

**INSTITUTO POLITECNICO NACIONAL**



**ESCUELA SUPERIOR DE COMERCIO Y ADMINISTRACION  
UNIDAD TEPEPAN**

**SEMINARIO:**

**PLANEACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA  
A CORTO Y LARGO PLAZO**

**TEMA:**

**LA EMPRESA, SU OPERACIÓN Y SU ENTORNO**

**INFORME FINAL QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTAN:**

**ISRAEL ALVA FIGUEROA  
KARINA FLORES ALDANA  
ELVIA GALICIA SALDIVAR  
MARISELA GARCÍA JUÁREZ  
JUAN CARLOS GEBHARDT RUBÍ  
KAREN MUÑOZ VALERA**

**CONDUCTOR DEL SEMINARIO: C.P. ARTURO VILLICAÑA SOTO**

**MÉXICO D.F. ABRIL DE 2006**

## **AGRADECIMIENTOS**

### **AL INSTITUTO POLITÉCNICO NACIONAL**

Que nos haya ofrecido su renombre, su cobijo, y el respaldo en nuestra profesión, para poder desarrollarnos como profesionistas excelentes y exitosos. Y poder decir con Orgullo soy politécnico.

### **A LA ESCUELA SUPERIOR DE COMERCIO Y ADMINISTRACIÓN**

Por todo el tiempo que nos permitió estar en nuestra segunda casa, donde pudimos instruirnos y utilizar todos sus recursos, así como llenarnos de conocimiento en sus aulas, permitirnos ser parte de esta carrera y un egresado de esta escuela de estudios superiores.

### **A LOS PROFESORES**

Que sembraron en nosotros conocimiento, ética, experiencias, y sobre todo los regaños que hicieron que nos diéramos cuenta de nuestros errores y nos ayudaron

a corregirlos para llegar a ser unos profesionistas exitosos y responsables.

## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b>	2
<b>CAPITULO I LA EMPRESA, SU OPERACIÓN Y SU ENTORNO</b>	
1.1 Generalidades.	4
1.2 La empresa dentro del contexto económico.	9
1.3 El negocio y la función financiera.	10
1.4 Empresa globalizada.	13
1.4.1 Ventajas y desventajas.	15
<b>CAPITULO II CICLO OPERATIVO</b>	
2.1 Características.	17
2.2 Análisis cualitativo del ciclo operativo.	21
2.3 Análisis cuantitativo.	22
2.4 Estados financieros.	23
2.4.1 Tipos de balance.	25
2.5 Información financiera.	37
<b>CAPITULO III DIAGNÓSTICO Y ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA.</b>	
3.1 Cómo elaborar un diagnóstico financiero de una empresa en un ambiente globalizado.	39
3.1.1 Funciones básicas del Ejecutivo de Finanzas como Contador Público en un mundo globalizado.	42
3.1.2 Factores a considerar para un diagnóstico financiero en un ambiente globalizado.	43
3.2 El diagnóstico financiero fase inicial de la planeación financiera.	50
3.2.1 Razones financieras como herramienta para el diagnóstico financiero.	51
3.2.2 Métodos de diagnóstico financiero.	59
3.2.3 Determinación de las necesidades de la empresa como parte del diagnóstico financiero.	60

3.2.4	Flujos de efectivo como parte del diagnostico financiero.	61
3.2.5	La planeación financiera basada en el diagnostico financiero.	62
3.3	Los estados financieros fundamento del diagnóstico.	65
3.3.1	Información Financiera en un ambiente globalizado.	67
3.5	Aspectos generales de la consolidación de estados financieros.	68
3.6	Generalidades de la reexpresión de estados financieros.	74

#### **CAPITULO IV METODOS DE ANALISIS**

4.1	Generalidades.	85
4.2.	Clasificación de los métodos de análisis.	86
4.3	Método de Porcientos Integrales.	87
4.3.1	Características.	87
4.3.2	Porcientos Integrales totales.	88
4.3.3	Porcientos Integrales parciales.	90
4.4	Método de Tendencias.	93
4.4.1	Características.	93
4.5	Razones Financieras.	97
4.5.1	Clasificación.	98
4.6	Técnicas practicas de interpretación de estados financieros.	106

#### **CAPITULO V ELEMENTOS DE MATEMÁTICAS FINANCIERAS**

5.1	Características.	110
5.2	Interés simple.	110
5.3	Interés compuesto.	115
5.4	Anualidades.	123

<b>CONCLUSIÓN</b>	133
-------------------	-----

<b>GLOSARIO DE TÉRMINOS</b>	135
-----------------------------	-----

<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	137
---------------------	-----

## INTRODUCCIÓN

La importancia de este tema recae en todos los elementos que conjuntamente cambian la visión económica, política e incluso cultural de nuestro país, así como en el mundo.

Nos hemos planteado como objetivo principal de este trabajo el dar un panorama general de lo que es la importancia de una empresa en cualquier parte, como fomenta la economía de un país, y lo importante que es contar con una planeación financiera y sus herramientas para obtener un mayor beneficio y menores costos. Con el único propósito de constituir un apoyo para el usuario o lector, por tal motivo no pretende ser muy exhaustivo u original en cuanto a su contenido y redacción, sino presentar la información básica sobre el tema.

En el primer capítulo haremos referencia al significado de la palabra empresa; así como su origen, proceso, características, tipos y clasificación, así como el proceso evolutivo que han tenido a través del tiempo.

En el segundo capítulo se hará mención de lo que es el ciclo operativo, y la importancia que tiene el conocerlo y aplicarlo a la empresa.

En el tercer y cuarto capítulo, iniciaremos con lo que es el diagnóstico financiero de la empresa, así como los estados financieros básicos, la importancia de la consolidación y reexpresión de estos para reflejar la verdadera situación de la empresa, así como la aplicación e importancia del análisis mediante los métodos más representativos y las razones financieras.

Y por último en el quinto capítulo, nos enfocaremos a la aplicación de las matemáticas financieras, para el cálculo de los financiamientos que recibe la empresa. Conocer y saber los conceptos de matemáticas financieras necesarios para la toma de decisiones en el área financiera, es decir, comprender y manejar el valor del dinero en el tiempo.

La importancia de planear, ser competitivo y poder tomar las decisiones correctas requieren de información lo más veraz y apegado a la exactitud posible tan exacto como son las matemáticas he de ahí, la importancia de manejarlas y hacerlas nuestro aliado.

Este trabajo es realizado con una finalidad descriptiva, y se ha llevado a cabo recurriendo a bibliografía primaria y secundaria con contenidos a fines a los temas que aquí se desarrollan, así como una gran cantidad de ejemplos y demostraciones que son necesarios evaluar metódicamente; en esta obra se presentará un resumen con los aspectos más sobresalientes. Lo anterior nos ha permitido estructurar el marco teórico necesario para la realización de los objetivos previamente planeados.

# **CAPITULO I**

## **LA EMPRESA, SU OPERACIÓN Y SU ENTORNO.**

### **1.1 GENERALIDADES.**

“Empresa es la unidad económica de producción, cuya función es crear o aumentar la utilidad de los bienes para satisfacer las necesidades humanas.”<sup>1</sup>

La empresa es la institución o agente económico que toma las decisiones sobre la utilización de factores de la producción para obtener los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado.

Para poder desarrollar su actividad la empresa necesita disponer de una tecnología que especifique que tipo de factores productivos precisa y como se combinan. Asimismo, debe adoptar una organización y forma jurídica que le permita realizar contratos, captar recursos financieros, si no dispone de ellos, y ejerce sus derechos sobre los bienes que produce.

La empresa es el instrumento universalmente empleado para producir y poner en manos del público la mayor parte de los bienes y servicios existentes en la economía.

Así mismo una empresa necesita tener una misión, enfocarse a planes y metas, tener tácticas de crecimiento, conocer bien su sector empresarial, su entorno y los riesgos que tiene.

Los elementos que componen a la empresa son:

- Factores activos: empleados, propietarios, sindicatos, bancos.
- Factores pasivos: materias primas, tecnología, conocimiento, contratos financieros.
- Organización: coordinación y orden entre todos los factores y áreas.

#### **Factores activos.**

Personas físicas y jurídicas (otras entidades mercantiles, cooperativa, fundaciones, etc.) constituyen una empresa realizando, entre otras, aportación de capital (sea puramente dinerario sea de tipo intelectual, patentes, etc.). Estas "personas" se convierten en accionistas de la empresa. Por otra parte, una empresa

---

<sup>1</sup> [www.educa.aragob.es/iesgaza/eco/diccionario.htm](http://www.educa.aragob.es/iesgaza/eco/diccionario.htm)

también se compone de factores pasivos, como la tecnología, las materias primas utilizadas, los contratos financieros de los que dispone, etc.

Participan, en sentido amplio, en el desarrollo de la empresa:

- Administradores.
- Clientes.
- Colaboradores.
- Fuentes financieras.
- Socios.
- Suministradores y proveedores.
- Trabajadores.

### **Factores pasivos.**

Todos los que son usados por los elementos activos y ayudan a conseguir los objetivos de la empresa.

### **Organización.**

Proporciona eficiencia dividiendo el trabajo en áreas especializadas, coordinándolas y dando los procedimientos estándar a seguir. La organización debe adaptarse a los objetivos de la empresa, y por tanto puede ir cambiando con el tiempo para adaptarse.

Dentro de una empresa hay varios departamentos, o áreas funcionales. Una posible división es:

- Producción y Logística.
- Dirección y Recursos Humanos.
- Mercadotecnia.
- Finanzas y Administración.
- Sistemas de información.

Pueden estar juntas o separadas en función del tamaño y modelo de empresa.

Los socios son el elemento decisorio último en la vida de la empresa. Éstos nombran y cesan a los miembros del Consejo de Administración (Consejeros), bien de forma directa, bien en Asambleas de Socios (que se reúnen al menos una vez al año).

El Consejo de Administración se reúne periódicamente, por ejemplo, mensualmente. De entre y por los Consejeros se elige al Presidente del Consejo.

Los Consejeros tienen dos orígenes: aquellos que representan de forma directa al capital (bien por propia propiedad accionaria bien por designación por la propiedad accionaria), e independientes (que representan el interés de la mayoría de los accionistas pero que personalmente no tienen capital invertido). Dentro del consejo se asignan los comités como son los de Auditoria, etc.

La dirección día a día de la empresa a alto nivel la ejerce una persona designada por el Consejo. Si dicha persona es un miembro del Consejo, el cargo se denomina Consejero-Delegado (pero puede no existir). De él dependerá un Director General (con amplios poderes; también puede no existir este cargo); y de éste, un Gerente. Al menos uno de estos cargos existe siempre, con una u otra denominación. Estos cargos se consideran la Alta Dirección.

A la Alta Dirección reportan los Directores: Económico, Financiero, Recursos Humanos, Comercial, Producción, Sistemas de Información.

Normalmente existe un Comité de Dirección, de reunión frecuente (diaria o semanal), compuesto por miembros de la Alta Dirección y los Directores.

Existen asimismo, fuera de la organización del Consejo, Comités específicos, tales como Comité de Sistemas de Información, Comité de Seguridad, Comité de Auditoria, etc.

Existen tres formas legales más comunes dentro de una organización que son la propiedad de una sola persona, la asociación y la sociedad anónima, existen más formas pero no son tan usuales. Las propiedades que son de una sola persona por lo regular son las más numerosas, sin embargo, las sociedades anónimas son las que dominan en cuanto a sus ingresos y utilidades, las asociaciones representan un porcentaje mínimo de todas las empresas y por lo general son usualmente mayores que las de un solo propietario.

Las empresas se clasifican:

✦ Por su origen de capital:

Privados: son los constituidos y administrados por los particulares que se encargan de crear sostener y acrecentar el patrimonio y los resultados de la empresa.

Públicos: son los que realizan las actividades para alcanzar los fines del Estado, cuyo logro se ha encargado al gobierno. (Federal, Estatal y Municipal.)

✦ Por su actividad o giro:

Agropecuaria: son las que se dedican a las actividades de: ganadería, pesca, silvicultura.

Industriales: son las que realizan actividades de transformación, reciben insumos o materias primas y les agregan un valor al incorporarles procesos productivos, se clasifican en extractivas (recursos renovables y no renovables) y manufactureras (bienes de producción y bienes de consumo).

Comerciales: agregan el valor de tiempo y espacio, se clasifican en mayoristas, minoristas y comisionistas.

Servicios: se caracterizan por llevar a cabo relaciones e interrelaciones sin importar atributos físicos. Un servicio es una idea, una información o una asesoría (transporte, turismo, financiero, educación, salud, comunicaciones).

✦ Por su forma jurídica:

Mercantiles: Sociedad en Nombre Colectivo, Sociedad en Comandita simple, Sociedad en comandita por Acciones, Sociedad de Responsabilidad Limitada, Sociedad Cooperativa, Sociedad Anónima, Sociedad Anónima de Capital Variable.

Civiles: Asociaciones Civiles.

Sociedad civil se puede definir la sociedad civil como el contrato por el cual dos o más personas se obligan a poner en común dinero, bienes o industria con ánimo de repartir entre sí las ganancias.

La sociedad anónima es la forma de organizarse por excelencia. Es una sociedad capitalista, cuyas principales características son las siguientes:

- El capital está dividido en acciones que representan partes iguales del mismo y otorga a su titular la condición de socio. Las acciones son negociables y de fácil transmisión.
- El capital mínimo exigido para constituirse una sociedad anónima es de \$50,000
- La responsabilidad está limitada por la aportación efectuada por cada socio.
- La gestión la decide la mayoría del capital.
- El número de socios es de tres como mínimo, sin que exista un máximo.
- Su objetivo y lucro.

La sociedad de responsabilidad limitada es una sociedad capitalista y su elemento principal es el capital aportado por los socios.

Las características principales en este tipo de sociedad mercantil son las siguientes:

- El capital se divide en participaciones sociales iguales, acumulables e indivisibles que no pueden incorporarse a títulos negociables ni denominarse acciones.

- La responsabilidad está limitada por la aportación efectuada.
- La gestión la decide la mayoría del capital.
- El número de socios no podrá ser superior a 50 y no responderán personalmente de las deudas sociales.

La sociedad colectiva es una sociedad personalista dedicada a la explotación de una industria mercantil. Sus características principales son:

- La aportación social fundamentalmente es el trabajo (aunque cabe el socio industrial).
- Los socios responden con todos sus bienes particulares (presentes o futuros) de las deudas de la sociedad.
- La gestión de la sociedad se encomienda a todos los socios. Cabe que los socios pacten quién debe ser gestor.
- No existe límite máximo de socios y el mínimo es de dos.
- No existe mínimo legal de capital.

La sociedad comanditaria es una variedad de la sociedad de responsabilidad colectiva y se caracteriza por ser la sociedad en que uno o varios sujetos aportan un capital determinado al fondo común para estar a las resultas de las operaciones sociales dirigidas exclusivamente por otros en nombre colectivo; es decir la sociedad comanditaria cuenta con dos clases de socios:

1. Los socios comanditarios, que aportan capital exclusivamente y responden limitadamente de las deudas sociales sólo con su aportación de capital.
2. Y los socios colectivos, que dirigen y gestionan la sociedad, aportan o no capital y responden con todos sus bienes particulares de las deudas de la sociedad.

Las cooperativas son sociedades no mercantiles que surgen para realizar una actividad económica-social, y por tanto opera el principio de solidaridad.

- La gestión está encomendada al Consejo Rector, que a su vez está controlado por la Asamblea General de Sociedades.
- La aportación social es de capital y trabajo.
- Hay libre adhesión y separación de los socios. El capital social es variable y la responsabilidad se determina en los estatutos.

✦ Por su tamaño: Según el tamaño de la empresa se pueden diferenciar en tres grupos: Pequeña empresa, mediana empresa, gran empresa.

Los criterios usualmente aceptados para clasificar las empresas por su tamaño son:

- A) El número de trabajadores: Serán pequeñas empresas las que tienen entre 1 y 50 trabajadores, las medianas entre 50 y 500 y grandes empresas las de más de 500.

B) El volumen económico de las operaciones que realizan: Según este criterio, habría que considerar pequeñas empresas las que facturan menos de 50 millones al año, medianas empresas las que facturan entre 50 y 1000 millones y grandes empresas que facturan más de 1000 millones.

**Los objetivos que tienen las empresas son:**

Desde el punto de vista económico, el fin de la empresa privada es la obtención del máximo beneficio. Los propietarios y accionistas desde el momento en que deciden invertir en una determinada empresa están asumiendo un riesgo, lo cual implica que serán “premiados” con los beneficios que se produzcan, o bien, si la empresa tiene pérdidas, perderían el capital que aportaron. Así como la optimización de sus recursos, minimizar los costos, maximizar el valor presente de la empresa.

**1.2 LA EMPRESA Y SU ENTORNO.**

Dentro de cualquier organización existe una interrelación en los mercados lo que es el contexto económico ya sea este local, estatal, federal, nacional e internacional para su crecimiento, desarrollo y eficiencia de sus operaciones siempre enfocados a incrementar la rentabilidad de la empresa.

La empresa tiene que ver el entorno general internacional y nacional que tiene como es la cultura , la economía, la sociedad, la política de los demás países y de nuestro país , el entorno operativo internacional y nacional como son los clientes, los proveedores, competencia, mano de obra de nuestro país y de los demás países.

El núcleo de toda sociedad es el conjunto de valores que comparten sus ciudadanos y que determinan aquello que resulta socialmente aceptable. La cultura es fundamento de la familia, del sistema educativo, de la religión y clases sociales. La red de organizaciones sociales genera funciones y posiciones que se imponen. Estos valores y funciones tienen un efecto enorme en las preferencias de las personas y por tanto en las opciones del comercializador.

La lengua es otro aspecto importante de la cultura, los comercializadores deben ser cuidadosos cuando eligen los nombres de los productos y cuando traducen los mensajes publicitarios para evitar que transmitan una idea equivocada.

Cada país tiene sus propias costumbres y tradiciones, estas determinan la forma de hacer negocios con los clientes extranjeros. En muchos países las relaciones personales son más importantes que los aspectos financieros.

### 1.3 EL NEGOCIO Y LA FUNCIÓN FINANCIERA.

La importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo normalmente el departamento de contabilidad, a medida que la empresa crece la importancia de la función financiera da por resultado normalmente la creación de un departamento financiero separado; una unidad autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía, a través de un administrador financiero.

La administración financiera actual se contempla como una forma de la economía aplicada que hace énfasis a conceptos teóricos tomando también información de la contabilidad, que es igualmente otra área de la economía aplicada.

Tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa mediante la obtención de recursos financieros internos o externos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultado, mediante la presentación e interpretación para la toma de decisiones acertadas.

La maximización de las utilidades también hace poco caso del riesgo la probabilidad de los resultados reales sean diferentes a los esperados, una premisa básica en la administración financiera es que hay una compensación entre el rendimiento y el riesgo.

La función financiera en la empresa consiste en obtener recursos financieros al menor costo posible y, posteriormente, asignarlos en activos financieros que proporcionen la máxima rentabilidad con el menor riesgo; además, la función financiera debe encargarse de establecer una estructura de capital adecuada que incremente los recursos financieros ya disponibles.

La función financiera debe ocuparse de que la empresa sea capaz de atender sus pagos, tanto a corto como medio y largo plazo, sin ningún tipo de dificultades.

El administrador financiero, pone énfasis en los flujos de efectivo, en la entrada y salida del efectivo. Mantiene la solvencia de la empresa planificando los flujos de efectivo necesarios para satisfacer sus obligaciones y para adquirir activos necesarios para cumplir con los objetivos de la empresa<sup>4</sup>.

Los administradores financieros evalúan los estados contables, producen datos adicionales y toman decisiones con base en sus evaluaciones de los rendimientos y riesgos asociados. Las decisiones de inversión determinan la combinación y el tipo de activos que posee la empresa. Las decisiones de financiamiento determinan la combinación y el tipo de financiamiento que utiliza la empresa.

---

<sup>4</sup> Principios de Administración, Lawrence j. Gitman.

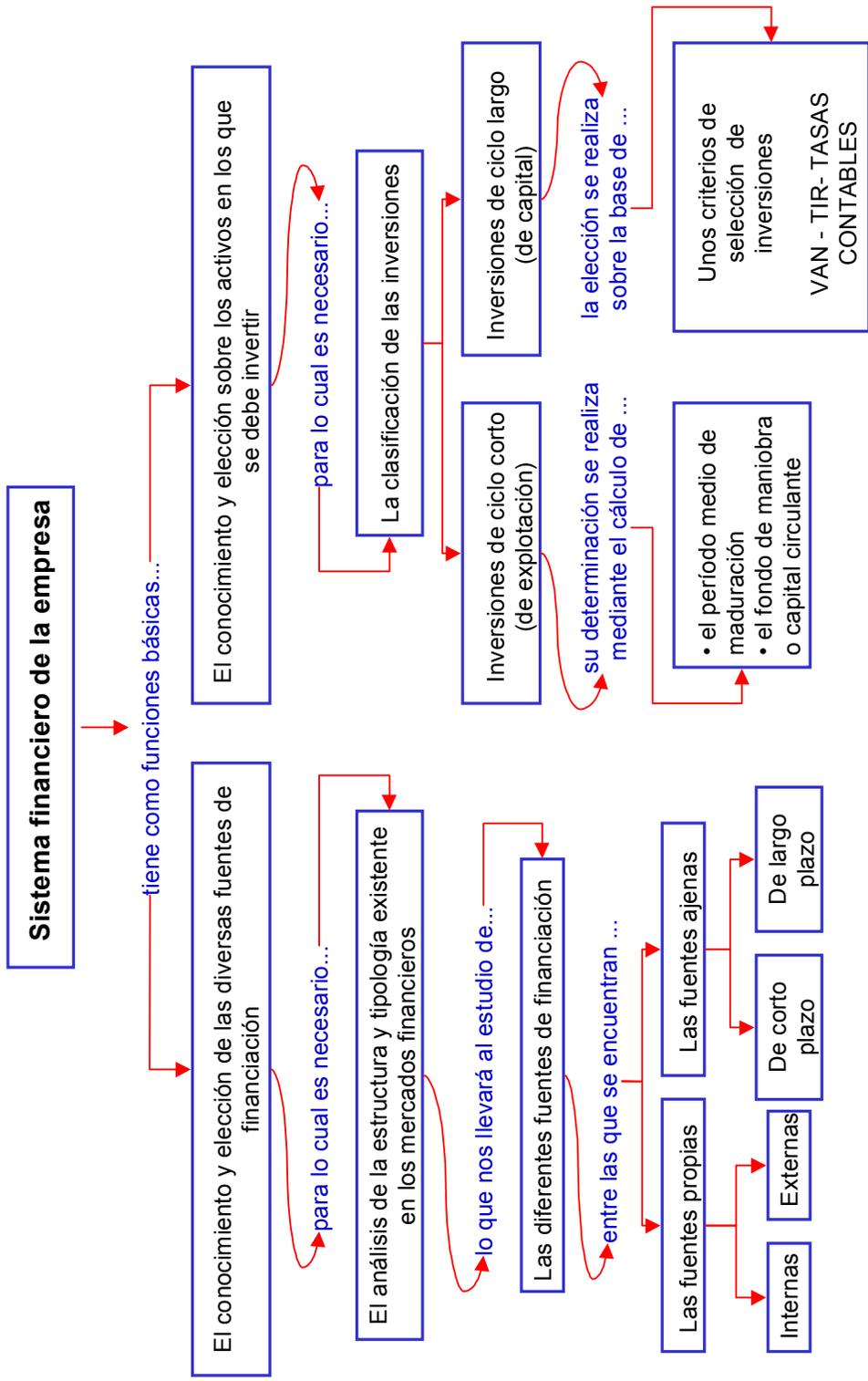
Los administradores financieros deben estar preparados para aplicar las teorías económicas como guías para una operación comercial eficiente. El principio económico primario de que se utiliza en la administración financiera es el análisis marginal, el principio de que se deben tomar decisiones y realizar acciones financieras sólo cuando los beneficios agregados excedan los costos agregados.

Las fuentes de financiación de una empresa son muy variadas. Hay que escoger la que represente la mejor alternativa en cada momento. Algunas fuentes de financiación suponen un coste muy pequeño o incluso cero para la organización; mientras que otras representan un importe muy elevado durante un período de tiempo muy largo. El resultado económico asociado a cualquier inversión que necesite ser financiada será muy diferente dependiendo de si los recursos que se utilizan son propiedad o no de la empresa.

Funciones de la Administración Financiera.

1. Diagnóstico del negocio.
2. Planeación Financiera.
3. Proyectos de inversión.
4. Obtener fondos y recursos financieros.
5. Manejar correctamente los fondos y recursos financieros.
6. Destinarlos y aplicarlos correctamente a los sectores productivos.
7. Administrar el capital de trabajo.
8. Administrar las inversiones.
9. Administrar los resultados.
10. Prestar e interpretar la información financiera.
11. Tomar decisiones acertadas.
12. Maximizar utilidades y capital contable.
13. Dejar todo preparado para obtener más fondos y recursos financiero.

# Mapa de conocimiento del sistema financiero de la empresa



#### **1.4 EMPRESA GLOBALIZADA.**

La globalización es un proceso de crecimiento internacional o mundial del capital financiero, industrial, comercial, recursos, humano, político y de cualquier tipo de actividad intercambiable entre países.

La globalización debe entenderse como un proceso político, económico, social, cultural y ecológico que esta teniendo actualmente a nivel mundial, por el cual cada vez existe una mayor interrelación económica entre unos lugares y otros por alejados que estén, bajo el control de las grandes organizaciones multinacionales, cada vez más ámbitos de la vida son regulados por el libre mercado, la ideología neoliberal se aplica en casi todos los países con cada vez mas intensidad, las mega corporaciones consiguen cada vez más poder a costa de los estados y los pueblos.

El objetivo primordial de la globalización es el crecimiento económico y la eliminación de la pobreza.

La globalización refleja el impacto del cambio técnico, la acumulación de capital, y las transformaciones en la producción y el comercio mundial. Pero es al mismo tiempo un proceso político dentro de la esfera de decisión de los estados nacionales más poderosos y de las organizaciones económicas y financieras multilaterales.

La globalización ha confundido el desarrollo económico con el incremento del comercio y reforzado el establecimiento de una democracia solo formal y realmente vacía de contenidos.

La globalización de la economía y los avances en las comunicaciones y la información traen como consecuencia un intercambio cultural que puede ser enriquecedor, pero que también puede conducir a la destrucción de las culturas.

La globalización es el reconocimiento por parte de las organizaciones, de que los negocios deben tener un enfoque global en lugar de local.

La globalización es inevitable, y debemos abrimos al mundo en los aspectos económicos, tecnológicos y culturales que nos permitan estar preparados para la competencia.

Por otra parte la globalización conlleva nuevas oportunidades de desarrollo para los países y las personas, habiendo contribuido a la reducción de la pobreza en algunas partes del mundo. Esta nueva revolución tecnológica y económica privilegia a aquellos que disponen de las habilidades y aptitudes apropiadas para adaptarse a la nueva situación y paraliza a los que carecen de ella. La globalización amenaza con ampliar las diferencias entre ricos y pobres, entre un mundo sofisticado y un mundo marginalizado.

Las características de la globalización se determinan por dos variables una de carácter financiero y de transacciones de bienes y servicios.

- ✦ Caída de las barreras de comercio.
- ✦ Alcance mundial.
- ✦ Innovación tecnológica.
- ✦ Integración de comercio.

### **Empresa globalizada.**

Ente organizado que tiene sus operaciones o realiza sus negocios con un enfoque global, es decir, que concibe el mundo entero como un solo mercado, por lo tanto esta en condiciones para competir tanto regional como internacionalmente.

En la actualidad, muchas empresas recurren en gran medida y cada vez más a las operaciones en el extranjero.

Influyen cuatro factores para la mayor globalización de las empresas:

- 1) Las mejoras en el transporte y las comunicaciones, lo cual impulsó a la baja de hacer embarques y envíos, por lo cual hizo mas variable el comercio internacional.
- 2) El mayor número de clientes, que desean productos de alta calidad y bajo costo, ha ayudado a derribar las barreras comerciales diseñadas para proteger a los productores nacionales ineficientes y de alto costo.
- 3) A medida que suceden los avances tecnológicos, se incrementa el costo de desarrollar nuevos productos. Por lo que da lugar a operaciones entre compañías y a operaciones globales de muchas empresas que buscan expandir su mercado.
- 4) En un mundo que abundan las empresas multinacionales que tienen capacidad suficiente para cambiar sus instalaciones de producción hacia lugares donde los costos son más bajos , una empresa cuyas operaciones de producción se ven limitadas a un solo país están imposibilitadas para competir.

Como resulta de estos cuatro factores, la supervivencia de las empresas exige que casi todos los fabricantes produzcan y vendan a un nivel global.

Las empresas de servicios, incluso los bancos, las agencias de publicidad y los despachos contables, también se han visto obligados a “globalizarse”, para ofrecerles a sus clientes un mejor servicio.

La globalización ha transformado la forma en que las empresas llevan a cabo sus organizaciones, sus operaciones, pero sobre todo un impacto muy importante en la organización misma por lo que el perfil de sus integrantes es distinto.

Una empresa puede entrar en el comercio mundial por distintas vías:

- Exportaciones: vender productos elaborados en un país a compradores de otro país.
- Licencias: vender a una empresa de otro país una licencia para fabricar un producto.
- Franquicias: tipo de licencia.
- Contratos de fabricación: una empresa extranjera fabrica bienes de marca privada con la marca de una empresa local.
- Empresas en participación: la empresa de un país compra parte de una compañía extranjera o se une a ella para crear una comunidad mancomunada. Las fabricas e instalaciones y los planes de mercadotecnia que una empresa tiene en el extranjero son su inversión extranjera directa.
- Intercambio comercial: una parte o el total de pago de bienes y servicios se realiza con otros bienes y servicios.

Para tener éxito en un mercado exterior las organizaciones deben entender perfectamente el contexto extranjero en el que piensan trabajar. La política, las diferencias culturales y el ámbito económico representan al mismo tiempo oportunidades y trampas en los mercados globales.

La competencia global es otro elemento del contexto externo de los negocios que proporciona cambios en la forma de hacer negocios.

Una organización debe tener tanto cuidado con sus competidores en todo el mundo como el que tendría con los que están del otro lado de la ciudad. Además con frecuencia las organizaciones deben buscar proveedores en todo el mundo para elaborar productos de alta calidad a nivel mundial.

#### **1.4.1 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA EMPRESA GLOBALIZADA.**

##### **Ventajas:**

- ✦ Mejor Calidad: La presencia en países líderes y el contacto con sus exigentes clientes y competidores innovadores, ayuda a un negocio a mejorar la calidad de sus productos.
- ✦ Mayor Preferencia de los Clientes: La participación en el mercado global puede aumentar la preferencia de los clientes, a causa de su disponibilidad global, de su servicio global y de su reconocimiento global.

