5 años.

Los intereses son de 0 a 20 puntos sobre el C.P.P..

La garantia es el activo fijo que se compra y otros adicionales.

3.- CREDITO HIPOTECARIO: Son prestamos que por su flexibilidad de destino y plazo pueden utilizarse para cubrir diversas necesidades de inversion en los activos o para resolver diversos problemas de finanzas de la empresa.

Es una apertura de credito con destino especifico o multiple siendo generalmente a largo plazo y con garantia de toda la unidad completa en explotacion.

Su proposito es reforzar el activo circulante, el fijo o ambos a la vez.

El plazo va de acuerdo a su capacidad de pago y los intereses van de 0 a 20 puntos sobre el C.P.P.

## FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Son instrumentos de politica economica creados para apoyar actividades prioritarias e inducir al sector privado a realizar alternativas que fortalezcan un desarrollo equilibrado del pais, englobados dentro del programa de reordenacion economica y del pacto de solidaridad.

Por su forma de operar se clasifican en :

- 1.- Bancos de Primer piso
- 2.- Bancos de segundo piso

Los bancos de primer piso: Son aquellos que brindan sus apoyos tecnicos y financieros en forma directa a los interesados.

Los bancos de segundo piso: Requieren invariablemente de la participacion de una institucion de credito por cuyo conducto se canalizan los financiamientos a otorgar al interesado.

Ventajas en su utilizacion:

- 1.- A la banca le permite liberar recursos.
- 2.- Responder a las necesidades de un mercado que así lo requiera.
- 3.- Beneficio para el cliente.
  - a). obtener una tasa de interés preferencial

## TIPOS DE FINANCIAMIENTO PARA UNA EMPRESA

Credito comercial	Acciones
Pagares	Reinversion de utilidades
Prestamos bancarios	Venta de activo fijo innecesarios
Bonos	Hipotecas

Hay creditos para apoyar el capital de trabajo:

1.- Prestamos directos o quirografarios: Es la operacion por tradicion clasica de credito bancaria en la que no se exige garantia, aval o algun bien tangible, por lo general es a 30, 60, o 90 dias. Es el mas usual, es a corto plazo. Documentados en pagares.

Su proposito es proporcionar liquidez inmediata para cubrir gastos imprevistos o necesidades eventuales y de caracter transitorio.

Este tipo de credito debe ser respaldado por la solvencia moral y capacidad de pago del acreditado que son las bases determinantes para su recuperacion.

La tasa de interes varia entre 0 a 20 puntos sobre el C.P.P. (costo porcentual promedio)

El C.P.P. lo emite el banco de Mexico.

2.- Descuento mercantil o descuento de documento: Es una forma de financiamiento tradicional y comun que permite acelerar la conversion a efectivo de las cuentas por cobrar documentadas a corto plazo.

Su proposito es de cubrir necesidades de efectivo.

Se financia el 100% del documento.

El plazo es a corto plazo, generalmente a 30, 60 y 90 dias.

La tasa de interes es de 0 a 20 puntos sobre el C.P.P.

3.- credito comercial o cartas de credito: Son un instrumento muy importante en las operaciones de comercio exterior o interior porque representan un compromiso formal y por escrito de liquidar al beneficiario (vendedor) por cuenta del ordenante (comprador) las sumas correspondientes contra la entrega de la documentacion estipulada siempre y cuando se de cumplimiento a todas y cada una de las condiciones contraidas dentro de su vigencia.

Su proposito es el de fomentar las operaciones de compra-venta y que exista un clima de confianza.

Los intereses son de 0 a 20 puntos sobre el C.P.P.

4.- Compra de giros: es una operacion de credito que consiste en tomar en firme cierto pago es decir, aceptarle a un cliente documentos cobrables en otra plaza.

Su proposito es el de proporcionar liquidez a los clientes mediante la aceptacion de documentos que reciben en pago de sus operaciones de venta.

