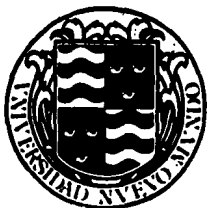


878508
2
20j

UNIVERSIDAD NUEVO MUNDO

ESCUELA DE CONTADURIA

Con estudios incorporados a la Universidad Nacional Autónoma de México



APLICACION DE LOS RUBROS BASICOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA EN LAS ORGANIZACIONES

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A
CESAR SALGADO LEYVA

DIRECTOR DE TESIS: ING. JUAN ANTONIO TORRE MARINA

MEXICO. D. F.

1995

FAJLA DE ORIGEN



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

A Dios gracias.

A mis padres:

Es mi deseo agradecer a ustedes todo el cariño, apoyo, comprensión y motivación que he recibido de su parte durante toda mi vida, sin esto no hubiera podido lograr esta meta tan valiosa en mi vida profesional.

Su ejemplo es una guía en mi para poder lograr mis objetivos. Los quiero mucho.

A mis hermanos:

Rodolfo y Ana María con cariño y agradecimiento por su preocupación, ayuda y apoyo en la culminación de mi carrera profesional.

A mi director y profesores, a mis amigos y a todas aquellas personas cuyo interés y apoyo me ayudaron a lograr esta licenciatura.

**APLICACION DE LOS RUBROS BASICOS DE LA
ADMINISTRACION FINANCIERA EN LAS ORGANIZACIONES.**

CONTENIDO

INTRODUCCION

OBJETIVOS

METODOLOGIA

CAPITULO I LA ADMINISTRACION ESTRATEGICA EN LA ORGANIZACION

| | | |
|-----|-------------------------------------|----|
| 1.1 | CONCEPTO DE PLANEACION ESTRATEGICA | 12 |
| 1.2 | EL ENTORNO ECONOMICO Y SOCIAL | 14 |
| 1.3 | LA FUNCION FINANCIERA EN LA EMPRESA | 15 |

CAPITULO II SISTEMA FINANCIERO MEXICANO, SUS MERCADOS, INSTITUCIONES Y SERVICIOS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL.

| | | |
|-----|--|----|
| 2.1 | ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO | 17 |
| 2.2 | SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO | 18 |
| 2.3 | BANCO DE MEXICO | 22 |
| 2.4 | COMISION NACIONAL BANCARIA | 23 |
| | -INSTITUCIONES DE CREDITO | 23 |
| | -FIDEICOMISOS DEL GOBIERNO FEDERAL | 24 |
| | -ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DE CREDITO | 24 |
| | +ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO | 25 |
| | +EMPRESAS DE FACTORAJE | 26 |
| | +ARRENDADORAS FINANCIERAS | 27 |
| | +CASAS DE CAMBIO | 30 |
| | +UNIONES DE CREDITO | 32 |

| | | |
|-----|---|----|
| 2.5 | COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS | 34 |
| | -INSTITUCIONES DE SEGUROS | 34 |
| | -INSTITUCIONES DE FIANZAS | 37 |
| 2.6 | COMISION NACIONAL DE VALORES | 38 |
| | -LA BOLSA DE VALORES | 39 |
| | -LA BOLSA MEXICANA DE VALORES | 41 |
| | -INSTITUTO PARA EL DEPOSITO DE VALORES | 43 |
| | -INTERPRETACION DE LA INFORMACION DERIVADA DE LA ACTIVIDAD BURSATIL | 43 |
| | -EL NIVEL DE PRECIOS DE LA ACCIONES | 44 |
| | -FACTORES ECONOMICOS Y SU RELACION CON EL NIVEL DE PRECIOS DE LAS ACCIONES | 46 |
| | -EL PROCESO BURSATIL | 48 |

**CAPITULO III FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL
DE TRABAJO**

| | | |
|-----|---|----|
| 3.1 | CONCEPTOS | 51 |
| 3.2 | OBJETIVOS | 51 |
| 3.3 | ADMINISTRACION DEL ACTIVO CIRCULANTE | 52 |
| 3.4 | ADMINISTRACION DEL PASIVO A CORTO PLAZO | 53 |
| 3.5 | CICLO DE CAJA Y ROTACION DE EFECTIVO | 56 |

CAPITULO IV ADMINISTRACION FINANCIERA DE TESORERIA

| | | |
|-----|-------------------------------------|----|
| 4.1 | ADMINISTRACION DEL EFECTIVO | 57 |
| 4.2 | DETERMINACION DE FLUJOS DE EFECTIVO | 59 |

CAPITULO V ADMINISTRACION FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR

| | | |
|-----|--|----|
| 5.1 | OBJETIVO | 61 |
| 5.2 | POLITICAS DE CREDITO | 61 |
| 5.3 | DETERMINANTES DEL NIVEL DE CUENTAS POR COBRAR | 62 |
| 5.4 | CONDICIONES DE CREDITO | 65 |
| 5.5 | POLITICAS DE COBRO | 66 |

CAPITULO VI ADMINISTRACION FINANCIERA DE INVENTARIOS

| | | |
|-----|---|----|
| 6.1 | OBJETIVO | 68 |
| 6.2 | TECNICAS DE ADMINISTRACION DE INVENTARIOS | 69 |
| | -SISTEMA ABC | 70 |
| | -MODELO BASICO DE CANTIDAD ECONOMICA DE PEDIDO | 70 |
| | -PUNTO DE REFORMULACION O REORDEN | 71 |

CAPITULO VII ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

| | | |
|-----|-------------------------------|----|
| 7.1 | DEFINICION Y OBJETIVO | 72 |
| 7.2 | METODOS DE ANALISIS | 74 |
| 7.3 | METODO DE RAZONES | 75 |
| | -METODO DE RAZONES SIMPLES | 75 |
| | +ANALISIS DE LIQUIDEZ | 76 |
| | +ANALISIS DE SOLVENCIA | 77 |
| | +ANALISIS DE LA PRODUCTIVIDAD | 79 |
| | -METODO DE RAZONES ESTANDAR | 80 |

| | | |
|-----|--|-----|
| 7.4 | METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES | 86 |
| 7.5 | PUNTO DE EQUILIBRIO ECONOMICO | 89 |
| | -COSTOS FIJOS, VARIABLES Y SEMIVARIABLES | 90 |
| | -ENFOQUE ALGEBRAICO | 92 |
| | -LIMITACIONES DEL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO | 93 |
| | -APALANCAMIENTO OPERATIVO | 93 |
| | -OTRAS APLICACIONES DEL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO | 94 |
| | -COSTO DE OPERACION VARIABLE POR UNIDAD MONETARIA | 95 |
| | -MARGEN DE CONTRIBUCION | 95 |
| | -ANALISIS DE EQUILIBRIO EN EFECTIVO | 96 |
| 7.6 | METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES | 97 |
| 7.7 | METODO DE TENDENCIAS | 99 |
| 7.8 | METODOS GRAFICOS | 101 |

CAPITULO VIII FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

| | | |
|-----|--|-----|
| 8.1 | DEFINICION | 103 |
| | -FUENTES ESPONTANEAS | 103 |
| 8.2 | CUENTAS POR PAGAR, PASIVOS ACUMULADOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR | 104 |
| 8.3 | PAPEL COMERCIAL | 105 |
| 8.4 | FUENTES DE FINANCIAMIENTO CON GARANTIA | 106 |

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

El gran desarrollo de las instituciones inversionistas y las dificultades en el manejo de las inversiones que emergen de la desvalorización monetaria, demandan un número cada vez mayor de profesionales, técnicos y expertos especializados en finanzas.

La administración financiera ha evolucionado mucho en los recientes años en México. Las fuertes presiones inflacionarias llevaron en años pasados a las tasas de interés a niveles sin precedentes y el volátil costo del capital ha conducido a cambios profundos en las políticas y prácticas financieras corporativas. De esta manera, la teoría financiera es una herramienta básica para los profesionales de los negocios teniendo retroalimentación de lo que realmente ocurre en las finanzas.

Desde la Revolución Industrial se eligió en Europa Occidental la vía de la libre empresa para alcanzar los niveles de prosperidad que en la actualidad observamos en esos países. La libre empresa permite la iniciativa, la tenacidad y el ingenio de los individuos para el progreso económico. Así, las empresas manifiestan constantemente cambios, prosperando aquellas que son eficientes y que cuentan con profesionales aptos para esos cambios. Los profesionales en la estructura económica tienen un importante papel tanto en el crecimiento de la empresa a la que son fieles como al país en sí.

En México no fué sino hasta hace 40 años cuando empezó el proceso de industrialización y con él, la creación y crecimiento de las empresas que ahora conocemos. Sabemos que en México existe una riqueza enorme en el tamaño de su economía, con una planta industrial que goza de cierta importancia y a la vez se encuentra el mal aprovechamiento de sus recursos; ahora nos enfrentamos a la globalización y a la posibilidad de competir con los grupos poderosos existentes en el mundo que buscan un acuerdo de libre comercio. Ante esta apertura acelerada que el país está sufriendo por los cambios dados desde 1983, no sólo en función de corregir el proteccionismo en el que vivíamos, sino en función de tener una gran deuda sin expectativas de crecimiento. Por esto es que las instituciones académicas deben dar respuesta a estos cambios en nuestro Sistema Financiero Mexicano.

En este dinámico campo de los negocios, el conocimiento y buen manejo de las finanzas se hace imprescindible, la toma de decisión adecuada implica una gran responsabilidad para quienes se encargan de la gerencia financiera.

La información que se presenta se hace útil a los alumnos en los primeros cursos de finanzas con los temas mas recientes y modernos. De esta manera este documento dará las bases para que se dé la formación financiera que se necesita para generar los cambios desde el área de planeación estratégica de las empresas, conociendo la evolución del sistema financiero mexicano, su estructura y las fuentes de financiamiento entre otras cosas.

La literatura nacional sobre los diferentes aspectos financieros es escasa, y es necesario acudir con frecuencia a textos extranjeros que aunque pueden en algunos casos brindarnos información, no están planteados ni adecuados a la situación real mexicana. En este texto se pretende establecer un adelanto en la docencia administrativa y financiera que habrá de favorecer el entorno económico al que entrarán tarde o temprano los estudiosos de los primeros cursos de finanzas.

Las crisis financieras que el mundo atraviesa crea la necesidad de interpretar los hechos económicos y financieros, cuestión que será más sencilla al poseer textos que como he mencionado son difíciles de encontrar. Los cambios originados por la crisis económica de hace más de dos décadas, nos han forzado a un manejo más cauteloso y creativo de las finanzas individuales y de grupo. El desarrollo económico que ahora percibimos hará que la necesidad de textos en finanzas se haga más ferviente para la preparación de profesionales en este tema. Se necesitará a la vez que estos profesionales sean competentes y actualizados, en este aspecto ayudará el texto, a conformar financieros futuros y presentes.

Observamos, entonces, la profunda trascendencia social que tiene para México el correcto uso de la información financiera. Como menciona el Dr. Daniel Beltrán Maldonado, del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C., en el prólogo a Joaquín A. Moreno Fernández, "La formación del ahorro en cantidades

suficientes para apoyar el desarrollo de nuestro país, la inversión que permita elevar el nivel de bienes y servicios a las necesidades de una mejor calidad de vida de nuestra creciente población y el financiamiento sano de las empresas y organismos, tanto del sector público como privado, se han tornado en las constantes prioridades nacionales" (1983).

OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL:

Que el lector sea capaz de aplicar los fundamentos de la teoría financiera analizando los principios, técnicas y aspectos institucionales del sistema financiero mexicano y a la vez que sea capaz de analizar e interpretar los estados financieros para una adecuada toma de decisiones con base en los fundamentos y técnicas de la administración financiera aplicadas a la administración y contabilidad del capital de trabajo.