##### **Desventajas:**

- ✦ Costos de Coordinación: La expansión del espacio geográfico de fronteras, es muy probable que haga aumentar los costos de coordinación. Otras fuentes de aumento de costos de coordinación, son las diferencias internacionales de normas técnicas, de idiomas, de cultura y prácticas operativas.

- ✦ **Cruce de Fronteras Nacionales:** Un negocio que opere a través de fronteras nacionales, produce costos de barreras comerciales, de transporte y de inventarios. Las barreras arancelarias perjudican el rendimiento, por que reducen las ventas y aumentan los costos.
- ✦ **Pérdidas de Concentración en el Cliente:** Los negocios que abarcan múltiples países, es menos probable que tengan la misma capacidad de amoldarse a las necesidades del comprador que la que tienen los negocios de un solo país.

## **CONCLUSIÓN**

En este capítulo desarrollamos las características de la empresa, así como la actividad y estructura legal que se regula mediante el derecho mercantil, que establece los requisitos contables, las obligaciones de los administradores y los derechos de los accionistas.

Existen varias formas jurídicas para clasificar a las empresas la más usual es la organización en forma de sociedad. Dentro de la empresa se encuentra la función financiera siendo esta de gran importancia para el control y manejo de la misma. El impacto de la globalización en la economía la innovación y tecnología dentro de la organización , así como sus ventajas y desventajas que puede presentar la empresa al volverse globalizada.

## **CAPITULO II**

### **CICLO OPERATIVO**

#### **2.1 GENERALIDADES**

Los saldos de efectivo y las reservas de efectivo dependen en forma significativa de la producción y las técnicas de venta de la empresa y de los procedimientos que la misma efectúa para los cobros de ingresos por ventas y pagar las compras. Estas influencias se comprenden mejor por medio del análisis del ciclo operativo y del ciclo de conversión del efectivo de la empresa. Por medio de la administración eficiente de estos ciclos, el gerente de finanzas mantiene un nivel bajo de inversión en efectivo y así ayuda a maximizar el valor de las acciones.

#### **Ciclo Operativo (Co)**

El ciclo operativo de una empresa se define como el tiempo que transcurre desde el momento en que la empresa introduce la materia prima y la mano de obra en el proceso de producción (es decir comienza a crear el inventario), hasta el momento en que cobra el efectivo por la venta del producto terminado que contiene estos insumos de producción. Está integrado por dos componentes:

Para el cálculo de la duración del ciclo operativo, es necesario estimar el número de días que:

1. Te dan de crédito tus proveedores.
2. Permanece la materia prima en el almacén de materias primas.
3. Está tu producto en proceso.
4. Está el producto terminado en el almacén de productos terminados.
5. Das de crédito a tus clientes.

Dicho de otra manera, la duración del ciclo operativo sirve para determinar cuánto tiempo tienes que financiar tus productos para poder venderlos, ya descontando el tiempo que te financian tus proveedores.

Como te puedes imaginar, el cálculo del número de días que te financian o que permanece el inventario en el almacén o en número de días de crédito que otorgas a tus clientes es muy complicado, por lo que para facilitar el cálculo de la duración del ciclo económico, nos basamos en cifras promedio.

La duración del ciclo operativo determina el número de días que una empresa financia sus operaciones desde que adquiere la materia prima hasta que cobra los productos vendidos.

1. La edad promedio del inventario.
2. Periodo Promedio de las ventas.

El ciclo operativo de la empresa es simplemente la suma de de la edad promedio del inventario (EPI) y el periodo promedio de cobro (PPC).

La Definición más sencilla sería:

- Es el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del dinero por la venta de un producto terminado.
- Es la manera en que un producto se desplaza a través del Activo Circulante:
  - ✓ Inventario
  - ✓ Se Convierte en cxc
  - ✓ Finalmente se convierte en efectivo

$$\mathbf{CO = EPI + PPC}$$

### **Ciclo De Conversión Del Efectivo**

Por lo general una empresa tiene la posibilidad de comprar muchos de sus insumos de producción (por ejemplo, materias primas y mano de obra) a crédito. El tiempo que requiere la empresa para pagar estos insumos se denomina periodo promedio de pago (PPP); por tanto, estos insumos de producción generan fuentes de financiamiento espontánea a corto plazo. La capacidad de las empresas de adquirir insumos al crédito, compensa en parte o totalmente el tiempo que los recursos permanecen inmovilizados en el ciclo operativo.

$$\mathbf{CCE = CO-PPP = EPI + PPC - PPP}$$

### **Control Del Ciclo De Conversión Del Efectivo**

Un ciclo de conversión del efectivo positivo, significa que la empresa debe usar formas negociadas de financiamiento, como los préstamos a corto plazo sin garantía o sin fuentes garantizadas de financiamiento, para apoyar el ciclo de conversión del efectivo.

Para una empresa sería ideal tener ciclos de conversión del efectivo negativos, ya que esto significaría que el periodo promedio de pago supera al ciclo operativo.

Las empresas de manufactura no tendrán ciclos de conversión del efectivo negativos a menos que prolonguen sus periodos promedios de pagos por periodos muy largos o por un tiempo bastante considerable.

Las empresas que no se dedican a la manufactura, tienen más oportunidad de presentar ciclos de conversión del efectivo negativos, porque generalmente mantienen inventarios más pequeños, que se mueven con mayor rapidez, y porque a menudo se venden sus productos y servicios en efectivo.

Como consecuencia estas empresas tienen ciclos operativos más cortos, cuya duración puede ser superada por los periodos promedios de pagos de la empresa, lo que genera ciclos de conversión negativos.

En el caso más frecuente de un ciclo de conversión del efectivo positivo, la empresa necesita aplicar estrategias que minimicen el ciclo de conversión del efectivo sin perder ventas o perjudicar la valuación de créditos.

Las estrategias bases para administrar el ciclo de conversión del efectivo son las siguientes:

1. Acelerar la rotación de inventarios lo más posible, evitando el agotamiento de las mercancías, el cual pudiera ocasionar una pérdida de ventas. Ej. Acelerar la rotación de materias primas, acortar el ciclo de producción o aumentar la rotación de productos terminados.
2. Recuperar las cuentas por Cobrar tan pronto como sea posible, sin perder ventas futuras a causa de técnicas de cobro que ejerzan una presión excesiva. Los descuentos por pronto pago, si se justifican económicamente, se usan para lograr este objetivo.
3. Liquidar la Cuentas por Pagar tan Tarde como sea posible, sin perjudicar la evaluación de crédito de la empresa, pero aprovechando cualquier descuento por pronto pago (a menudo constituye un estímulo para pagar más pronto las deudas).

**Algunas definiciones más comunes son:**

- ◆ El ciclo operativo menos el periodo promedio de pagos se conoce como *Ciclo de Conversión de Efectivo*.
- ◆ El CCE representa la cantidad de tiempo que están invertidos los recursos de la empresa.
- ◆ La fórmula para el ciclo de conversión de efectivo es la siguiente:

$$\text{CCE} = \text{EPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

### **Periodo de Inventarios**

- ◆ Periodo que se requiere para adquirir y vender un inventario.

$$PI = \frac{365 \text{ DIAS}}{\text{Rotación del Inventario}}$$

$$RI = \frac{CV}{\text{Inventario Promedio}}$$

### **Periodo de Cuentas Por Cobrar**

- ◆ Periodo que transcurre entre la venta de un inventario y el cobro de CXC.

$$PC = \frac{365}{\text{Rotación de CxC}}$$

$$RCxC = \frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de CxC}}$$

### **Periodo de Cuentas Por Pagar**

- ◆ Periodo que transcurre entre la recepción del inventario y del pago del mismo.

$$PCxC = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de CxC}}$$

$$RCxC = \frac{CV}{\text{Promedio de CxC}}$$

### Ejercicio 1.

**Grupo Electra, S.A. de C.V.**  
(Cifras en miles de pesos)

<b>Partida</b>	<b>SI</b>	<b>SF</b>
Inventario	2000	3000
Cuentas por cobrar	1600	2000
Cuentas por pagar	750	1000
Ventas		11,500
Costo de Ventas	8,200	

### Informe

- ◆ El inventario se estacionó durante 111 días antes de que se vendiera.
- ◆ Los clientes requirieron en promedio 57 días para pagar
- ◆ Nos tomo en promedio 39 días para pagarle a proveedores.
- ◆ En promedio existe una demora de 129 días entre el momento en que pagamos la mercancía y el cobro de la venta.

### 2.2 ANALISIS CUALITATIVO

La información financiera contenida en los estados financieros debe reunir determinadas características cualitativas con la finalidad de ser útil para la toma de decisiones de los usuarios generales.

La utilidad como características fundamental de los estados financieros, es la cualidad de adecuarse a las necesidades comunes del usuario general y constituye el punto de partida para derivar las características cualitativas restantes, las cuales se clasifican en:

Las características primarias son:

- La confiabilidad, a la que se encuentran asociadas como características secundarias: la veracidad, la representatividad, la objetividad, la verificabilidad y la información suficiente
- La relevancia, a la que se encuentran asociadas como características secundarias: la posibilidad de predicción y confirmación, así como la importancia relativa
- La comprensibilidad.
- La comparabilidad.

En la práctica es necesario encontrar un equilibrio entre las características mencionadas para satisfacer en forma adecuada las necesidades de los usuarios generales y con ello, cumplir con lo objetivos de los estados financieros.<sup>1</sup>

- Se verifica que la compañía este operando actualmente.
- Trayectoria del deudor en su propio mercado.
- Experiencia con el asegurado.
- Se trata de un riesgo nuevo o de una renovación.
- Experiencia crediticia. Tipo de proveedores, monto de los créditos concedidos.
- Moralidad Comercial.
- Tipo de sociedad. Unipersonal, Limitada, Anónima, matriz, filial.
- Trayectoria empresarial de los accionistas, vinculaciones patrimoniales con otras empresas.
- Perfil de los Administradores. Antigüedad en el cargo.
- Entorno macroeconómico y microeconómico del deudor. (Sector económico en el que se desenvuelve, situación del país)
- Mercado objetivo, principales clientes, número de clientes.
- Antecedentes Judiciales.
- Importancia estratégica que tiene para el deudor la relación comercial con nuestro asegurado.

### **2.3 ANALISIS CUANTITATIVO**

- Se evalúa información financiera de los dos últimos periodos contables, consistente en Balance General, Estado de Resultados.
- A partir del Balance General y el Estado de Resultados se estima el flujo de caja operacional de la compañía.
- El análisis crediticio busca determinar si la compañía está en capacidad de generar efectivo suficiente para sufragar sus actuales obligaciones de corto plazo y las que adquirirá con nuestro asegurado.
- Se tiene en cuenta la dimensión operacional de la compañía, volumen facturado, nivel de activos.
- La evolución en ventas de la compañía y en sus márgenes brutos, operacionales y netos.

---

<sup>1</sup> Normas de internacionales de la información financiera, Accounting Standards Board

- Se realiza un diagnóstico de la situación financiera de la compañía basado en sus principales indicadores de gestión financiera a saber: Endeudamiento, apalancamiento financiero, liquidez, ciclo operacional, ROE, Ebitda.
- Las empresas que registren patrimonio negativo, fuerte caída en ventas y en resultados operacionales y netos durante un periodo contable no serán objeto de cobertura.

## 2.4 ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros son documentos esencialmente numéricos que a una fecha o por un período determinado presentan la situación financiera de una empresa, los resultados obtenidos en un período determinado y el comportamiento del efectivo.

La importancia de los Estados Financieros viene dada por la necesidad de las empresas a conocer y dar a conocer su situación determinada generalmente en un período contable de 1 año o menos.

Los Estados Financieros deben cumplir con los requisitos de: universalidad, al expresar la información clara y accesible; continuidad, en períodos regulares; periodicidad, que se lleven a cabo en forma periódica; oportunidad, que la información que consiguen sea rendida oportunamente.

Los Estados Financieros son:

- Estado de Situación Financiera o Balance General
- Estado de Pérdidas y Ganancias
- Estado Flujo de Efectivo
- Estado de variaciones en el Capital Contable
- Estado de Cambios en la Situación Financiera<sup>2</sup>

Son periódicos porque se preparan tras finalizar cada período contable, que generalmente es de 12 meses. Todos los Estados Financieros deben contener nombre del negocio, nombre del Estado y el período que abarca.

### **Balance General o Estado de Situación Financiera.**

Muestra la naturaleza y cantidad de todos los activos poseídos, naturaleza y cantidad del pasivo, tipo y cantidad de inversión residual de los propietarios de un negocio. Tiene por objeto rendir un claro y preciso

---

<sup>2</sup> Principios de Contabilidad , ANFECA,2005

informe a las partes interesadas en la empresa sobre la situación de la misma al final de un año comercial. Se prepara con las cuentas reales de la balanza de comprobación

Los rubros del balance general se clasifican en:

- Activos: suma de bienes, recursos y derechos que posee la empresa
- Pasivos: obligaciones o compromisos que ha adquirido la empresa hacia terceros

Capital o patrimonio: diferencia del activo y el pasivo, representa la inversión o el aporte de socios y empresarios sobre los cuales puedan tener derecho.

**La Manzana, S.A. de C.V.**  
**Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 200x**  
*(Cifras en miles de pesos)*

---

---

<b>Activo</b>	
<u>Circulante</u>	
Caja	2,000
Bancos	500
Mercancías	1,500
Clientes	<u>1,000</u>
<b>Suma el Activo</b>	<b><u>5,000</u></b>
<b>Pasivo</b>	
<u>A corto plazo</u>	
Proveedores	800
Acreedores diversos	<u>1,200</u>
<b>Suma el Pasivo</b>	<b><u>2,000</u></b>
<b>Capital Contable</b>	
<u>Capital Contribuido</u>	
Capital Social	3,000
<b>Suma el Capital Contable</b>	<b><u>3,000</u></b>
<b>Suma del Pasivo y Capital</b>	<b><u>5,000</u></b>

---

---

## 2.4.1 TIPOS DE BALANCES

### 1) Balance General Comparativo

Estado financiero en el que se comparan los diferentes elementos que lo integran en relación con uno o más periodos, con el objeto de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de una empresa y facilitar su análisis.

### 2) Balance General Consolidado

Es aquél que muestra la situación financiera y resultados de operación de una entidad compuesta por la compañía tenedora y sus subsidiarias, como si todas constituyeran una sola unidad económica.<sup>3</sup>

### 3) Balance General Proforma

Estado contable que muestra cantidades tentativas, preparado con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable.

### 4) Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias

Este se realiza con el fin de saber cuales fueron las utilidades en un período determinado. El éxito de un negocio se juzga principalmente a través de sus ganancias, no únicamente por cuantía, sino también por la tendencia que manifiestan. Este Estado presenta el exceso de los ingresos sobre los gastos lo que da origen a la utilidad neta y al exceso de los costos y los gastos sobre los ingresos se llama pérdida neta.

Si el resultado es utilidad neta el capital contable de la empresa aumenta, si es una pérdida disminuye.

A pesar de la considerable variedad en el formato básico y en el arreglo de las partidas financieras, en el Estado de Ganancias y Pérdidas es preciso contar con los siguientes datos:

- a. Fuentes del ingreso de las operaciones.
- b. Principales gastos comerciales de operaciones.
- c. Pérdidas y ganancias operativas durante el período.
- d. Impuestos sobre ingresos.
- e. Utilidades o pérdidas netas que causan efectos a todas las demás partidas de ingresos y gastos del período.

---

<sup>3</sup> Curso de Contabilidad De Sociedades, Gustavo Baz, Porrua

Las secciones analíticas de este Estado son:

1. Categoría de las ventas.
2. Categoría de los costos de mercancías.
3. Categoría de los gastos de operación.
4. Categoría de otros ingresos y gastos.
5. Utilidad o pérdida neta del período.

Este Estado puede incluir los informes a los accionistas para que estos se formen una opinión sobre el progreso de la compañía y la eficiencia de los administradores. Puede presentarse a los bancos apoyando las solicitudes de préstamos para que aquellos puedan juzgar sobre las perspectivas de ganancias de la compañía solicitante.

Los inversionistas pueden valerse de dicho estado para decidir la conveniencia de adquirir, conservar o disponer de los valores emitidos por la sociedad (sus acciones).

**La Manzana, S.A. de C.V.**  
**Estado de Resultados al 31 de Septiembre de 2005 y 2004**  
*(Cifras en miles de pesos)*

	2004	2005
Ventas Netas	52,574	56,102
México	36,800	39,902
Estados Unidos	13,173	13,546
Latinoamérica	3,741	3,982
Utilidad Bruta	27,901	30,304
Gastos de Distribución y Venta	19,879	21,168
Gastos de Administración	3,747	3,933
Utilidad de Operación	4,275	5,202
México	4,663	5,075
Estados Unidos	(288)	75
Latinoamérica	(100)	52
Utilidad de Operación más Depreciación y Amortización (UAFIDA)	5,962	7,098
México	5,787	6,371
Estados Unidos	57	507
Latinoamérica	118	219
Resultado Financiero Integral	(468)	367
Utilidad Neta Mayoritaria	2,663	2,829
Tipo de cambio al cierre del periodo (Pesos vs Dólar)	10.7109	10.7109

## 5) Estado de Flujo de Efectivo.

Este estado se prepara analizando todo el movimiento concerniente a las entradas y salidas de efectivos específicos (2).

Puede definirse como un documento que presenta el impacto que tienen las actividades operativas de inversión y de financiamiento de una empresa sobre sus flujos de efectivo a lo largo de un período contable o fiscal.

El propósito del Estado de Flujo de Efectivo es mostrar la información pertinente sobre los cobros y pagos de efectivo de una empresa durante un período.

La finalidad de este Estado es: evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos de efectivo; evaluar la habilidad de la empresa para cumplir con sus necesidades de financiamiento; evaluar las razones de la diferencia entre las utilidades netas y los cobros y pagos de efectivo asociado.

Las actividades de una empresa pueden ser clasificadas atendiendo a los siguientes renglones:

### a) Actividades operativas.

1. Efectivo recibido de clientes.
2. Efectivo pagado a proveedores.
3. Efectivo pagado por intereses, etc.

### b) Actividades de inversión.

1. Ventas de activos fijos.
2. Adquisición de activos fijos.

### c) Actividades de financiamiento.

1. Préstamos públicos.
2. Emisión de acciones.
3. Pago de dividendos.

**La Manzana S.A. de C.V.**

**Flujo de Efectivo Presupuestado Para Los Meses de Julio - Agosto de 2006**

Conceptos	Meses					
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Saldo inicial de efectivo	\$8,000	\$9,000	\$10,000	\$10,000	\$11,000	\$11,000
<b>Entradas de efectivo:</b>						
Ventas en efectivo	36,300	39,930	43,923	48,315	53,147	58,462
Cobranza del mes	128,400	141,240	155,364	170,900	187,990	206,789
Intereses sobre inversiones	0	0	716	1,225	861	1,724
<b>Total de entradas y saldo inicial</b>	<b>\$172,700</b>	<b>\$190,170</b>	<b>\$210,003</b>	<b>\$230,441</b>	<b>\$252,998</b>	<b>\$277,975</b>
<b>Menos: Salidas de Efectivo:</b>						
Pago de proveedores	\$46,585	\$51,244	\$56,368	\$62,005	\$68,205	\$68,205
Nómina	54,450	59,895	65,885	72,473	79,720	87,692
Comisiones sobre ventas	9,075	9,983	10,981	12,079	13,287	14,615
ISR	19,838	22,813	26,235	30,170	34,696	39,900
IVA	6,613	7,604	8,745	10,057	11,565	13,300
Pago de Intereses	1,815	0	543	2,250	0	0
Pago de préstamo	38,000	0	10,860	45,000	0	0
<b>Total de salidas</b>	<b>\$176,375</b>	<b>\$151,539</b>	<b>\$179,616</b>	<b>\$234,034</b>	<b>\$207,473</b>	<b>\$223,713</b>
<b>Flujo de efectivo antes del saldo final deseado</b>	<b>-\$3,675</b>	<b>\$38,632</b>	<b>\$30,387</b>	<b>-\$3,592</b>	<b>\$45,525</b>	<b>\$54,262</b>
menos:						
Saldo que se desea mantener en banco próximo mes	\$9,000	\$10,000	\$10,000	\$11,000	\$11,000	\$11,000
= Sobrante o (faltante)	\$-12,675	\$28,632	\$20,387	\$-14,592	\$34,525	\$43,262
Tomado del sobrante			0	14,592		
Cantidad a solicitar préstamo	<b>10,860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sobrante o (faltante) acumulado</b>	<b>\$0</b>	<b>\$28,632</b>	<b>\$49,018.06</b>	<b>\$34,426</b>	<b>\$68,950.72</b>	<b>\$112,212</b>

**6) Estado de Utilidades no Distribuidas.**

Las utilidades no distribuidas de una empresa representan la parte del patrimonio social que ha tenido su origen en las ganancias del negocio. Constituyen el exceso de las utilidades totales de la compañía, desde su organización, sobre el total de dividendo que se han distribuido a los accionistas.

Es importante distinguir el capital social de las utilidades no distribuidas y mantener esta distinción en los Estados y las cuentas, en virtud de que el monto de las utilidades no distribuidas generalmente tiene alguna influencia sobre el importe de los dividendos. Además las personas interesadas en los Estados Financieros consideran útil conocer qué parte del capital contable proviene de inversiones de los accionistas, y qué parte es atribuible a la retención de utilidades.

## **7) Estado De Variaciones En El Capital Contable**

### **Antecedentes**

La información de carácter financiero debe cumplir, entre otros, con el fin de reportar las modificaciones en la inversión de los accionistas durante un periodo contable definido, requiriéndose el establecimiento, mediante criterios específicos, de los objetivos y estructura general que debe tener el estado de variaciones en el capital contable.

### **Objetivo y Alcance**

El presente criterio tiene por objetivo establecer las características generales, así como la estructura que debe tener el estado de variaciones en el capital contable de las sociedades distribuidoras de acciones, el cual siempre deberá apegarse a lo previsto en este criterio.

Asimismo, se establecen lineamientos mínimos con el propósito de homologar la presentación de este estado financiero entre las citadas sociedades distribuidoras de acciones y de esta forma, incrementar la comparabilidad del mismo.<sup>4</sup>

### **Objetivo Del Estado De Variaciones En El Capital Contable**

El estado de variaciones en el capital contable tiene por objeto presentar información relevante sobre los movimientos en la inversión de los accionistas de una sociedad distribuidora de acciones durante un periodo determinado.

Por consiguiente, dicho estado financiero mostrará el incremento o decremento en el patrimonio de las sociedades distribuidoras de acciones, derivado de dos tipos de movimientos: inherentes a las decisiones de los accionistas y al reconocimiento de la utilidad integral.

---

<sup>4</sup> Curso de Contabilidad De Sociedades, Gustavo Baz, Porrúa

El presente criterio no tiene como finalidad establecer la mecánica mediante la cual se determinan los movimientos antes mencionados, ya que son objeto de los criterios o boletines específicos establecidos al respecto.

### **Conceptos Que Integran El Estado De Variaciones En El Capital Contable**

En un contexto general, los conceptos por los cuales se presentan modificaciones al capital contable son los siguientes:

#### **Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas**

Dentro de este tipo de movimientos se encuentran aquéllos directamente relacionados con las decisiones que, a través de asambleas de accionistas, toman los mismos respecto a su inversión en la sociedad distribuidora de acciones. Algunos ejemplos de este tipo de movimientos son los siguientes:

- a) Suscripción de acciones;
- b) Capitalización de utilidades;
- c) Constitución de reservas;
- d) Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores, y
- e) Pago de dividendos.

#### **Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral**

Se refieren a los incrementos o disminuciones durante un periodo, derivados de transacciones, otros eventos y circunstancias, provenientes de fuentes no vinculadas con las decisiones de los accionistas.

El propósito de reportar este tipo de movimientos es el de medir el desempeño de la sociedad distribuidora de acciones mostrando las variaciones en el capital contable que resultan de transacciones reconocidas, separándolas de otros eventos económicos ajenos a las decisiones de los accionistas. Entre otros, se encuentran los siguientes conceptos:

- a) Resultado neto;
- b) Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta;
- c) Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable;
- d) Resultado por tenencia de activos no monetarios, y
- e) Ajustes por obligaciones laborales al retiro.

### **Estructura del estado de variaciones en el capital contable**

El estado de variaciones en el capital contable incluirá la totalidad de los conceptos que integran el capital contable; la valuación de los mismos se efectuará de conformidad con los criterios correspondientes. Dichos conceptos se enuncian a continuación:

- capital social;
- prima en venta de acciones;
- reservas de capital;
- resultado de ejercicios anteriores;
- resultado por valuación de títulos disponibles para la venta;
- exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable;
- resultado por tenencia de activos no monetarios;
  - ✓ por valuación de activo fijo, y por valuación de inversiones
  - ✓ permanentes en acciones.
- ajustes por obligaciones laborales al retiro, y
- resultado neto.

### **Presentación del estado de variaciones en el capital contable**

Los conceptos descritos anteriormente, corresponden a los mínimos requeridos para la presentación del estado de variaciones en el capital contable, sin embargo, las sociedades distribuidoras de acciones deberán desglosar, ya sea en el citado estado de variaciones en el capital contable o mediante notas a los estados financieros, el contenido de los conceptos que consideren más relevantes para el usuario de la información financiera.

En la parte final del presente criterio se muestra, con fines meramente ejemplificativos, un estado de variaciones en el capital contable preparado con los conceptos mínimos a que se refiere el párrafo anterior.

### **Características de los conceptos que componen la estructura del estado de variaciones en el capital contable**

Se deberán incorporar los movimientos a los conceptos descritos en el párrafo 9, de acuerdo al orden cronológico en el cual se presentaron los eventos:

- a) Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:

Se deberán separar cada uno de los conceptos relativos a este tipo de decisiones, de conformidad con lo establecido en el párrafo 7 del presente criterio, describiendo el concepto y la fecha en la cual fueron generados.

- b) Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:

Se deberán separar de acuerdo al evento o criterio específico que los origina, de conformidad con los conceptos mencionados en el párrafo 8 del presente criterio.

### **Consideraciones generales**

El estado de variaciones en el capital contable deberá indicar las variaciones de los periodos que se reportan; lo anterior implica partir de los saldos que integran el capital contable del periodo inicial, analizando los movimientos ocurridos a partir de esa fecha.

Asimismo, todos los saldos y los movimientos incorporados en el estado de variaciones en el capital contable deberán mostrarse en pesos constantes, es decir, del mismo poder adquisitivo relativo a la fecha de presentación de los estados financieros.

### **Finalidad Del Estado De Variaciones En El Capital Contable**

Su finalidad es reportar las modificaciones en la inversión de los accionistas durante un periodo contable definido.

Con objeto de que el usuario cuente con mejores elementos para el análisis de los movimientos ocurridos en el patrimonio de las instituciones, se establece que dicho estado financiero debe distinguir tres tipos de movimientos en el capital contable:

1. inherentes a las decisiones de los accionistas: representados por incrementos o reducciones de capital, aplicación de utilidades, colocación de obligaciones subordinadas de conversión forzosa a capital, entre otros;
2. inherentes a la operación: que únicamente incluyen al resultado neto del periodo; y,
3. derivados del reconocimiento de criterios contables específicos: tales como el superávit o déficit por valuación de títulos disponibles para la venta, efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas,

resultado por conversión de operaciones extranjeras y en su caso, los movimientos en el exceso o insuficiencia en la actualización del capital.

De esta forma se podrá identificar con mayor precisión la causa u origen de las modificaciones en la inversión de los accionistas de las instituciones.

<b>ACTINVER CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.</b> <b>(SUBSIDIARIA DE ACTINVER TENEDORA, S.A. DE C.V.)</b> <b>ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003</b> (Notas 1, 2 y 9) (Cifras en millones de Pesos)										
CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUTIVO			CAPITAL GANADO						TOTAL CAPITAL CONTABLE
	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	EFFECTOS DE VALUACION EN EMPRESAS SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS	INSUFICIENCIA EN LA ACT. DEL CAPITAL CONTABLE	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	AJUSTE POR OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO	RESULTADO NETO		
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002</b> (A PESOS DE 2003)	\$102 \$	\$	- \$	-	- \$4	\$3 \$	- \$		\$101	
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>										
Traspaso del resultado del ejercicio 2002	-		-	-	-	-	-			
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:</b>										
Pérdida del ejercicio 2003	-		-	-	-	-	-	-10	-10	
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-		-	-	-	-	-	-	-	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b>	102		-	-	-4	3	-	-10	91	
Actualización a pesos de 2004	5		-	-	-	-	-	-1	4	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b> (A PESOS DE 2004)	107		-	-	-4	3	-	-11	95	
<b>Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:</b>										
Traspaso del resultado del ejercicio 2003	-		-11	-	-	-	-	11		
<b>Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:</b>										
Utilidad del ejercicio 2004	-		-	-	-	-	-	15	15	
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-		-	-	-3	-9	-		-12	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	\$107 \$		- \$11 \$	-	- \$7	- \$6 \$	-	\$15	\$98	

## **8) Estado De Cambios En La Situación Financiera**

Son las disposiciones relativas a la preparación a la presentación del estado de cambios en la situación financiera expresado en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance general.

El objetivo es proporcionar información relevante y concentrada en un periodo, para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos suficientes para:

- a) Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- b) Evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- c) Evaluar las capacidades de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos, y en su caso, para anticipar la necesidad de obtener financiamiento.
- d) Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo.

El estado financiero básico muestra (en pesos) los recursos generados o utilizados en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.

La expresión “pesos constantes”, representa pesos del poder adquisitivo a la fecha del balance general (último ejercicio reportado de estados financieros comparativos).

La generación o uso de recursos es el cambio en pesos constantes en las diferentes partidas del balance general, que se derivan o inciden en el efectivo.

En el caso de partidas monetarias este cambio comprende la variación en pesos nominales más o menos su efecto monetario.

Las actividades de financiamiento incluyen la obtención de recursos de los accionistas y el reembolso o pago de los beneficios derivados de su inversión, pago de recursos obtenidos mediante operaciones a corto y largo plazo.

Las actividades de inversión incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la compra y venta de deudas, de instrumentos, de capital, de inmuebles, equipo, maquinaria, de otros activos productivos distintos de aquellos que son considerados como inventarios de la empresa.

Las actividades de operación generalmente están relacionadas con la producción y distribución de bienes y prestación de servicios, con transacciones y otros eventos que tienen efectos en la determinación de la utilidad neta y/o con aquellas actividades que se traducen en movimientos de los saldos de las cuentas directamente relacionadas con la operación de la entidad y que no quedan enmarcadas en las actividades de financiamiento o de inversión.

El conjunto de los cambios en la situación financiera, muestran la modificación registrada, en pesos en cada uno de los principales rubros que la integran, los cuales, junto con el resultado del periodo, determinan el cambio de los recursos de la entidad durante un periodo.

En este estado se relacionan el resultado neto de la gestión con el cambio en la estructura financiera y con el reflejo de todo ello en el incremento o decremento del efectivo y de las inversiones temporales durante el periodo.