5.- Prestamos con colateral: Es una modalidad del descuento mercantil mediante el cual se facilita una cantidad de dinero equivalente a un porcentaje del valor nominal de los documentos ofrecidos en garantía.

Su propósito es el de cubrir necesidades de tesorería, ya que acelera la conversión en efectivo de los documentos por cobrar.

El margen de financiamiento varía entre 50 y 90% es a corto plazo, 30, 60 y 90 días. el interés es de 0 a 20 puntos sobre el C.P.P.

6.- Prestamo prendario con garantía de mercancía: Es el crédito por el cual se facilitan una cantidad de dinero equivalente a un determinado porcentaje del valor comercial de los bienes que se ofrecen en prenda.

Su propósito es el de recibir primero antes de vender los inventarios.

Características

1.- es un crédito a corto plazo con garantía prendaria de mercancías.

2.- Es una mercancía real en prenda.

La documentación que se usa es un pagaré prendario, un certificado de almacenes de depósito o un recibo convencional de la empresa.

Se financia del 50 al 90% sobre el costo de la mercancía en prenda y los intereses son de 0 a 20 puntos sobre el C.P.P.

## FUENTES DE FINANCIAMIENTO

FOGAIN (industria) Credito 2do piso  
Fondo de Garantia y fomento a la industria Mediana y pequeña  
FOMEX (exportaciones) 2do piso  
Fondo para el Fomento de las Exportaciones de Productos  
Manufacturados  
FONATUR (turismo) 2do piso  
FIRA (Agricultura) 1er piso  
FOMIN (industrias) 2do piso  
FIDEC (Desarrollo comercial) 2do piso  
FOVI (vivienda) 2do piso  
FONEP (estudios y proyectos de inversion) 2do piso  
FONEI (industria) 2do piso  
Fondo de Equipamento Industrial  
FONDEPORT (puertos ) 1er piso  
FEFA (agropecuario ) 2do piso  
FEGA (apoyo tecnico ) 2do piso  
FOSOC (cooperativas ) 2do piso  
FOPROBA ( productos basicos) 2do piso  
FIDEIN (parques industriales) 2do piso  
FONART (artesantias) 2do piso  
BANCOMEXT ( banco de comercio exterior)  
FIRCO (fideicomiso de riesgo compartido)

## CONCLUSION

Toda empresa cuenta con políticas basadas en la actividad de la empresa así como en la trayectoria que se piensa seguir.

Los estados financieros son la fuente de información más importante para decidir las políticas a seguir y dar opinión sobre los mismos. Por lo tanto la opinión y conclusión que se obtenga sobre la información financiera será el resultado definitivo al aplicar los métodos, técnicas y procedimientos de análisis.

Se debe considerar que los sistemas contables, sociales, económicos etc., sufren cambios como resultado de las leyes fiscales, ya que estas se encuentran en constante evolución.

Con la información financiera los analistas y los hombres de negocios, pueden mejorar sus ingresos a la vez logran incrementos en la producción y desempeño laboral en las empresas.

## BIBLIOGRAFIA

- El análisis de los estados financieros  
Autor: Marcias Pineda  
Editorial: Casa
  
- Fundamentos de administración financiera  
Autor: Lawrence J. Gitman  
Editorial: Harla
  
- Aplicación de los principios de contabilidad  
Autor: C.P. Oscar Sanchez L. Y Calixto M. Moreno L.
  
- Planeación financiera en la empresa moderna  
Autor: C.P. Luis Haime Levy
  
- Principios de contabilidad  
Autor: Alejandro Prieto  
Editorial: Banca y Comercio, S.A.
  
- Diccionario de Administración y finanzas  
Autor: J.M. Rosenberg
  
- Diccionario de contabilidad  
Autor: Eduardo M. Franco Diaz
  
- Introducción a la contabilidad financiera  
Autor: K.A. Wilcox Y J.G. San Miguel
  
- Apuntes escolares
  
- Principios de contabilidad  
Instituto Mexicano de Contadores Publicos