OBJETIVOS PARTICULARES:

Brindar al lector la información necesaria para que sea capaz de:

1. Estudiar y analizar la Planeación Estratégica y sus categorías, propuestas por H. Igor Ansoff.
2. Analizar el sistema financiero mexicano, sus mercados y otros organismos relacionados con la administración financiera del capital de trabajo.
3. Analizar el concepto de administración del activo y pasivo a corto plazo.

4. Proponer alternativas de inversión.
5. Determinar la importancia del crédito y cobranza.
6. Analizar Estados Financieros.
7. Explicar e interpretar las normas de funcionamiento de los sistemas financieros nacionales e internacionales.
8. Aplicar los principios de la administración financiera al capital de trabajo.
9. Ejercer la administración financiera en los inventarios.
10. Determinar el manejo de cuentas por cobrar.
11. Conocer los métodos para el financiamiento a corto plazo.

METODOLOGIA

El presente trabajo se realizará obteniendo información bibliográfica, apoyándose en textos tanto extranjeros como mexicanos. Por medio de este apoyo bibliográfico se cubrirán los objetivos mencionados.

Al ser una investigación bibliográfica poseerá toda la información teórica indispensable y a la vez se elaborarán ejemplos de casos prácticos para el mejor entendimiento de la información brindada.

CAPITULO I

LA ADMINISTRACION ESTRATEGICA EN LA ORGANIZACION.

1.1 CONCEPTO DE PLANEACION ESTRATEGICA.

Escogidos y fijados los objetivos organizacionales, esto es, los objetivos globales de la empresa a ser alcanzados, el siguiente paso es saber como alcanzarlos, esto se logra al establecer una estrategia empresarial a ser utilizada para alcanzar de la mejor manera aquellos objetivos y definir cuales son las tácticas que mejor implementan la estrategia adoptada.

ESTRATEGIA es la movilización de todos los recursos de la empresa en el ámbito global tratando de alcanzar objetivos a largo plazo.

La estrategia:

- Envuelve a la organización como una totalidad.
- Es un medio para alcanzar objetivos organizacionales.
- Es orientada a largo plazo.
- Es decidida por la alta administración de la organización.

H. IGOR ANSOFF propone ciertas categorías de estrategia, asegurando que cada empresa se encuadra en una de ellas cuando se dirige a determinados objetivos a largo plazo. Su tipología de estrategias es la siguiente:

a) **MAXIMO RENDIMIENTO ACTUAL:** es una estrategia en donde se busca elevar al máximo la liquidez de caja con el único fin de sobrevivir para producir rendimientos.

b) **UTILIDADES DE CAPITAL:** es una estrategia que tiende a obtener utilidades a corto plazo , dejando a un lado los objetivos a largo plazo, con el fin de crear una imagen pública de empresa en rápido crecimiento.

c) **LIQUIDEZ DE PATRIMONIO:** es una estrategia que busca atraer inversionistas y/o clientes demostrando una alta posición patrimonial pero quizás teniendo una baja productividad.

d) **RESPONSABILIDAD SOCIAL:** es una estrategia en donde la empresa busca proteger sus intereses a largo plazo mediante la demostración de un cierto interés en cuestiones civiles y nacionales. Por ejemplo empresas contaminantes que dan apoyo a las campanas ecológicas.

e) **FILANTROPIA:** es una estrategia en donde la empresa destina recursos a objetivos no económicos y no lucrativos con el fin de obtener un beneficio.

f) **ACTITUD PARA CON LOS RIESGOS:** es una estrategia dirigida a eliminar riesgos del negocio sin importar la posible afectación de rendimientos.

En síntesis la planeación estratégica es la manera en que una empresa pretende aplicar una determinada estrategia para alcanzar los objetivos propuestos, estos objetivos son globales y a largo plazo.

1.2 EL ENTORNO ECONOMICO Y SOCIAL.

A poco tiempo de la Revolución Industrial originada en Europa occidental, los países de más avanzado desarrollo disfrutaban en la actualidad de un alto nivel de vida y de una alta prosperidad para sus habitantes. Para poder lograr este desarrollo los países optaron por escoger una economía en donde existe libertad de decisión para sus habitantes, logrando así que cada uno de ellos mediante su iniciativa, ingenio y trabajo logren alcanzar sus objetivos y un progreso económico.

Con base en lo anterior muchas empresas han sido creadas, algunas de ellas han prosperado y crecido; su capital se ha hecho propiedad de un gran número de accionistas, y su administración está en manos de profesionistas altamente capacitados. La gran empresa en los países industriales del mundo es la organización fundamental de su estructura económica y apoyo determinante de su esquema social y cultural.

La empresa en su necesidad de supervivencia o en su afán de desarrollo ha logrado avances en todos los aspectos de su operación, como por ejemplo la fabricación, comercialización, investigación y en la administración de sus finanzas.

El administrador de las finanzas de una empresa debe tener un buen conocimiento de la técnica contable, saber manejar y analizar la información financiera, conocer las fuentes de financiamiento, desarrollar y evaluar proyectos de inversión, conocer los instrumentos de administración de recursos, utilizar la planeación financiera, conocer aspectos fiscales y en general conocer y vigilar el entorno económico y social en que se desenvuelve la organización.

1.3 LA FUNCION FINANCIERA EN LA EMPRESA.

Todos los individuos y organizaciones perciben ingresos (dinero), este ingreso lo invierten o lo gastan. Así pues, las finanzas se encargan de administrar el dinero.

Las finanzas se ocupan de estudiar los procesos, instituciones, mercados e instrumentos que intervienen en la circulación del dinero entre las personas, las empresas y el gobierno.

La actividad de administrar el dinero se lleva a cabo mediante la administración financiera, definiendo ésta como la planeación, organización, dirección y control de los recursos financieros de una empresa.

El administrador financiero, quien se ocupa de llevar acabo la administración financiera, es el encargado de tomar decisiones acerca de fuentes y aplicaciones de fondos, su tarea es la de tomar decisiones acerca de inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que estos proyectos deben ser financiados y la forma en la que la empresa debe administrar sus recursos a fin de que obtenga un máximo rendimiento de estos.

En la actualidad la gran empresa cuenta con un director financiero quien lleva acabo las funciones específicas de las finanzas, en empresas pequeñas esta tarea la realiza el departamento de contabilidad. El director financiero cuenta con el apoyo del contralor y del tesorero, siendo actividad del tesorero la planeación financiera, obtención de fondos, administración del efectivo, manejo de créditos, control de las inversiones realizadas o por realizar, etc. El contralor es el funcionario responsable de la actividad contable de la empresa como por ejemplo la contabilidad de costos, contabilidad financiera, aspectos fiscales, procesamiento y registro contable y la preparación y emisión de reportes externos e internos entre otros.

CAPITULO II

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO, SUS MERCADOS, INSTITUCIONES Y SERVICIOS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL.

2.1 ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

Cuando hablamos del sistema financiero mexicano o mercado financiero , estamos hablando de una organización, en donde la empresa pública o privada, sea gobierno o persona física, canalizan sus recursos financieros al mercado con el objeto de obtener un beneficio.

Este sistema financiero esta dividido en dos tipos de mercados:

a) Mercado de capitales: es el mercado financiero donde se intercambian recursos a largo plazo, cabe mencionar que la mayor parte de los financieros concuerdan en que el largo plazo se refiere a periodos superiores a un año.

b) Mercado de dinero: es el mercado financiero donde se intercambian recursos a corto plazo, en éste, acuden oferentes que tienen dinero temporalmente ocioso, y demandantes que tienen que satisfacer los requerimientos de su capital de trabajo.

Con base en lo anterior podemos decir que un mercado se relaciona intrínsecamente con el otro, pero existe una gran diferencia basada en los objetivos que el inversionista busca. El tipo de personas y de recursos que se canalizan hacia cada mercado es distinto y cada uno tiene alternativas diferentes que están orientadas a cualquier necesidad, con características, objetivos y rendimientos distintos.

En cuanto a la estructura formal del Sistema Financiero Mexicano la autoridad máxima es la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (S.H.C.P.). Esta secretaría ejerce sus funciones a través del Banco de México y de las distintas comisiones que lo integran.

2.2 SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO.

La política financiera es la parte de la economía política que se encarga de formular los objetivos, señalando los instrumentos adecuados para controlar los ingresos, su administración y así como para elaborar el gasto del sector público. La política financiera se encarga también del control del sistema bancario, así como la política monetaria y crediticia.

Los principales instrumentos que utiliza la política financiera en cuanto a la obtención y control de ingresos y para la elaboración del gasto del sector público son fijados dentro de la Ley de Egresos de la Federación y dentro de la Ley de Ingresos de la Federación para cada ejercicio.

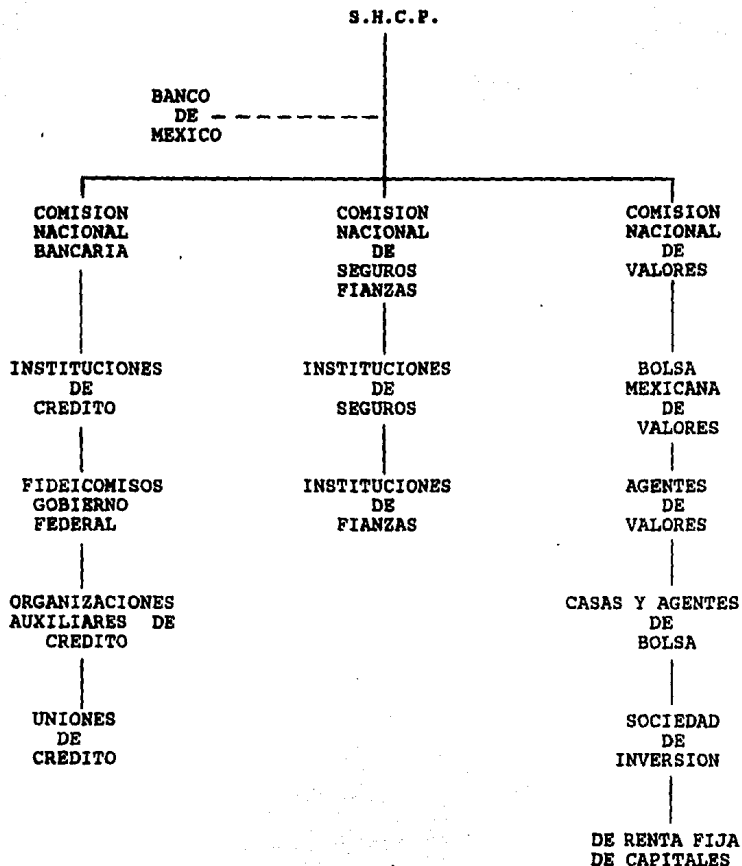
La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (S.H.C.P.) es la institución encargada de aplicar los diferentes instrumentos y mecanismos que conforman a la política financiera de nuestro país.

Las principales funciones de la S.H.C.P. son:

- 1) Estudiar y formular los proyectos de leyes y disposiciones en cuanto a la ley de ingresos y a la ley de egresos de la federación y del Departamento del Distrito Federal.
- 2) Cobrar los impuestos, derechos, productos y aprovechamientos federales y del Distrito Federal en los términos de las leyes.
- 3) Dirigir la política fiscal de la federación.
- 4) Dirigir los servicios aduanales y de inspección.
- 5) Planear, coordinar, evaluar y vigilar el sistema bancario del país que comprende al Banco de México y a las instituciones de crédito.
- 6) Realizar o autorizar todas las operaciones en que se haga uso del crédito público.
- 7) Manejar la deuda pública de la federación y del Distrito Federal.

- 8) Dirigir la política monetaria y crediticia.
- 9) Ejercer las atribuciones que le señalan las leyes en materia de finanzas, seguros, fianzas, valores y de organizaciones auxiliares del crédito.
- 10) Dirigir y autorizar todas las actividades realizadas por la Comisión Nacional de Valores.