**Dentro del conjunto de actividades desarrolladas por las empresas, se ha hecho más evidente que los recursos se generan y/o utilizan en tres áreas principales:**

- a) Dentro del curso de sus operaciones.
- b) Como consecuencia de los financiamientos obtenidos y de la amortización real de los mismos, a corto y largo plazo.
- c) En función de inversiones y/o emersiones efectuadas.

Consecuentemente, los recursos generados o utilizados durante el periodo se deberán clasificar para fines del presente estado en:

- a) Operación.
- b) Financiamiento.
- c) Inversión.

**Los recursos generados o utilizados por la operación resultan de adicionar o disminuir al resultado neto del periodo (o antes de partidas extraordinarias), los siguientes conceptos:**

- a) Las partidas del estado de resultados que no hayan generado o requerido el uso de recursos o cuyo resultado neto esté ligado con actividades identificadas como de financiamiento o inversión. Los movimientos en estimaciones devaluación de los activos circulantes no se considerarán en esta conciliación.

b) Los incrementos o reducciones (en pesos constantes) en las diferentes partidas relacionadas directamente con la operación de la entidad, disminuidas de las estimaciones de valuación correspondiente.

**Los recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento comprenden principalmente:**

- a) Créditos recibidos a corto y largo plazo, diferentes a las operaciones con proveedores y/o acreedores relacionados con la operación de la empresa.
- b) Amortizaciones efectuadas a estos créditos, sin incluir los intereses relativos.
- c) Incrementos de capital por recursos adicionales, incluyendo la capitalización de pasivos.
- d) Reembolsos de capital.
- e) Dividendos pagados, excepto los dividendos en acciones.

**Los recursos generados utilizados en actividades de inversión comprenden básicamente las siguientes transacciones:**

- a) Adquisición, construcción y venta de inmuebles, maquinaria y equipo,
- b) Adquisición de acciones de otras empresas con carácter permanente
- c) Cualquier otra inversión o emersión de carácter permanente.
- d) Préstamos efectuados por la empresa.
- e) Cobranzas o disminución en pesos constantes de créditos otorgados (sin incluir los intereses relativos).

La clasificación que se siga deberá ser la que refleje mejor la esencia de la operación, en base a la actividad económica más relevante de la empresa.

**Mecanismo para su elaboración**

Se parte de la utilidad o pérdida neta, o antes de partidas extraordinarias, o de los recursos generados o utilizados en la operación se presentaran antes y después de partidas extraordinarias.

Los cambios de la situación financiera se determina por diferencias entre los distintos rubros del balance inicial y final, expresados en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance general más reciente, clasificados en los tres grupos antes mencionados, deberán analizarse las variaciones importantes que surjan

en los periodos intermedios, los trasposos se compensarán entre si, omitiéndose su presentación en el estado de cambios de la situación financiera, si el traspaso implica modificación en la estructura financiera se deberá presentar los dos movimientos por separado, la actualización de algunos renglones de estados financieros deberá eliminarse del saldo final de la partida que le dio origen y de la correspondiente del capital contable, antes de hacer las comparaciones.

El efecto monetario y las fluctuaciones cambiarias modifican la capacidad adquisitiva de las empresas, por lo tanto, no deberán ser consideradas como partidas virtuales que no tuvieron un impacto en la generación o uso de recursos.

Los estados de periodos anteriores que se incluyan para compararse, deberán presentarse de conformidad, deberá revelarse que el estado de 'cambios en la situación financiera se preparó considerando, como recursos generados, el cambio en pesos de las diferentes partidas del balance general.

Cuando la información financiera se presenta en pesos nominales (baja inflación), el cambio en las partidas monetarias del balance general equivale al flujo de efectivo generado o invertido en dichas partidas, sin embargo cuando la inflación es significativa y requiere la expresión de los estados financieros en pesos de un mismo poder adquisitivo, el cambio en pesos constantes de las partidas monetarias del balance involucra, además del flujo de efectivo, la erosión o beneficio que la inflación (efecto monetario) provocó en el efecto generado o invertido en dichas partidas.

El cambio en las partidas monetarias pasa de representar un flujo de efectivo al de generación o uso de recursos en pesos.

## **2.5 INFORMACION FINANCIERA**

La contabilidad al producir sistemática y estructuralmente información cuantitativa expresada en unidades monetarias, tiene que ser resumida en otra información que pueda ser fácilmente leída e interpretada por el lector, cualquiera que éste sea, pero con un conocimiento mínimo para entenderla.

El usuario de la información financiera de un ente económico se hace por lo menos las siguientes preguntas ¿Cuánto tengo? Y ¿Cuánto he ganado o perdido?.

Para responder estas preguntas la técnica contable a desarrollado los estados financieros básicos.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Contabilidad Basica ,Joaquin Moreno Fernández, ANFECA

### **LA INFORMACIÓN FINANCIERA SIRVE PARA:**

- La administración para la toma de decisiones.
- Los propietarios, para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes.
- Los acreedores, para conocer la liquidez de la empresa y la garantía de cumplimiento de sus obligaciones.
- El estado, para determinar si el pago de los impuestos y contribuciones está correctamente liquidado.
- El mercado, para conocer la situación de la empresa y considerarla en sus portafolios.

### **CONCLUSIÓN**

En toda organización el manejo adecuado del efectivo implica que la compañía sepa cuánto dinero tiene y en donde lo tiene, para poder hacer frente a todos sus compromisos en el momento oportuno. El administrador financiero tomará decisiones para mantener determinados saldos de efectivo para cubrir las necesidades de la empresa, así como realizar un análisis de cuánto la empresa está dispuesta a otorgar de crédito a sus clientes, el beneficio que tendría el vender no sólo de contado sino también otorgando el crédito, así como evaluar los riesgos y gastos de sus decisiones; también tener un nivel óptimo de inventarios para cubrir las necesidades de la empresa, reflejándose su buena toma de decisiones en los resultados que arrojen los estados financieros. De aquí la importancia de l ejecutivo de finanzas, que debe ser capaz de obtener un diagnóstico acertado de la situación financiera de la empresa, tomando como base fundamental el análisis adecuado de los estados financieros, considerados como la principal fuente de información financiera. Además deberá proporcionar mediante su análisis e interpretación las bases necesarias para impulsar a la empresa, por medio de elementos que se ajusten a los requerimientos financieros que se conviertan en mayores utilidades a futuro.

## **DIAGNÓSTICO Y ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA.**

### **3 .1 CÓMO ELABORAR UN DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE UNA EMPRESA EN UN AMBIENTE GLOBALIZADO.**

En años recientes, con motivo de la globalización el comercio y la competencia internacional se han intensificado a tal grado que se vuelve indispensable para una empresa, sin importar giro o tamaño de la misma, considerar todos los factores globales que en determinado momento tienen influencia en el sano desarrollo de la misma.

En este mercado globalizado las empresas deben considerar la necesidad y la importancia de incursionar en nuevos mercados extranjeros, al mismo tiempo que mantienen su posición en los mercados nacionales contra la competencia que llega desde otros países.

Si las organizaciones pretenden crecer, expandirse y mantenerse con vida, basadas en una adecuada administración financiera que les permita aprovechar todas las oportunidades de crecimiento, así como, hacer frente a las situaciones adversas, tendrán que tomar la decisión de globalizarse; para ello tendrán que considerar distintos objetivos, trazarse nuevas metas.

Quizá una de las razones más apremiantes sea obtener mayores utilidades, ya que uno de los objetivos principales, dentro de la gran mayoría de las empresas, es la obtención de altos rendimientos que permitan incrementar las utilidades que esperan obtener los inversionistas y multiplicar la riqueza de los accionistas mediante el pago de mayores dividendos y elevando el valor de mercado por acción.

Considerando lo anterior como el objetivo fundamental de las empresas, toda planeación y toma de decisiones en el ámbito financiero debe de estar encaminada al sano desarrollo de la misma y al cumplimiento de ese objetivo.

A medida que los países avanzan hacia economías de mercado a nivel mundial, se observa que las inversiones y operaciones traspasan las fronteras geográficas en mayor extensión y con gran rapidez, por lo que en la actualidad se requiere que un ejecutivo de finanzas desarrolle una perspectiva global más amplia que le permita entender el contexto en el cual se desenvuelven actualmente los negocios.

Por lo tanto en el proceso de globalización es imprescindible que el ejecutivo de finanzas esté en condiciones de asesorar a sus clientes, empresa e inversionistas, con criterio técnico, acompañado de una ética profesional para dar credibilidad a sus acciones y estar en capacidad de dar a conocer las mejores alternativas de inversión para ingresar en el mercado financiero global.

Para llenar todos los requerimientos de los mercados internacionales el ejecutivo de finanzas tendrá que adentrarse y conocer a fondo temas y aspectos del ámbito económico y financiero tales como: la economía y las finanzas internacionales, las exigencias en la presentación de información en estos mercados, las normas internacionales de contabilidad, geografía, tratados entre países, bloques económicos y organismos mundiales, así como otros idiomas, preferentemente el inglés como mínimo.

En este nuevo entorno económico de carácter internacional en el cual interactúan las empresas la información, se vuelve completamente importante debido a su carácter de *fuerza primordial* en la toma de decisiones económicas.

De este tipo de información se desprende una de las más importantes para la toma de decisiones, se trata de la información financiera, la cual tiene su origen principal en el departamento de contabilidad dentro de las empresas. Por tal motivo esta área tan fundamental en toda organización tiene la obligación de suministrar datos de mejor calidad, oportunos, suficientes, veraces y fácilmente comprensibles para su análisis, interpretación y presentación a los distintos usuarios de los mismos.

El fenómeno de la globalización ha hecho necesario para las empresas el intercambio continuo y actualizado de información proveniente de todas aquellas economías que interactúan a nivel mundial, por lo tanto se consideraría de gran utilidad el manejo de un lenguaje común en materia de información financiera; lamentablemente cada país cuenta con sus propios principios de contabilidad en cuanto al tipo de información y forma de presentación de la misma, por lo que la información financiera no es comparable entre países, dificultando la toma de decisiones dentro de los mercados internacionales.

La rapidez, oportunidad y precisión con que se obtenga la información financiera de las empresas, así como su correspondiente análisis e interpretación por parte de ejecutivo de finanzas serán un punto clave y de tanta relevancia, que la organización depositará toda su confianza en los resultados obtenidos para llevar a cabo el proceso de toma de decisiones dinámico y certero que la mantenga a un nivel competitivo y sin riesgos de fracasar en un ambiente global o ser aplastada por otras empresas más poderosas.

En este nuevo ambiente el ejecutivo de finanzas será el mejor profesional, el mejor recurso dentro de una empresa para impulsar los negocios y fortalecer toda la estructura de una organización, ya que no solo proporciona y sustenta información analizada, base para la toma de decisiones, sino que participa en éstas con una interpretación bien cimentada y confiable, además de conocer a profundidad el comportamiento y desarrollo de los negocios.

Los constantes y rápidos cambios que se van dando en el entorno, como resultado de la globalización de las empresas, la complejidad con que actualmente se desarrollan las operaciones a nivel internacional y todos

aquellos aspectos propios de este nuevo panorama como son las economías globales, la apertura comercial, el desarrollo de nuevos procesos y productos, la competitividad, la calidad como una ventaja fundamental, la incursión y dominio de nuevos mercados, la formación de grupos internacionales, el desarrollo tecnológico, entre otras situaciones, han propiciado que el ejecutivo de finanzas participe en las empresas de manera activa, ya no solo en su área o departamento, ahora debe de tener un campo de acción que se extienda a la totalidad de la estructura organizacional, y principalmente en áreas como:

➤ **Planeación estratégica.**

Para establecer con claridad hacia dónde se va a dirigir la empresa y como se van a llevar a cabo las acciones correspondientes que le sean más favorables de acuerdo a sus necesidades, capacidades, fortalezas y debilidades, aprovechando las oportunidades que se presentan ante la apertura de las fronteras a nivel mundial.

➤ **Administración del cambio.**

Para llevar a cabo y de manera oportuna todos los cambios estructurales, de procedimientos y políticas, de cultura organizacional, entre otras, que permitan adecuarse a las nuevas características y necesidades que el entorno exige de las empresas para su buen desarrollo y sobrevivencia.

➤ **Tecnología de la información.**

Para buscar nuevos procesos que permitan la obtención de información de manera rápida, oportuna y completamente confiable, así como para facilitar su presentación para análisis e interpretación que lleve a la empresa a tomar las decisiones en el momento más adecuado, de acuerdo a las necesidades detectadas con oportunidad, ya que hacerlo fuera de tiempo conlleva el riesgo de fracaso o quiebra para cualquier organización.

➤ **Administración financiera.**

Principal área de acción para el ejecutivo de finanzas, ya que de ésta, parte toda la planeación financiera de una empresa, la cual se determina mediante un análisis financiero y un profundo estudio de las características de la empresa, para determinar la aplicación, generación u obtención de recursos que mantengan sanas las operaciones de la empresa, maximicen el valor de ésta y lleven a la obtención de mayores utilidades.

➤ **Administración de sistemas ambientales.**

Para que la empresa realice sus operaciones de manera saludable, de tal forma que dentro de sus prioridades, esté la protección del medio ambiente, utilizando procesos no contaminantes, procesos de reciclaje, eliminación adecuada de residuos, etc.

El ejecutivo de finanzas al igual que las empresas tiene que llevar a cabo una preparación y un desarrollo acorde a las necesidades de competitividad, que en este nuevo milenio se exige a todo ente que quiera sobresalir y tener éxito en cualquiera de los niveles en que se desenvuelva, desde local hasta en un contexto mundial.

Por lo tanto un financiero tiene la obligación de conservar y desarrollar su propio campo de acción de manera que pueda fortalecer a las entidades en su administración, finanzas y control de las operaciones, apoyando con su capacidad profesional el crecimiento de las mismas, observando en todo momento un comportamiento ético en la dirección y en las decisiones que deban de ser consideradas para hacer frente a los nuevos retos que les brinda el futuro.

### **3.1.1 FUNCIONES BÁSICAS DEL EJECUTIVO DE FINANZAS COMO CONTADOR PÚBLICO EN UN MUNDO GLOBALIZADO**

Todo ejecutivo de finanzas basa su análisis generalmente en la información contable, a partir de ésta, elabora el diagnóstico base para realizar una adecuada planeación financiera, por lo tanto solo habría que imaginar la importancia de dominar los conocimientos contables, aun más si se desea participar activamente en la globalización.

Resumiendo, todo ejecutivo de finanzas debe dominar en primer lugar los conocimientos contables, como la base para posteriormente, aplicar sus conocimientos financieros y obtener como resultado decisiones razonables y acertadas para beneficio presente y futuro de la empresa.

Dentro de las principales funciones contables que un financiero deberá dominar se tiene:

- ☞ Elaboración de manuales de contabilidad acordes a las nuevas necesidades financieras y de operaciones que facilitan la adquisición de información confiable sobre sus unidades de todo el mundo para operar con eficiencia máxima y generar informes corporativos con eficiencia y en forma coherente.
- ☞ Creación de un diagrama universal de cuentas, para presentar en los estados financieros de acuerdo con un modelo consistente.
- ☞ Descripción de procedimientos de conversión de estados financieros de moneda local a dólares estadounidenses.
- ☞ El contador es esencial para el suministro de información a los encargados de tomar decisiones financieras.

- ☞ Debe mantenerse atento a diferentes monedas y sistemas de contabilidad.
- ☞ Debe tener en cuenta que la forma y la sustancia de los estados financieros son diferentes en países diferentes.
- ☞ Debe considerar que cada país cuenta con Principios de Contabilidad de Aceptación Generalizada (PCAG) de cumplimiento obligatorio para las compañías en la generación de estados financieros.
- ☞ Debe conocer la política tributaria de otros países para elaborar una buena planeación.

Los ejecutivos de finanzas no pueden tomar decisiones correctas sin disponer de información adecuada y oportuna en materia de contabilidad y tributación. En empresas de gran tamaño, por lo general, se tiene un área de finanzas independiente del área de contabilidad, por lo que este tipo de información procede de los especialistas en contabilidad y sistemas de información.

### **3.1.2 FACTORES A CONSIDERAR PARA UN DIAGNÓSTICO FINANCIERO EN UN AMBIENTE GLOBALIZADO.**

Una de las características de la globalización es su influencia directa o indirecta en todos los ámbitos imaginables, es decir, afecta a todos los países, a todas las empresas y organizaciones, a todas las personas, a todo el medio ambiente, nada ni nadie se escapa.

Partiendo de ahí, lo más sano para todas las empresas y sus finanzas es considerar todos los factores tanto internos, como externos, aun aquellos que sobrepasen mas allá de sus fronteras para, mediante el diagnóstico financiero, conocer en qué condiciones se encuentra la empresa, tanto en fortalezas como en debilidades, y así llevar a cabo los cambios pertinentes, considerándose éstos como objetivos de la planeación financiera, que la posicionen en un nivel adecuado de competitividad para participar activamente en el mercado mundial, expandiendo sus operaciones en nuevos países que dejan ver oportunidades de crecimiento para las empresas y sus productos.

Cuando se busca ingresar al mercado mundial expandiéndose a nuevos territorios, a otros países, no hay que olvidar algunos de los propósitos financieros de toda empresa como son:

- ☞ Obtener el mayor beneficio al realizar una inversión en otro país considerando el menor costo de realización.
- ☞ Considerar el costo de oportunidad de elegir una alternativa de inversión o financiamiento, con respecto a las demás alternativas consideradas.
- ☞ Ligado con la anterior, se debe considerar el grado de riesgo que tienen cada una de las alternativas de inversión, de acuerdo al lugar, país o mercado al que se desea ingresar, recordando que generalmente a mayor riesgo mayor rendimiento y a menor riesgo menor rendimiento.

- ☞ También se considera sano, observar el comportamiento que tienen otras empresas de giro o actividad similar a la propia, previamente establecidas en los nuevos mercados a los que uno desea ingresar, esto se vuelve muy útil cuando no se puede obtener un conocimiento certero del mercado.
- ☞ Se deben detectar las ventajas competitivas que tiene la empresa, como productos innovadores, tecnología de punta, alta capacidad financiera, prestigio de marca, entre otras.
- ☞ Nuevas ideas, creatividad, innovación constante y otros factores intangibles, propios del recurso humano de calidad dentro de las empresas.
- ☞ Aplicar la ventaja comparativa que no es otra cosa que centrarse en hacer lo que mejor sabe hacer uno, basado en la experiencia, para no desperdiciar recursos en algo que podría reflejarse en una pérdida o gasto en el futuro.
- ☞ Se debe considerar el costo-beneficio que nos proporciona la elección de una alternativa en particular para determinar si su valor extra es mayor con respecto a las demás.
- ☞ Se debe considerar la diversificación en la aplicación de los recursos mediante una cartera de inversión (varias alternativas de inversión en actual uso), que reduzca el riesgo de perder la totalidad de los recursos concentrándolas en una sola alternativa.
- ☞ También hay que considerar los costos de transacción y sus variaciones, ya que si estos se elevan el intercambio comercial se hace más lento y difícil, creando variaciones en el rendimiento esperado.

También existen otro tipo de factores o variables a considerar en el diagnóstico financiero en un ambiente globalizado como lo son:

☞ **La política a nivel nacional, regional, internacional y mundial según sea necesario.**

Que nos ayuda a conocer como se da el movimiento mercantil de acuerdo a normas regidas por los gobiernos y su relación con los demás, como son restricciones, facilidades, aranceles, impuestos, leyes, etc.

☞ **El ámbito económico a nivel global preferentemente.**

Ya que la economía no puede verse desde un punto de vista particular, sea economía local, de país, regional, internacional, debido a que los factores que la integran influyen a nivel mundial, como ejemplo está la economía de los Estados Unidos que tiene influencia en todo rincón del planeta por pequeño que sea el lugar o país, la Unión Europea es otro ejemplo que ha tomado mucho valor y comienza a sentirse su influencia a nivel mundial con su moneda única, el euro, que ya compite con fuerza respecto al dólar estadounidense.

- ☞ **Consideraciones de orden político como son las tarifas, los controles cambiarios, y otras medidas de los gobiernos, así como la misma estructura política.**

Ya que cada país determina sus propias políticas fiscales a través de los impuestos, determina las restricciones comerciales y controles arancelarios, además de considerar la importancia de la estructura política para determinar la estabilidad económica del país, evaluar riesgos por políticas de expropiación o embargo.

- ☞ **Tarifas tributarias.**

Se refiere a los impuestos en materia fiscal y comercial que impone cada país de acuerdo a sus expectativas.

- ☞ **Tasas de interés para financiamiento, tasas de rendimiento sobre inversión en otras regiones.**

Este factor es de suma importancia para evaluar el rendimiento que se espera obtener al invertir en determinado mercado, o el costo de financiarme con deuda proveniente del mercado extranjero en cuestión.

- ☞ **Índices de inflación, índices de crecimiento económico.**

Nos sirve para determinar el valor del dinero en el tiempo, y evaluar si en el nuevo mercado nuestra inversión se verá afectada negativamente por la inflación o también para conocer la velocidad o constancia con que la inversión podría ir creciendo supeditada a la creciente economía de ese mercado o región.

- ☞ **Contextos económicos de cada país como son ingreso familiar promedio.**

Esto nos sirve para considerar si nuestro producto estará al alcance de las personas, considerando calidad, costo, precio, etc., de acuerdo a su capacidad adquisitiva.

- ☞ **Investigación de tratados económicos y comerciales con otros países.**

Nos sirve para identificar la normatividad en materia comercial con determinado mercado y aprovechar las ventajas que el tratado ofrece.

- ☞ **Las diferencias culturales entre países o regiones, como pueden ser las costumbres y las tradiciones.**

Nos sirve para identificar si el ingreso a dicho mercado con nuestro producto estará acorde a las preferencias y gustos de los consumidores.

☞ **Análisis logístico y fiscal de donde establecerse.**

Esto nos sirve para determinar el mercado en el que realizaremos nuestra inversión considerando los costos más bajos.

☞ **Estadísticas de exportaciones e importaciones.**

Nos sirve para conocer las posibilidades de exportación hacia un nuevo mercado, o respecto a las importaciones que realiza el mercado meta, y nos da una idea de la competencia y sus operaciones.

☞ **Estructuras arancelarias.**

Nos ayudan a determinar restricciones y costos de ingreso a un nuevo mercado.

☞ **Controles y coberturas cambiarias.**

Nos sirve como un indicador para conocer la fluctuación de la moneda y su valor en determinado mercado con respecto a la moneda propia y evaluar la magnitud en variaciones cambiarias.

☞ **Trámites aduanales.**

Nos sirve para conocer los procedimientos y formatos necesarios para salir o entrar en un nuevo mercado.

☞ **Aspectos jurídicos entre países con o sin observancia de la normatividad internacional.**

Nos ayudan a determinar, sobre todo, qué tanto estaríamos protegidos o desamparados en un conflicto mercantil determinado en el nuevo mercado.

☞ **Escalas de operación.**

Nos sirve para determinar cuestiones como expansión, crecimiento, volumen de operaciones, entre otras cosas, para determinar en que mercado nos convendría invertir.

☞ **Calidad y precios de los productos.**

Nos sirve para conocer el grado en que haremos frente a la competencia ya establecida en los nuevos mercados objeto de nuestra inversión.

☞ **Márgenes de utilidad.**

Para saber cuanto es lo menos que esperamos obtener por concepto de la nueva inversión o venta de productos en un nuevo mercado.

☞ **Sistemas de comercialización.**

Nos sirve para determinar la manera en que se llevarán a cabo las operaciones.

☞ **Estándares de normatividad.**

Nos ayudan a conocer las prácticas y procedimientos mercantiles o comerciales que se manejan bajo la observancia de leyes u organismos de carácter internacional, por lo tanto aplicable en los diferentes mercados.

☞ **Condición crediticia.**

Nos sirve para considerar las políticas de crédito que se otorgarán a los clientes, así como para saber las condiciones a las que se enfrentaría la empresa en caso de necesitar un financiamiento.

☞ **Hábitos de negocios y de los consumidores principalmente.**

Para saber como llegar al cliente de manera fácil y directa, sin llegar a ser agresivos en la oferta.

☞ **Selección para elegir el tipo de inversiones.**

Se determinan una serie de alternativas de inversión en diferentes mercados, se evalúan para decidir cual es la más conveniente.

☞ **Factores ó variables que pueden modificar el proyecto de inversión.**

Aquí se consideran todos aquellos factores que en determinado momento, obligarían a cambiar el curso de acción planeado, por lo que se requiere cierta flexibilidad durante la planeación y ejecución de los proyectos.

☞ **Análisis de fusiones ó adquisiciones.**

Nos sirve para evaluar la posibilidad de fortalecer a la empresa y sus operaciones mediante una fusión o adquisición y establecerse con mayor presencia dentro de un mercado en el que se disminuye la competencia y se abarca un mayor mercado.

☞ **Asesoría de externos sobre estados financieros.**

Sirve para cuestiones de presentación de información contable, de acuerdo a las normas y reglas que se observan en el nuevo mercado.

☞ **Ventaja competitiva**

Si una empresa tiene un producto único o una ventaja tecnológica que no está al alcance de otros competidores internacionales, esta ventaja debe producirle grandes éxitos en sus negocios en el exterior.

☞ **Prevención de situaciones de riesgo.**

Nos sirve para determinar qué tan riesgoso se vuelve llevar a cabo una inversión en determinado país, se lleva a cabo mediante el análisis de todos los factores anteriormente citados, para evitar perder la inversión y que esta se vuelva una carga financiera.

## **HABILIDADES DEL EJECUTIVO DE FINANZAS FRENTE A LA GLOBALIZACIÓN.**

☞ **Conocimientos y destrezas financieras.**

Éste como asesor financiero, es en quien todos confían para depositar sus recursos y maximizar sus utilidades, su función primordial es mantener en buenas condiciones la situación financiera de una empresa.

☞ **Habilidades para formarse como empresario.**

Debe tener una visión de empresario, pues es el ejecutivo financiero quien administra todos los recursos financieros de la empresa, para mejorar la eficiencia de ésta, y debe hacerlo de tal manera como si se tratara de su propia empresa.

☞ **Buen comunicador.**

El ejecutivo financiero se encarga de informar como esta la situación de la empresa, además de dar a conocer las alternativas de inversión o financiamiento y explicar de forma clara y concisa que es lo más conveniente para la empresa.

☞ **Mantener relaciones públicas.**

Es muy importante que sepa tratar a la gente, que sepa desenvolverse con otras personas, que mantenga contacto continuo con todo el personal de la empresa, ya que parte de su labor consiste en asistir a constantes juntas, entrevistas, etc.

☞ **Ser un buen administrador.**

Para eficientar el uso de los recursos y no ocasionar desperdicios, pérdidas, gastos o costos innecesarios.

☞ **Habilidad para resolver problemas y para relacionarse.**

Debe tener la capacidad de solucionar los problemas presentes de la empresa, detectados mediante el análisis financiero, debe anticiparse y prever problemas futuros que pudieran presentarse, y debe dar solución a los problemas inesperados, imprevistos de manera rápida, acertada y confiable.

☞ **Capaz de pensar por si mismo y de resolver problemas.**

Debe tener un alto grado de análisis, objetividad y raciocinio para dar solución de manera inmediata, sin necesidad de esperar la autorización o respuesta de alguien mas, después de todo su trabajo es evitar problemas y situaciones de riesgo.

☞ **Capaz de trabajar en equipo.**

Esta es una habilidad muy importante, debido a que un financiero necesita información constante de todos los integrantes de una empresa, para después analizar e interpretar junto con el personal especializado a su cargo y determinar de manera adecuada y certera la situación real de la empresa, en términos financieros principalmente.

### **3.2 EL DIAGNÓSTICO FINANCIERO FASE INICIAL DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA.**

Para llevar a cabo una adecuada planeación financiera dentro de una empresa y poder obtener un mayor rendimiento que favorezca a los accionistas y a la propia empresa primero se debe conocer en qué condiciones está operando y cual es el beneficio obtenido en dichas circunstancias, es decir, cuál es la situación financiera y la rentabilidad de la empresa en el presente.

Al estudio y conocimiento con respecto a las condiciones financieras actuales que prevalecen en una empresa, se le llama diagnóstico financiero, y se lleva a cabo mediante técnicas y herramientas propias para ese objetivo.

Por lo tanto, el primer paso de la planeación financiera es precisamente el diagnóstico financiero en el que se determinan los aspectos financieros más importantes de una empresa, se determinan necesidades y oportunidades financieras, y posteriormente se comienza con la elaboración de una planeación financiera acorde a las necesidades detectadas y a las capacidades financieras y de operación de la empresa.

El ejecutivo de finanzas será el encargado de llevar a cabo el diagnóstico financiero dentro de una empresa haciendo uso de su experiencia y capacidad profesional, conocimientos técnicos y herramientas financieras y finalmente presentar la información necesaria de forma veraz, objetiva, clara, comprensible, y oportuna para la correcta toma de decisiones en materia financiera.

El diagnóstico financiero se puede comenzar con el análisis del siguiente aspecto:

- ☞ La situación financiera y la rentabilidad de la empresa.

Dicho análisis nos lleva a la determinación de las necesidades financieras de la empresa, ya sea la obtención de un nuevo financiamiento, la inversión de recursos en activos que nos brinden mayores rendimientos o la reestructuración de los pasivos de la empresa.

Partiendo de este punto, la planeación financiera, en conjunto con sus respectivas proyecciones y presupuestos, se lleva a cabo con base a los resultados obtenidos del análisis y diagnóstico financiero; posteriormente se llega a las negociaciones con los inversionistas de capital, se ejecutan los planes, se llevan a cabo los proyectos de inversión, de financiamiento, y finalmente se obtienen los rendimientos esperados de la inversión.

### **3.2.1 RAZONES FINANCIERAS COMO HERRAMIENTA PARA EL DIAGNÓSTICO FINANCIERO.**

La principal herramienta con que cuenta un ejecutivo de finanzas para evaluar la situación, desempeño y rentabilidad financieras de una empresa, es mediante el uso y aplicación de razones financieras, ya que estas se consideran como una parte integral del análisis financiero.

Ya que tienden a ser utilizadas de forma combinada entre sí, y comparables a través del tiempo en relación con las razones obtenidas en periodos anteriores, los datos que se obtienen de su aplicación proporcionan información valiosa sobre el estado de salud de una compañía.

Una razón financiera se considera como la relación entre dos datos financieros, dando como resultado un índice o factor.

La finalidad del cálculo de las razones financieras radica en obtener un comparativo que permita darse una idea más acertada de la situación de una empresa, situación que no podría detectarse con solo mirar las cifras contenidas en los rubros de los estados financieros.

El comparativo de los resultados obtenidos se puede hacer de varias formas:

- a) De manera interna comparándose con las razones determinadas en periodos anteriores.
- b) De manera externa :
  - a. Con las razones financieras obtenidas por empresas del mismo giro y similar magnitud.
  - b. Con los promedios industriales que determinan, las cámaras o sectores industriales de determinado giro para proporcionar un punto de referencia para sus agremiados, entre otros interesados.

Cabe resaltar que las razones financieras se deben analizar en su conjunto y no por separado, ya que se complementan entre sí, de esta manera se obtiene una realidad más útil y certera para la planeación financiera y la toma de decisiones.

### **Clasificación de las razones financieras**

Las razones financieras se clasifican por lo general de acuerdo al aspecto sobre el cual se está evaluando el desempeño financiero de la empresa, de manera que los aspectos más relevantes a ser analizados tenemos:

- A) Liquidez
- B) Apalancamiento o solvencia
- C) Rentabilidad o productividad
- D) Actividad o rotación
- E) Valor de mercado

Por otro lado también se clasifican de acuerdo al estado financiero del cual se extraen las cifras para calcular la razón financiera:

#### **A) Razones del Balance General:**

Se determinan algunos aspectos de la situación financiera.

- ☞ Razones de liquidez.
- ☞ Razones de apalancamiento.

**B) Razones del Estado de Resultados y del Estado de Resultados / Balance general:**

Se determinan algunos aspectos del desempeño de una empresa y la relación que este guarda respecto a la situación financiera de la misma durante un periodo determinado.

- ☞ Razones de actividad.
- ☞ Razones de rentabilidad
- ☞ Razones de cobertura.

Retomando la primera clasificación, a continuación se presenta una relación de las razones financieras más utilizadas dentro de las empresas.

Consideremos que el uso de las razones financieras como una herramienta, así como la aplicación específica de algunas de ellas, dependerá en gran medida de las necesidades requeridas de acuerdo a cada empresa en particular y al grado en que esta requiera ser analizada.

**A) Razones de liquidez:**

Este tipo de razones se utilizan con la finalidad de determinar la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Se refieren a la relación que guarda el activo circulante con respecto al pasivo a corto plazo.

**Razón circulante.** Esta razón nos permite conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos líquidos en un tiempo presente, inmediato.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

**Prueba del ácido.** Esta razón nos permite un análisis más certero acerca de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos, es decir de fácil conversión a

efectivo, es por eso que se elimina el inventario, ya que este último se considera el activo que más tarda en convertirse en efectivo.

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

**Capital de trabajo neto.** Esta razón nos permite conocer el excedente en activos circulantes, después de cubrir las obligaciones a corto plazo.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

**Razón del efectivo.** Esta razón nos indica que tantos pasivos a corto plazo se pueden cubrir directamente con los activos circulantes de liquidez inmediata y de rápida disponibilidad con que cuenta la empresa.

$$\text{Razón del efectivo} = \frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo circulante}}$$

## **B) Razones de apalancamiento o solvencia:**

Este tipo de razones nos permiten conocer el grado en que las empresas son financiadas con deuda, y su capacidad para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo.

**Razón de apalancamiento.** Nos indica la relación en porcentaje que existe entre el financiamiento externo mediante deuda con respecto a el financiamiento interno mediante la aportación de capital por parte de los accionistas.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

**Razón de capitalización.** Nos indica la relación en porcentaje que guarda el financiamiento externo a largo plazo derivado de la deuda con terceras personas con respecto al financiamiento interno por parte de los accionistas mediante aportación de capital.

$$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

**Razón de compromisos de pago a corto plazo.** Nos indica la relación en porcentaje que guarda el financiamiento a corto plazo derivado de la deuda con terceras personas con respecto al financiamiento interno proveniente de las aportaciones de capital por parte de los accionistas.

$$\frac{\text{Pasivo a corto plazo}}{\text{Capital contable}}$$

La siguiente razón nos indica la parte de la inversión en los activos totales que esta financiada internamente por las aportaciones de capital por parte de los accionistas.

$$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo Total}}$$

**Razón de endeudamiento.** Nos indica el porcentaje en que la inversión en los activos totales se llevó a cabo mediante la utilización de financiamiento externo derivado de la deuda.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

**Razón de cobertura.** Nos indica cuantas veces se puede cubrir la carga financiera derivada del pago de intereses con las utilidades antes de intereses e impuestos, es un indicador que permite darse una idea acerca de la capacidad que tendría la empresa para adquirir nuevas deudas y hacer frente a los intereses derivados del financiamiento.

$$\text{Cobertura} = \frac{\text{UAI}}{\text{Intereses}}$$

La siguiente razón nos indica la proporción que hay entre la inversión fija realizada por la empresa y el financiamiento interno proveniente del capital aportado por los accionistas utilizado en la inversión.

$$\frac{\text{Activo fijo}}{\text{Capital contable}}$$

**C) Razones de actividad o de rotación:**

Este tipo de razones nos permiten medir y conocer la eficiencia de las empresas en cuanto al uso de sus activos para llevar a cabo sus operaciones.

**Rotación de cuentas por cobrar.** Nos indica la cantidad de veces que se recupera la cartera de clientes durante un año.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

**Días de cartera.** Nos indica cuantos días transcurren por cada una de las veces que la cartera de clientes es recuperada.

$$\text{Días de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Ventas netas}}$$

**Rotación de inventarios.** Nos indica la cantidad de veces que es renovado el inventario durante un año.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

**Días de inventario.** Nos indica el número de días que transcurren por cada una de las veces en que es renovado el inventario

$$\text{Días de inventario} = \frac{\text{Inventario promedio} \times 360}{\text{Costo de ventas}}$$

**Rotación de cuentas por pagar.** Nos indica el número de veces durante un año en que se son cubiertas las cuentas por pagar.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras anuales}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

**Días de cuentas por pagar.** Nos indica el número de días que transcurren antes de cubrir las cuentas por pagar, en cada una de las rotaciones.

$$\text{Días de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar promedio} \times 360}{\text{Compras anuales}}$$

**Rotación del activo total.** Nos indica la eficiencia que tienen los activos totales para generar ventas.

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

**Rotación del activo fijo.** Nos indica la eficiencia que tienen los activos fijos para generar una venta.

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo}}$$

**Ciclo operativo.** Nos indica el tiempo que transcurre entre el momento en que se compra la materia prima (se incrementa cuentas por pagar) y el momento en que se cobra en efectivo por la venta del producto terminado (se disminuye cuentas por cobrar).

$$\text{Ciclo operativo} = \text{RID} + \text{RCCD}$$

**Ciclo de efectivo.** Nos indica el tiempo que transcurre a partir del momento en que se paga en efectivo al proveedor (disminuye cuentas por pagar) y hasta el momento en que se obtiene el dinero en efectivo por cobro a clientes (disminuye cuentas por cobrar).

$$\text{Ciclo de efectivo} = (\text{RID} + \text{RCCD}) - \text{RCPD}$$

**D) Razones de rentabilidad o productividad:**

Este tipo de razones miden la eficiencia de las operaciones llevadas por la administración, eficiencia reflejada mediante la obtención de las utilidades provenientes de las ventas y la utilización de inversiones.

**Razón de rentabilidad.** Nos indica la eficiencia para generar ventas haciendo uso del capital aportado por los accionistas.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable}}$$

**Rendimiento sobre la inversión.** Nos indica el uso eficiente del total de la inversión para la generación de utilidades durante el periodo.

$$\text{RESI} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

**Rendimiento sobre capital.** Nos indica el uso eficiente del capital contable para la generación de utilidades durante un periodo.

$$\text{RSC} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

**Margen neto de ventas.** Nos indica la utilidad obtenida por cada peso de ventas, después de considerar los gastos e impuestos correspondientes al periodo.

$$\text{Margen neto de ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

**Margen bruto de ventas.** Nos indica la utilidad obtenida por cada peso de ventas, después de haber disminuido el costo de ventas o de producción.

$$\text{Margen bruto de ventas} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

**Margen operativo de ventas.** Nos indica la utilidad obtenida por cada peso de ventas, después de disminuir los gastos de operación aplicados durante el periodo.

$$\text{Margen operativo de ventas} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas netas}}$$

#### **E) Razones de valor de mercado**

Existen otro tipo de razones que permiten medir el valor de cada acción correspondiente a la empresa, y su precio en el mercado de acciones, determinado por la relación entre la oferta y la demanda de dichas acciones.

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Numero de acciones}}$$

$$\text{Valor en libros} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Numero de acciones}}$$

$$\text{Múltiplo / precio} = \frac{\text{Valor de mercado}}{\text{Utilidad por acción}}$$

$$\text{Múltiplo / precio} = \frac{\text{Valor de mercado}}{\text{Valor en libros}}$$

$$\text{Rendimiento de los dividendos} = \frac{\text{Dividendos por acción}}{\text{Valor de mercado}}$$

El valor de mercado o precio es determinado en el mercado de acciones de acuerdo a la oferta y la demanda de las acciones en cuestión.

### **3.2.2 MÉTODOS DE DIAGNÓSTICO FINANCIERO**

### ***Método de tendencias en base a razones financieras***

Este método de tendencias de las razones financieras consiste en el análisis e interpretación de los indicadores resultantes de aplicar las razones a través del tiempo, es decir la comparación de las razones financieras actuales con respecto a las de periodos anteriores con el fin de determinar las variaciones y tomar las medidas correspondientes para mejorar la situación financiera y el desempeño de la empresa. Además se puede obtener un panorama más amplio de la situación financiera si se comparan las razones aplicadas con respecto a los promedios industriales determinados para cada sector o ramo específico, así como una comparación con empresas del mismo giro y de una magnitud similar a la empresa propia.

### ***Método de análisis de porcentajes.***

#### ***1. Tamaño común.***

Este método consiste en analizar cada rubro de los estados financieros en términos porcentuales.

Con respecto al Balance General se toma como cifra base de comparación, los activos totales, de esta manera todos y cada uno de los rubros que forman parte de este estado deben ser divididos entre la cifra de activos totales para determinar el porcentaje que le corresponde a cada rubro en relación a los activos totales.

Con respecto al Estado de Resultados se toma como cifra base de comparación, las ventas netas o el total de ingresos, del mismo modo todos los rubros que integran este estado deberán dividirse entre la cifra de las ventas o ingresos según corresponda, para obtener el porcentaje que le corresponda a cada uno de esos rubros en relación a las ventas o ingresos totales.

#### ***2. Índice.***

El análisis de los estados financieros mediante este método, también se lleva a cabo mediante la expresión en términos porcentuales de cada uno de los rubros que los conforman, pero en este caso se hace un análisis comparativo entre el periodo actual en relación a periodos anteriores. Para realizar el diagnóstico haciendo uso de este método se debe tomar uno de los periodos anteriores, generalmente el más antiguo, como periodo base equivalente al 100 % y los rubros de los estados financieros posteriores se dividen entre la cifra base que corresponda al mismo concepto o rubro para obtener el índice respectivo y determinar de esta manera las desviaciones que se han venido registrando a lo largo de los periodos que forman el estudio comparativo.

### **3.2.3 DETERMINACIÓN DE LAS NECESIDADES DE LA EMPRESA COMO PARTE DEL DIAGNÓSTICO FINANCIERO.**

Después de analizar la información mediante razones financieras y determinar la situación actual de la empresa, se hace indispensable considerar las necesidades a las que se enfrenta la misma.

Aquí es donde se busca definir el rumbo que seguirá la planeación financiera dentro de una empresa, considerando los siguientes aspectos:

- ☞ Necesidad de financiamiento
- ☞ Necesidad de inversión
- ☞ Necesidad de mayores utilidades y dividendos.

#### **A) Necesidad de financiamiento**

En el caso de las necesidades de financiamiento se tendría que evaluar cuál es el más adecuado según las circunstancias, y de acuerdo a la situación financiera de la empresa para determinar si le conviene financiamiento externo mediante pasivos o financiamiento interno mediante el capital contable, pero también se deberá contemplar si el financiamiento requiere ser a corto, mediano o largo plazo.

Cuando la liquidez, la solvencia, la rentabilidad y el desempeño en una empresa tienen niveles sanos, se considera adecuado tomar como decisión el financiarse con deuda, es decir con pasivos a corto o largo plazo.

En el caso de las necesidades de inversión se tendría que determinar para qué se necesita invertir, cuáles son las alternativas de inversión, cuál es la más conveniente de acuerdo a las tasas de rendimiento y al tiempo de recuperación de inversión, sin olvidarse de la importancia que tiene evaluar el grado de riesgo de cada inversión que se tenga como una propuesta de acción.

#### **C) Necesidad de mayores utilidades y dividendos**

En el caso de mayores utilidades y dividendos, esta necesidad está ligada a las dos anteriores debido a que la empresa necesita realizar inversiones que le den buenos rendimientos y generalmente se buscan los financiamientos que cubran las necesidades de invertir en proyectos que le redituen mayores dividendos a sus accionistas.

### **3.2.4 FLUJOS DE EFECTIVO COMO PARTE DEL DIAGNÓSTICO FINANCIERO.**

Parte del diagnóstico financiero consiste en la elaboración de flujos de efectivo que permitan comprender el comportamiento y las variaciones financieras que se dan con las entradas y salidas de efectivo durante un periodo determinado.

La finalidad de emplear los flujos de efectivo como parte del diagnóstico financiero se debe a que, a partir del análisis de éstos, se puede determinar qué tanta liquidez o solvencia tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones, sobre todo a corto plazo sin poner en riesgo sus operaciones diarias o caer en incumplimiento de pagos.

#### *Flujos de entrada de efectivo.*

Representan todos aquellos ingresos en efectivo que se dan durante un periodo determinado, como ingresos por venta de mercancías o servicios, venta de activos, cobros a clientes, etc.

#### *Flujos de salida de efectivo*

Representan todas aquellas erogaciones en efectivo que se realizan durante un periodo determinado, como compras de mercancía al contado, compra de activos de contado, pago a proveedores, acreedores u otras cuentas por pagar como sueldos y salarios, impuestos.

#### *Estado de Flujos de Efectivo*

El estado de flujos de efectivo es un estado financiero básico que tiene como objetivo presentar la información que muestre de manera adecuada el manejo de efectivo por las actividades de operación, inversión y financiamiento, es decir la generación y aplicación del efectivo por parte de la empresa durante un periodo determinado.

#### *Flujos de Operación*

Son los flujos de efectivo propios de las actividades de operación de la empresa y corresponden a todas aquellas partidas relacionadas con las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos.

#### *Flujos de inversión*

Son los flujos de efectivo representados por los ingresos y desembolsos que guardan una relación directa con todos aquellos recursos económicos que no se consideran operacionales y que van a producir ingresos en el futuro, como son inversiones temporales, activo fijo, etc.

#### *Flujos de Financiamiento*

Son los flujos de efectivo que se relacionan directamente con la obtención de recursos mediante préstamos por pasivos o capital, así como todos aquellos desembolsos que se originen por el pago de la deuda, pago de intereses o dividendos.

### **3.2.5 LA PLANEACIÓN FINANCIERA BASADA EN EL DIAGNÓSTICO FINANCIERO**

Una vez obtenido el diagnóstico financiero de la empresa, a través del análisis y estudio riguroso de su situación y desempeño, el ejecutivo de finanzas puede iniciar bajo bases sólidas una adecuada planeación financiera que le permita a la compañía crecer y desarrollarse de manera mas eficiente, optimizando los recursos financieros tanto en su aplicación como en la generación de los mismos.

Por lo tanto la planeación financiera debe ser un proceso continuo flexible y dinámico, en el que se establecen una serie de objetivos y metas en términos financieros que permitan la obtención nuevos recursos o mayores rendimientos mediante la inversión de fondos propios o provenientes de terceras personas mediante financiamiento como parte de la nueva estrategia financiera.

Una planeación financiera adecuada incluye el establecimiento de estrategias, políticas, programas y procedimientos encaminados al logro de los objetivos y metas planteados para mejorar la situación financiera que prevalece actualmente dentro de la empresa; y así mismo consiste en seleccionar aquel curso de acción que se considera como el más adecuado a las necesidades de inversión o financiamiento para la empresa.

#### **A) Proyecto de inversión**

Un proyecto de inversión es la alternativa de acción que puede llevar a cabo una empresa aplicando sus recursos financieros disponibles de una forma provechosa, sabiendo de antemano que se tiene como objetivo obtener mayores rendimientos al final de un periodo de tiempo determinado.

Un proyecto de inversión debe estar respaldado por una serie de estudios que permitan al ejecutivo de finanzas proponer a la empresa, una nueva propuesta de inversión considerada como viable, relativamente de fácil realización y teniendo la seguridad de que dará los mejores rendimientos.

Cuando un proyecto de inversión es considerado como viable y es aceptado, es necesario apoyarlo mediante la elaboración de presupuestos financieros que permitan marcar, identificar y cuantificar los cursos de acción para el cumplimiento de tal proyecto.

#### **B) Presupuesto financiero**

Un presupuesto financiero se considera como un plan de acción expresado en términos financieros encaminado al cumplimiento de un objetivo establecido mediante la previa consideración de una cantidad determinada de recursos y un tiempo específico para alcanzarlo.

La principal función de los presupuestos es el control financiero, ya que se planea la aplicación de recursos, la generación de ingresos, los gastos y hasta las utilidades que se espera obtener, entre otros aspectos de importancia financiera, por lo tanto la finalidad de los presupuestos financieros considerados como una guía, radica en disminuir los riesgos durante las operaciones de la empresa, cuantificar los planes de acción a seguir durante un periodo de tiempo, considerándose como una herramienta de prevención y corrección en caso de presentarse una desviación importante que pudiera afectar los resultados esperados.

Los principales presupuestos financieros son:

#### *Presupuesto de ingresos*

Este presupuesto se realiza para determinar el total de recursos en efectivo que se espera obtener por diferentes actividades y operaciones durante un periodo de tiempo determinado.

#### *Presupuesto de egresos*

Este presupuesto se realiza para determinar el total de recursos en efectivo que se espera desembolsar en un periodo de tiempo determinado.

#### *Presupuesto de ventas*

Este presupuesto va ligado con el pronóstico de ventas en el que se hace una estimación del volumen que se espera vender y en base a ello, se realiza el presupuesto de ventas, el cual se lleva a cabo, para determinar el monto total de ingresos que se espera obtener por concepto de ventas en un periodo determinado.

#### *Presupuesto de compras*

Este presupuesto se realiza para saber cuanto se va a desembolsar por concepto de compra de materia prima, materiales y/o productos propios de la actividad operacional de la empresa en un periodo de tiempo determinado.

#### *Presupuesto de producción*

Este presupuesto se lleva a cabo para determinar el costo total y el desglose de sus elementos, relacionados con la elaboración de un producto durante un periodo de tiempo determinado.

#### *Presupuesto de distribución*

Este presupuesto se lleva a cabo con la finalidad de conocer el total de gastos en que se incurrirá por concepto de colocación y venta de los productos terminados, durante un periodo de tiempo determinado.

### **C) Alternativas de financiamiento**

Las alternativas de financiamiento representan una fuente de recursos para la empresa cuando esta necesita de ellos y no cuenta con recursos propios o, si los tiene, no desea utilizarlos. Por lo regular los recursos provenientes del financiamiento son utilizados para llevar a cabo un proyecto de inversión, para el pago de pasivos o en su caso reestructurar con los acreedores, deudas provenientes de financiamientos anteriores. Finalmente tratándose de una alternativa de financiamiento para una empresa, tendrá que considerarse los resultados del diagnóstico financiero de la misma, para determinar qué le es más conveniente, ya sea financiarse de manera interna o externa y a corto o largo plazo considerando las diferentes fuentes de financiamiento que se tienen al alcance:

Interno	{	Utilidades retenidas. Venta de activo fijo. Capitalización de actualizaciones de capital. Descuento de documentos. Reinversión de utilidades.
Externo a corto plazo	{	Pasivos acumulados. Cuentas por pagar. Documentos por pagar.  Sistema financiero. Anticipo a clientes.
Externo a mediano y largo plazo	{	Instituciones de crédito. Arrendamiento financiero. Emisión de obligaciones. Emisión de acciones.

### **3.3 LOS ESTADOS FINANCIEROS FUNDAMENTO DEL DIAGNÓSTICO.**

Los estados financieros constituyen una de las principales fuentes de información debido a que en ellos se integra y presenta la situación financiera, el desempeño, la eficiencia operativa, entre muchas otras características de las empresas, que hacen de los estados financieros una herramienta útil y confiable para la toma de decisiones y el buen logro de los objetivos de la empresa y de los inversionistas.

La información contenida en los estados financieros en muchos casos representa una base para detectar y dar solución a múltiples problemas que se manifiestan dentro de una empresa.

Debido a las características de la información contenida en los estados financieros y a su útil comparación con estados financieros de periodos anteriores se han convertido en la fuente básica de datos e información que requiere un ejecutivo de finanzas para llevar a cabo un adecuado y completo análisis y diagnóstico financiero para entender, evaluar y mejorar las condiciones financieras en las que se encuentra una empresa en tiempo presente, y aumentar su valor y rendimiento a un tiempo futuro.

Como ya vimos anteriormente el análisis de los estados financieros se lleva a cabo mediante la aplicación de las razones financieras a los diversos elementos que componen cada estado financiero y su posterior comparación entre sí y aunado al estudio comparativo de las cifras financieras durante dos o más periodos de tiempo, estar en condiciones de formarse una idea más certera de la situación financiera de una empresa.

Por lo general, este diagnóstico se basa en el uso de estas razones y su aplicación principalmente sobre los Estados de Situación Financiera o Balance General y los Estados de Resultados para medir aspectos como liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia, valor.

### ***Balance General***

Como ya sabemos el Balance General tiene como propósito dar a conocer en forma resumida la situación financiera que prevalece en la empresa a una fecha determinada que generalmente coincide con la fecha del estado financiero.

### ***Estado de Resultados***

Así mismo el Estado de Resultados tiene como propósito mostrar en términos financieros los resultados de las operaciones de la empresa durante un periodo determinado, es decir los rendimientos obtenidos en dicho periodo.

Para tener una idea más clara y real de las condiciones en las que se encuentra una empresa no solo se debe considerar la información financiera de la misma, también se vuelve fundamental estudiar otros aspectos de la

administración y operación dentro de la organización, ya que este tipo de factores no se ven reflejados dentro de los estados financieros y sin embargo pueden tener gran influencia en el desempeño y situación de la empresa.

Algunos de los factores más importantes se mencionan a continuación:

- ☞ Capacidad de la administración.
- ☞ Localización de la empresa.
- ☞ Condiciones del mercado.
- ☞ Problemas técnicos industriales.
- ☞ Régimen fiscal.
- ☞ Inflación.
- ☞ Problemas de personal.

Una vez complementada la información financiera proveniente de los estados financieros con la información proveniente de la administración, operación y estructura de la empresa, el ejecutivo de finanzas tendrá una base completa, objetiva y muy certera para emitir una opinión real de la situación financiera, de la rentabilidad y desempeño de la empresa, con el fin de implementar una adecuada planeación financiera acorde a las necesidades de la misma.

Por otro lado la opinión emitida por el ejecutivo de finanzas se convierte en información fundamental para las personas interesadas en la situación financiera de una empresa y que desean conocer la solvencia, la estabilidad, los resultados y el entorno exterior que ésta presenta, ya sea para invertir recursos, para otorgar financiamientos, para conocer los rendimientos a obtener por los accionistas, entre otras cosas.

- ☞ Administradores.
- ☞ Inversionistas.
- ☞ Banqueros.
- ☞ Acreedores y proveedores.

La importancia que surge del análisis diagnóstico de las cifras contenidas en los estados financieros, se deriva de su uso como un instrumento de orientación para la formulación de alternativas, oportunidades de inversión y su respectiva toma de decisiones, que permitan proceder con mayor seguridad.

Después de todo el objetivo del análisis diagnóstico de los estados financieros radica en la obtención de suficientes elementos de juicio que permitan formular una opinión clara y certera respecto a la situación financiera y la rentabilidad de la empresa.

Por lo tanto la suficiencia o insuficiencia de las utilidades es la conclusión medular del análisis de los estados financieros.

Por lo tanto se deduce que el análisis y diagnóstico de los estados financieros es una herramienta indispensable dentro de las empresas, así mismo, es una medida de control y representa el aspecto más importante durante el diagnóstico y planeación financiera de una empresa.

### **3.3.1 INFORMACIÓN FINANCIERA EN UN AMBIENTE GLOBALIZADO.**

Actualmente, al interactuar en un ambiente de globalización, y con la apertura de las fronteras hacia nuevos mercados, la valuación y presentación en términos contables de todas las transacciones a nivel internacional se ha vuelto muy complicado, para empresas que buscan expandirse hacia nuevos países.

Esta complicación surge del hecho de que cada país maneja determinados principios contables de aplicación local, por lo que ahora se requiere que los contadores así como los ejecutivos financieros tengan los conocimientos necesarios para formular, presentar e interpretar la información financiera, de acuerdo a su país de origen, así como del país en el que se está llevando a cabo el nuevo proyecto de inversión.

Con los organismos, instituciones y comités de contabilidad que rigen y tienen ingerencia a nivel internacional se han establecido estándares de normatividad contable, lo que ha facilitado el uso e intercambio de información financiera y contable, pero aun así se debe tener una preparación completa, integral y acorde a las nuevas necesidades de ámbito global.

Los estados financieros difieren de una nación a otra en seis importantes aspectos:

- 1) Idioma.
- 2) Moneda.
- 3) Estados financieros.
- 4) Formato de estados financieros.
- 5) Notas al calce.
- 6) PCGA.

En un mundo globalizado el contador público, así como el ejecutivo financiero, deben ocuparse de todos estos aspectos.

### **3.4 ASPECTOS GENERALES DE LA CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS.**

Estados financieros consolidados son aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio, así como los flujos de efectivo de la matriz o controlante y sus subordinados o dominados, como si fuesen los de un solo ente económico. <sup>6</sup>

Ente subordinado o dominado es aquel que se encuentre dentro de los siguientes casos:

- Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente, o por intermedio o en concurrencia con sus subordinadas.
  
- Cuando tengan el derecho de emitir votos constitutivos del quórum mínimo decisorio en la junta de socios, o en la asamblea o junta directiva.
  
- Cuando las sociedades vinculadas entre sí participen en el 50% o más de las utilidades.

#### **Control directo y Control indirecto.**

De acuerdo al artículo 260 del Código de Comercio, el control puede ser directo o indirecto de acuerdo a la relación que ejerza la matriz con la subordinada, entonces sobre las filiales la matriz o controlante ejerce un control directo, y sobre las subsidiarias la matriz o controlante ejerce un control indirecto.

#### **Control exclusivo y Control conjunto o compartido.**

De acuerdo al artículo 261 del Código de Comercio en el que se establece la posibilidad de que el control sea ejercido por un número singular o por un número plural de personas, entonces el primero de los casos se denomina control exclusivo, y el segundo se denomina control conjunto o compartido.

La matriz debe presentar una información contable que describa la situación real del control que ejerce la matriz sobre las subordinadas deben utilizarse herramientas contables para cada caso, ya que las formas de control, los recursos y responsabilidades revelados, difieren en uno y otro. Esto nos va a permitir cumplir con los principios de contabilidad para presentar la información veraz.

#### **Estados financieros consolidados.**

Se entiende por éstos los que conforman los denominados estados financieros básicos, pero referidos a un ente matriz o controlante y sus subordinadas o controladas, estos son:

- ◆ Balance general consolidado,
- ◆ Estado de resultados consolidado,

---

<sup>6</sup>Instituto Mexicano de Contadores Públicos “Principios de contabilidad generalmente aceptados” IMCP, Febrero 2001, México.

- ◆ Estado de cambios en el patrimonio consolidado,
- ◆ Estado de cambios en la situación financiera consolidado, y
- ◆ Estado de flujos de efectivo consolidado.

### **Metodología para la consolidación de estados financieros.**

Los estados financieros consolidados deben formularse y presentarse en las mismas fechas en que se presenten los estados financieros individuales al final del ejercicio.

La presentación y el diseño de los estados financieros consolidados deben realizarse de una manera ordenada, armoniosa y homogénea, por lo que los estados financieros consolidados no deben limitarse a la presentar la sumatoria matemática de rubros similares o a cálculos aritméticos básicos, sin determinar la naturaleza de los componentes de cada estado financiero, en relación con el conjunto de sociedades partícipes del proceso.

Los estados financieros individuales son el componente base para la consolidación para esto deben ser depurados con las eliminaciones por saldos y operaciones recíprocas desarrolladas entre las entidades económicas. Dichos estados deben reunir, como mínimo, los siguientes requisitos:

- A. Corresponder a una misma fecha de corte y hacer referencia a un mismo período contable, para el último caso no solo en el tiempo, sino además en su duración.
- B. Haber sido preparados bajo principios, políticas, métodos y procedimientos contables uniformes, respecto de eventos y transacciones similares.
- C. Para estados financieros correspondientes a entidades ubicadas en el exterior, estar convertidos a la moneda funcional y expresada de acuerdo con las normas de contabilidad aplicables.
- D. Tener analizados y conciliados los saldos recíprocos.

### **Excepciones.**

- a) Subsidiarias en las que el control solo sea temporal, debido a que su inclusión en la consolidación distorsionaría las cifras de un período a otro. Se considera como inversión temporal aquella que se halle representada en títulos o documentos de fácil enajenación sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen con un tercero ajeno al grupo empresarial o con el que no mantenga vínculo de subordinación, ni como matriz o controlante ni como subordinado, en un lapso no superior a un año calendario, o con plazo de maduración o redención igual o inferior a un año

calendario, en uno y otro casos, contado a partir de la fecha de corte del balance general en que se revelen.<sup>7</sup>

- b) Subsidiarias en que se haya perdido el control por haber sido intervenida por autoridad competente y tal medida tenga ésta consecuencia, por encontrarse en estado de liquidación, se esté adelantando un proceso concordatario, de liquidación administrativa, de liquidación obligatoria o cualquier otro proceso universal.
- c) Subsidiarias que se encuentren en etapa pre-operativa.
- d) Subsidiarias en otros países, en donde existan restricciones para la remisión de utilidades o inestabilidad monetaria o política.

Las situaciones especiales que motivan la exclusión de los estados financieros individuales de ciertos entes, en la formulación de los consolidados de la matriz o controlante, deben revelarse en las notas a los estados financieros.