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO



2.3 BANCO DE MEXICO

Dentro de las funciones del Banco de México podemos encontrar las siguientes:

- Regula la emisión y circulación de la moneda y los cambios sobre el exterior.
- Opera con las instituciones de crédito como banco de reserva y además regula el servicio de cámara de compensación.
- Presta servicios de tesorería al Gobierno Federal y actúa como agente financiero del mismo en operaciones de crédito interno y externo. El Banco de México es el agente exclusivo que maneja los valores gubernamentales. (Cetes, Tesobonos, Ajustabonos, Pagafes, etc.)
- Funge como asesor del Gobierno Federal en materia económica y financiera.
- Fija las tasas, comisiones, premios, descuentos, plazos y demás características de las operaciones activas, pasivas y de servicios así como las operaciones con oro, plata y divisas.

2.4 COMISION NACIONAL BANCARIA.

Es un órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público que se encarga de la inspección y vigilancia de las instituciones de crédito y otros organismos.

Esta comisión regula las actividades de los siguientes organismos:

INSTITUCIONES DE CREDITO
FIDEICOMISOS DEL GOBIERNO FEDERAL
ORGANIZACIONES AUXILIARES DE CREDITO
UNIONES DE CREDITO

INSTITUCIONES DE CREDITO

La ley de instituciones de crédito define que el servicio de banca y crédito solo podrá llevarse a cabo a través de las Instituciones de banca múltiple y de las Instituciones de banca y desarrollo.

Las Instituciones de banca múltiple son intermediarios financieros que prestan sus servicios al público en general (ventanilla) , captando recursos a través de certificados de depósito, pagarés, etc. (operaciones pasivas), y con esos recursos obtenidos, otorgar diferentes tipos de créditos (operaciones activas). Algunas Instituciones de banca múltiple son Bancomer, Banamex, Multibanco Mercantil Probusa, Serfin, Banpais, Citibank, Banco Obrero, etc.

Las Instituciones de banca de desarrollo son constituidas como sociedades nacionales de crédito y su objetivo es el de brindar apoyo a ciertos sectores o actividades específicas , a diferencia de las de banca múltiple que prestan sus servicios al público en general. Algunos ejemplos de estas instituciones son: Nacional Financiera, Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Banco Nacional de Comercio Exterior, Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, etc.

FIDEICOMISOS DEL GOBIERNO FEDERAL

El gobierno federal ha creado fondos para el apoyo y desarrollo de ciertas actividades que por el tamaño de la empresa o por el riesgo que conlleva la misma actividad, no han sido atendidos por la Banca múltiple o de desarrollo. Estos fondos federales son administrados por el Banco de México y son manejados a través de fideicomisos.

ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DE CREDITO.

La ley general de organizaciones y actividades auxiliares del crédito señala como organizaciones auxiliares a las siguientes:

- * Almacenes generales de Depósito.
- * Empresas de Factoraje
- * Arrendadoras Financieras
- * Casas de Cambio

ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO

Estos tienen como objetivo el almacenamiento, guarda o conservación de bienes o mercancías y la expedición de certificados de depósito y bonos de prenda.

Esta actividad económicamente es muy útil, ya que para realizar una actividad mercantil es necesario almacenar las mercancías, y algunas empresas no cuentan con almacenes o no son suficientes para sus necesidades. Los certificados de depósito acreditan la propiedad de la mercancía o de los bienes depositados y los bonos de prenda son títulos de crédito característicos de un crédito prendario sobre los bienes, estos bonos cotizan en el mercado de valores mexicano.

Existen dos clases de Almacenes Generales de Depósito:

a) Almacenes financieros.- destinados al depósito de cualquier producto industrializado o no, así como a recibir mercancías nacionales o extranjeras de cualquier clase siempre y cuando cumplan con requisitos ya preestablecidos.

b) Almacenes fiscales.- a parte de las características de los almacenes financieros, estos reciben mercancías destinadas al régimen de depósito fiscal.

EMPRESAS DE FACTORAJE

El 3 de enero de 1990 aparece un decreto publicado en el Diario Oficial en donde se define lo que es la operación de factoraje financiero y en éste, se dan las bases para la institucionalización de este tipo de empresas.

Una empresa de factoraje compra a un cliente (cedente), que a su vez es proveedor de bienes y servicios, su cartera (cuentas y documentos por cobrar), después de hacerle un estudio de crédito. El cedente debe notificar lo anterior a sus clientes para que los pagos se hagan directamente a la empresa de factoraje. El objetivo de esto es obtener liquidez y un aumento en el capital de trabajo.

Esta actividad de las empresas de factoraje se encuentra con dos riesgos al llevar a cabo sus operaciones:

- En primer lugar existe el riesgo de no poder cobrar por morosidad de los clientes.
- Con esta operación puede causar problemas a los clientes del cedente ya que sus pagos los deben de efectuar directamente a la empresa de factoraje, lo cual puede ocasionar problemas administrativos e incluso observaciones fiscales.

Para reducir el riesgo de no poder cobrar una cuenta, estas empresas de factoraje realizan la operación a través del factoraje con recurso, esto es, para poder comprar las cuentas del cedente la empresa entrega un porcentaje como anticipo de las cuentas por cobrar al cedente.

Al vencimiento de la cartera cobra el total al cliente y reembolsa el remanente no anticipado. Si no logra el cobro el cedente tiene la obligación de liquidar el importe y de esta manera se reduce el riesgo. Se dice que se reduce el riesgo ya que probablemente el cedente no pueda liquidar tampoco la cuenta por pagar.

Es importante mencionar que también existe el factoraje puro, en este las empresas de factoraje corre todo el riesgo de cobrar ya que el cedente no tiene la obligación de liquidar y no existe garantía.

ARRENDADORAS FINANCIERAS

Arrendamiento es el financiamiento de inversiones en bienes de carácter permanente que pueden contratarse a corto, mediano y largo plazo, evitando la necesidad de comprometer fondos en el momento de adquirir el uso del bien. Con esta opción de financiamiento, las empresas que tienen la necesidad de adquirir equipo nuevo y no tienen la posibilidad o se encuentran en problemas financieros, logran hacer uso de los bienes necesitados.

Existen dos clases de arrendamiento. En el primero ,o arrendamiento puro, no es permisible que se vaya adquiriendo derecho de propiedad sobre el bien, en el segundo, o arrendamiento financiero, el arrendatario va adquiriendo en propiedad el bien arrendado a medida que paga las rentas.

El arrendamiento puro es el contrato por medio del cual el arrendatario tiene derecho a utilizar los activos a cambio del pago de rentas y en el cual no es permisible que se vaya adquiriendo un derecho de propiedad sobre el bien. Este tipo de arrendamiento es utilizado cuando los bienes arrendados tienen un alto índice de obsolescencia motivado principalmente por avances tecnológicos que producen mejores o mas rápidas y eficientes máquinas y equipo, o también cuando se fabrican productos que, por su naturaleza, se tenga planeada su permanencia en el mercado únicamente por poco tiempo. Un ejemplo de esto es cuando una empresa tiene la necesidad de utilizar equipo de computo y recurre a este tipo de financiamiento, existe la posibilidad de que cuando la empresa acabe de pagar las rentas fijadas este equipo sea ya obsoleto.

El arrendamiento puro ofrece al arrendatario la ventaja de deducir íntegramente las rentas, y la desventaja de no poder adquirir el bien o adquirirlo por lo menos a valor de mercado.

En el arrendamiento financiero existe la posibilidad de compra del bien arrendado y generalmente tiene las siguientes características:

- a) El contrato inicial es por un período menor al de la vida útil del bien arrendado, y el arrendatario tiene la posibilidad de renovar el contrato con rentas más bajas que las pactadas en el contrato inicial.

- b) El arrendatario tiene derecho, durante el período del contrato, a adquirir el bien arrendado mediante un pago considerablemente menor al que tendría que hacer al momento de terminación del contrato.

- c) Existe la posibilidad de que el arrendador compre equipo especial considerando las necesidades específicas del interesado o arrendatario. El arrendatario puede seleccionar el bien, así como al proveedor y la moneda en que desee celebrar el contrato.

- d) En este tipo de arrendamiento los gastos de conservación, mantenimiento, seguros, impuestos, reparación, etc., son cubiertos por el arrendatario.

- e) Las rentas pactadas cubren el valor del bien más los intereses y gastos, por lo tanto, al cubrir todas las rentas se adquiere el bien en propiedad.

La desventaja principal del arrendamiento financiero es que su costo es más elevado que cualquier otro tipo de financiamiento. Esto debido a que las arrendadoras cargan una tasa de interés mayor que la bancaria.

Las arrendadoras para poder obtener liquidez y para la realización de sus operaciones pueden recurrir a prestamos de instituciones de crédito y de seguros nacionales o de entidades financieras extranjeras.

CASAS DE CAMBIO

El objeto social, según la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, "es la realización de compra, venta y cambio de divisas, billetes y piezas metálicas nacionales o extranjeras, que no tengan curso legal en el país de emisión; piezas de plata conocidas como onzas troy y piezas metálicas conmemorativas acuñadas en forma de moneda."

Es difícil entender por que se les consideran organismos auxiliares del crédito, pero algunos financieros consideran que son organismos de este tipo ya que aceptan cheques en moneda extranjera de bancos extranjeros y una empresa puede hacer efectivo estos cheques al momento de presentarlos, mientras que la casa de cambio recibe el dinero pagado algunos días después, es decir financian a la empresa.

Otra función importante dentro del mercado financiero es la de operar coberturas cambiarias, esto con el objetivo de proteger a importadores y exportadores mexicanos de devaluaciones bruscas. En el mercado de coberturas cambiarias se realizan dos tipos de operaciones:

1. La compra de cobertura cambiaria utilizable por los importadores.

Esta consiste en pagar en la fecha de contratación a un intermediario autorizado un precio de cobertura en pesos, adquiriendo el derecho a recibir de este, si el peso se deprecia, una cantidad en moneda nacional equivalente a la depreciación en dólares controlados, o la obligación de pagar al intermediario el equivalente a una apreciación del peso si fuera el caso.

Con esto el importador tiene la certeza del precio que va a pagar por los dólares americanos a precio controlado mas un costo por la cobertura. El plazo máximo al que se puede realizar cualquier operación de cobertura, ya sea de compra o venta es de seis meses.

2. Venta de cobertura cambiaria utilizada por los exportadores.

Es la operación complementaria a la anterior, y en esta, que es una especie de operación en corto ya que el participante no tiene todavía los dólares, el participante recibe en la fecha de contratación un precio de cobertura, y su ganancia aumenta si el peso se aprecia, o pierde si el peso se deprecia. La ventaja principal para el participante consiste en el hecho de que en el momento de pactar, recibe el precio, esta recibiendo liquidez. Este tipo de operación permite a los exportadores garantizar un tipo de cambio y obtener una ganancia sobre un capital que todavía no han recibido, el único problema puede surgir en el caso de una devaluación brusca.

UNIONES DE CREDITO

Una de las formas de financiamiento a la pequeña empresa y que le permite mantener su independencia, y al mismo tiempo formar grupos económicos de relativo tamaño como para poder suplir muchas de sus carencias es la unión de crédito.

Las uniones de crédito son organismos constituidos como sociedades anónimas de capital variable con concesión otorgada por la Comisión Nacional Bancaria, con un número de socios no menor a veinte (personas físicas o morales) y con personalidad jurídica.

Para que las uniones de crédito puedan operar en un ramo específico es necesario que sus socios se dediquen a ese mismo ramo o giro, por ejemplo, una unión de crédito en el ramo industrial debe operar con socios dedicados a la actividad industrial. Existen uniones de crédito mixtas en donde sus socios se dedican a dos o mas actividades relacionadas entre sí.