#### **Requisitos previos a la consolidación.**

Antes de efectuar la consolidación, se deben tener en cuenta los siguientes requisitos:

- 1) Para efectos de la consolidación de estados financieros, la matriz y sus subordinadas deben preparar estados financieros a una misma fecha y por el mismo período. En todo caso, se deben elaborar estados financieros consolidados, a la misma fecha de corte establecida para los estados financieros individuales de fin de ejercicio
- 2) La información a utilizar en la consolidación de los estados financieros debe estar expresada bajo los mismos criterios y métodos contables. Este requisito puede no ser aplicable cuando existan disposiciones contables o principios contables diferentes a aquellas normas y principios seguidos por la compañía matriz. Cuando ello se presente deben efectuarse los ajustes correspondientes, afectando únicamente los estados financieros consolidados, excepto cuando el efecto de dicha situación no sea significativo. Los estados financieros consolidados se deben preparar usando políticas contables uniformes para transacciones y eventos semejantes en circunstancias similares. Si no es práctico usar políticas contables uniformes en la preparación de los estados financieros consolidados, este hecho se debe revelar, junto con las proporciones respecto de cada una de las cuentas mayores, las partidas de los estados financieros consolidados a las que se aplicaron políticas contables diferentes. La compañía matriz y sus subordinadas deben aplicar uniformemente los principios de contabilidad para transacciones y eventos

---

<sup>7</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos “Principios de contabilidad generalmente aceptados” IMCP, Febrero 2001, México.

semejantes en circunstancias similares. Por ejemplo, todas las compañías que integran los estados financieros consolidados deben aplicar el mismo método para la valuación de sus inventarios, activos fijos, etc.. En caso de estados financieros que hayan sido preparados sobre bases diferentes a principios de contabilidad generalmente aceptados, deberán convertirse a éstos antes de su consolidación.

- 3) Los estados financieros de cada una de las compañías a consolidar deben estar suscritos por el respectivo representante legal y certificados o dictaminados por el revisor fiscal. En caso de no existir revisor fiscal en alguna de las empresas a consolidar, los estados financieros deben ser certificados.
- 4) Se deben efectuar conciliaciones de las operaciones y saldos recíprocos con el fin de evitar la existencia de diferencias en el momento de su eliminación.

#### **Procedimiento para la consolidación.**

Para preparar estados financieros consolidados, los emisores de valores deben seguir el siguiente procedimiento:

- a) Determinar cuál es la matriz y cuáles las compañías subordinadas.
- b) Obtener los estados financieros de la matriz y de las compañías a consolidar.
- c) Comprobar la homogeneidad de las bases contables utilizadas por las compañías a consolidar. Si se detectan diferencias y son significativas se deben efectuar los ajustes correspondientes al consolidado.
- d) Si existen compañías subordinadas en el exterior, sus estados financieros deben convertirse a pesos colombianos antes de iniciar el proceso de consolidación.
- e) Comprobar que los saldos recíprocos entre compañías coincidan. Si no coinciden preparar los ajustes correspondientes.
- f) Determinar el tipo de vinculación, para establecer la forma de realizar la consolidación. Si se trata de una vinculación directa, el procedimiento consiste en tomar los estados financieros de la matriz y consolidar con sus subordinadas directamente. Si se trata de una vinculación indirecta el proceso se lleva a cabo por etapas, esto es, se determinan cuáles son las compañías controladoras de segundo y tercer nivel (o subgrupos) para consolidar a esos niveles y posteriormente reunir el consolidado de cada subgrupo y proceder a su consolidación con la matriz final del grupo.
- g) Cuando en un grupo empresarial que deba consolidarse existan entidades pertenecientes al sector financiero y entidades no financieras, se deben consolidar inicialmente por separado las entidades financieras de las no financieras.
- h) Preparar la hoja de trabajo para la consolidación.

- i) Los saldos y las transacciones entre las compañías consolidadas se deben eliminar en su totalidad.
- j) Determinar el interés minoritario o la propiedad ajena al controlante.
- k) Preparar los estados financieros consolidados con sus respectivas notas.

#### **Algunas eliminaciones comunes.**

- a) La inversión en acciones debe ser eliminada contra el patrimonio de la subordinada.
- b) Las ventas de mercancía, el costo de ventas, los gastos y los dividendos entre las compañías consolidadas.
- c) La utilidad o pérdida en la venta de activos fijos entre compañías consolidadas.
- d) Los saldos por cobrar y por pagar que tengan entre sí las compañías a consolidar.
- e) Los ingresos y gastos que por cualquier otro concepto se hayan registrado durante el período contable respectivo entre las entidades consolidadas.
- f) Cualquiera otra transacción u operación entre las entidades a consolidar que implique su duplicidad en el momento de presentar los estados financieros consolidados.

#### **Métodos de integración.**

Elaborar estados financieros consolidados podría reducirse a la agregación de los individuales de todas las subordinadas a los de la matriz o controlante por rubros homogéneos dentro de cada estado financiero. Pero debido a que el control sobre los recursos de la subordinada no siempre es exclusivo, en caso de que se ejerza un control compartido o conjunto debe revelarse la proporción en que el ente ejerza dicho control. Haciendo que la información revelada refleje el poder que una persona tiene de disponer de los recursos de otra como si fuesen propios y aporte así mejores elementos de juicio al usuario de dicha información.

#### **1. Método de integración global**

Es aquel mediante el cual se incorporan a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la subordinada, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.<sup>8</sup>

Así las cosas, los estados financieros consolidados revelan de manera adecuada la magnitud de los recursos bajo control exclusivo, con lo cual, además, se consigue establecer un factor aproximado del nivel económico de la responsabilidad que le compete a la matriz o controlante.

## **2. Método de integración proporcional**

Es aquel por el cual se incorporan a los estados financieros de los controlantes, el porcentaje de los activos, pasivos, patrimonio y resultados, que corresponda a la proporción en que ejerza control la matriz en la subordinada, previa la eliminación, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la subordinada, así como de los saldos y operaciones recíprocas existentes a la fecha de corte.

Para determinar la proporción en que cada matriz o controlante deberá consolidar sus estados financieros con los de sus subordinadas o controladas, cuando deba utilizar el método de integración proporcional, se procederá de la siguiente manera:

- 1) Determinar el número de controlantes.
- 2) Determinar el porcentaje de participación de cada uno de los controlantes, en el capital o en las decisiones de la asamblea o junta de socios. En los casos en que el controlante participa tanto en el capital como en las decisiones de la asamblea o junta de socios, se debe tomar el mayor de los porcentajes.
- 3) Totalizar los porcentajes determinados conforme al literal anterior.
- 4) Establecer la proporción que sobre el total a que se refiere el literal anterior, representa el porcentaje determinado en el literal b). Cuando no pueda determinarse el porcentaje de participación de los controlantes en las decisiones de la asamblea general de accionistas o junta de socios, la proporción se determinará dividiendo el cien por ciento por el número de controlantes. Pudiéndose probar la participación de por lo menos alguno de los controlantes, la de los demás se establecerá dividiendo el porcentaje restante por el número de controlantes cuya proporción se pretende determinar.

La diferencia entre la proporción a que se refiere este numeral y el porcentaje de propiedad de cada controlante, se debe revelar como interés minoritario o propiedad ajena al controlante, según sea el caso. Para el efecto, si el porcentaje de propiedad o participación de terceros es mayor que el que corresponde al ente matriz o controlante, tal participación se debe revelar como propiedad ajena al controlante. En caso contrario, será interés minoritario.

---

<sup>8</sup> Macias Pineda Roberto y Santillana Juan Ramón “El análisis de los estados financieros” Editorial ECAFSA, 1982, México.

### 3.5 GENERALIDADES DE LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

Es un predominante común, que el entorno económico, desde hace años, está dominado por la inflación, fenómeno que produce, en síntesis, el alza de los precios.

Los precios son el reflejo fiel del poder adquisitivo de la moneda. En esa virtud, si todos los precios aumentan 100% y, en consecuencia, para adquirir la misma cantidad de mercancías o servicios que se adquirirían con las unidades monetarias antes del alza de los precios, se necesitan más unidades monetarias (después del alza de los precios). Aumento que, en general, será directamente proporcional a la tasa o índice inflacionario. Así por ejemplo, si una empresa necesita adquirir dos máquinas iguales, con un precio de \$20,000 cada una; pero como sus clientes no le pagaron oportunamente, sólo adquiere una máquina antes del alza del 100% de los precios y la otra la adquiere cuando le pagaron sus clientes, después del alza de los precios; pagará por la misma máquina \$20,000 y por la segunda máquina tendrá que pagar \$40,000; en virtud de que los precios se duplicaron y como consecuencia el poder adquisitivo del dinero se redujo en 50% y, para ajustar la compra a la nueva escala de precios, debe pagar el doble (2 x \$20,000). Obviamente si los clientes le hubieran pagado oportunamente, también hubiera pagado por la segunda máquina \$20,000 y no \$40,000. En esa virtud, la empresa sufrió una pérdida del poder de compra. En contabilidad a este tipo de pérdidas se le denomina pérdidas monetarias. Y como en los registros contables se hacen las anotaciones en unidades monetarias, sin tomar en consideración el poder adquisitivo de la moneda, y como los estados financieros son un producto de los registros contables, participan de esa misma nota. Por consiguiente van dejando de ser un buen basamento para que las personas interesadas en un negocio tomen decisiones adecuadas.<sup>9</sup>

Para superar esta deficiencia, la contaduría se ha enriquecido con una de las aplicaciones indirectas de los números índices de precios: la deflación, con el objeto de colocar la información financiera sobre una base monetaria homogénea, para esclarecer el comportamiento de las variables. Ello permite el conocimiento rico y vital, que cada vez puede ser más profundo, de la información financiera.

La deflación de las cifras genera 2 conceptos sobre el poder adquisitivo de la moneda:

1-Pesos corrientes (valor nominal) del año “x”, y

2-Pesos constantes (valor real) del año “y”, que son los que resultan después del ajuste que se hace, por la depreciación monetaria, a los precios corrientes.

---

<sup>9</sup> Bolten “Administración financiera” Editorial LIMUSA, 1997, México.

La deflación mediante la cual se obtienen los valores actuales, no causa más efecto una vez eliminado el influjo de la información financiera de las variaciones en los precios, que el de armonizar los precios de los costos históricos con la escala corriente de precios actuales; y así cubrir el aspecto informativo de la comparabilidad de las cifras de los estados financieros, para que sean una herramienta útil para el usuario de los mismos.

### **Datos.**

El mínimo de datos para la actualización de los estados financieros básicos: Balance general, Estado de resultados, Estado de variaciones en el capital contable y Estado de cambios en la situación financiera. Son los siguientes:

1-Dos balances de periodos sucesivos.

2-El estado de resultados que abarque el periodo comprendido entre los dos balances.

3-Información complementaria sobre los movimientos contables que hayan modificado la estructura financiera de la empresa y que impliquen origen o aplicación de recursos.

3.1-Movimiento de las cuentas de inmuebles, planta y equipo.

3.2-Movimiento de las cuentas complementarias del concepto precedente.

3.3-Movimiento de las cuentas del pasivo a largo plazo.

3.4-Movimiento de las cuentas de pagos anticipados y de las cuentas de cargos diferido.

3.5-Movimiento de las cuentas del capital contable.

4-Avalúo de los inmuebles, planta y equipo, practicado por valuadores independientes de competencia acreditada. Este dato sólo es necesario cuando la empresa decide actualizar su información financiera por el método de costos específicos valores de reposición.

5-Índice específico de precios, elaborado por el Banco de México u otra institución de prestigio reconocido.

6-Índice Nacional de Precios al Consumidor, que elabora el Banco de México.

### **Actualización.**

**a) Balance General.** Para actualizar el Balance General, su contenido (activo, pasivo y capital contable) se deben clasificar en dos grupos:

1-Partidas o cuentas monetarias, y

2-Partidas o cuentas no monetarias.

Esta clasificación se funda en el objetivo de la actualización de la información financiera: el ajuste de las partidas o cuentas que reflejan cantidades heterogéneas de poder de compra a una unidad común de medición de poder de compra, para que todas las sumas, restas y comparaciones se hagan con cantidades homogéneas: pesos equivalentes; y así poder revelar si, financieramente, en poder de compra, la empresa obtuvo ganancias monetarias (si las unidades monetarias que pague tienen un poder adquisitivo menor al que tenían cuando contrajo el pasivo) o pérdidas monetarias (si al hacer efectivo los derechos personales, como las cuentas por cobrar, inversiones en títulos de renta fija, no convertible a corto plazo, en acciones ordinarias, etc. el poder adquisitivo de la moneda es inferior al que privaba cuando se obtuvieron los derechos personales); que subyacen en la expresión de los valores nominales de las cuentas monetarias.

Son partidas o cuentas monetarias, las que no requieren ser actualizadas porque están expresadas en cantidades monetarias corrientes y su expresión, a la fecha de referencia, es la misma que tendrá que erogarse, cobrarse o pagarse, en su caso, tales son: efectivo en caja, y bancos; depósitos a plazo; inversiones en títulos valor de renta fija, que no sean convertibles, a corto plazo, en títulos valor de renta variable; cuentas por cobrar; cuentas por pagar; obligaciones por pagar y acciones preferentes, no convertibles, a corto plazo, en acciones ordinarias; y en general todas las cuentas que tengan las notas de las cuentas arriba citadas.

Son partidas o cuentas no monetarias todas aquéllas cuyo importe procede ser ajustado, a la fecha de referencia, a pesos constantes para que su expresión quede homogeneizada (pesos equivalentes) a tal fecha, a un mismo poder de compra. Tales son: inventarios; inversiones en obligaciones convertibles, a corto plazo, en acciones ordinarias; inversiones en acciones ordinarias; inmuebles, planta y equipo, y por su dependencia causal la depreciación acumulada; pagos anticipados; cargos diferidos; las partidas que integran el capital contable, con excepción de acciones preferentes, que puede ser una cuenta monetaria si no son convertibles, a corto plazo, en acciones ordinarias; pero si son convertibles, a corto plazo, en acciones ordinarias, es una partida no monetaria.

La importancia de esta clasificación: cuentas monetarias y cuentas no monetarias, radica en que las monetarias se utilizan como complemento para determinar el costo integral real de financiamiento de la empresa, puesto que su simple tendencia puede producir una ganancia o pérdida monetaria (poder de compra). Ganancia o pérdida que vendrá a aumentar o a disminuir las utilidades en operación (las que exprese el estado de resultados ajustado al nivel general de precios).

**b) Balance Comparativo:** Pero, como para formular el Estado de Cambios en la Situación Financiera es necesario disponer de dos balances de periodos sucesivos para formular el respectivo balance comparativo, supóngase: diciembre 31 de 2004 y diciembre 31 de 2005, las cantidades del balance de 2004 tienen que ser reexpresadas en unidades monetarias que tengan igual poder de compra que las unidades monetarias del balance de 2005, para que pueda hacerse la comparación apropiada sobre las mismas bases, es decir, con unidades monetarias de igual poder adquisitivo, el índice específico general que se aplique, para actualizar a

pesos constantes las cantidades históricas del balance de 2005, debe utilizarse para actualizar las cantidades históricas del balance de 2004.

En esa virtud, la actualización de las cantidades del balance de 2004, para cada cuenta se hace como sigue:

Índice (específico o general) a diciembre 31 de 2005

Índice (específico o general) a diciembre de 2004

Índice (específico o general) a diciembre 31 de 2005

Índice (específico o general) perteneciente a la fecha en que tuvo origen la partida relativa: de activo, de pasivo y de capital contable; en virtud de que a cada fecha de origen corresponde un poder adquisitivo del dinero, que está significado por el respectivo índice de precios (específico o general).

Para llevar a cabo la actualización de las cuentas del balance, se procede como sigue:

1-Espacio para el nombre de la cuenta;

2-Dos columnas para las cantidades históricas de los dos balances sucesivos;

3-Dos columnas para las cantidades ajustadas, de los dos balances sucesivos, al poder adquisitivo del último balance; poder adquisitivo del dinero que está reflejado en el índice deflacionador (específico o general) que se utilice para llevar a cabo la actualización; y

4-Referencia de la cédula que se formule para cada cuenta actualizada.

En cada cédula se harán las anotaciones pertinentes, inclusive el ajuste por actualización.

No es ocioso destacar que para la formulación del balance comparativo, el inventario al 31 de diciembre de 2004 debe actualizarse con el índice deflacionador al 31 de diciembre de 2005, con el objeto de reexpresarlo en una cantidad equivalente de pesos al 31 de diciembre de 2005.

Para hacer la actualización del inventario al 31 de diciembre de 2004, debe formularse una cédula por cada capa, atendiendo a su antigüedad; y su valor en pesos constantes al 31 de diciembre de 2004 se obtendrá multiplicando el costo histórico de cada capa, por una fracción que tendrá como numerador el índice de precios, específico o general, al 31 de diciembre de 2005, y como denominador el índice, específico o general, de precios en vigor a la respectiva fecha. Con el conjunto de cédulas de las capas se formulará la respectiva cédula sumaria.

Para la actualización del inventario al 31 de diciembre de 2005, deberá seguirse el mismo procedimiento. Se dejará la misma cantidad del balance, a costos históricos, si la rotación del inventario es superior a dos y el

método de valorización que se aplique es: primeras entradas primeras salidas (PEPS). Sin embargo, los inventarios actualizados no deben exceder su precio de realización.

Por lo que atañe a la depreciación acumulada de las inversiones en inmuebles, planta y equipo, debe formularse una cédula analítica, cuya cronología debe corresponder a la cronología de las correspondientes inversiones en inmuebles, planta y equipo, a las que pertenece cada relativa depreciación. Para efectos del balance comparativo, la actualización se hará hasta el 31 de diciembre de 2004, para lo cual, la depreciación de cada ejercicio se multiplicará por una fracción que tendrá como numerador el índice de precios, específico o general perteneciente al 31 de diciembre de 2005, y como denominador el índice de precios, específico o general, en vigor en cada uno de los ejercicios, con el objeto de reexpresar en pesos equivalentes en poder adquisitivo, a los pesos de 2004 con los pesos de 2005, y así poder hacer la comparación con cantidades homogéneas.

Este procedimiento se continúa hasta el balance del 31 de diciembre de 2005.

Capital contable: Tratándose de la actualización del capital contable, pueden presentarse cinco variantes:

- 1-Que el capital social sólo esté representado por acciones ordinarias.
- 2-Que el capital social esté representado por acciones ordinarias y por acciones preferentes reembolsables a la par, es decir, a su valor nominal. En tal caso, el importe del capital preferente es una partida monetaria.
- 3-Que el capital social esté representado por acciones ordinarias y por acciones preferentes reembolsables sobre la par, es decir, a su valor nominal agregado de una prima de reembolso; en este caso, el capital preferente es una partida no monetaria.
- 4-Que el capital social esté representado por acciones ordinarias y por acciones preferentes convertibles a corto plazo en acciones ordinarias; en tal caso, el capital preferente es una partida no monetaria.
- 5-Que el capital social esté representado por acciones ordinarias y por acciones preferentes convertibles a largo plazo en acciones ordinarias; en tal caso, el capital preferente se considera como una partida monetaria.

Algebraicamente el balance puede representarse por la fórmula:

Activo – pasivo = capital contable

$$A - P = C$$

En consecuencia si todo el activo y todo el pasivo del último balance (2005) han sido actualizados, su diferencia: capital contable, estará automáticamente actualizada con las siguientes variantes:

1-Si el capital social sólo está representado por acciones ordinarias.

$$A - P$$

Es la inversión actualizada de los accionistas únicos.

2-Si el capital social está representado por acciones ordinarias y por acciones preferentes reembolsables a la par o con prima, la participación neta actualizada de las acciones ordinarias, será:

$$A - (P + \text{CAPITAL PREFERENTE}) = C \text{ ORDINARIO.}$$

Esto, en virtud de que el capital preferente reembolsable a la par es una partida monetaria y el capital preferente reembolsable con prima, no debe reexpresarse a un valor superior de su valor de reembolso;

3-Si el capital está representado por acciones ordinarias y por acciones preferentes convertibles a corto plazo en acciones ordinarias, la participación de las acciones ordinarias será:

$$A - \{P + (\text{CAPITAL PREFERENTE} +/- \text{EL AJUSTE QUE RESULTE DE LAS BASES DE LA CONVERSION EN ACCIONES ORDINARIAS})\}.$$

Para efectos de la formulación del balance comparativo que servirá para la estructuración del Estado de Cambios en la Situación Financiera, el capital preferente del año anterior (2004) debe actualizarse como sigue:

Se calcula una fracción, que tendrá como numerador el índice de precios, específico o general, vigente a la fecha del último balance (2005) y como denominador, el índice de precios, específico o general, vigente a la fecha de la aportación del capital preferente; el cociente se multiplica por el precio de reembolso de las acciones preferentes.

Hecho lo anterior, la participación neta de las acciones ordinarias será:

$$A - \{P + (\text{CAPITAL PREFERENTE ACTUALIZADO})\} = \text{CAPITAL ORDINARIO}$$

**c) Estado de resultados:** Todas las cuentas del estado de resultados son monetarias, en consecuencia todas deben actualizarse, por el índice específico de precios o por el índice general: índice Nacional de Precios al Consumidor.

El objetivo, como en las cuentas del balance, es homogeneizar las cuentas del estado de resultados en el poder adquisitivo de fin de ejercicio.

Ventas.- Las ventas de productos o servicios ocurren durante todo el ejercicio y para su actualización se formulará una cédula que contenga por lo menos:

1-Columna para los trimestres;

2-Columna para el importe de las ventas en pesos corrientes, de cada uno de los trimestres.

3-Columna para el índice promedio de precios de cada trimestre.

4-Columna para el factor trimestral de ajuste, que se obtiene dividiendo el índice de precios vigente al terminar el ejercicio (índice deflacionador) entre el índice promedio de precios de cada uno de los trimestres.

5-Columna para el producto resultante de multiplicar el factor trimestral por el total de ventas trimestral en pesos corrientes. La adición de los cuatro productos serán las ventas del ejercicio, actualizadas al nivel general de precios.

Costo de lo vendido.- Para actualizar este concepto se formulará una cédula que contenga por lo menos:

1-Inventario inicial (que es el inventario final del ejercicio anterior, ya actualizado, conforme se indicó antes, para la formulación del balance comparativo);

2-Al inventario inicial se aumentarán las compras o producción del ejercicio, ya actualizadas, para lo cual se formulará una cédula similar a la formulada para las ventas, pero es obvio que en lugar de ventas se pondrá compras o producción.

3-A la adición anterior se le disminuye del inventario final actualizado, conforme se hizo la actualización de este concepto para efectos del balance comparativo;

4-La diferencia será el costo de lo vendido, expresado en pesos constantes.

Gastos de venta. Gastos de administración. Gastos de fabricación. Para la actualización de estos conceptos se formulará, para cada uno, una cédula analítica por los 12 meses del ejercicio.

Formuladas estas cédulas, se procederá mensualmente a clasificar los conceptos en dos grupos:

1-Gastos del ejercicio, erogados en pesos corrientes de tal ejercicio: sueldos, renta, publicidad, derechos de agua, etc.;

2-Gastos cargados durante el ejercicio, pero cuya erogación se hizo en pesos corrientes de ejercicios anteriores: Pagos anticipados, cargos diferidos y depreciación.

Para actualizar los gastos del primer grupo, se procederá como sigue:

Se formulará una cédula que contenga por lo menos;

1-Columna para los trimestres.

2-Columna en la que se asentará la suma de los gastos de cada trimestre.

3-Columna para asentar el índice promedio de precios de cada trimestre.

4-Columna para asentar el factor que resulte de dividir el {índice de precios vigente al terminar el ejercicio (índice deflacionador) entre el índice promedio de precios de cada uno de los trimestres.

5-Columna para asentar los productos resultantes de multiplicar los gastos totales, en pesos corrientes, de cada uno de los trimestres por el respectivo factor.

La adición de los 4 productos expresará el importe total actualizado, es decir en pesos constantes, del primer grupo de gastos.

En lo que atañe a la actualización de los gastos del segundo grupo: pagos anticipados, cargos diferidos y depreciación, las cantidades respectivas se tomarán de las cédulas correspondientes en las que figuren su actualización, que se hizo para efectos del balance; y se hará el ajuste procedente.

Si en el ejercicio se hubieran vendido partidas de inmuebles, maquinaria y equipo, y tal venta hubiera producido una ganancia (pérdida), tal operación debe actualizarse, con el objeto de que en el estado de resultados figure la utilidad (pérdida) expresada en pesos constantes, y tal utilidad (pérdida), así como las utilidades o pérdidas monetarias, se incluyan en el estado de resultados, para que ésta exprese el resultado real del ejercicio en pesos constantes.

Para determinar la utilidad (pérdida) en pesos constantes de la venta de una partida de activo fijo, se procede como sigue:

1-Se actualiza el valor original de la partida, para lo cual su costo histórico, en la fecha de adquisición, se multiplica por el cociente del índice de precios vigentes al terminar el ejercicio, dividido entre el índice de precios vigentes en la fecha en que se hizo la compra.

2-La depreciación acumulada, y por supuesto la expresada como se explico en la actualización del balance, se le disminuye al valor original actualizado. La actualización del precio de venta del activo, se hace multiplicando el cociente que resulte de dividir el índice de precios al terminar el ejercicio, entre el índice de precios en vigor a la fecha de la venta, por el precio de venta de tal activo. El precio de venta actualizado de ése activo fijo se presentará en el Estado de Cambios en la Situación Financiera actualizado, como un origen de recursos.

3-La diferencia representa el valor actualizado del activo en cuestión, que comparado con el precio de venta actualizado a la fecha de terminación del ejercicio, muestra la utilidad (perdida) expresada en pesos constantes, que se obtuvo de la venta de activo fijo.

Si durante el ejercicio hubiera adquisiciones de activo fijo tales adquisiciones deberán actualizarse como sigue:

- 1- se divide el índice de precios vigente al terminar el ejercicio entre el índice de precios vigente en la fecha de adquisición.
- 2- El cociente anterior se multiplica por el precio de adquisición en precios corrientes.
- 3- El producto es el costo actualizado, que se presentara en el Estado de Cambios en la Situación Financiera actualizado, como una aplicación de recursos.

c) Estado de resultados de los saldos netos de las cuentas monetarias.

El procedimiento adecuado para la formulación de este estado es el siguiente:

1-Determinar la situación monetaria neta inicial del ejercicio (activos monetarios menos pasivos monetarios) ajustada al nivel general de precios al final del ejercicio.

2-Sumar todos los aumentos en las cuentas monetarias netas ajustados al nivel general de precios al final del ejercicio.

3-Sumar todas las disminuciones en las cuentas monetarias netas ajustadas al nivel general de precios al final del ejercicio.

4-Determinar la situación monetaria neta al final del ejercicio (1+2)-3.

5-Comparar la suma de los saldos de las cuentas monetarias netas al final del ejercicio antes de ser actualizados, con la suma de los mismos saldos, después de ser actualizados.

6-La diferencia significara la ganancia monetaria, si la suma de las cuentas monetarias netas antes de ser ajustadas al nivel general de precios es superior a la suma de tales cuentas, después de ser actualizadas, significara la perdida monetaria en caso contrario.

La ganancia o la pérdida monetaria deben incorporarse al estado de resultados expresado en pesos constantes para que el estado revele la utilidad o la pérdida total, expresada en pesos constantes.

Tratándose de cuentas en moneda extranjera se presentan dos casos:

a) Empresas cuyas transacciones se rigen por el mercado controlado. Su saldo se determina multiplicando las unidades en moneda extranjera por la paridad monetaria controlada con las modalidades establecidas por el banco de México.

b) Empresas cuyas transacciones se rigen por el mercado libre y que deben adquirir las divisas al precio del día.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentaran en el balance a la paridad de mercado oficial o libre, según sea el caso.

Pero, como en el precio de las monedas extranjeras influyen: la producción interna, tasa de interés, inflación superior a la de su mercado de exportación, monto de las reservas internacionales, demanda por las divisas y factores que han sido correcta o incorrectamente llamados psicológicos, es imperativo que al cuantificar sus resultados cambiarios se hagan estudios para predecir el comportamiento futuro de los precios de las monedas extranjeras con el fin de estimar hasta donde pueden llegar sus pasivos en moneda extranjera y los efectos financieros para la empresa. Efectos que deben revelarse en el contenido del balance o como una nota a tal estado.<sup>10</sup>

**d) Estado de cambios en la situación financiera.**

La preparación de este estado, en pesos constantes, adquiere relevancia, en virtud e que revela el origen de recursos reales y la aplicación de recursos reales.

---

<sup>10</sup> Macias Pineda Roberto y Santillana Juan Ramón “El análisis de los estados financieros” Editorial ECAAFSA, 1982, México.

## **CONCLUSION**

El diagnóstico financiero, nos permite conocer a fondo las necesidades financieras de la empresa, que deberán ser cubiertas mediante la aplicación de recursos propios o en su defecto, con la solicitud de nuevos fondos vía financiamiento, para su posterior uso en proyectos de inversión que maximicen el valor de la empresa, de sus acciones y por consiguiente proporcionen mayores rendimientos a los accionistas.

Se basa en el análisis de la información financiera contenida en los estados financieros básicos, de ahí la importancia de que éstos estén actualizados y muestren una realidad más certera de las cifras contenidas en el cuerpo de los estados financieros; es por esto que se vuelve fundamental la reexpresión de estados financieros, que consiste en reflejar las variaciones provocadas por la inflación.

En este capítulo se abarco que para realizar un diagnóstico financiero se necesitan el uso y aplicación de herramientas y métodos financieros que nos permitan realizar un análisis e interpretación que debe darse a la información financiera resultante del diagnóstico.

Estas herramientas que nos permiten realizar el análisis e interpretación de los estados financieros se ejemplifican a continuación.

## **CAPITULO IV**

### **METODOS DE ANALISIS**

#### **4.1 GENERALIDADES**

Si la contabilidad ha sido un registro metódico y sistematizado de las operaciones realizadas por una empresa, y los Estados Financieros son el resumen o compendio de esas actividades; para poder juzgar sobre la posición financiera de una empresa, tenemos que recurrir al análisis de dichos estados, y posteriormente interpretar los resultados

El Método de Análisis como técnica aplicable a la interpretación podemos entender “El orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros para facilitar la interpretación de su significado y el de sus relaciones” El valor de los métodos de análisis radica en su información que suministren para ayudar a hacer correctas y definidas decisiones.

Los métodos de análisis, como instrumento de trabajo, exigen inteligente uso de la interpretación de los resultados que se obtengan de su aplicación, la interpretación no puede hacerse con exactitud matemática; debe ser inquisitiva, sugerente y apreciativa, más bien exacta y precisa.

Su empleo en forma apropiada, con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre los 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, compra de valores, etc.

Los métodos de análisis pueden ser utilizados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer más eficaz el control de las operaciones.

Ningún método de análisis puede dar una respuesta definitiva, más bien sugiere preguntas que están gobernadas por el criterio, y sirven de guía a la interpretación de las cifras.

#### **Función De Los Métodos De Análisis**

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

- 1) Simplificar las cifras y sus relaciones

Este es el primer paso que debe darse para facilitar la comprensión de su importancia y significado. La simplificación cambia la forma de expresión de las cifras y de sus relaciones, pero no su valor.