Las actividades principales que pueden realizar las uniones de crédito son:

- Facilitar créditos y prestar garantía o ser aval exclusivamente de sus socios.
- Recibir de sus socios prestamos en apoyo al organismo o en apoyo a otros socios.

- Adquirir acciones, obligaciones y otros títulos.
- Encargarse de la construcción de obras propiedad de los socios con el objeto de beneficiar a todos sus agremiados.
- Dar consultoria y asesoría administrativa a sus socios.
- Comercializar la producción colectiva de la agrupación.
- Comprar, vender o alquilar por cuenta y orden de sus socios bienes para el desarrollo de las empresas que conforman la unión de crédito.
- Realizar estudios tecnológicos en favor de sus agremiados.

2.5 COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS.

Es un órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público que se encarga de la inspección y vigilancia de las instituciones de seguros y fianzas.

INSTITUCIONES DE SEGUROS.

En México existe algo novedoso llamado "Administración de Riesgos", y tiene que ver con la ingeniería industrial en cuanto al diseño de sistemas de seguridad e índices de riesgos y estadísticas de accidentes en las empresas. También tiene que ver con la adecuada protección de los activos de las empresas en cuanto a la contratación de seguros y fianzas.

El seguro evita, la acumulación de siniestros, contribuye a asegurar la demanda económica total de bienes y servicios y coadyuva en la conservación de la producción y la ocupación en la economía nacional.

La actividad aseguradora es una muy especializada forma de intermediación financiera. Las instituciones de seguros captan ahorro de personas físicas y morales para aplicarlo a la inversión, ahorros motivados por el factor riesgo e inversiones motivadas por el exceso de efectivo o reservas temporales.

Las instituciones de seguros son sociedades anónimas concesionadas por el Gobierno Federal a través de la S.H.C.P.

Las instituciones de seguros se pueden clasificar en :

Privadas

Nacionales

Mutualistas

Reaseguradoras.

Las operaciones de seguros a las que se pueden dedicar son:

1) Vida.

2) Accidentes y enfermedades.

3) Daños en algunos de los siguientes ramos:

- Responsabilidad civil y riesgos profesionales. Indemnización que el asegurado deba a un tercero por causa de un hecho previsto en el contrato de seguro.

- Marítimo y transportes. Indemnización por daños causados a los bienes transportados y/o a los transportes.

- Incendio. Indemnización por daños causados por incendio.

- Agrícola. Indemnización por muerte o pérdida de animales y de cosechas.

- Automóviles. Indemniza por daños o pérdida de automóviles asegurados.

- Crédito. Indemniza pérdidas del asegurado por la insolvencia de sus clientes.

- Diversos (indemniza lo no incluido en los ramos anteriores).

Cabe mencionar que las instituciones de seguros deben ser empresas económicamente fuertes ya que su función principal es la de respaldar a la actividad productiva mexicana. Según estudios realizados, la mayor parte de las utilidades obtenidas por las aseguradoras provienen de productos financieros derivados de las inversiones que realizan y no por su actividad preponderante. Es por esto que las empresas aseguradoras deben aumentar su productividad y eficiencia ya que si los instrumentos del mercado financiero sufren alguna caída en sus rendimientos, la estructura económica de estas empresas se puede ver afectada.

Por otra parte, las aseguradoras deben crear ciertas reservas con el objetivo de cubrir en cualquier momento siniestros con alta probabilidad de ocurrencia o de grandes daños. Algunos ejemplos de estas reservas serían, para operaciones de accidentes y daños, riesgos catastróficos, de vida, enfermedades y una especial para contingencias.

Una actividad muy común en las aseguradoras es el reaseguro, que consiste en asegurar los riesgos que las empresas aseguradoras aseguraron, es decir, asegurar los riesgos importantes que una aseguradora tenga. El objetivo es proteger al asegurado sobre cualquier riesgo y no llegar a afectar al sector productivo.

LAS INSTITUCIONES DE FIANZAS.

Estas instituciones complementan la administración de riesgos en lo que al sector financiero compete. Son sociedades anónimas concesionadas por el Gobierno Federal a través de la Secretaria de Hacienda y Crédito público para otorgar fianzas a título oneroso.

Una fianza se otorga mediante un contrato en donde un tercero, en relación con una determinada obligación, se obliga a su cumplimiento para el caso de que el deudor o fiador anterior no la cumpla.

La fianza puede ser civil o mercantil. Según al ley Federal de Instituciones de Fianzas, éstas (y los contratos que en relación con ellas otorguen o celebren dichas instituciones) serán mercantiles para todas las partes que intervengan, a excepción de la garantía hipotecaria.

Es importante mencionar que existe una fianza impuesta directamente por ley (Ej. Código Fiscal, Ley del Impuesto sobre la renta, etc.) para asegurar el cumplimiento de determinadas obligaciones o la gestión de ciertos cargos o encargos, dicha fianza recibe el nombre de "fianza legal".

2.6 COMISION NACIONAL DE VALORES.

La Ley del Mercado de Valores es la que define a la comisión y además menciona cuales son sus facultades.

- Es el organismo encargado de regular el mercado de valores y de vigilar la debida observancia de dichos ordenamientos.
- La Comisión Nacional de Valores tendrá además, entre otras, las siguientes facultades:
 - 1) Inspeccionar y vigilar el funcionamiento de los agentes y bolsas de valores.
 - 2) Inspeccionar y vigilar a los emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores e intermediarios.
 - 3) Dictar medidas de carácter general a los agentes y bolsa de valores para que ajusten sus operaciones a la Ley del Mercado de Valores.
 - 4) Ordenar la suspensión de cotizaciones de valores.
 - 5) Inspeccionar y vigilar el funcionamiento del Instituto para el Deposito de Valores.
 - 6) Formar la estadística nacional de valores y hacer publicaciones sobre el mercado de valores.
 - 7) Ser órgano de consulta del Gobierno Federal.
 - 8) Proponer a la Secretaría de Hacienda y Crédito público la imposición de sanciones por infracciones a la Ley del Mercado de Valores o a sus disposiciones reglamentarias.
 - 9) Las que señalen otros ordenamientos.

LA BOLSA DE VALORES.

La bolsa de valores es un mercado organizado de intermediarios que representan los intereses de particulares, sociedades mercantiles y del mismo estado en el libre intercambio de valores, dentro de las reglas establecidas.

Algunos de los valores que se negocian en bolsa son acciones, obligaciones, petrobonos, certificados de tesorería, papel comercial y aceptaciones bancarias.

A la unidad monetaria del valor de una sociedad se le denomina acción, dicho valor, en el caso de una sociedad en formación será igual a lo que resulte de dividir el valor en efectivo de las aportaciones sobre el número de aportaciones que los socios deseen crear.

Ejemplo:

Capital social en la fecha de constitución de la sociedad:

N\$ 50,000.00

Número de acciones que los socios desean:

100

Valor nominal por acción:

$50,000.00 / 100 = \text{N\$ } 500.00$

Los principales beneficios de un mercado de valores para la economía de un país son:

- La gran capacidad de movilidad que proporciona a los capitales.
- Diversifica la propiedad empresarial entre el mayor número posible de inversionistas y brinda acceso a diversas alternativas de inversión.
- Asegura que sean los inversionistas mexicanos los que financien el desarrollo del país.
- Promueve el ahorro y la inversión.
- Facilita el mantener un equilibrio adecuado en las empresas entre sus pasivos y su capital.

Las principales ventajas de una empresa registrada en bolsa son:

- Mayor facilidad de crecimiento.
- Proporciona gran liquidez a los accionistas y a la empresa.
- Mayor valor de mercado a la acción.
- Democratización de capital.
- Estímulo y presión para profesionalizar la administración de las empresas.
- Mejor imagen y prestigio.

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

La estructura formal donde se desenvuelven las operaciones bursátiles en México es la "Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. Los accionistas de esta sociedad son los agentes de valores que integran el mercado mexicano.

Agente de Valores es el nombre con el que se designa a los intermediarios en el mercado de valores. Los agentes de bolsa personas morales reciben el nombre de "Casas de Bolsa". Todos los agentes de bolsa deben estar inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

AGENTES DE VALORES PERSONAS MORALES -----> CASAS DE BOLSA

AGENTES DE VALORES PERSONAS FISICAS -----> AGENTES DE BOLSA

Las facultades de los agentes de valores, de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores son:

- I. Actuar como intermediarios en operaciones con valores, en los términos de la presente ley, sujetándose a las reglas generales que dicte la Comisión Nacional de Valores.
- II. Recibir fondos por concepto de las operaciones con valores que se le encomienden.
- III. Prestar asesoría en materia de valores.

- IV. Recibir prestamos o créditos de instituciones de crédito o de organismos oficiales de apoyo al mercado de valores para la realización de las actividades que les sean propias.
- V. Conceder prestamos o créditos para la adquisición de valores con garantía de estos.
- VI. Realizar operaciones por cuenta propia que faciliten la colocación de valores o que coadyuven a dar mayor estabilidad a los precios de éstos y a reducir los márgenes entre cotizaciones de compra y de venta de los propios títulos.
- VII. Proporcionar servicios de guarda y administración de valores, depositando los títulos en otras entidades.
- VIII. Todas las complementarias a las anteriores que les sean autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y dirigidas a través de la Comisión Nacional de Valores.

De la actividad IV a la VIII solo podrán ser realizadas por agentes de valores que tengan el carácter de sociedades anónimas y las anteriores, podrán llevarse acabo tanto por personas físicas como sociedades.

Ningún agente de valores podrá poseer mas de una acción de la bolsa de valores.

EL INSTITUTO PARA EL DEPOSITO DE VALORES (INDEVAL).

Este instituto tiene por objeto prestar un servicio público para satisfacer necesidades de interés general relacionadas con la guarda, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores, en los términos de la Ley del Mercado de Valores.

En cuanto a la administración de valores el INDEVAL, a solicitud del depositante, se encargara exclusivamente de la administración de los valores en lo concerniente al ejercicio de los derechos patrimoniales, tales como cobro de dividendos tanto en efectivo como en acciones, cobro de intereses, cobro de la amortización de valores.

INTERPRETACION DE LA INFORMACION DERIVADA DE LA ACTIVIDAD BURSATIL.

Diariamente aparece publicado en las secciones financieras de los principales diarios nacionales , el resumen de la actividad bursátil del día anterior.

La información que se presenta en dichos diarios sobre las acciones negociadas es la siguiente:

| <u>Nombre de la acción</u> | <u>No. de acciones</u> | <u>Precio de apertura</u> | <u>Precio max/min</u> | <u>Precio de cierre</u> | <u>Cambio neto</u> |
|----------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|
| TELMEX | 1138 | 7.525 | 7.525/7.475 | 7.5 | -0.025 |
| SEARS | 14 | 28.1 | 28.2/28.2 | 28.2 | 0.100 |

Nombre de la acción - nombre con el que se le conoce para efectos de la negociación bursatil.

Número de acciones- cantidad de acciones negociadas en el día.

Precio de apertura- precio al que fue realizada la primera operación del día.

Precio máximo y mínimo- precio máximo y mínimo del día al que se lleo a registrar alguna operación.

Precio de cierre- precio al que se registro la última operación del día.

Cambio neto- variación del precio entre, el precio de cierre del día hábil inmediato anterior y el precio de cierre del día que se trate.

EL NIVEL DE PRECIOS DE LAS ACCIONES.

Existen tres factores básicos que determinan la dirección en el nivel de precios del mercado de acciones:

ALTERNATIVAS

Existen diversas alternativas de inversión y todas ellas son competitivas entre sí, a su vez estas alternativas de inversión presentan diferencias sustanciales entre sí, y por otra parte, los propios inversionistas presentan objetivos con un rango muy amplio de variación, los mercados se diferencian muy fácilmente.

Como ejemplo podríamos decir que una inversión de renta fija (mercado de dinero) equivale a obtener un rendimiento menor a la tasa de inflación, esto implica una certeza absoluta de los rendimientos obtenidos por la inversión del dinero pero, el único factor de incertidumbre lo constituye la tasa de inflación existente en el período de inversión. Cabe la posibilidad de obtener rendimientos en caso de que la tasa de inflación sea menor a la tasa de rendimiento de la inversión.

Por otra parte existen personas con excedentes de efectivo que están dispuestos a correr riesgos razonables con el objetivo de incrementar su capital con el transcurso del tiempo. Por lo general estas personas invierten su dinero en el mercado accionario (mercado de capitales).

Con base en lo anterior se puede decir que el mercado de capitales tiene características que lo diferencian muy marcadamente del mercado de dinero. Es por esto que el tipo de personas y de recursos que se canalizan hacia cada uno es diferente.

PERCEPCIONES

El nivel de precios de las acciones se rige por oferta y demanda. Por ejemplo, cuando el número de compradores (dinero) es mayor al número de vendedores los precios suben y por lo contrario cuando el número de vendedores es mayor al número de compradores los precios bajan. Lo que a final de cuentas motiva a un comprador es su percepción a distintos plazos a futuro.

Una conclusión importante es que en cualquier mercado a corto plazo las percepciones son menos confiables y a su vez tienen alta probabilidad de error.

TIEMPO

El tiempo es un elemento en donde se presentan las alternativas y se desarrollan las percepciones de los inversionistas.

Las empresas a través del tiempo sufren diversos cambios en su economía, tienen años de crecimiento y años de debilidades. Lo mas importante para un inversionista es poder detectar oportunamente los cambios y aprovecharlos de la mejor manera.

FACTORES ECONOMICOS Y SU RELACION CON EL NIVEL DE PRECIOS DE LAS ACCIONES.

INFLACION

La inflación es una alza generalizada en los precios de los distintos bienes y servicios de una economía. El alza en los precios es consecuencia de la relación entre un crecimiento en exceso de la cantidad de dinero en circulación en la economía en un momento determinado y el crecimiento en la producción de bienes y servicios. La inflación se puede presentar tanto en países con alto crecimiento económico, como en países en recesión.

El factor mas importante que determina el nivel de precios de las acciones en el largo plazo son los resultados de las empresas, puede existir inflación en un país y a la vez un crecimiento de la economía y las empresas registrar utilidades atractivas, de esta manera el nivel de precios de las acciones mostraran prosperidad.

Por lo general a largo plazo los precios de las acciones tienden a crecer a un ritmo similar al de la inflación, pero existen etapas intermedias en donde los precios de las acciones no siguen el ritmo de la inflación.

DEVALUACION

Devaluación es la pérdida de poder de compra de una moneda en relación a otra. El efecto mas importante de una devaluación es el notable beneficio en el comercio internacional, esto es, originando el abaratamiento de las exportaciones y en encarecer las importaciones.

El comportamiento a largo plazo del nivel promedio de precios de las acciones en el mercado bursátil, dependerá exclusivamente del comportamiento de las utilidades de las empresas en una devaluación. Una devaluación puede afectar considerablemente estas utilidades ya que una empresa puede tener deudas contraídas en moneda extranjera o también cuentas por cobrar en moneda extranjera.

EL PROCESO BURSÁTIL

La Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V. es el lugar físico donde a diario se reúnen representantes de las distintas casas de bolsa para comprar y vender valores por cuenta de los clientes que representan. El lugar específico donde se reúnen los agentes de bolsa o sus representantes recibe el nombre de piso de remates.

Los representantes de las casas de bolsa reciben el nombre de apoderados operadores o corredores de piso y tienen poder amplio para efectuar transacciones de compra-venta de valores. Para poder ser apoderado operador es necesario presentar y aprobar exámenes ante la Comisión Nacional de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores. La función básica de los corredores de piso es la de hacer su mejor esfuerzo para comprar lo mas barato y vender lo mas caro posible.

Corro es el procedimiento que consiste en darle prioridad a las operaciones de compra y de venta, es el procedimiento establecido para buscar equidad, consistencia y orden en el intercambio de valores efectuado en la bolsa. Las posturas de compra y de venta registradas en el corro, tanto en precio como en volumen, aparecen impresas en la pizarra dentro del piso de remates y así todos los corredores de piso tienen acceso a estas operaciones.

Cuando un accionista o grupo de accionistas poseen un paquete importante de acciones de una empresa y deciden vender una cantidad superior a los volúmenes operados diariamente, es recomendable buscar fuera del mercado interesados en comprar tal cantidad de acciones y así llevar a cabo la operación lo mas rápido posible. También con esto se evita llevar el precio de la acción hacia la baja ya que en el mercado existiría una mayor oferta que demanda.

Es importante mencionar que la operación forzosamente debe realizarse a través de la bolsa pero de antemano ya existe un precio de compra pactado entre los interesados.

Oferta pública de acciones o colocaciones son los nombres que recibe el proceso de poner en manos del público acciones o valores de nueva emisión o acciones que estaban en posesión de una o varias personas.

Existen diversos conceptos en cuanto a la oferta pública de acciones:

- 1) Acciones emitidas por una empresa que inicia el registro en bolsa de sus acciones o,
- 2) Acciones emitidas por una empresa que ya cotiza en bolsa.
- 3) Venta pública de acciones nuevas para la captación de recursos frescos para la empresa o,

4) Venta pública de acciones por parte de los actuales propietarios, esto solo implica cambio de propietario de las acciones.

Mercado primario (oferta primaria) es el referente a la colocación de una nueva emisión de acciones en la cual existe entrada de dinero fresco para la empresa emisora, independientemente de si la empresa ya estaba registrada o no en bolsa.

Mercado secundario (oferta secundaria) es el mercado diario de acciones. La transferencia de recursos es únicamente entre el comprador y el vendedor. La empresa emisora ~~de las acciones~~ que están en movimiento no tiene nada que ver con la operación.

Valor nominal a nivel empresa, se refiere al capital social de la misma. A nivel acción corresponde al valor de aportación por acción por parte de los accionistas fundadores de una sociedad. También puede corresponder al valor que resulte de dividir el capital social de una sociedad entre el número de acciones en circulación en un momento determinado.

Valor en libros es el valor total que la contabilidad le concede a los activos netos de la empresa, valor de liquidación de la empresa. El valor en libros por acción corresponde al valor resultante de dividir el valor en libros entre el número de acciones en circulación.

Valor de mercado es sinónimo de precio de mercado, aquel precio que la oferta y la demanda fija en un momento determinado.

CAPITULO III

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO.

3.1 CONCEPTOS

El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar e inventarios).

El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes (cuentas por pagar, préstamos bancarios, impuestos por pagar, sueldos y salarios).

La administración del capital de trabajo es la planeación, organización, dirección y control de todos los aspectos relacionados con los activos y pasivos circulantes.

3.2 OBJETIVOS

Para tener una buena posición financiera en una empresa es muy importante la administración del capital de trabajo ya que:

- 1) La mayoría de los administradores financieros se dedican básicamente a las operaciones diarias de la empresa y estas operaciones se encierran en la administración del capital de trabajo.

circulantes de una empresa representan un 60% de los activos totales.

3) La administración del capital de trabajo es muy importante para las empresas pequeñas o de reciente creación. Esto debido a que sus operaciones se basan únicamente en conceptos de activo y pasivo circulante. Por ejemplo una empresa pequeña no tiene, por lo general, pasivos o créditos a largo plazo y sus operaciones de venta o compra son a corto plazo.

3.3 ADMINISTRACION DEL ACTIVO CIRCULANTE.

El nivel óptimo de activos circulantes que se debe mantener debe ser el mínimo necesario para que una empresa maximice sus utilidades. Es decir, que una empresa debe tener el efectivo suficiente para cubrir los gastos o desembolsos necesarios en el momento, tener un nivel de inventario para satisfacer los requerimientos de producción y ventas, tener exactamente la cantidad de cuentas por cobrar para tener un nivel óptimo en cuanto a políticas de crédito y tener inversiones en valores que aseguren un rendimiento superior a cualquier otro tipo de inversión.

Cualquier aumento en el nivel de activos totales de la empresa sin un incremento proporcional en los rendimientos de la misma, el rendimiento sobre la inversión disminuiría.

Por lo general las empresas siguen una política conservadora en cuanto a la administración de activos circulantes. Se mantienen saldos relativamente altos en efectivo y se mantienen cantidades fuertes de inventarios. Se evita a las ventas conceder financiamiento produciendo un alto nivel de cuentas por cobrar.

Una política agresiva en cuanto a la administración de activos circulantes sería mantener un nivel mínimo de inventario, efectivo y cuentas por cobrar. Esta política agresiva generalmente produce un alto rendimiento sobre la inversión, pero también produce un alto nivel de riesgos.

El tipo de política de activos circulantes que siga una empresa, ya sea conservadora o agresiva, puede ser un estímulo para las ventas y para la rentabilidad o puede afectar negativamente al volumen de ventas y a la rentabilidad.

3.4 ADMINISTRACION DEL PASIVO A CORTO PLAZO.

Para la administración del capital de trabajo es muy importante considerar las políticas establecidas para el uso de financiamientos a corto o largo plazo. Para elegir un financiamiento es necesario realizar un análisis de flexibilidad, de costos y de riesgos.

FLEXIBILIDAD DE LAS DEUDAS.

Las necesidades de fondos (efectivo) de las empresas son necesidades permanentes o momentarias, es decir, existen empresas que necesitan de efectivo suficiente para poder llevar acabo su operación en cambio, otras empresas únicamente necesitan efectivo para satisfacer necesidades momentarias. De acuerdo a lo anterior se toma la decisión para elegir un financiamiento a largo o corto plazo.

Se debe tomar en cuenta que los costos por financiamiento a largo plazo son mayores que los costos por créditos a corto plazo. También es importante considerar que una deuda a largo plazo puede ser pagada antes de su vencimiento pero si no existe una cláusula en el contrato por pago anticipado pueden existir sanciones muy costosas.

Es por lo anterior que si las necesidades de fondos de una empresa son a un futuro cercano, se debe optar por un financiamiento a corto plazo por la flexibilidad que este presenta.

COSTO DE LAS DEUDAS.

En cuanto al costo por financiamiento es importante mencionar que las tasas de interés son mas pequeñas sobre las deudas a corto plazo que sobre las deudas a largo plazo. Sin embargo, un prestatario que use deudas a largo plazo evita la incertidumbre de tasas fluctuantes a corto plazo y la posibilidad de tener que renovar la deuda bajo condiciones adversas en los mercados de dinero y de capitales.

RIESGOS Y RENDIMIENTOS DE LAS DEUDAS.

El financiamiento a corto plazo suele ser mas riesgoso que el financiamiento a largo plazo ya que si una empresa contrae una deuda a largo plazo sus costos por financiamiento serán relativamente estables y en una deuda a corto plazo estos costos pueden fluctuar ampliamente y llegar a ser muy elevados.

Una empresa que utiliza el financiamiento a corto plazo también se enfrenta al riesgo de no estar en condiciones de renovar sus deudas a medida que venzan sus préstamos y depender del comportamiento de los mercados de dinero y de capitales.

En resumen, muchos pasivos circulantes surgen del uso del crédito comercial el cual, es conveniente y flexible. El financiamiento a corto plazo proporciona ventajas en cuanto a su flexibilidad para satisfacer necesidades fluctuantes de fondos ~~sin bajo costo.~~ Sin embargo, un uso excesivo de deudas a corto plazo implica un considerable grado de riesgo.