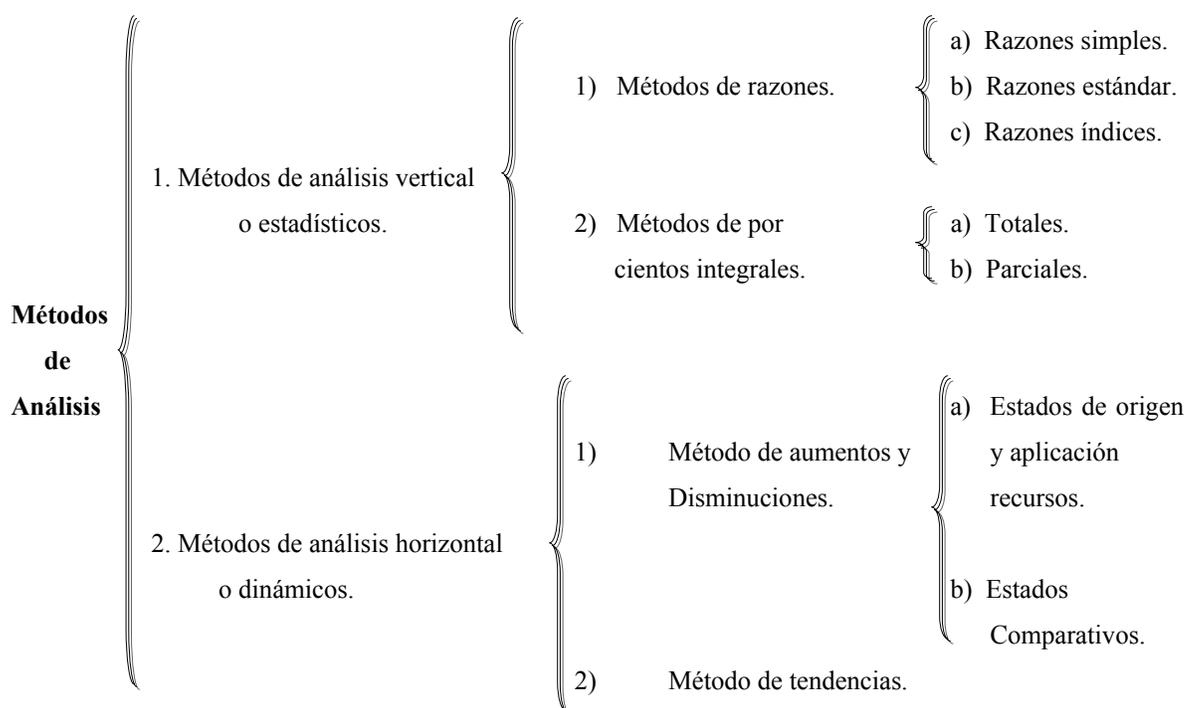
2) Hacer factible las clases de comparaciones.

- a. Comparaciones verticales.-son las que se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo periodo. Aquí el factor tiempo se considera incidentalmente y solo como un elemento de juicio, debiendo a que en las comparaciones verticales se trata de obtener la magnitud de las cifras y de sus relaciones.
- b. Comparaciones horizontales.- Son las que se hacen entre los estados financieros pertenecientes a varios periodos. Aquí la consideración y debida ponderación del tiempo tiene capital importancia, porque el tiempo es la condición de los cambios; y como con las comparaciones históricas lo que se desea mostrar son los cambios, y estos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, habrá necesidad de referirlos a fechas.

La simplificación y la comparación de las cifras y de sus relaciones se hacen mediante la aplicación de los métodos estadísticos; pero de estos métodos, generalmente se emplean los más simples, por satisfacer las necesidades utilitarias de los negocios.

#### 4.2. CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS

El análisis de Estados Financieros cuenta con una cantidad considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios. Dentro de los que destacan como generalizados se clasifican de la siguiente manera:



El Analista debe evitar de que se lleve a cabo un análisis demasiado detallado, lo cual tendrá como consecuencia una cantidad excesiva de datos que solo producen confusión a la hora de interpretarlos. 6 (1)

### **4.3 MÉTODO DE PORCENTAJES INTEGRALES**

Consiste en expresar en porcentajes las cifras de un Estado Financiero. Se aplica en aquellos casos en los cuales se desea conocer la magnitud o importancia que tienen las partes que integran un todo, así como cada uno de los renglones que componen

Para ello se establece como cantidad total o global con el 100% y se determina en relación con dicho 100% el porcentaje relativo a cada parte. Este método puede ser utilizado total o parcialmente

Un Balance en porcentajes integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como por los accionistas de la misma.

El Estado de Resultados elaborado en porcentajes integrales muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida, respecto de las ventas totales.

#### **4.3.1 CARACTERÍSTICAS**

A diferencia del método de razones simples, el método de porcentajes integrales tiene características muy especiales. No es posible obtener conclusiones acerca de la situación financiera de la empresa únicamente con los porcentajes integrales (es decir, es un método alternativo). Estos deberán ser comparados con los de otras empresas dentro de la misma industria, para poder interpretarlos.

Por esta razón, es necesario poner un cuidado especial en determinar con qué empresa los vas a comparar, ya que si la otra empresa también está mal en su situación financiera, entonces de nada servirá trabajar con esta información, porque, como dice el refrán, "mal de muchos, consuelo de tontos".

Para medir el desempeño de la administración, no es recomendable realizar un análisis basado en la comparación de estados financieros de 2 ó 3 años, ya que existen cambios en la distribución de los recursos y deudas de tu empresa, que evidentemente están justificados por el desarrollo de tu negocio.

Asimismo, pueden hacer comparaciones con los estados financieros que hayan presupuestado, para detectar deficiencias en la operación o administración de la empresa. El método de porcentajes integrales es alternativo y es considerado como un tipo de análisis vertical.

Con este tipo de análisis, puedes contestar algunas preguntas como las siguientes:

1. ¿De dónde sale el dinero que tengo trabajando en la empresa? Es decir, ¿qué porcentaje sale del capital contable, del pasivo a corto plazo y del pasivo a larga plazo?
2. ¿Cómo se encuentra distribuido el dinero que tengo trabajando en mi negocio?  
¿Está en activo circulante, fijo o diferido? o dicho de otra manera, ¿cuál es la mezcla de activos con que está trabajando la empresa?
3. ¿Cómo se integran mis costos y/o gastos?
4. ¿Existe algún rubro del estado de resultados cuyo monto sea especialmente alto?

No está de más recalcar el hecho de que éste es sólo un método alternativo y no es conveniente aplicar este método para un análisis horizontal, ya que se puede caer en graves errores de interpretación.

#### 4.3.2 PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES

##### A) En el estado de resultados

1. El 100% corresponde a las ventas netas.

<b>Ejemplo:</b>			<b>% Integrales</b>	
	<b><u>2001</u></b>	<b><u>2002</u></b>	<b><u>2001</u></b>	<b><u>2002</u></b>
Ventas	\$400	\$480	100%	100%
Costo de ventas	240	264	60%	55%
Utilidad Bruta	160	216	40%	45%
Gastos de operación	60	68	15%	14%
Utilidad de operación	100	148	25%	31%

##### B) El método de porcentajes integrales totales aplicado al Balance General:

1. Asigna 100% al activo total.
2. Asigna, también, 100% a la suma del pasivo y el capital contable.
3. Cada una de las partidas del activo, del pasivo y del capital deben representar una fracción de los totales del 100 por ciento.

**Cia LA Razón, S.A.**  
**Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 200x**  
*(Cifras en miles de pesos)*

<b>Activo</b>	<b>Valores</b>	<b>Porcientos</b>
<u>Circulante</u>		
Caja y Bancos	104	
Inversiones en valores	203	1
Documentos por cobrar	57	
Clientes	14123	47
Materias Primas	6697	22
Producción en Proceso	3900	13
Productos Terminados	3183	11
	28267	94
<hr/>		
<u>Fijo</u>		
Maquinaria y equipo	584	2
Equipo de transportes	279	1
Muebles y enseres	37	
	900	3
<hr/>		
<u>Otros Activos</u>		
Pagos adelantados	925	3
<b>Suma el Activo</b>	<b>30092</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>		
<u>Acorto plazo</u>		
Cuentas y documentos por pagar	8229	27
<u>Fijo</u>		
Doc. y Ctas. x pagar a largo plazo	14458	48
<b>Suma el Pasivo</b>	<b>22687</b>	<b>75</b>
<b>Capital Contable</b>		
Capital Social	6050	20
Reserva Legal	271	1
Utilidades acumuladas	51	
Resultados del ejercicio	1033	4
	7405	25
<b>Suma del Pasivo y Capital</b>	<b>30092</b>	<b>100%</b>
<hr/>		

### 4.3.3 PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES

En el estudio del activo circulante

Por porcentos integrales de los valores del activo circulante. Se toma como igual al 100% el valor total de este rubro y sobre esta base, se calculan cada uno de los valores parciales de cada uno de sus conceptos.

Porcientos integrales acumulativos del activo circulante en relación al pasivo circulante. Aquí se tiene presente el descubrir la verdadera capacidad de pago de la negociación en forma más completa y verídica que la razón simple del circulante.

En este caso se toma al pasivo circulante igual a 100 y posteriormente se calcula el porcentaje que representa cada uno de los valores del activo circulante en relación a dicho 100%, con la circunstancia de que dichos porcentos se van acumulando.

En esta forma y debido a que los distintos conceptos del activo circulante se encuentran ordenados de acuerdo a su disponibilidad, este método toma en consideración a la solvencia y a la liquidez de sus valores circulantes.

#### Formulas aplicables

Cualquier formula puede aplicarse indistintamente a determinada clase de estado financiero.

Porciento integral = ( cifra parcial / cifra base ) 100

Factor constante = ( 100 / cifra base ) cada cifra parcial

#### *Ejemplo* (Cifras en miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>Valores</b>	<b>Porcientos</b>
<u>Circulante</u>		
Caja y Bancos	50,000	25%
Clientes	70,000	35%
Documentos por cobrar	40,000	20%
Inventarios:	40,000	20%
Materias Primas	10,000	5%
Producción en Proceso	20,000	10%
Productos Terminados	10,000	5%
	<u>200,000</u>	<u>100%</u>

## VENTAJAS Y DESVENTAJAS

### Ventajas

- Es por que al trabajar con números relativos nos olvidamos de la magnitud absoluta de las cifras de una empresa y con ello se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de una empresa.
- Es útil este método para obtener conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio, pero no es aconsejable si se desean establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

### Desventajas

- Es que como se esta hablando de porcentos es fácil llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se quieren establecer porcentos comparativos.

### Casos Practico #1 Aplicar el método porcentajes integrales totales

**ESTADO DE RESULTADOS**  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y 2004  
(Miles de Pesos)  
TV AZTECA, S.A. DE C.V.

<b>VENTAS NETAS</b>	\$ 6,003,316	100	\$ 5,990,656	100
COSTO DE	\$ 2,810,230	47	\$ 2,748,757	46
<b>RESULTADO BRUTO</b>	\$ 3,193,086	53	\$ 3,241,899	54
GASTOS DE	\$ 946,620	16	\$ 961,215	16
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	\$ 2,246,466	37	\$ 2,280,684	38
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$ 665,258	11	\$ 616,948	10
<b>RESULTADO DESPUÉS DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	\$ 1,581,208	26	\$ 1,663,736	28
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	\$ 333,202	6	\$ 445,690	7
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y P.T.U.</b>	\$ 1,248,006	21	\$ 1,218,046	20
PROVISIÓN PARA IMPUESTOS Y	\$ 127,491	2	\$ 126,155	2
<b>RESULTADO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y P.T.U.</b>	\$ 1,120,515	19	\$ 1,091,891	18
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-\$ 10,818	0	-\$ 9,036	0
<b>RESULTADO NETO POR OPERACIONES CONTINUAS</b>	\$ 1,109,697	18	\$ 1,082,855	18
RESULTADO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS (NETO)	\$ -	0	\$ -	0
<b>RESULTADO NETO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS</b>	\$ 1,109,697	18	\$ 1,082,855	18
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO)	\$ -	0	\$ -	0
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO POR CAMBIOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD (NETO)	\$ -	0	\$ -	0
<b>RESULTADO NETO</b>	\$ 1,109,697	18	\$ 1,082,855	18
PARTICIPACIÓN MINORITARIA	\$ -	0	\$ -	0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	\$ 1,109,697	18	\$ 1,082,855	18

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(Miles de Pesos)  
**TV AZTECA, S.A. DE C.V.**

CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>\$ 16,769,634</b>	<b>100</b>	<b>\$ 18,061,472</b>	<b>100</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 4,779,228</b>	<b>28</b>	<b>\$ 5,705,536</b>	<b>32</b>
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	\$ 850,404	5	\$ 1,366,476	8
CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$ 2,367,054	14	\$ 3,034,018	17
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$ 996,198	6	\$ 780,410	4
INVENTARIOS	\$ 564,572	3	\$ 524,632	3
OTROS ACTIVOS	\$ -	0	\$ -	0
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 3,315,832</b>	<b>20</b>	<b>\$ 3,805,785</b>	<b>21</b>
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$ 1,516,859	9	\$ 1,792,541	10
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS				
ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	\$ 1,798,973	11	\$ 2,013,244	11
OTRAS INVERSIONES	\$ -	0	\$ -	0
<b>INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>\$ 2,344,906</b>	<b>14</b>	<b>\$ 2,157,186</b>	<b>12</b>
INMUEBLES	\$ 1,843,157	11	\$ 1,767,923	10
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 3,625,215	22	\$ 2,856,365	16
OTROS EQUIPOS	\$ 1,317,065	8	\$ 1,348,221	7
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$ 4,549,316	27	\$ 3,820,901	21
CONSTRUCCIONES EN	\$ 153,785	1	\$ 5,578	0
<b>ACTIVO DIFERIDO (NETO)</b>	<b>\$ 5,134,834</b>	<b>31</b>	<b>\$ 4,889,578</b>	<b>27</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>\$ 1,194,834</b>	<b>7</b>	<b>\$ 1,503,387</b>	<b>8</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>\$ 12,690,054</b>	<b>76</b>	<b>\$ 13,053,436</b>	<b>72</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 3,821,044</b>	<b>23</b>	<b>\$ 1,894,085</b>	<b>10</b>
PROVEEDORES	\$ 178,733	1	\$ 307,271	2
CRÉDITOS BANCARIOS	\$ 1,781,121	11	\$ 597,357	3
CRÉDITOS BURSÁTILES	\$ 581,525	3	\$ -	0
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 85,282	1	\$ 45,019	0
OTROS PASIVOS	\$ 1,194,383	7	\$ 944,438	5
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 4,670,952</b>	<b>28</b>	<b>\$ 5,579,217</b>	<b>31</b>
CRÉDITOS BANCARIOS	\$ 436,730	3	\$ 621,961	3
CRÉDITOS BURSÁTILES	\$ 2,934,975	18	\$ 3,542,991	20
OTROS CRÉDITOS	\$ 1,299,247	8	\$ 1,414,265	8
<b>CRÉDITOS DIFERIDOS</b>	<b>\$ 4,178,137</b>	<b>25</b>	<b>\$ 5,496,573</b>	<b>30</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>\$ 19,921</b>	<b>0</b>	<b>\$ 83,591</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 4,079,580</b>	<b>24</b>	<b>\$ 5,008,036</b>	<b>28</b>
<b>PARTICIPACIÓN MINORITARIA</b>	<b>\$ -</b>	<b>0</b>	<b>\$ -</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO</b>	<b>\$ 4,079,580</b>	<b>24</b>	<b>\$ 5,008,036</b>	<b>28</b>
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>\$ 965,745</b>	<b>6</b>	<b>\$ 1,445,212</b>	<b>8</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$ 924,790	6	\$ 791,640	4
ACTUALIZACIÓN CAPITAL SOCIAL	\$ 27,911	0	\$ 22,490	0
PRIMA EN VENTA DE	\$ 13,044	0	\$ 631,082	3
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE	\$ -	0	\$ -	0
<b>CAPITAL GANADO (PERIODO)</b>	<b>\$ 3,113,835</b>	<b>19</b>	<b>\$ 3,562,824</b>	<b>20</b>
RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVA DE	\$ 709,432	4	\$ 3,476,793	19
RESERVA PARA RECOMPRA DE	\$ 3,392,017	20	\$ 858,330	5
EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACT. CAP. CON.	-\$ 2,097,311	-13	-\$ 1,855,154	-10
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 1,109,697</b>	<b>7</b>	<b>\$ 1,082,855</b>	<b>6</b>
<b>SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$ 16,769,634</b>	<b>100</b>	<b>\$ 18,061,472</b>	<b>100</b>

## **4.4 MÉTODO DE TENDENCIAS**

Es el método de análisis que consiste en observar el comportamiento de los diferentes rubros del Balance general y del Estado de resultados, para detectar algunos cambios significativos que pueden tener su origen en errores administrativos.

Este método nos permite conocer la dirección y velocidad de los cambios que se han dado en la situación financiera de la empresa a través del tiempo, por lo que se considera como un método de análisis horizontal.

### **4.4.1 CARACTERÍSTICAS**

Al igual que el método de porcentajes integrales, este nos ayuda a la detección de fallas; pero es solamente un método explorativo, por lo que siempre es necesario investigar más a fondo para encontrar las causas de las fallas.

Para efectuar un análisis mediante este método, es necesario determinar los cambios sufridos en los saldos de los rubros de los estados financieros que nos interesa analizar.

Puede aplicarse a cualquier estado financiero, cumpliéndose los siguientes requisitos:

1. Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.
2. Las normas de valuación deben ser las mismas para los efectos financieros que se presentan.
3. Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo periodo.
4. Nos indica probables anomalías que se encuentren en la empresa por lo que el analista de estados financieros debe hacer estudios posteriores para poder determinar las causas o la mala situación de la empresa recomendando las medidas que a su juicio juzgue pertinentes.

#### **Año base e índices de tendencias**

La aplicación de este método requiere de la elección de un año base que va a servir como referencia o punto de partida de los cálculos para poder observar la tendencia que está siguiendo cada concepto.

Para calcular los cambios sufridos en cada rubro una vez determinada la base, solamente debes dividir el saldo del rubro que te interese de cada año, entre el saldo base y el resultado lo multiplicas por 100, con lo que obtendrás un resultado conocido como índice de tendencia.

Para calcular los cambios sufridos en cada año y en cada rubro, es necesario determinar el índice de tendencia respectivo.

### **Fórmula para el cálculo del índice de tendencia**

$$\text{Índice de tendencia} = \frac{\text{Saldo del año en cuestión}}{\text{Saldo del año base}} \times (100)$$

Para obtener la tendencia relativa.

Cifra comparada relativa ( - ) cifra base relativa.

O bien

$$\frac{(\text{Cifra comparada} - \text{cifra base})}{\text{Cifra base}} \times 100$$

Una vez obtenidos los índices, es muy conveniente graficarlos para ver con claridad cómo se está comportando tu empresa financieramente.

En ocasiones, es conveniente que se utilice una misma gráfica para presentar la tendencia de 2, 3 o hasta 4 conceptos, pero no es recomendable que presentes muchos conceptos en la misma gráfica, ya que puedes perderte con tantos datos y líneas.

### **ANÁLISIS DE LOS ESTADOS**

Ahora, se analizan las partes fundamentales del estado de resultados, en donde se observa la tendencia de las ventas, comparada con el costo de ventas, gastos de operación y utilidad neta.

#### **Pasos:**

- Seleccionar el año base.
- Expresar los rubros de los estados financieros como un porcentaje de su cantidad correspondiente en el año base ò calcular el porcentaje que representa una partida en un tiempo respecto de la misma en el período base.

**Ejemplo:** Estado de Resultados.

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ventas	\$ 400,000	\$ 420,000	\$ 428,000

**Porcentaje de tendencia:**

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ventas	100%	105%	107%

**Casos Practico #1** Aplicar el método de tendencias

**ESTADO DE RESULTADOS**  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y 2004  
(Miles de Pesos)  
GRUPO TELEVISIA, S.A.

CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>VENTAS NETAS</b>	\$ 22,472,485	105.71	\$ 21,259,286	100
COSTO DE	\$ 11,790,816	96.27	\$ 12,247,326	100
<b>RESULTADO BRUTO</b>	\$ 10,681,669	118.53	\$ 9,011,960	100
GASTOS DE	\$ 3,489,635	109.15	\$ 3,196,985	100
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	\$ 7,192,034	123.68	\$ 5,814,975	100
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$ 1,441,017	133.27	\$ 1,081,250	100
<b>RESULTADO DESPUÉS DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	\$ 5,751,017	121.49	\$ 4,733,725	100
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	\$ 566,888	65.65	\$ 863,510	100
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y P.T.U.</b>	\$ 5,184,129	133.95	\$ 3,870,215	100
PROVISIÓN PARA IMPUESTOS Y	\$ 1,196,945	146.34	\$ 817,945	100
<b>RESULTADO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y P.T.U.</b>	\$ 3,987,184	130.63	\$ 3,052,270	100
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	\$ 174,492	30.44	\$ 573,321	100
<b>RESULTADO NETO POR OPERACIONES CONTINUAS</b>	\$ 4,161,676	114.79	\$ 3,625,591	100
RESULTADO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS (NETO)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>RESULTADO NETO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS</b>	\$ 4,161,676	114.79	\$ 3,625,591	100
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO)	\$ -	0.00	\$ -	100
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO POR CAMBIOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD (NETO)	\$ 179,533	17.19	\$ 1,044,378	100
<b>RESULTADO NETO</b>	\$ 3,982,143	154.27	\$ 2,581,213	100
PARTICIPACIÓN MINORITARIA	\$ 430,005	725.09	\$ 59,304	100
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	\$ 3,552,138	140.85	\$ 2,521,909	100

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(Miles de Pesos)  
**GRUPO TELEVISIA, S.A.**

CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL		TRIMESTRE AÑO ANTERIOR	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	\$ 61,352,188	99.5	\$ 61,657,016	100
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	\$ 20,889,591	99.7	\$ 20,952,413	100
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	\$ 11,142,814	102.1	\$ 10,910,821	100
CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$ 4,053,314	105.7	\$ 3,833,718	100
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$ 1,089,388	85.4	\$ 1,275,035	100
INVENTARIOS	\$ 3,809,011	88.9	\$ 4,283,756	100
OTROS ACTIVOS	\$ 795,064	122.5	\$ 649,083	100
<b>LARGO PLAZO</b>	\$ 6,596,614	92.6	\$ 7,122,253	100
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$ -	0.0	\$ -	0
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS				0
ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	\$ 6,414,795	93.8	\$ 6,839,193	100
OTRAS INVERSIONES	\$ 181,819	64.2	\$ 283,060	100
<b>INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	\$ 19,071,323	98.4	\$ 19,390,581	100
INMUEBLES	\$ 13,166,984	99.6	\$ 13,226,409	100
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 19,542,455	126.4	\$ 15,463,195	100
OTROS EQUIPOS	\$ 3,026,796	101.1	\$ 2,995,262	100
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$ 17,060,728	130.7	\$ 13,054,956	100
CONSTRUCCIONES EN	\$ 395,816	52.0	\$ 760,761	100
<b>ACTIVO DIFERIDO (NETO)</b>	\$ 10,575,207	111.5	\$ 9,488,607	100
OTROS ACTIVOS	\$ 4,219,453	89.7	\$ 4,703,162	100
				0
<b>PASIVO TOTAL</b>	\$ 34,616,642	99.3	\$ 34,851,716	100
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	\$ 5,544,282	79.3	\$ 6,994,836	100
PROVEEDORES	\$ 2,300,114	106.9	\$ 2,152,453	100
CRÉDITOS BANCARIOS	\$ 126,618	96.0	\$ 131,864	100
CRÉDITOS BURSÁTILES	\$ 57,517	2.4	\$ 2,359,195	100
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 426,998	104.3	\$ 409,216	100
OTROS PASIVOS	\$ 2,633,035	135.6	\$ 1,942,108	100
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	\$ 20,115,611	101.3	\$ 19,855,469	100
CRÉDITOS BANCARIOS	\$ 3,800,614	182.4	\$ 2,083,352	100
CRÉDITOS BURSÁTILES	\$ 14,658,502	93.9	\$ 15,605,114	100
OTROS CRÉDITOS	\$ 1,656,495	76.4	\$ 2,167,003	100
CRÉDITOS DIFERIDOS	\$ 8,778,270	109.7	\$ 8,001,411	100
OTROS PASIVOS	\$ 178,479	0.0	\$ -	0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	\$ 26,735,546	99.7	\$ 26,805,300	100
<b>PARTICIPACIÓN MINORITARIA</b>	\$ 211,131	-103.7	\$ 203,593	100
<b>CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO</b>	\$ 26,524,415	98.2	\$ 27,008,893	100
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	\$ 13,881,586	100.0	\$ 13,881,586	100
CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$ 2,524,174	100.0	\$ 2,524,174	100
ACTUALIZACIÓN CAPITAL SOCIAL	\$ 7,210,783	100.0	\$ 7,210,783	100
PRIMA EN VENTA DE	\$ 4,146,629	100.0	\$ 4,146,629	100
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE	\$ -	0.0	\$ -	0
<b>CAPITAL GANADO (PERIODO)</b>	\$ 12,642,829	96.3	\$ 13,127,307	100
RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVA DE	\$ 6,387,347	91.9	\$ 6,947,124	100
RESERVA PARA RECOMPRA DE	\$ 5,654,834	100.0	\$ 5,654,834	100
EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACTUALIZACIÓN CAPITAL C	\$ 2,951,490	-147.8	\$ 1,996,560	100
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	\$ 3,522,138	139.7	\$ 2,521,909	100

## **VENTAJAS Y DESVENTAJAS**

La ventaja de este método es el uso de números relativos, ya que en última instancia los números índices no son sino números relativos; en este caso, durante el cálculo se va obteniendo automáticamente una idea de su magnitud, ya que su valor se relaciona siempre con una base; al mismo tiempo, con su lectura nos podemos dar cuenta de su tendencia o sentido hacia el cual se ha dirigido el concepto cuya serie se representa.

También presenta desventajas como lo es olvidarse de los números absolutos que representan y por lo tanto, no considerar su verdadera magnitud en términos monetarios. La verdadera utilidad de este método puede encontrarse cuando se calculan dos o tres series correspondientes a valores o conceptos que guardan relación entre sí.

### **4.5 METODO DE RAZONES FINANCIERAS**

Uno de los métodos más útiles y más comunes dentro del análisis financiero es el conocido como método de razones financieras, también conocido como método de razones simples.

Este método consiste en “determinar las relaciones existentes entre los diferentes rubros de los estados financieros, para que mediante una correcta interpretación puedas obtener información acerca del desempeño anterior de la empresa y su postura financiera para el futuro cercano”.

Una razón expresa la relación matemática entre dos o más cantidades, de ahí que mediante estas puedan calcular la relación existente entre algunos conceptos de los estados financieros.

Para que las razones tengan algún significado, deben ser determinadas entre dos o más conceptos cuya relación tenga algún significado, de ahí que las razones financieras nos ayudan a determinar las relaciones existentes entre diferentes rubros de los estados financieros.

Al realizar este tipo de análisis, es necesario tener un parámetro de comparación de las razones financieras, por lo que podemos compararlas contra las razones financieras de años anteriores, las razones financieras que resulten de tu planeación o bien las razones financieras de otra empresa de la misma industria y de la misma rama de actividad económica.

Es indispensable saber que lo más importante de este método es el juicio y la inteligencia del analista para interpretar correctamente las razones obtenidas, ya que las razones financieras por sí solas no te dicen nada, mientras que una correcta interpretación te puede señalar algunas situaciones claves que merecen una investigación más profunda.

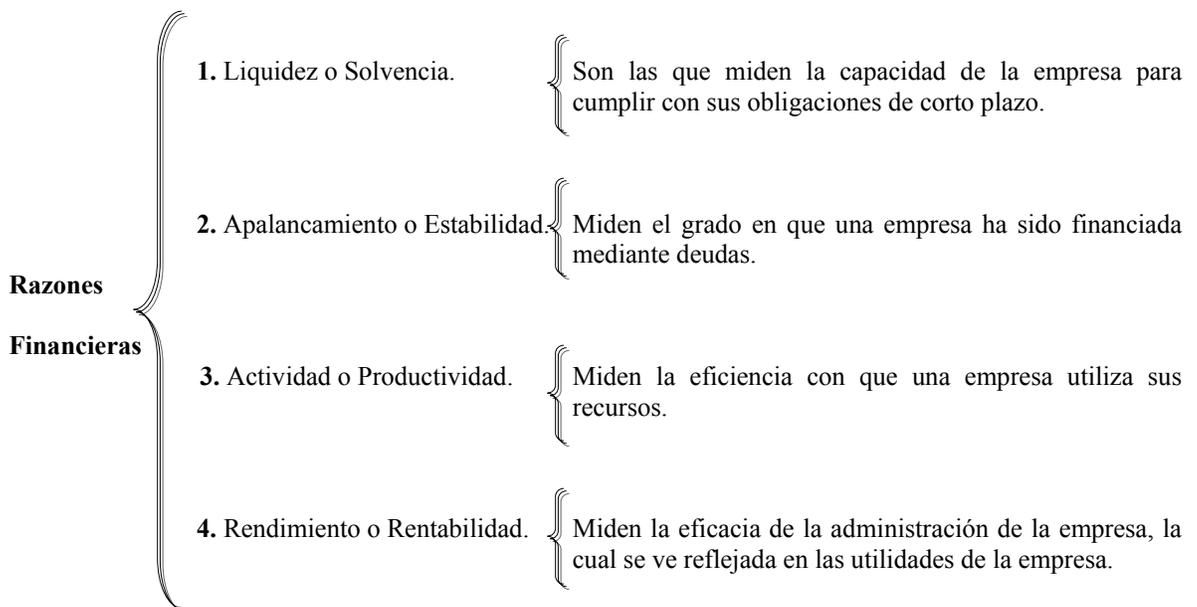
También es necesario que sepas que las razones financieras, como otras herramientas de análisis, están orientadas hacia el futuro, ya que en el presente no podemos tomar decisiones que modifiquen el pasado.

Por ello, es necesario que trates de estimar las condiciones futuras que pueden afectar el éxito de una determinada decisión; tal es el caso de factores económicos (inflación), legales (reformas fiscales), políticos y sociales.

El éxito del análisis financiero depende del criterio y juicio del analista

#### 4.5.1 CLASIFICACIÓN

Para un mejor entendimiento y aplicación de las razones financieras, se han dividido éstas en cuatro grupos principales, dependiendo de los propósitos del análisis, en particular; a continuación, te presentamos esta división:



#### RAZONES DE LIQUIDEZ

Las razones de solvencia miden la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo

Las principales razones de solvencia son las siguientes:

1. Razón circulante. Relaciona el activo circulante con el pasivo a corto plazo de una empresa, con el objeto de conocer si estás en posibilidades de pagar lo que debes en el corto plazo. Si el resultado no es satisfactorio,

habrá que pensar en una solución para mejorar tu situación financiera. Este índice permite conocer con cuanto se dispones para hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

**1.- Activo Circulante a Pasivo Circulante**

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

2. Prueba del ácido: Esta razón es un poco más estricta que la anterior. Restar el valor de los inventarios al activo circulante (por considerar la posible dificultad de convertirlos en dinero) evidentemente nos va a dar una razón más pequeña. En estricto sentido, si no restáramos los inventarios, significaría que podríamos pagar nuestras deudas con ellos.