3.5 CICLO DE CAJA Y ROTACION DE EFECTIVO.

El ciclo de caja de una compañía es el período que transcurre entre el desembolso de efectivo por la compra de materia prima hasta el momento de obtener un ingreso por la venta del bien o producto terminado con la materia prima adquirida.

La rotación de efectivo es el número de veces por año en que el efectivo de la empresa se convierte en un producto comerciable, para convertirse luego en el efectivo resultante de su venta.

CAPITULO IV

ADMINISTRACION FINANCIERA DE TESORERIA.

4.1 ADMINISTRACION DEL EFECTIVO

Los administradores financieros y los bancos han creado nuevas técnicas para la recolección y el desembolso del efectivo a fin de acelerar la disponibilidad de los fondos y disminuir las necesidades de financiamiento externo. A través de un sistema eficiente de administración de efectivo una compañía puede reducir su necesidad de mantener un saldo de efectivo en una cuenta o de tener un exceso de efectivo y a la vez reducir el saldo de una cuenta de pasivo.

El avance tecnológico y las características cambiantes de los mercados han impulsado una mayor eficiencia en la administración del efectivo.

Las cuentas de efectivo generalmente tienen bajos rendimientos , pero a su vez reducen los riesgos de las empresas. Esta cuenta de efectivo se divide en dos tendencias, una es mantener el dinero líquido o "a la mano" (caja,bancos) para cubrir pagos y otra en mantener un saldo en inversiones que generalmente dan un rendimiento mayor (certificados de la tesorería). La función del administrador financiero es decidir la distribución de estos fondos (efectivo) en las diversas opciones.

La administración del efectivo incluye el uso de sistemas eficientes para el manejo de ingresos y egresos, la administración de la cartera de inversiones en valores y las necesidades para respaldo en caso de necesitar créditos.

Cualquier persona física o moral tiene cuatro razones fundamentales para mantener efectivo:

1) Motivo transaccional

Consiste en que la empresa tenga capacidad para realizar sus operaciones ordinarias como comprar y vender, haciendo sus pagos en efectivo y depositando los ingresos en cuentas bancarias o en caja.

En la mayoría de las empresas las facturas y los pagos pueden ser ciclados a lo largo del mes y así, las salidas de efectivo pueden ser programadas conforme a las entradas de efectivo.

2) Motivo precautorio

Si los flujos de efectivo son muy predecibles, solo se necesita una pequeña cantidad de dinero para emergencias y contingencias.

3) Motivo especulativo

Consiste en que la empresa o individuo pueda aceptar rápidamente las oportunidades lucrativas que se le presenten.

4) Requerimientos de saldos compensatorios

Mantener un saldo mínimo en una cuenta de banco buscando obtener ayuda por parte de este en caso de ser necesario. Un saldo compensatorio representa los niveles mínimos que una empresa conviene en mantener en su cuenta de cheques y así el banco puede prestar estos fondos y ganar intereses sobre ellos.

Existen diversas técnicas para el manejo del efectivo que pueden proporcionar ahorros adicionales y reducir al mínimo los requerimientos de efectivo de las empresas. Ciertas técnicas pueden llegar a acelerar los cobros y reducir los pagos.

El **retardo de cuentas** se refiere a desembolsos de dinero o egresos que realiza una empresa para pagos, pero la empresa que espera el dinero no puede disponer de él o también hay retardo cuando se reciben fondos que pueden gastarse, pero que no han sido retirados de la cuenta del deudor.

En la actualidad este procedimiento de retardo de cuentas es muy difícil de seguir llevando ya que los nuevos sistemas electrónicos (bancos) automáticamente retiran y depositan el dinero.

4.2 DETERMINACION DE FLUJOS DE EFECTIVO

Los flujos de efectivo de una empresa pueden dividirse en dos:

1) **Flujos de operación** - Flujos de efectivo que forman parte del ciclo de producción de la empresa. (compras, mano de obra, activos fijos, gastos de comercialización, sueldos y salarios ,etc.)

2) **Flujos financieros y legales** - Flujos de efectivo que comprenden pago y percepción de :

Intereses

Deudas

Impuestos

Dividendos

compra y venta de acciones,etc.

Dos aspectos importantes acerca de la administración de los flujos de efectivo, y como se señaló anteriormente, son los sistemas de recolección de efectivo y los sistemas de desembolsos.

Flotación es la diferencia entre el saldo en libros de bancos y el saldo real del banco.

CAPITULO V

ADMINISTRACION FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR.

5.1 OBJETIVO

Las cuentas por cobrar representan los créditos otorgados a los diversos clientes de una compañía. Para conservar y atraer nuevos clientes, las empresas deben conceder créditos.

Las cuentas por cobrar son los activos circulantes mas significativos para gran parte de las empresas, en ocasiones llegan a constituir hasta un 80% de los activos circulantes y un 40% de los activos totales.

La administración financiera de las cuentas por cobrar tiene por objetivo planear y mantener un control directo de estas cuentas.

5.2 POLITICAS DE CREDITO.

Las políticas de crédito de una compañía establecen los lineamientos para determinar si se conceden créditos y por que cantidad o monto. Para conceder un crédito es necesario que las empresas sigan las normas crediticias establecidas por cada compañía y utilizar ciertos métodos de análisis.

Las normas de crédito de una empresa son los criterios básicos para conceder un crédito a un cliente .

5.3 DETERMINANTES DEL NIVEL DE CUENTAS POR COBRAR.

Las variables principales que deben tomarse en cuenta para evaluar las propuestas o cambios en cuanto a las normas de crédito son:

Volumen de ventas

Inversión en cuentas por cobrar

Gastos por cuentas incobrables.

Volumen de ventas - al otorgar crédito, o variar las normas de crédito ya existentes, la compañía espera un cambio en el volumen de ventas. Si las condiciones de crédito se amplían es de esperarse un aumento en el volumen de ventas, si las condiciones se restringen el volumen de ventas disminuye. Por lo general, si las ventas aumentan las utilidades se incrementan y si las ventas disminuyen también las utilidades disminuyen.

Inversión en cuentas por cobrar - no es recomendable tener mucha inversión en cuentas por cobrar ya que estas cuentas originan un costo para la empresa. El mantener un saldo en cuentas por cobrar muy elevado o por mucho tiempo va a originar un costo por financiamiento, es decir, que pueden existir opciones de inversión con altos rendimientos que la empresa no pueda aprovechar ya que no cuenta con fondos (efectivo). Si la empresa hace más flexibles sus normas de crédito, el volumen de las cuentas por cobrar se incrementa, al igual que sus costos de mantenimiento (inversión).

Gastos por cuentas incobrables - Todas las empresas que otorgan créditos tienen el riesgo de manejar cuentas incobrables y este riesgo aumenta a medida que las normas de crédito se amplían. Los gastos por cuentas incobrables disminuyen las utilidades de las empresas.

En resumen el otorgar o ampliar el crédito de una compañía (normas de crédito) tienen un efecto positivo o negativo sobre las utilidades de las empresas.

Una vez que la empresa ha determinado sus normas de crédito, debe crear procedimientos para el análisis de crédito.

Análisis de crédito - es una evaluación de la solicitud de crédito de un cliente con el objetivo de estimar la cantidad máxima que puede otorgarsele.

Línea de crédito - una vez hecho el análisis de crédito de un cliente es necesario establecer una línea de crédito, es decir, establecer la cantidad máxima que puede concederse de crédito a un cliente.

El proceso de evaluación de un cliente que solicita un crédito se inicia con el llenado de una solicitud y entrega de informes y referencias tanto financieras como crediticias.

Las empresas, con el fin de no tener cuentas incobrables, pueden obtener información adicional de fuentes externas de información crediticia. Estas fuentes son:

- Estados financieros. Obtención de los estados financieros del solicitante con el objetivo de analizar su solvencia, liquidez, sus deudas y su rentabilidad.
- Agencias de información crediticia mercantil. Existen agencias dedicadas al análisis de créditos y análisis de las compañías solicitantes.
- Intercambio directo de información crediticia. Consiste en contactar a otros proveedores del solicitante y preguntar sobre su comportamiento.
- Verificación bancaria. El banco de la empresa puede obtener información crediticia del banco del solicitante. Por lo general esta información resulta imprecisa ya que intervienen los intereses de los bancos, del solicitante y del que otorga el crédito.

Una vez analizada la información se podrá decidir si se otorga o no el crédito y si se otorga en que cantidad. Es recomendable que estas decisiones las tome un comité especial y no solo una persona.

5.4 CONDICIONES DE CREDITO.

Las condiciones de crédito de una empresa especifican los términos de cómo y cuando se harán los pagos del crédito por parte del cliente.

Las condiciones de crédito señalan tres aspectos:

- 1) Descuentos por pronto pago.- Es cuando la empresa estipula un período para que el cliente pueda pagar y obtener un descuento. El otorgar u obtener un descuento por pronto pago fomentará un cambio en las utilidades de las empresas.
- 2) Período de descuento por pronto pago.- Es el período que la empresa otorga al cliente para que efectúe el pago y así obtenga el descuento.
- 3) Período del crédito.- Es el tiempo que la empresa otorga al cliente para que este pague la factura.

Es importante mencionar que el período del crédito también afecta las utilidades de la empresa y del cliente. La empresa que otorga el crédito tiene un costo por financiamiento y el cliente obtiene un financiamiento en el que puede disponer de fondos para realizar alguna inversión.

5.5 POLITICAS DE COBRO.

Las políticas de cobranza de una empresa son los procedimientos de cobro de las cuentas pendientes de una empresa cuando éstas vencen. Estas políticas pueden ser evaluadas de acuerdo al nivel de gastos por cuentas por cobrar o por cuentas incobrables.

Las políticas de cobro también originan un efecto en la utilidad de la empresa ya que estas políticas llegan a originar gastos por cobranza.

El análisis de antigüedad de cuentas por cobrar es un método que proporciona información acerca de la proporción del saldo de cuentas por cobrar que ha estado vigente durante un período específico.

El análisis de antigüedad requiere que las cuentas por cobrar de la empresa sean divididas en grupos con base en su fecha de origen, esta división se realiza sobre una base mensual abarcando los tres o cuatro meses anteriores.

Cabe mencionar que si la empresa exige con demasiada premura el pago de sus deudas, los clientes pueden optar por realizar sus compras con otro proveedor, por lo tanto, la empresa debe cuidarse de no ser muy exigente en cuanto a sus políticas de cobro.

A medida que una cuenta vence es necesario tramitar una gestión de cobro.

Los procedimientos normales de cobro y por orden son:

- 1.- Notificación por escrito.
- 2.- Llamada telefónica.
- 3.- Visita personal.
- 4.- Mediante agencias de cobro.
- 5.- Recurso legal.

CAPITULO VI

ADMINISTRACION FINANCIERA DE INVENTARIOS.

6.1 OBJETIVO.

El inventario, al igual que las cuentas por cobrar, representan una inversión significativa dentro de las empresas. La administración financiera de los inventarios va a planear, organizar, dirigir y controlar estas inversiones en inventarios.

Los tres tipos básicos de inventario son:

- 1) **Inventario de materias primas.**- Artículos comprados por la empresa para utilizarse en la manufactura de productos terminados.
- 2) **Inventario de producción en proceso.** Artículos en proceso de producción.
- 3) **Inventario de productos terminados.** Artículos terminados pero que aun no han sido vendidos.

Las inversiones elevadas en inventarios por lo general van a originar un costo elevado y diversos gastos. Al evaluar un cambio en el nivel promedio de inventarios es necesario considerar un costo-beneficio por dicho cambio.

Al reducir la inversión de inventario probablemente se afecte el rendimiento de la empresa positivamente pero, aumenta el riesgo de ventas perdidas por faltantes de inventario.

Los administradores financieros deben mantener un nivel óptimo de inventarios para mantener un equilibrio entre beneficio y costo.

Los costos asociados a los inventarios son:

- 1.- Costos de mantenimiento- Los asociados con el mantenimiento del inventario. Ej. seguros, impuestos, depreciación física, etc.
- 2.- Costos de faltantes- Los asociados con incurrir en faltantes de inventario. Ej. ventas no efectuadas.
- 3.- Costos de ordenamiento- Los asociados con colocar una orden, es decir, ordenar y recibir los inventarios.

6.2 TECNICAS DE ADMINISTRACION DE INVENTARIOS.

Los métodos mas utilizados para una administración eficiente de inventarios son el sistema ABC, el modelo básico de cantidad económica de pedido (CEP) y punto de reformulación o reorden.

Cabe mencionar que estas técnicas no son estrictamente financieras pero pueden ser muy útiles para el administrador financiero.

Las empresas que utilizan el sistema ABC dividen su inventario en tres grupos. El grupo A esta formado por los productos que requieren la inversión máxima. El grupo A, de acuerdo con la distribución clásica, representa el 80% de la inversión total de la empresa en inventarios. El grupo B representan la siguiente inversión mas grande y el grupo C esta formado por productos que requieren de una pequeña inversión.

Con esta división la empresa puede determinar el nivel y tipos de control de inventarios requeridos. El control sobre el grupo A debe ser el mas cuidadoso dada la inversión, mientras que los grupos B y C estarían sujetos a procedimientos de control menos estrictos.

El modelo básico de cantidad económica de pedido es una técnica para determinar la cantidad óptima de un artículo de inventario, tomando en consideración los diversos costos operacionales y financieros de inventario.

Los costos básicos relacionados con el inventario pueden dividirse en:

Costos de pedido
Costos de mantenimiento
Costos totales

Los costos de pedido serán los gastos administrativos fijos por formular y recibir un pedido.

Los costos de mantenimiento son variables por unidad y serán los resultantes de mantener un artículo en inventario durante un periodo específico, por ejemplo almacenaje, seguros, maniobras, etc..

El costo total del inventario será la suma de todos los costos de mantenimiento mas los costos de pedido.

El objetivo del sistema de modelo básico de cantidad económica de pedido es el de determinar la cantidad de pedido que reduzca al mínimo el costo total de inventario de la empresa.

El punto de reformulación o reorden es el punto en el que se realiza la reformulación del inventario; expresado en forma de ecuación, tiempo de resurtido en días por uso diario.

El punto de reformulación se requiere una vez que la empresa ha calculado su cantidad económica de pedido. Una vez calculado esto, la empresa debe determinar el momento adecuado para formular un pedido.

ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

7.1 DEFINICION Y OBJETIVO.

Un estado financiero es un documento alfanumérico que proporciona informes de una fecha determinada, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.

Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un período determinado.

Los estados financieros principales sirven para:

- Tomar decisiones de inversión y de crédito. Con los estados financieros podemos conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa .
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.

- En general, formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Un estado financiero debe presentarse con los siguientes datos:

- 1.- Nombre de la empresa.
- 2.- Nombre del estado financiero.
- 3.- Fecha o período que cubre.
- 4.- Información que presenta.

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

Los estados financieros básicos son:

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Las notas a los estados financieros, son parte integrantes de los mismos, y su objetivo es complementar los estados financieros básicos con información relevante.

Los principios de contabilidad son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los estados financieros.

Los estados financieros producen información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla eficientemente. Para analizar e interpretar esta información es necesario aplicar una técnica de análisis.

La técnica de análisis e interpretación comprende el estudio de las tendencias y las relaciones de las causas y efectos entre los elementos que forman la estructura financiera de la empresa.

El objetivo de los métodos analíticos es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos.

El enfoque de la técnica de análisis puede variar según el analista, si es un analista interno o externo.

7.2 METODOS DE ANALISIS.

El análisis de estados financieros cuenta en la actualidad con una cantidad considerable de métodos, sin embargo, muchos de estos métodos se derivan de otros métodos básicos.

Estos métodos de análisis pueden clasificarse de acuerdo al período que se analiza, ya sea análisis de un ejercicio o análisis de dos o mas ejercicios.

Los métodos de análisis para un ejercicio son:

- a) Método de razones.
- b) Método de porcentos integrales.
- c) Estudio del punto de equilibrio económico.

Los métodos de análisis para dos o mas ejercicios son:

- a) Método de aumentos y disminuciones.
- b) Métodos de tendencias.
- c) Métodos gráficos.

7.3 METODO DE RAZONES.

Método de razones simples.

Este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los estados financieros y de su resultado obtener información para apoyar nuestra interpretación acerca de la solvencia, rentabilidad, estabilidad y productividad de la empresa.

Estas razones se dividen en razones estáticas y razones dinámicas. Las razones estáticas se derivan de la relación entre los rubros del Balance General y las razones dinámicas se derivan de las cuentas del Estado de Resultados. Existen razones estático-dinámicas en donde intervienen cuentas de ambos estados financieros.

Las razones financieras mas comunes son:

I. ANALISIS DE LIQUIDEZ

Activo Circulante / Pasivo Circulante = Liquidez

Su fundamento se basa en que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante. Se dice que para una empresa tener buena liquidez (circulante) debe tener una relación mínima de 2 a 1.

Activo Circulante - Inventarios = Prueba de
Pasivo Circulante ácido

En esta razón de liquidez (inmediata) se considera la utilización de valores de rápida realización. Para este caso, la razón debe tener una relación mínima de 1 a 1.

Cuentas por cobrar / Ventas Netas

En esta razón de cuentas por cobrar a ventas se va a considerar el porcentaje de las ventas en un período que no dan liquidez a la empresa. Para esta razón, se considera un resultado conservador si se obtiene un porcentaje inferior a un 35% .

Cuentas por cobrar a ventas x días o meses del año

Con esta razón obtenemos la rotación de cuentas por cobrar, si multiplicamos por 365 días obtenemos los días cartera, es decir, los días de crédito y por 12 obtenemos los meses de crédito.

Ejemplo :

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}} = \frac{7,500.00}{19,500.00} = .3846 = 38.46\%$$

$$\begin{array}{rcl} \text{Cuentas por cobrar a ventas} & \times & \text{Días del año} = \text{días cartera} \\ .3846 & & 365 \qquad \qquad \qquad 140 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl} \text{Cuentas por cobrar a ventas} & \times & \text{meses en el año} = \text{mes cartera} \\ .3846 & & 12 \qquad \qquad \qquad 4.6 \end{array}$$

II. ANALISIS DE SOLVENCIA

Pasivo total / Capital Contable

Pasivo Circulante / Capital Contable

Pasivo a L.P. / Capital Contable

La finalidad de estas razones es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, por capital propio como capital ajeno. Mide la participación de los acreedores en relación a la inversión de los accionistas.

En términos generales, la intervención de los accionistas en el negocio siempre es mayor que la de los acreedores. Es conveniente tener una relación en porcentaje menor al 100% .

Activo Total / Capital Contable

Con esta razón podemos determinar la inversión de los accionistas en activos de la empresa y si se ha recurrido a financiamiento externo.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital Contable}} = \frac{85,000.00}{50,000.00} = 1.70$$

Esto significa que por cada peso que los accionistas invierten, el negocio necesita \$ 1.70 de activos y que se han obtenido \$.70 de financiamiento externo.

Activo Fijo / Capital Contable

En esta razón existe una íntima relación entre los bienes fijos de la empresa (Activo Fijo) y la inversión permanente de la empresa (Capital Contable) que normalmente sirve para la adquisición de activos fijos. El resultado de esta razón varía de acuerdo al tipo de empresa, una compañía industrial va a necesitar gran inversión en activos fijos (maquinaria), una comercial no necesita de gran inversión.

Pasivo a largo plazo / Capital de trabajo

Esta razón se utiliza cuando se aumentan los pasivos a largo plazo para inyectar recursos al capital de trabajo (efectivo, inversiones en valores, cuentas por cobrar e inventarios).

Si el resultado expresado en porcentaje pasa de un 100% significa que los créditos a largo plazo se han desviado a la inversión de otros activos o a pago de dividendos.

III. ANALISIS DE LA PRODUCTIVIDAD

Ventas netas / Capital Contable

Ventas netas / Capital de trabajo

Para determinar la productividad de una empresa es necesario obtener una relación entre las ventas y el capital que se utiliza para llevar a cabo dicha operación.

Es lógico pensar que si las ventas superan por mucho al capital contable o al capital de trabajo, la productividad de la empresa es muy buena.

Utilidad neta / Capital Contable

Utilidad Neta / Pasivo + Capital contable

Utilidad neta / Ventas netas

La razón de capital contable va a señalar la productividad de la empresa de acuerdo a la inversión de los accionistas.

La razón de pasivo total mas el capital contable va a señalar la productividad tomando en consideración no solo la inversión de los accionistas sino además la inversión ajena y/o financiamientos externos.

La razón a ventas netas dará el rendimiento que por cada peso de venta obtiene la empresa.

Método de razones estándar.

Este método consiste en la comparación constante de datos. Estos datos se obtienen de la propia empresa de años anteriores o se obtienen del promedio de un grupo de empresas del mismo giro.

La ventaja principal de este método radica en su sencillez, pero en la actualidad este método casi no se utiliza ya que existen factores externos que no permiten que las condiciones sean iguales y que a su vez hacen que los datos sean incomparables, por ejemplo, años con distinta situación económica, empresas similares pero no idénticas, carencia de datos, etc.

Ejemplo para la aplicación de razones simples:

COMPANÍA XYZ S.A. DE C.V.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X3.

| ACTIVO | | PASIVO | |
|---------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| CIRCULANTE | | A CORTO PLAZO | |
| CAJA | N\$ 1,000.00 | PROVEEDORES | N\$ 30,000.00 |
| BANCOS | 40,000.00 | ACREEDORES | 15,000.00 |
| CLIENTES | 8,000.00 | IMPUESTOS POR PAGAR | <u>8,000.00</u> |
| DEUDORES DIV. | 1,000.00 | SUMA | N\$ 53,000.00 |
| INVENTARIOS | <u>12,000.00</u> | | |
| SUMA | N\$ 62,000.00 | A LARGO PLAZO | |
| | | CREDITO HIPOT. | <u>400,000.00</u> |
| FIJO | | SUMA | N\$400,000.00 |
| EDIFICIO | N\$450,000.00 | CAPITAL CONTABLE | |
| TERRENO | 150,000.00 | CAPITAL SOCIAL | 50,000.00 |
| MOBILIARIO Y EQ. | 8,000.00 | RESULTADO EJ. ANT. | 85,000.00 |
| EQ. DE TRANSPORTE | <u>17,000.00</u> | RESULTADO DEL EJ. | <u>101,000.00</u> |
| SUMA | N\$625,000.00 | SUMA | N\$236,000.00 |
| DIFERIDO | | | |
| SEGUROS | <u>2,000.00</u> | | |
| SUMA | N\$ 2,000.00 | | |
| TOTAL ACTIVO | <u><u>N\$689,000.00</u></u> | TOTAL PASIVO | <u><u>N\$689,000.00</u></u> |

COMPANIA XYZ S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1o DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X3.

| | |
|-----------------------------|-----------------------------|
| VENTAS | N\$290,000.00 |
| DEVOLUCIONES S/VENTAS | <u>20,000.00</u> |
| VENTAS NETAS | N\$270,000.00 |
| | |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 90,000.00 |
| GASTOS DE VENTA | 50,000.00 |
| GASTOS Y PROD. FINANCIEROS | <u>20,000.00</u> |
| UTILIDAD DE OPERACION | N\$110,000.00 |
| | |
| OTROS PRODUCTOS | 3,000.00 |
| OTROS GASTOS | <u>4,000.00</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | N\$109,000.00 |
| | |
| I.S.R. Y P.T.U. | <u>8,000.00</u> |
| | |
| UTILIDAD NETA | <u><u>N\$101,000.00</u></u> |

ANALISIS DE LIQUIDEZ

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{62,000}{53,000} = 1.1698$$

Su liquidez es satisfactoria ya que por cada peso pagado por el pasivo a corto plazo la compañía tiene un excedente de NS.17

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{62,000 - 12,000}{53,000} = \frac{50,000}{53,000} = .9434$$

Con esta prueba de liquidez inmediata (prueba de ácido) podemos observar que la relación está por debajo de 1 a 1, es decir, la compañía no puede pagar sus deudas a corto plazo con los valores de inmediata realización que tiene en el momento.