Al obtener esta razón, es necesario también considerar que los inventarios pudieran estar constituidos por productos perecederos, por lo que habría que considerar la utilidad del cálculo de esta razón.

Realmente, es una forma conservadora o pesimista de medir la solvencia de una empresa, pero nunca sabes lo que puede suceder en un futuro, y por ello es recomendable aplicarla.

Como puedes observar, al hablar de solvencia, no trabajamos con el pasivo a largo plazo. La razón principal es que las consideraciones sobre solvencia tienen sentido en el corto plazo (12 meses o menos). Y no en el largo plazo, porque la verdad no sabemos lo que pasará dentro de un año.

Una empresa requiere de solvencia suficiente, pero debemos procurar no tener recursos ociosos o sin invertir

**2. Activo Circulante menos Inventarios a Pasivo Circulante**

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

**3. Activo Circulante a Pasivo Total**

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

**4. Activo Disponible a Pasivo Circulante**

$$\frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} * 100$$

## RAZONES DE APALANCAMIENTO

Una empresa estable es aquella que tiene una buena estructura de capital.

Ahora vamos a ver cuál es la situación financiera de la empresa observando la relación entre el dinero que tienen los socios invertido y lo que debe el negocio y en dónde está invertido el dinero.

La utilidad de estas razones radica en que, gracias a ellas, podemos contestar algunas preguntas como las siguientes:

1. ¿La estructura financiera de la empresa (relación pasivo y capital contable) es proporcionada?
2. ¿La estructura financiera está desequilibrada debido a un exceso de pasivos a largo plazo, mientras que el pasivo a corto plazo es muy bajo?
3. ¿Es posible que la empresa pueda endeudarse más?

### ***1. Pasivo Total a Activo Total***

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} * 100$$

### ***2. Pasivo Total a Capital Contable***

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO}}$$

### ***3. Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total***

$$\frac{\text{PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA} + \text{PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA}}{\text{PASIVO TOTAL}} * 100$$

### ***4. Pasivo Largo Plazo a Activo Fijo***

$$\frac{\text{PASIVOS A LARGO PLAZO}}{\text{INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO}} * 100$$

**5. Resultado de Operación a Intereses Pagados**

$$\frac{\text{RESULTADO DE OPERACIÓN}}{\text{INTERESES PAGADOS}}$$

**6. Ventas Netas (doce meses) a Pasivo Total**

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

**RAZONES DE ACTIVIDAD**

Este tipo de razones nos permiten medir y conocer la eficiencia de las empresas en cuanto al uso de sus activos para llevar a cabo sus operaciones.

**1. Ventas netas (doce meses) a activo total**

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

**2. Ventas Netas a Activo Fijo**

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO}}$$

**3. Rotación de Inventarios [\*]**

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS}}$$

**4. Días de Ventas por Cobrar**

$$\frac{\text{CIENTOS Y DOCUMENTOS POR COBRAR}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 90 \times N. DE TRIMESTRE$$

**5. Intereses Pagados a Pasivo Total con Costo [\*]**

$$\frac{\text{INTERESES PAGADOS}}{\text{CREDITOS BANCARIOS} + \text{CREDITOS BURSATILES} + \text{CREDITOS BANCARIOS} + \text{CREDITOS BURSATILES} + \text{OTROS PASIVOS CIRC.} + \text{OTROS CREDITOS}} * 100$$

**RAZONES DE RENDIMIENTO**

Este tipo de razones miden la eficiencia de las operaciones llevadas por la administración, eficiencia reflejada mediante la obtención de las utilidades provenientes de las ventas y la utilización de inversiones.

**1. Resultado Neto a Ventas Netas**

$$\frac{\text{RESULTADO NETO}}{\text{VENTAS NETAS}} * 100$$

**2. Resultado Neto (doce meses) a Capital Contable**

$$\frac{\text{RESULTADO NETO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} * 100$$

**4. Resultado Neto (doce meses) a Activo Total**

$$\frac{\text{RESULTADO NETO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} * 100$$

**5. Dividendos en Efectivo a Resultado Neto del Ejercicio Anterior**

$$\frac{\text{DIVIDENDOS PAGADOS EN EL PERIODO}}{\text{RESULTADO NETO MAYORITARIO DEL EJERCICIO ANTERIOR}} * 100$$

**6. Resultado por Posición Monetaria a Resultado Neto**

$$\frac{\text{RESULTADO POR POSICION MONETARIA}}{\text{RESULTADO NETO}} * 100$$

## FLUJO DE EFECTIVO

### *1. Flujo Derivado del Resultado Neto a Ventas Netas*

$$\frac{\text{FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO}}{\text{VENTAS NETAS}} * 100$$

### *2. Flujo Derivado de Cambios en el Capital de Trabajo a Ventas Netas*

$$\frac{\text{FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO}}{\text{VENTAS NETAS}} * 100$$

### *3. Recursos Generados (Utilizados) por la Operación a intereses pagados*

$$\frac{\text{RECURSOS GENERADOS (UTILIZADO S) POR LA OPERACION}}{\text{INTERESES PAGADOS}}$$

### *4. Financiamiento Ajeno a Recursos Generados (Utilizados) por Financiamiento*

$$\frac{\text{FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO}}{\text{RECURSOS GENERADOS (UTILIZADO S) POR FINANCIAMIENTO}} * 100$$

### *5. Financiamiento Propio a Recursos Generados (Utilizados) por Financiamiento*

$$\frac{\text{FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO}}{\text{RECURSOS GENERADOS (UTILIZADO S) POR FINANCIAMIENTO}} * 100$$

### *6. Adquisición de Inmuebles, Planta y Equipo a Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Inversión*

$$\frac{\text{ADQUISICION DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO}}{\text{RECURSOS GENERADOS (UTILIZADO S) POR ACTIVIDADES DE INVERSION}} * 100$$

## Ejemplo

**Edoardos Martin, S.A. De C.V.**  
Razones Y Proporciones  
Información Consolidada.

CONCEPTO	DESARROLLO	RESULTADO	INTERPRETACION
<b>Rendimiento:</b>			
Resultado Neto A Ventas Netas	<u>RN (21,676)</u> VN 371,498	(5.83%)	Se obtuvo un rendimiento del (5.83)% sobre las ventas netas.
Resultado Neto A Capital Contable	<u>RN (45,348)</u> CC 364,074	(12.46)%	Se obtuvo un rendimiento del (12.46)% sobre la inversión de los accionistas.
Resultado Neto A Activo Total	<u>RN (45,348)</u> AT 569,650	(7.96)%	Con la inversión total que realizó la empresa, se obtuvo un rendimiento del (7.96)%.
Dividendos En Efectivo A Resultado Neto Del Ejercicio Anterior	<u>DE 0</u> RNEA (16,181)	0.00%	Los accionistas recibieron un 0.00% de la proporción que les correspondía por el ejercicio anterior.
Resultado Por Posición Monetaria A Resultado Neto.	<u>RPPM 56</u> RN (21,676)	0.26%	Se obtuvo una ganancia del poder adquisitivo del 0.26% de la posición monetaria con respecto al resultado neto.
<b>Actividad</b>			
Ventas Netas A Activo Total	<u>VN 537,552</u> AT 569,650	0.94 veces	Por cada peso de ventas netas, se tienen 94 centavos de activo total.
Ventas Netas A Activo Fijo	<u>VN 537,552</u> AF 203,545	2.64 veces	La inversión realizada en activo fijo obtiene una productividad de 2.64 veces sobre las ventas netas.
Rotación De Inventarios	<u>CV 88,129</u> INV. PROM. 47,381	1.86 veces	La rotación de inventarios se da 1.86 veces al año.
Días De Ventas Por Cobrar	<u>CPC 37,150</u> VN 371,498	36 días	Las cuentas por cobrar se recuperan en 36 días.

Intereses Pagados A Pasivo Total Con Costo	<u>IP 65</u> PTCC 98,952	0.07%	Del financiamiento obtenido, pago 0.07% de intereses.
<b>Apalancamiento</b>			
Pasivo Total A Activo Total	<u>PT 205,576</u> AT 569,650	36.09%	La empresa está financiada en un 36.09% por terceros.
Pasivo Total A Capital Contable	<u>PT 205,576</u> CC 364,074	0.56 veces	Por cada peso del capital contable que tenemos, se paga 0.56 pesos de mi pasivo total.
Pasivo En Moneda Extranjera A Pasivo Total	<u>PME 12,054</u> PT 205,576	5.86%	Del total de las deudas, el 5.86% es de proveedores extranjeros.
Pasivo A Largo Plazo A Activo Fijo	<u>PLP 1,371</u> AF 203,545	0.67%	Por cada peso del activo fijo, la empresa está financiada en un 0.67% por terceros a largo plazo.
Resultado De Operación A Intereses Pagados	<u>RO (5,146)</u> IP 65	(79.17) veces	La empresa tiene una utilidad de operación para hacer frente a sus intereses de (79.17) veces.
Ventas Netas A Pasivo Total	<u>VN 537,552</u> PT 205,576	2.61 veces	Con las ventas netas de la empresa se puede cubrir el financiamiento con terceros 2.61 veces.
<b>Liquidez</b>			
Activo Circulante A Pasivo Circulante	<u>AC 288,418</u> PC 97,230	2.97 veces	Por cada peso que debe la empresa a corto plazo, puede hacerle frente con 2.97 pesos. Margen de seguridad saludable es de 2.97
Activo Circulante Menos Inventarios A Pasivo Circulante	<u>AC 288,418 – I 186,012</u> PC 97,230	1.05 veces	La empresa tiene 1.05 pesos de disposición inmediata para cubrir sus deudas a corto plazo.
Activo Circulante A Pasivo Total	<u>AC 288,418</u> PT 205,576	1.40 veces	La empresa puede hacer frente a sus deudas totales 1.40 veces con su activo circulante.

Activo Disponible A Pasivo Circulante	<u>AD 14,902</u> PC 97,230	15.33%	La empresa con su activo disponible en caja puede pagar 15.33% de su pasivo a corto plazo.
<b>Estado De Cambios:</b>			
Flujo Derivado Del Resultado Neto A Ventas Netas	<u>FDRN 11,854</u> VN 371,498	3.19%	El flujo derivado del resultado neto, representa un 3.19% de las ventas netas.
Flujo Derivado De Cambios En El Capital De Trabajo A Ventas Netas	<u>FDCCT (27,193)</u> VN 371,498	(7.32)%	El flujo derivado de los cambios en el capital de trabajo, representan un (7.32)% de las ventas netas.
Recursos Generados (Utilizados) Por La Operación A Intereses Pagados	<u>RGUXO (15,339)</u> IP 65	(235.98) veces	Los recursos utilizados de operación, representan (235.98) veces los intereses que se pagaron.
Financiamiento Ajeno A Recursos Generados (Util.) Por Finan.	<u>FA (11489)</u> RGUXF (11,489)	100.00%	El 100% de los recursos utilizados por financiamiento de la empresa, son del financiamiento ajeno.
Financiamiento Propio A Recursos Generados (Util.) Por Finan.	<u>FP 0</u> RGUXF (11,489)	0%	No existen recursos propios, del total de los recursos utilizados por financiamiento.
Adq. De Inmuebles, Planta Y Equipo A Recursos Generados (Util.) En Act. De Inv.	<u>AIPE (4,009)</u> RGUAI (4,009)	100%	Del total de los recursos utilizados en act. De inversión, el 100% representa adquisición de inmuebles, planta y equipo.

#### 4.6 TÉCNICAS PRÁCTICAS DE INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

**TECNICAS UTILIZADAS:** Análisis y comparación

**ANALISIS.-** Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos.

**COMPARACION.-** Es un estudio simultáneo de dos o más conceptos y cifras del contenido de los Estados Financieros y poder emitir juicios personales.

**Requisitos:** Que existan 2 o más cifras y que sean comparables (homogéneos).

**Además de aplicar las técnicas del análisis y la comparación: se debe aplicar sobre todo** el sentido común, conocimientos adquiridos a través de su educación formal, experiencia, capacidad analítica.

1. Para conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
2. Descubrir enfermedades en la empresa.
3. Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios.
4. . Proporcionar información clara, sencilla y accesible, en forma escrita a:

✓  **Acreedores.-**

1. Porque les interesa determinar la capacidad de pago de sus clientes o extranjeros a corto o largo plazo.
2. Para determinar la garantía que respaldan sus créditos.

✓  **Proveedores.-**

1. Para conocer la capacidad de ventas de sus clientes.
2. Para conocer la capacidad de producción de sus clientes.
3. Para conocer la capacidad de pago de sus clientes, para determinar:
  - a) Que se les puede vender.
  - b) Cuando se les puede vender.
  - c) Cuando nos podrán pagar.

✓  **Acreedores Bancarios**

1. Para conocer la situación financiera de sus clientes
2. Las perspectivas de crédito de sus clientes
3. La cuantía y especificación de las garantías que proporcionan sus clientes

✓  **Propietarios.-** Para conocer el:

1. Volumen adecuado de ingresos.

2. Los costos de producción, administración, venta y financiamiento adecuados.
  3. Que la utilidad, dividendo o rendimiento esté en relación con los ingresos, costos, gastos y capital invertido.
  4. Que la utilidad, rendimiento o dividendo sea: Razonable, adecuado y suficiente, relativamente.
  5. Que la inversión esté asegurada, garantizada.
- ✓  **A los inversionistas.** Acreedores a largo plazo, tenedores de obligaciones, les interesa determinar:
1. La relación que existe entre el capital invertido y los intereses obtenidos.
  2. La situación económica de sus clientes.
  3. La seguridad y garantía de la inversión.
- ✓  **Audidores,** Es útil para:
1. Determinar la eficiencia o deficiencia del sistema de control interno con el objeto de:
    - a) Planear eficientemente el programa de auditoría.
    - b) Ver la posibilidad de aplicar la técnica del muestreo.
- ✓  **Directivos,-** para conocer:
1. La posibilidad de obtener créditos.
  2. Aumentar los ingresos de la empresa.
  3. Disminuir costos y gastos de la empresa.
  4. Control de la situación financiera de la empresa.
  5. Control eficiente de las operaciones de la empresa.
  6. Para efectos de información.
- ✓  **SHCP.-** Para efectos de:
1. Control de impuestos y causantes.
  2. Calculo y revisión de impuestos.
  3. Revisión de dictámenes de contadores públicos.
  4. Estimación de impuestos.
- ✓  **Trabajadores.-** para efectos de:
1. 1. Cálculo y revisión de la participación de las utilidades.
  2. 2. Revisión de contratos colectivos de trabajo.
  3. 3. Prestaciones sociales.

✓  **Consultores y asesores de empresas** para efectos de:

1. Información de sus clientes.
2. Prestación de servicios.

El analista financiero debe tener pláticas previas con el cliente para poder determinar:

1. Que clase de trabajo desea.
2. Los estados financieros que estarán a nuestra disposición.
3. Fecha de inicio del trabajo.
4. Fecha aproximada de entrega del informa.
5. Importe de los honorarios.

## **CONCLUSION**

Los métodos de análisis financiero nos permiten planificar y tener un control en la evolución de una empresa, arrojando información útil para la toma de decisiones que ayuda a fortalecer y consolidar la posición de su empresa. Son una herramienta que nos permite conocer cómo se comporta cada uno de los renglones que componen los estados financieros de cualquier empresa proporcionando suficientes elementos de juicio que permitan tomar decisiones.

También se podrá verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para lograr el objetivo primordial de posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a sus competidores.

De aquí la importancia de saber el verdadero y real significado de cómo se llevan a cabo las negociaciones en el mundo entre personas físicas o morales y/o proveedores y acreedores, analizando la función del dinero a través del tiempo en el cual se capitalizan los intereses para generar más del mismo, anteponiéndose de ambas partes en títulos o valores de crédito sea cual sea.

La idea de los modelos matemáticos surge con el fin de crecimiento y expansión de las entidades, la forma de cómo utilizar el dinero y hacerlo crecer, de no tenerlo estático y sin función alguna, tomando en cuenta variables tales como la inflación que devalúa el mismo a través del tiempo. Esto significa que tendría un menor valor adquisitivo en un momento futuro.

## CAPITULO IV

### ELEMENTOS DE MATEMÁTICAS FINANCIERAS

#### 5.1 CARACTERISTICAS

1- Es una herramienta básica y profesional, para la toma de decisiones en el área financiera y necesaria para cualquier profesional, que esté relacionado con el manejo de recursos financieros propios, ajenos o de una empresa.

2- Proporcionan el más amplio soporte para manejar las técnicas del análisis económico de proyectos de inversión.

#### **Elementos Básicos:**

##### **1- Interés simple:**

- a)- Valor del dinero en el tiempo.
- b)- Ecuaciones de valores equivalentes.

##### **2- Interés compuesto:**

- a)- Tasas equivalentes.
- b)- Valor del dinero en el tiempo.
- c)- Ecuaciones de valores equivalentes y tiempo equivalente.
- d)- Cambio de tasa de inversión.

##### **3- Anualidades con tabla de amortización:**

- a)- Vencidas.
- b)- Anticipadas.
- c)- Diferidas

#### **INTERÈS SIMPLE**

Es el que proporciona un capital sin agregar rédito vencido, dicho de otra manera, es el que devenga un capital sin tener en cuenta los intereses anteriores.

**a) Valor del dinero en el tiempo:**

**Notación:**

C= Capital.

n= Tiempo.

S= Monto.

i= Tasa de interés.

I= Interés.

**Posibles Sinónimos:**

Capital: Préstamos, Deuda, Crédito, Inversión, Depósito, Valor Presente, Valor Actual, Valor de Contado.

Interés: Ganancia, Utilidad.

Monto: Cantidad Incluidos intereses, total acumulado, cantidad al cabo de..., total final, fondo acumulado.

**Formulas:**

$$S = C + I$$

$$I = (C) (i) (n)$$

**Caso Práctico #1:**

Una persona invierte \$8,000.00 pesos a plazo fijo de 6 meses con una tasa del 1.25% mensual, ¿Qué cantidad, incluidos intereses, recibirá al cabo de dicho plazo?

**Solución:**

Datos:

C= \$8,000.00 pesos

i= 1.25% mensual

n= 6 meses

S= ?

$$S = C + I$$

$$I = (C) (i) (n)$$

$$I = (8,000) (1.25\%) (6)$$

$$I = 600 \text{ pesos.}$$

**S= \$8000.00 + \$600.00 = Recibirá \$8,600.00 pesos al término del plazo.**

### Caso Práctico #2:

Una persona invierte \$7,500.00 pesos a una tasa del 30% ¿Cuánto tiempo tardará en duplicar su capital?

#### Solución:

Datos:

C= \$7,500.00 pesos

$$n = [S/C - 1] / i$$

i= 30%

$$n = [15,000/ 7500 - 1] / 30\%$$

S= \$15,000.00 pesos

$$n = 3.333333333 \text{ años.}$$

n= ?

**n= 3 años, 3 meses, 29 días, 23 horas, 59 minutos, 59 segundos.**

### Caso Práctico #3:

Se compra un artículo con valor de \$7,500.00 pesos bajo las siguientes condiciones: Enganche de \$3,500.00 pesos y un sólo pago de \$6,000.00 pesos a los 18 meses. ¿Cuál será la tasa cobrada?

#### Solución:

Datos:

C. O. = \$7,500.00 pesos

$$i = (I/C) / n$$

Eng. = (\$3,500.00 pesos)

$$i = (2,000/ 4,000) / (18/12)$$

C= \$4,000.00 pesos

$$i = 33.33333333\% \text{ anual.}$$

S= \$6,000.00 pesos

I= \$2,000.00 pesos

n= 18 meses

i= ?

**i= 33.33% Anual.**

### b) Ecuaciones de valores equivalentes:

Se utilizan para decidir entre diferentes posibilidades financieras. Es fundamental plantear las ecuaciones de valores equivalentes, para determinar por medio de ellas cuál de las alternativas es la más conveniente.

**Notación:**

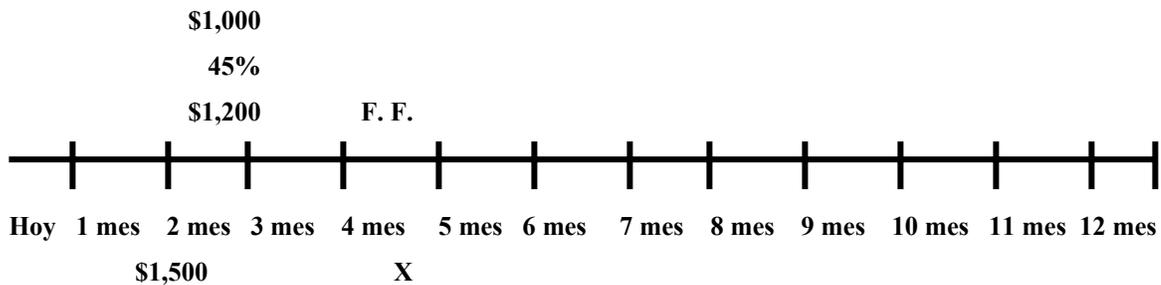
F. F.= Fecha focal: fecha al cual vamos a coincidir los flujos de dinero para la equivalencia, fecha de liquidación de la deuda.

**Caso Práctico #1:**

Una persona tiene dos deudas: \$1,200.00 pesos cargados con el 45% anual a pagar en 3 meses y \$1,000.00 pesos sin intereses a pagar también en 3 meses. A los 2 meses de realizada la operación, acuerda con su acreedor en cambiar la forma de sus pagos, dando \$1,500.00 pesos en ese momento y un pago complementario de “x” pesos en el quinto mes, que salde el total de sus deudas originales. Si esta renegociación se hace al 50% anual simple y se toma como fecha focal el mes 5, calcula el importe del pago complementario “x”.

**Solución:**

Deudas



Pagos

$$1,200[1+(45\%)(3/12)][1+(50\%)(2/12)] + 1,000[1+(50\%)(2/12)] = 1,500[1+(50\%)(3/12)] + x$$

X=\$842.083333330 pesos de importe complementario.

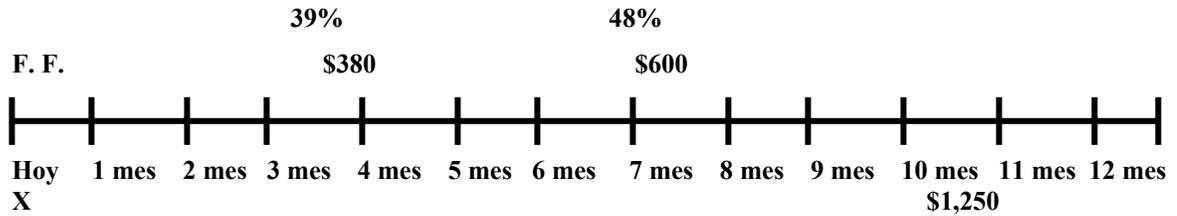
**X=\$842.08 pesos de importe complementario.**

**Caso Práctico #2:**

Una persona contrajo una deuda hace 10 meses por \$600.00 pesos con el 48% anual y que vence dentro de 8 meses; además, debe pagar otra deuda de \$380.00 pesos, contraídos hace 5 meses y que vence dentro de 4 meses con el 39% anual simple. Considerando una tasa del 52% anual, ¿Qué pago debería hacer el día de hoy para saldar sus deudas si se compromete a pagar \$1,250.00 pesos dentro de 12 meses?

**Solución:**

Deudas



Pagos

$$600[1+(48\%)(18/12)][1+(52\%)(8/12)]^{-1}+380[1+(39\%)(9/12)][1+(52\%)(4/12)]^{-1}=1,250[1+(52\%)]^{-1}+x$$

X= \$362.561962611 pesos al día de hoy.

**X= \$362.56 pesos al día de hoy.**

**Caso Práctico #3:**

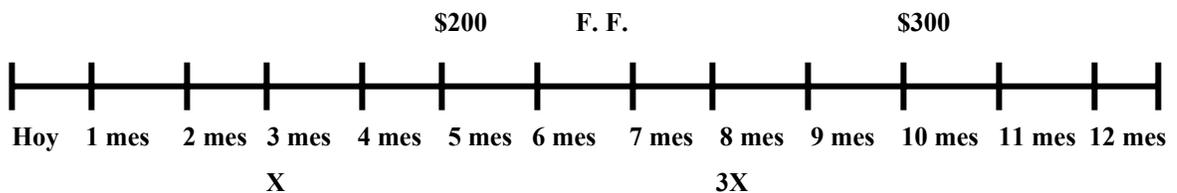
El Sr. Juárez tiene 2 opciones para pagar una factura:

- a)- Pagar \$200.00 pesos a 5 meses y \$300 pesos a los 10 meses.
- b)- Pagar x pesos a los 3 meses y 3x pesos a los 8 meses.

Si las opciones son equivalentes y el dinero vale 50% anual simple, calcula el valor de x y de 3x usando como fecha focal el mes 8, además menciona qué opción es mejor.

**Solución:**

Deudas



Pagos

$$200[1+(50\%)(3/12)]+300[1+(50\%)(2/12)]^{-1}=x[1+(50\%)(5/12)]+3x$$

$X = \$119.26884962$  pesos y  $3x = \$357.806549886$  pesos.

**$X = \$119.27$  pesos y  $3x = \$357.81$  pesos.**

**En total la opción “b” es por \$477.08 pesos menor a los \$500 pesos de la opción “a” y por ende la mejor.**

### 5.3 INTERÈS COMPUESTO

Se le conoce como interés sobre interés, se define como la capitalización de los intereses al término de su vencimiento.

#### **a) Tasas equivalentes:**

Son tasas de interés con diferentes periodos de capitalización que producen el mismo interés compuesto al cabo de un plazo.

Tasa Nominal: es aquella que denota un crecimiento en el monto de dinero, sin ajustar la moneda por inflación.

Tasa Efectiva: es aquella que realmente actúa sobre el capital de la operación financiera.

#### **Notación:**

$j$ = Tasa nominal.

$i$ = Tasa efectiva.

$m$ = Periodos de capitalización para tasa nominal.

$n$ = Periodos de capitalización para tasa efectiva.

#### **Fórmulas:**

$$[1 + (j/m)]^m = (1+i)^n \quad (\text{Nominal a Efectiva por periodos.})$$

$$[1 + (j/m)]^m = [1 + (j/m)]^m \quad (\text{Nominal a Nominal por periodos.})$$

$$(1+i)^n = (1+i)^n \quad (\text{Efectiva a Efectiva por periodos.})$$

#### **Caso Práctico #1:**

¿Cuál es la tasa anual convertible mensualmente que equivale al 18% anual convertible trimestralmente?

**Solución:**

Datos:

$$\begin{aligned} j &= 18\% \text{ C. T.} & [1 + (18\%/4)]^4 &= [1 + (j/12)]^{12} \\ j &= \text{C. M. ?} & j &= 17.736553956\% \text{ C. M.} \end{aligned}$$

**j = 17.74% C. M.**

**Caso Práctico #2:**

¿Cuál es la tasa efectiva anual equivalente al 8% trimestral?

**Solución:**

Datos:

$$\begin{aligned} i &= 8\% \text{ Trimestral} & (1+8\%)^4 &= (1+i) \\ i &= \text{Anual ?} & i &= 36.048896\% \text{ Anual.} \quad \mathbf{i = 36.05\% \text{ Anual.}} \end{aligned}$$

**Caso Práctico #3:**

Calcula la tasa anual convertible semestralmente equivalente a una del 18%.

**Solución:**

Datos:

$$\begin{aligned} i &= 18\% \text{ Anual} & (1+18\%) &= [1+(j/2)]^2 \\ j &= \text{C. S. ?} & j &= 17.2556098240\% \text{ C. S.} \end{aligned}$$

**j = 17.26% C. S.**

**b)- Valor del dinero en el tiempo (monto):**

**Fórmulas:**

$$\begin{aligned} S &= C (1+i)^n \\ C &= S (1+i)^{-n} \end{aligned}$$

### Caso Práctico #1:

Se contrata un préstamo bancario de \$50,000.00 pesos a un plazo de 3 años. La tasa es del 20% anual convertible semestralmente. ¿Cuál será la cantidad a pagar si se liquida dicho adeudo anticipadamente a los 15 meses?

### Solución:

Datos:

C= \$50,000.00 pesos

$$S= 50,000(1+ 20\%/2) ^ 2.5$$

j= 20% C. S.

$$S= \$63,452.9353145 \text{ pesos.}$$

n= 15 meses

S= ?

**S= \$63,452.94 pesos acumulados al finiquitar el adeudo.**

### Caso Práctico #2:

Calcula el tiempo al que debe invertirse un capital de \$30,000.00 pesos para que se conviertan en \$50,000.00 pesos, si la tasa es del 13% convertible semestralmente.

### Solución:

Datos:

C= \$30,000.00 pesos

$$n= [\log (50,000/30,000)] / [\log (1+ 13\%/2)]$$

j= 13% C. S.

$$n= 8.11158797756 \text{ semestres.}$$

n= ?

S= \$50,000.00 pesos

**n= 8 semestres, 20 días, 2 horas, 3 minutos, 36 segundos.**

**n= 4 años, 20días, 2 horas, 3 minutos, 36 segundos.**

### Caso Práctico #3:

¿A qué tasa de interés, un capital se quintuplica en 5 años?

**Solución:**

Datos:

$$\begin{aligned} S/C=5 & \quad i=(5^{1/5})-1 \\ i=? & \quad i=37.972966146\% \text{ Anual.} \\ n=5 \text{ años} & \end{aligned}$$

**$i=37.97\%$  Anual.**

**c)- Ecuaciones de valor equivalente y tiempo equivalente:**

**Caso Práctico #1:**

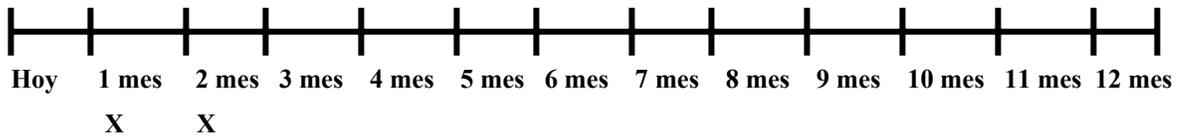
Para saldar el pago de un automóvil se firman 3 documentos de \$1,500.00 pesos cada uno a pagar en 30, 60 y 90 días. Se decide renegociar, liquidando esa deuda en pagos iguales a 30 y 60 días. Considerando una tasa del 19.2% anual reinvertible mensualmente y tomando como fecha focal el mes 1, calcula el importe de cada pago igual.

**Solución:**

Deudas

F. F.

\$1,500 \$1,500 \$1,500



Pagos

$$1,500 + 1,500(1+19.2\%/12)^{-1} + 1,500(1+19.2\%/12)^{-2} = x + x(1+19.2\%/12)^{-1}$$

X= \$2,232.33033372 pesos cada uno.

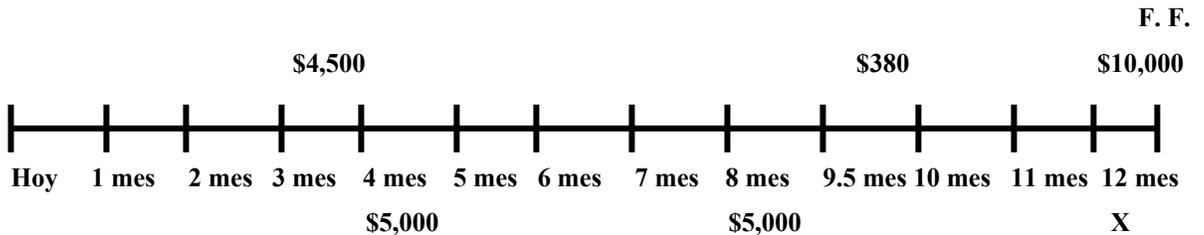
**X= \$2,232.33 pesos cada uno.**

**Caso Práctico #2:**

El Sr. Fiff tiene las siguientes deudas: \$4,500.00 pesos a pagar en 3 meses, \$380.00 pesos a 9 meses y medio, y, \$10,000.00 pesos a un año. Desea cambiarlas por 3 pagos a efectuarse dentro de 4, 8 y 12 meses, los dos primeros de \$5,000.00 pesos cada uno y el tercero que sea equivalente a la operación. ¿A cuánto asciende el último pago, si la tasa es del 14.5% anual capitalizable semestralmente?

**Solución:**

Deudas



Pagos

$$4,500(1+14.5\%/2)^{1.5} + 380(1+14.5\%/2)^{0.4167} + 10,000 = 5,000(1+14.5\%/2)^{1.3} + 5,000(1+14.5\%/2)^{0.67} + x$$

X= 4,661.4667814 pesos de último pago.

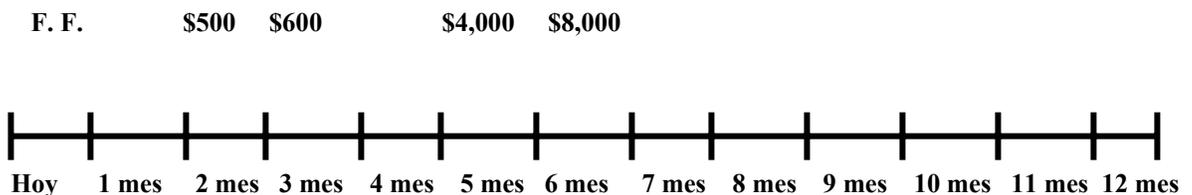
**X= 4,661.47 pesos de último pago.**

**Caso Práctico #3:**

Se cuenta con varios documentos a pagar en diferentes vencimientos, pero se desea liquidarlos todos juntos en el tiempo equivalente. La tasa de operación es del 3% mensual; los adeudos originales son: \$500.00 pesos a 2 meses, \$600.00 pesos a 3 meses, \$4,000.00 pesos a 5 meses y \$8,000.00 pesos a 6 meses.

**Solución:**

Deudas



$$500 + 600 + 4,000 + 8,000(1+3\%)^{-n} = 500(1+3\%)^{-2} + 600(1+3\%)^{-3} + 4,000(1+3\%)^{-5} + 8,000(1+3\%)^{-6}$$

$$n = [\log(1.17271157726)] / [\log(1+3\%)]$$

n= 5.38988871896 meses.

**n= 5 meses, 11 días, 16 horas, 43 minutos, 11 segundos.**

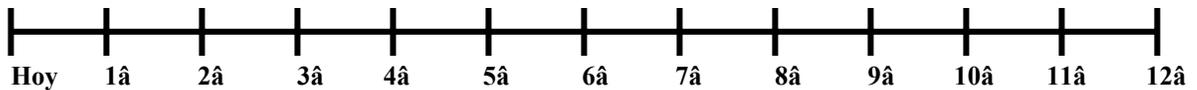
**Caso Práctico #4:**

Los adeudos de un país Latinoamericano a un banco extranjero son: \$5,000 MDD. a 1 año, \$7,000 MDD. a 2 años, y \$8,000 MDD. a 3 años. Si la tasa de renegociación es del 10% anual y se desea liquidar la deuda en un pago único, ¿Cuál será el tiempo equivalente?

**Solución:**

Deudas

**F. F. \$5000 \$7000 \$8,000**



$$5,000 + 7,000 + 8,000(1+10\%)^{-n} = 5,000(1+10\%)^{-1} + 7,000(1+10\%)^{-2} + 8,000(1+10\%)^{-3}$$

$$n = [\log(1.22390804598)] / [\log(1+10\%)]$$

n= 2.11991054733 años.

**n= 2 años, 1 mes, 13 días, 4 horas, 1 minuto, 37 segundos.**

**d)- Cambio de tasa de inversión:**

**Caso Práctico #1:**

Una persona invierte durante 3 años, depositando inicialmente la cantidad de \$5,000.00 pesos. Si el banco le otorgó el 4.5% mensual los 2 primeros años y el 3% mensual el resto del tiempo, ¿Cuánto habrá acumulado al cabo de los 3 años de su inversión?



**a) Vencidas:**

Se le conoce también como anualidad ordinaria, se trata de casos donde los pagos se efectúan a su vencimiento, es decir, al final de cada período.

**Notación:**

S= Monto

n= Periodos

V. A.= Valor actual

R= Renta

i= Tasa de interés

**Fórmulas:**

$$S= R [ [(1+i)^n - 1] / i ]$$

$$V. A. = R [ [1 - (1+i)^{-n}] / i ]$$

Conociendo el monto:

$$q= [ [S / (R)(n)] ^ {2/n-1} - 1 ]$$

$$i= [ [12 + (n + 1)(q)] / [12 + (n + 1)(2q)] ] (q)$$

Conociendo el valor actual:

$$q= [ (R)(n) / V. A. ] ^ {2/n+1} - 1$$

$$i= [ [12 - (n-1)(q)] / [12 - (n-1)(2q)] ] (q)$$

**Caso Práctico #1:**

Calcula lo acumulado por un conjunto de 10 depósitos mensuales de \$2,500.00 pesos cada uno, si el interés que se paga es del 20% anual convertible semestralmente y hacer la tabla de fondo de amortización.

**Solución:**

Datos:

i= 20% C. S.

$$S= 2,500 [ [ (1+1.601186777\%) ^ 10 ] - 1 ] / 1.601186777\%$$

n= 10 depósitos

$$S= \$26,880.4462530 \text{ pesos acumulados.}$$

R= \$2,500.00 pesos mensuales vencidos.

S= ?

**S= \$26,880.45 pesos acumulados.**

### Fondos y Tablas de Fondos de Amortización:

Una suma de dinero que se va acumulando con el fin de obtener un determinado monto se llama fondo de amortización. Este se distingue porque aquí la deuda que se va a amortizar se plantea a futuro y lo que se hace es constituir una reserva o fondo depositando determinadas cantidades (generalmente iguales y periódicas) en cuentas que devengan intereses, con el fin de acumular la cantidad o monto que permita pagar la deuda a su vencimiento.

Esto significa que el valor del fondo, al final de un cierto tiempo, corresponde al monto de una anualidad ordinaria. Los fondos se establecen con el fin de pagar una deuda que vence en fecha futura, para la compra de equipo nuevo que sustituya al equipo depreciado u obsoleto, para los fondos de jubilación, etcétera.

Para anualidades vencidas el fondo no paga intereses en su primer período, ya que el depósito, renta o anualidad es pagada al final o vencimiento del mismo, por lo que de esta forma no genera interés alguno.

**Tabla de Fondo de Amortización**

n	Deposito o Anualidad	Deposito con Intereses	Intereses	Valor del Fondo	Total del Fondo
1	\$2,500	----	----	\$2,500	\$2,500
2	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^1 =$ \$2,540.03	\$40.03	\$2,500.00	\$5,040.03
3	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^2 =$ \$2,580.70	\$80.70	\$5,040.03	\$7,620.73
4	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^3 =$ \$2,622.02	\$122.02	\$7,620.73	\$10,242.75
5	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^4 =$ \$2,664.01	\$164.01	\$10,242.75	\$12,906.76
6	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^5 =$ \$2,706.66	\$206.66	\$12,906.76	\$15,613.42
7	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^6 =$ \$2,749.10	\$250.00	\$15,613.42	\$18,363.42
8	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^7 =$ \$2,794.03	\$294.03	\$18,363.42	\$21,157.45
9	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^8 =$ \$2,838.77	\$338.77	\$21,157.45	\$23,996.22
10	\$2,500	$2,500(1+1.60\%)^9 =$ \$2,884.22	\$384.22	\$23,996.22	\$26,880.45
<b>TOTAL</b>	<b>\$25,000</b>	<b>\$26,880</b>	<b>\$1,880.45</b>		

### Caso Práctico #2:

El Sr. Chabrako debe pagar durante 10 años una anualidad semestral de \$1,500.00 pesos pactados al 38% capitalizable cada mes. Después de efectuado el noveno pago semestral decide liquidar el saldo que debe con un pago único, determina el valor de dicho pago.

### Solución:

Datos:

$$i = 38\% \text{ C. M.} \quad V. A. = 1,500 [ 1 - [(1+20.56920348\%)^{-11}] ] / 20.56920348\%$$

$$n = 11 \text{ semestres} \quad V. A. = \$6,360.76107186 \text{ pesos de pago único.}$$

$$R = \$1,500.00 \text{ pesos semestrales vencidos}$$

$$V. A. = ?$$

$$V. A. = \$6,360.76 \text{ pesos de pago único.}$$

### Caso Práctico #3:

El Padre del Fiff deposita \$10 pesos al mes de haber nacido su hijo y continúa haciéndolo cada mes hasta que cumpla los 18 años, para dárselo como regalo. Si durante los primeros 6 años de vida del niño la cuenta pagó el 36% convertible mensualmente y durante los siguientes 12 años pagó el 4% mensual. ¿Cuánto recibió el joven a los 18 años, si el dinero nunca se sacó del banco?

### Solución:

Datos:

$$i = 36\% \text{ C. M.} \quad S = 10 [ [ (1+36\%/12)^{72} ] - 1 ] / (36\%/12) =$$

$$R = \$10.00 \text{ pesos mensuales vencido} \quad \$2,466.67242219 \text{ pesos en 6 años.}$$

$$i = 4\% \text{ mensual} \quad S = 2,466.67242219(1+4\%)^{144} =$$

$$n = 6 \text{ años} \quad \$699,700.746706 \text{ pesos en los 12 años.}$$

$$n = 12 \text{ años} \quad S = 10 [ [(1+4\%)^{144}] - 1 ] / 4\% =$$

$$S = ? \quad \$70,665.4507518 \text{ pesos en los 12 años.}$$

$$S = \$699,700.746706 \text{ pesos} + \$70,665.4507518 \text{ pesos.}$$

$$S = \$770,366.197458 \text{ pesos recibirá al cumplir los 18 años.}$$

$$S = \$770,366.20 \text{ pesos recibirá al cumplir los 18 años.}$$

#### **Caso Práctico #4:**

Una persona obtuvo un préstamo bancario de \$75,000.00 pesos que va a liquidar en 2 años con pagos semestrales. Si la tasa de operación es del 32% anual convertible semestralmente, calcula el valor de cada pago y elabora la tabla de amortización.

#### **Solución:**

Datos:

V. A.= \$75,000.00

$$R = 75,000 / [ [ [ 1 - [(1+32\%/2)^{-4} ] ] / (32\%/2) ] ]$$

i= 32% C. S.

$$R = \$26,803.1302107 \text{ pesos vencidos semestrales.}$$

n= 2 años

R= ?

**R= \$26,803.13 pesos vencidos semestrales.**

#### **Amortización y Tablas de Amortización:**

En el área financiera, amortizar significa saldar gradualmente una deuda por medio de una serie de pagos que, generalmente, son iguales y que se realizan también a intervalos de tiempo iguales. Aunque esta igualdad de pagos y periodicidad es lo más común, también se llevan a cabo operaciones con algunas variantes. Los pagos que se hacen para amortizar una deuda se aplican a cubrir los intereses y a reducir el importe de la deuda. Para visualizar este proceso conviene elaborar una tabla de amortización que muestre lo que sucede con los pagos, los intereses, la deuda, la amortización y el saldo. Esta se puede definir como un cuadro o tabla donde se muestra tanto la cantidad pagada de intereses como la cantidad pagada de capital. La amortización es una de las aplicaciones más importantes de las anualidades. En efecto, cuando se amortiza una deuda efectuando pagos periódicos iguales, la deuda es el valor actual de una anualidad, y éste se calcula utilizando la fórmula de valor presente correspondiente al tipo de anualidad utilizada, vencida o anticipada.

Contrario de crear un fondo de reserva o acumulado para cierta contingencia, al amortizar una anualidad de carácter vencida, la misma cobra intereses desde el principio del préstamo o adquisición de un bien, ya que el primer pago de renta se hace hasta el final del período y el acreedor o proveedor tiene derecho a recibir cierta cantidad denominada interés por el uso de su bien físico o monetario.

**Tabla de Amortización**

<b>n</b>	<b>Deposito o Anualidad</b>	<b>Deposito con Intereses</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor del Fondo</b>	<b>Total del Fondo</b>
1	\$26,803.13	$26,803.13(1+32\%/2)^{-4} =$ \$14,803.13	\$12,000	\$75,000	\$60,196.87
2	\$26,803.13	$26,803.13(1+32\%/2)^{-3} =$ \$17,171.63	\$9,631.50	\$60,196.87	\$43,025.24
3	\$26,803.13	$26,803.13(1+32\%/2)^{-2} =$ \$19,919.09	\$6,884.04	\$43,025.24	\$23,106.15
4	\$26,803.13	$26,803.13(1+32\%/2)^{-1} =$ \$23,106.15	\$3,696.98	\$23,106.15	\$0.00
<b>TOTAL</b>	<b>\$107,212.52</b>	<b>\$75,000</b>	<b>\$32,212.52</b>		

**b) Anticipadas:**

Es aquella en la que los pagos se realizan al principio de cada período, también se le conoce como anualidad inmediata.

**Formulas:**

$$S = R \left[ \frac{(1+i)^n - 1}{i} \right] (1+i)$$

$$V. A. = R \left[ \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \right] (1+i)$$

Conocido el monto:

$$q = \left[ \frac{s}{(R)(n)} \right]^{2/(n+1)} - 1$$

$$i = \left[ \frac{12 + (n-1)(q)}{12 + (n-1)(2q)} \right] (q)$$

Conocido el valor actual:

$$q = \left[ \frac{(R)(n)}{V. A.} \right]^{2/(n-1)} - 1$$

$$i = \left[ \frac{12 - (n+1)(q)}{12 - (n+1)(2q)} \right] (q)$$

**Caso Práctico #1:**

¿Cuál es la renta semestral anticipada equivalente a una renta bimestral anticipada de \$360.00 pesos cada una si el interés es del 22% anual capitalizable bimestralmente?

**Solución:**

Datos:

$$V. A. = ? \qquad V. A. = 360 \left[ \frac{1 - (1+22\%/6)^{-3}}{22\%/6} \right] (1+22\%/6)$$

$$i = 22\% C. S. \qquad V. A. = \$1,042.25101072 \text{ pesos semestrales al día de hoy.}$$

n= 3 bimestres

R= \$360.00 bimestral anticipada.

**V. A. = \$1,042.25 pesos semestrales al día de hoy.**

**Caso Práctico #2:**

Se vende una bicicleta a \$800.00 pesos de contado o a plazos mediante 5 abonos mensuales anticipados al 16.24% anual convertible mensualmente, ¿Cuál será el importe de cada abono mensual? y hacer la tabla de amortización y fondo de amortización.

**Solución:**

Datos:

V. A.= \$800.00 pesos       $R = 800 / [ [ 1 - (1+16.24\%/12)^{-5} ] / (16.24\%/12) ] (1+16.24\%/12)$

$i = 16.24\%$  C. M.       $R = \$164.330274417$  pesos mensuales anticipados.

$n = 5$  abonos       $S = 800(1+16.24\%/12)^5$

$R =$  mensual anticipada ?       $S = \$855.618505912$  pesos acumulados en 5 meses.

$S = ?$

**$R = \$164.33$  pesos mensuales anticipados.**

**$S = \$855.62$  pesos acumulados en 5 meses.**

**Amortización y Tablas de Amortización:**

Para anualidades anticipadas, puesto que el primer pago de la deuda se realiza al principio de cada período, el mismo estará libre de intereses y se amortizará en su totalidad sobre la deuda y de ahí en adelante el criterio será el mismo para finiquitar la deuda.

**Fondos y Tablas de Fondos de Amortización:**

Para anualidades anticipadas, puesto que el primer depósito de renta o anualidad se realiza al principio de cada período el inversionista tiene derecho a recibir un interés por su dinero desde el principio de la inversión y sucesivamente hasta cumplir el plazo del fondo de ahorro.

**Tabla de Amortización**

n	Deposito o Anualidad	Deposito con Intereses	Intereses	Valor del Fondo	Total del Fondo
1	\$164.33	-----	-----	\$800	\$635.67
2	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^{-4} =$ \$155.73	\$8.60	\$635.67	\$479.94
3	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^{-3} =$ \$157.84	\$6.50	\$479.94	\$322.10
4	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^{-2} =$ \$159.97	\$4.36	\$322.10	\$162.14
5	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^{-1} =$ \$162.14	\$2.19	\$162.14	\$0.00
<b>TOTAL</b>	<b>\$821.65</b>	<b>\$800</b>	<b>\$21.65</b>		

**Tabla de Fondo de Amortización**

<b>n</b>	<b>Deposito o Anualidad</b>	<b>Deposito con Intereses</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor del Fondo</b>	<b>Total del Fondo</b>
1	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^1 =$ \$166.55	\$2.22	\$166.55	\$166.55
2	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^2 =$ \$166.81	\$4.48	\$166.55	\$335.36
3	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^3 =$ \$171.09	\$6.76	\$335.36	\$506.46
4	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^4 =$ \$173.41	\$9.08	\$506.46	\$679.86
5	\$164.33	$164.33(1+16.24\%/12)^5 =$ \$175.76	\$11.42	\$679.86	\$0.00
<b>TOTAL</b>	<b>\$821.65</b>	<b>\$855.62</b>	<b>\$33.96</b>		

**Caso Práctico #3:**

Si se desean reunir \$50,000.00 pesos mediante depósitos al principio de cada mes de \$1,500.00 pesos cada uno. Si pagan el 5.25% mensual, ¿En cuánto tiempo se reunirán?

**Solución:**

Datos:

S= \$50,000.00 pesos                       $n = \log [(50,000 / 1500) / (1 + 5.25\%)(5.25) + 1] / \log (1 + 5.25\%)$

i= 5.25% mensual                               $n = 19.1396596399$  meses.

R= \$1,500.00 pesos mensuales anticipados.

n= ?

**n= 19 meses, 4 días, 4 horas, 33 minutos, 17 segundos.**

**n= 1 año, 7 meses, 4 días, 4 horas, 33 minutos, 17 segundos.**

**c) Diferidas:**

Son las anualidades que pospone la realización de los cobros o pagos, se adquiere hoy un artículo y el primer período de pago comienza en una fecha futura.

**Notación:**

d= Intervalo de diferimiento

**Fórmulas:**

$$V. A. = R \left[ \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \right] (1+i)^{-d}$$

$$d = n - 1$$

**Caso Práctico #1:**

Las condiciones para liquidar un aparato cuyo precio de contado es de \$5,000.00 pesos, son: primer pago dentro de 6 meses, 4 pagos trimestrales con el 14.5% trimestral, calcula el valor de cada pago y elabora la tabla de amortización que extinga dicha deuda.

**Solución:**

Datos:

$$V. A. = \$5,000.00 \text{ pesos} \quad R = 5,000 / \left[ \frac{1 - (1+14.5\%)^{-4}}{14.5\%} \right] (1+14.5\%)^{-1}$$

$$i = 14.5\% \text{ trimestral} \quad R = \$1,985.02279167 \text{ pesos trimestrales.}$$

n = 4 pagos

R = trimestral diferidos?

$$d = 2 - 1$$

**R = \$1,985.02 pesos trimestrales.**

**Amortización y Tablas de Amortización:**

Para las anualidades diferidas puesto que el primer pago se hará en un tiempo de diferimiento, el deudor estará obligado a pagar por el lapso del mismo, el préstamo del dinero original más el incremento por el tiempo en el que se difiera la renta. Por ende el monto de una anualidad diferida es el valor total de la misma y este sistema de anualidades es la peor manera de obtener un crédito.

**Tabla de Amortización**

n	Renta o Anualidad	Rentas sin Intereses	Intereses	Deudas	Saldo Insoluto
d	-----	-----	-----	$5,000(1+14.5\%)^1 = \$5725$	\$5,725
1	\$1,985.02	$1985.02(1+14.50\%)^{-4} =$ \$1,154.90	\$830.13	\$5,725.00	\$4,570.10
2	\$1,985.02	$164.33(1+16.24\%)^{-3} =$ \$1322.36	\$662.66	\$4,570.10	\$3,247.74
3	\$1,985.02	$164.33(1+16.24\%)^{-2} =$ \$1514.10	\$470.92	\$3,247.74	\$1,377.64
4	\$1,985.02	$164.33(1+16.24\%)^{-1} =$ \$1733.64	\$251.38	\$1,733.64	\$0.00
<b>TOTAL</b>	<b>\$7,940.08</b>	<b>\$5,725.00</b>	<b>\$2,215.09</b>		

## Caso Práctico #2:

Una persona debe pagar \$11,000.00 pesos. ¿Con cuántos pagos bimestrales de \$2,160.85 pesos podría liquidar su deuda?, si el interés es del 9.96% bimestral y si el primer pago se realiza dentro de 6 meses.

### Solución:

Datos

$$n = ? \quad n = \log \left[ \frac{1 - \left( \frac{11,000}{2,160.85} \right)^{1/(1+9.96\%)}}{9.96\%} \right] / \log (1/(1+9.96\%))$$

$$d = 3-1 \quad n = 9.99998477065 \text{ bimestres.}$$

V. A. = \$11,000.00 pesos

R = \$2,160.85 pesos bimestrales diferidos.

i = 9.96% bimestral

**n = 9 bimestres, 1 mes, 29 días, 23 horas, 58 minutos, 41 segundos.**

**n = 1 año, 7 meses, 29 días, 23 horas, 58 minutos, 41 segundos.**

## CONCLUSIÓN

Durante el desarrollo de esta tesis se habló de la empresa, sus características y la importancia que tiene la planeación financiera de la empresa, así como los métodos y herramientas que podemos utilizar para saber la situación en que se encuentra la empresa, para poder partir de aquí para reducir costos, maximizar utilidades.

Las necesidades de la empresa y del ejecutivo financiero son exigentes en la actualidad, por ello concluimos que: el papel que desarrolla el directivo financiero en su compañía es de gran responsabilidad ante los socios y las personas interesadas en la situación financiera de la empresa, por lo que se deberá contar con requisitos mínimos indispensables como son la capacidad de análisis, una visión amplia sobre el negocio y una toma de decisiones acertada para cumplir con el objetivo de la maximización del valor de la empresa, así como de la riqueza de los propietarios.

Estamos viviendo hoy y para el futuro una nueva realidad mundial llamada globalización; la manera de enfrentarla con éxito es formando una cultura de adaptación a la realidad global basada en la ética y los valores individuales, sociales y organizacionales.

La globalización es inevitable, y debemos abrirnos al mundo en los aspectos económicos, tecnológicos y culturales que nos permitan estar preparados para la competencia. Actualmente se requiere que el ejecutivo de finanzas cuente con el conocimiento técnico, la experiencia y capacidad profesional para poder llevar a cabo el análisis de estados financieros de una empresa, haciendo uso de las diferentes herramientas y métodos de análisis, que le permita iniciar una planeación financiera que se adecue a las necesidades de la empresa y del entorno; de la misma manera buscar las alternativas financieras que permitan la obtención de mayores rendimientos, objetivo principal de la materia financiera.

Nos dimos cuenta de que tanta importancia tiene la globalización dentro de la empresa, así mismo como debe de actuar un administrador financiero y la importancia de este.

Podemos notar que las técnicas de la administración financiera son una herramienta a la que podemos allegar los contadores financieros y hacer uso de ellas como son el análisis financiero, la planeación financiera y el control financiero; todo esto con la finalidad de obtener, manejar y destinar correctamente los fondos y recursos financieros.

La totalidad de las compañías nacionales y transnacionales ya sean medianas o grandes, se preocupan por el manejo correcto de capital de trabajo, además de que este es un parámetro para medir el buen funcionamiento de las empresas conjugado con el ejecutivo financiero, de ahí la necesidad imperante de conocer y aplicar los modelos, técnicas y procedimientos para el control de éste; por esto en este informe tocamos el punto de la administración de los activos circulantes. Encontramos primeramente dentro de los activos circulantes a l efectivo e inversiones en valores, después la administración de cuentas por cobrar, y por último la administración de los inventarios.

Un diagnóstico financiero llevado de la manera correcta, mediante el análisis e interpretación de los estados financieros, da como resultado una certeza objetiva, veraz y oportuna de la realidad en que se encuentra una empresa respecto a su situación financiera, rentabilidad y desempeño al día de hoy, por lo que el diagnóstico se convierte en la base fundamental para iniciar con una adecuada planeación financiera acorde a las necesidades detectadas y a la capacidad de la empresa.

Los métodos y razones que utilizan para ver que tan favorable se encuentra la empresa.

El comprender como funciona el dinero a través del tiempo, controlando y manejando tanto los periodos de capitalización, como las tasas de interés, conjugadas con capitales que con el paso del tiempo se convierten en totales acumulados y así comparar entre diferentes alternativas de inversión con diferentes tiempos y diferentes costos por tasa neta.

## **GLOSARIO DE TÉRMINOS:**

- \*ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.- se refiere a los deberes del administrador financiero de la empresa.
- \*AFILIADAS.-Son aquellas compañías que tienen accionistas comunes o administración común significativos.
- \*ANUALIDAD.-Renta, Deposito, utilizado como para amortizar una deuda o para acumular en un fondo.
- \*ASOCIADA.-Es una compañía en la cual la tenedora tiene influencia significativa en su administración, pero sin llegar a tener control de la misma.
- \*CAPITAL.- Valor de una deuda o bien al presente, es decir, al día de hoy.
- \*COMPAÑÍA CONTROLADORA.-Es aquella que controla una o más subsidiarias.
- \*COMPAÑÍA TENEDORA.-Es aquella que tiene inversiones permanentes.
- \*CONTROL.-Es el poder de gobernar las políticas de operación y financieras de una empresa, a fin de obtener beneficio de sus actividades.
- \*EMPRESA.- Es la unidad económica de producción, cuya función es crear o aumentar la utilidad de los bienes para satisfacer las necesidades humanas.
- \*EMPRESA GLOBALIZADA.- tiene sus operaciones o realiza sus negocios con un enfoque global, es decir, que concibe el mundo entero como un solo mercado, por lo tanto esta en condiciones para competir tanto regional como internacionalmente.
- \*ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.-Son aquéllos que presentan la situación financiera, resultados de operación y cambios en la situación financiera de una entidad económica integrada por la compañía controladora y sus subsidiarias, como si se tratara de una sola compañía.
- \*GLOBALIZACIÓN.- es un proceso de crecimiento internacional o mundial del capital financiero, industrial, comercial, recursos, humano, político y de cualquier tipo de actividad intercambiable entre países.
- \*INFLUENCIA SIGNIFICATIVA.-Es el poder para participar en decidir las políticas de operación y financieras de la empresa en la cual se tiene la inversión, pero sin tener el poder de gobierno sobre dichas políticas.

\*INTERES.-Cantidad ganada por el uso del dinero.

\*INTERES MINORITARIO.-Es la porción de la utilidad o pérdida neta del ejercicio y del resto del capital contable de las subsidiarias consolidadas que es atribuible a accionistas ajenos a la compañía controladora.

\*INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES.-Son aquéllas efectuadas en títulos representativos del capital social de otras empresas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido. Generalmente estas inversiones se realizan para ejercer control o tener injerencia sobre otras empresas, aunque puede haber otras razones para realizar este tipo de inversiones.

\*MONTO.- Cantidad acumulada al cabo de un tiempo.

\*SUBSIDIARIA.-Es la empresa que es controlada por otra, conocida como controladora.

\*TASA EFECTIVA.- tasa que realmente trabaja el dinero a través del tiempo.

\*TASA NOMINAL.- tasa que no implica valores de inflación.

## BIBLIOGRAFÍA.

- Arellano, Beruma, **“Globalización -La nueva perspectiva de las viejas tradiciones.-”** Ed. IPN – CECUM, 1999
- Bolten **“Administración financiera”** Editorial LIMUSA, 1997, México.
- Brigham Eugene F., Houston Joel F. **“Fundamentos de Administración Financiera”** , Editorial CECSA, segunda reimpresión , México.
- Daniels, Jhon y Radebaugh Lee **“Negocios internacionales.”**, Ed. Pearson Educación, 2000,
- Douglas R, Emery / John D. Finnerty, **“Administración Financiera Corporativa”**, Ed. Pearson, México 2000.
- Código de Comercio, 2006
- Gitman Lawrence J. , **“Principios de Administración Financiera”** décima edición, Editorial Addison Wesley.
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos **“Principios de contabilidad generalmente aceptados”** IMCP, Febrero 2001, México.
- James C. Van Horne, **“Administración financiera.”**, Ed. Pearson 10ª Edición, México 2002.
- James C. Van Horne, **“Administración financiera.”**, Ed. Pearson 1ª Edición, México 1986.
- James C. Van Horne, **“Administración financiera”**, Ed. Pearson 9ª Edición, México 1993.
- Lawrence, J. Gitman, **“Principios de Administración financiera.”**, Ed. Pearson 10ª Edición, México 2003.
- Ley de Sociedades Mercantiles.
- Macias Pineda Roberto y Santillana Juan Ramón **“El análisis de los estados financieros”** Editorial ECAFSA, 1982, México.
- Lincoyán Portus Govinden. **“Matemáticas Financieras”** Editorial McGraw – Hill de México, México, D. F. Segunda Edición 1975.
- Opalin, León, **“Globalización y cambio estructural.”**, Ed. IMCP – IMEF, 1988
- Stanley B. Block / Jeffrey A. Hirt, **“Fundamentos de Gerencia Financiera.”**, Ed. Mc Graw Hill 9ª Edición, Colombia 2001.
- Sthephen A. Ross / Randolph W. Westerfield / Jeffrey F. Jaffe, **“Finanzas corporativas.”**, Ed. McGraw Hill 5ª Edición, México 2003.
- Stoner, James, Freeman, Edward y Gilbert, Daniel. **“Administración.”** Ed. Prentice Hall, 1996.