Cuentas por Cobrar
Ventas netas

$$\frac{8,000}{270,000} = .0296 = 2.96\%$$

Con esta razón sabemos que el 2.96% de las ventas netas no dan liquidez inmediata, siendo este porcentaje un resultado muy bueno para la compañía.

Para determinar la rotación de las cuentas por cobrar o días de cartera de la compañía se hace lo siguiente:

Cuentas por cobrar a ventas X Días del año

$$\frac{8,000}{210,000} = .0296$$

$$\begin{array}{rcl} \text{Cuentas por cobrar a ventas} & \times & \text{Dias del año} = \text{Dias cartera} \\ .0296 & & 365 = 10.8 \end{array}$$

Con este resultado sabemos que cada 11 dias aproximadamente las cuentas por cobrar de la compañía se realizan o convierten en efectivo.

ANALISIS DE SOLVENCIA

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{689,000}{236,000} = 2.9195 = 292\%$$

$$\frac{\text{Pasivo a corto plazo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{53,000}{236,000} = .2245 = 22\%$$

$$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{400}{236,000} = 1.6949 = 169\%$$

Como resultado de la aplicación de estas razones observamos que la solvencia de la compañía no es buena ya que la relación entre el capital contable (inversión de los accionistas) y el pasivo total es superior al 100%. Esto indica que la intervención de los acreedores es mayor que la de los inversionistas.

Para este ejemplo podemos mencionar que el financiamiento através del crédito hipotecario (pasivo a largo plazo) es superior a la inversión de los accionistas y la capacidad de pago de la compañía dependerá del buen funcionamiento (utilidades) de la misma.

Para el pasivo a corto plazo se observa que la participación de los acreedores es menor a la de los inversionistas (22%) siendo este un resultado bueno para la empresa.

En términos generales la solvencia de la compañía XYZ, S.A. de C.V., no es buena y como se mencionó anteriormente la estabilidad de la compañía dependerá de sus operaciones futuras.

Activo Total = 689,000 = 2.9195
Capital Contable 236,000

Este resultado significa que por cada peso invertido por los accionistas la compañía necesita de N\$2.92 de activo y que requieren de N\$1.92 de financiamiento externo

Activo Fijo = 625,000 = 2.6483
Capital Contable 236,000

Con esta razón observamos que la compañía ha recurrido a financiamiento externo para la compra de activo fijo. El financiamiento ha sido de N\$1.65 por cada peso invertido por los accionistas en activo fijo.

Pasivo a largo plazo = 400,000 = 6.4516 = 645%
Capital de trabajo 62,000

Al pasar del 100% el resultado obtenido, se puede mencionar que el crédito a largo plazo fué destinado a la inversión de otros activos (fijo) y no al circulante.

ANALISIS DE LA PRODUCTIVIDAD

Ventas Netas = 270,000 = 1.1441

Por cada peso de inversión la compañía vende N\$1.14, pensando conservadoramente la compañía tiene una productividad baja.

Utilidad Neta = 101,000 = .4280
Capital Contable 236,000

Por cada peso de inversión la compañía recibe 43 centavos de utilidad siendo este un resultado satisfactorio.

$$\frac{\text{Utilidad Total}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{101,000}{270,000} = .3741$$

La empresa tiene un margen de utilidad del 37.41% sobre las ventas netas.

7.4 METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

Este método consiste en convertir los estados financieros a porcentajes analíticos, es decir, porcentajes integrales de las cuentas del activo considerando al activo total como el 100% y porcentajes integrales de las cuentas de pasivo y capital considerando la suma de pasivo y capital como el 100%. Para el estado de resultados se consideran las ventas el 100% y las demás cuentas se convierten a porcentajes integrales.

Este método es recomendable para un solo ejercicio ya que fácilmente se pueden identificar los conceptos de importancia en un estado financiero, por ejemplo, si en el activo el concepto de cuentas por cobrar es un 70% del activo total, esto significa que existe una debilidad en la administración financiera de cuentas por cobrar en cuanto a las políticas de cobro.

Este método no es recomendable si se establecen porcentajes comparativos (dos o mas ejercicios) ya que estas comparaciones pueden perder su valor si las operaciones no se han registrado consistentemente, es decir, aplicando distintamente los principios de contabilidad adoptados por la entidad entre un ejercicio y otro. La pérdida del poder adquisitivo de la moneda puede ser otro factor que afecta directamente los resultados del análisis.

Este método se puede aplicar parcial o total. Es parcial cuando, por ejemplo, se considera como el 100% a la suma del activo circulante y no a la suma total del activo.

Ejemplo:

COMPANÍA XYZ S.A.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X3.

| ACTIVO | | PASIVO | |
|-------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <u>Circulante</u> | | <u>Circulante</u> | |
| Efectivo | N\$ 100.00 | Ctas. X pagar | N\$ 200.00 |
| Ctas. X Cobrar | 50.00 | Acredores Div. | 100.00 |
| Inventarios | 50.00 | | ----- |
| | ----- | | N\$ 300.00 30% |
| N\$ 200.00 | 20% | | |
| <u>Fijo</u> | | <u>A largo plazo</u> | |
| Edificio | N\$ 400.00 | Acreedor | |
| Eq. transporte | 50.00 | Hipotecario | N\$ 250.00 |
| Mob. y Equipo | 100.00 | | ----- |
| | ----- | | N\$ 250.00 25% |
| N\$ 550.00 | 55% | | |
| <u>Diferido</u> | | <u>Capital</u> | |
| Gtos. de | | Capital social | N\$ 250.00 |
| Instalación | N\$ 100.00 | Utilidad ej. | 200.00 |
| Pagos por | | | ----- |
| anticipados | 150.00 | | N\$ 450.00 45% |
| | ----- | | |
| N\$ 250.00 | 25% | | |
| Suma el activo | N\$1,000.00 100% | Pasivo y Cap. | N\$1,000.00 100% |
| | ----- | | ----- |
| | ----- | | ----- |

COMPANÍA XYZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X3.

| | | |
|--------------------------|--------------|-------|
| Ventas netas | N\$ 1,000.00 | 100% |
| Costo de ventas | 300.00 | 30 |
| | ----- | ----- |
| Utilidad bruta | N\$ 700.00 | 70% |
| Gastos de venta | N\$ 100.00 | 10% |
| Gastos de administración | 250.00 | 25 |
| | ----- | ----- |
| Utilidad de operación | N\$ 350.00 | 35% |
| I.S.R y P.T.U. | 150.00 | 15 |
| | ----- | ----- |
| Utilidad Neta | N\$ 200.00 | 20% |

7.5 PUNTO DE EQUILIBRIO ECONOMICO.

El punto de equilibrio económico es uno de los sistemas mas avanzados e importantes dentro de los métodos de análisis, fue descubierto en el año de 1920 por el Ing. Walter Rautenstrauch quien considero que los estados financieros no presentaban una información completa sobre la solvencia, estabilidad y productividad de las empresas.

Las relaciones entre el tamaño de los gastos y costos y el volumen de ventas requerido para lograr una productividad y rentabilidad dentro de las empresas se estudian a través del análisis de punto de equilibrio.

El análisis de punto de equilibrio es un método para determinar el punto exacto en el cual las ventas cubrirán los costos. También sirve para mostrar el tamaño de las utilidades o pérdidas en que incurrirá la empresa si las ventas resultan estar por abajo o arriba de ese punto de equilibrio.

En resumen el análisis de punto de equilibrio es utilizado por la administración de la empresa para:

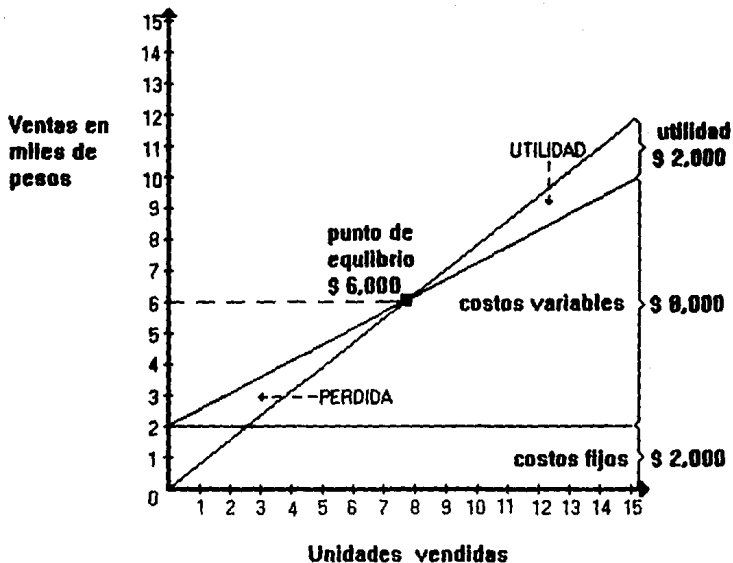
- Determinar el nivel de operaciones necesario para cubrir todos los costos relativos a éstas.
- Evaluar la rentabilidad de los diversos niveles de ventas.

Los costos que intervienen en las operaciones de las empresas se pueden clasificar en:

Costos fijos se generan a través del tiempo independientemente del volumen de la producción y ventas. (Sueldos de oficina, depreciaciones, renta, gastos de administración, etc.)

Costos variables son aquellos costos que comúnmente varían con relación al volumen de ventas que efectúa la empresa, a mayor volumen de ventas mayores gastos. (Mano de obra pagada a destajo, materias primas, comisiones por ventas, etc.)

Costos semivARIABLES son aquellos costos que comparten las características de los costos fijos y variables. (A criterio del analista podrían ser el teléfono, correo, fax, etc.)



| | |
|-------------|--------------|
| Ventas | \$12,000 |
| costo var. | <u>8,000</u> |
| contr. marg | 4,000 |
| costo fijo | <u>2,000</u> |
| utilidad | <u>2,000</u> |

| | | |
|--------------|-------------|----------------|
| Comprobación | Ventas | \$6,000 |
| | costo var. | 4,000 (.6666x) |
| | contr. marg | 2,000 |
| | costo fijo | <u>2,000</u> |
| | utilidad | <u>0</u> |

ENFOQUE ALGEBRAICO.

Para determinar el volumen de ventas donde la utilidad de operación es igual a cero utilizamos la siguiente formula en donde:

UO = UTILIDAD DE OPERACION
P = PRECIO DE VENTA POR UNIDAD
F = COSTO FIJO POR PERIODO
V = COSTO VARIABLE POR UNIDAD
X = VOLUMEN DE VENTAS EN UNIDADES

entonces;

$$UO = X (P - V) - F$$

y si $UO = 0$,

$$X = \frac{F}{P - V}$$

Ejemplo:

Una compañía desea conocer el volumen de ventas para determinar el punto de equilibrio económico, sus costos fijos de operación son de N\$ 2,500.00, el precio de venta por unidad de su producto es de N\$ 10.00 y su costo variable de operación por unidad es de N\$ 5.00.

$$X = \frac{2,500.00}{10.00 - 5.00} = \frac{2,500.00}{5.00} = 500 \text{ UNIDADES}$$

LIMITACIONES DEL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

El análisis de punto de equilibrio es útil al estudiar las relaciones entre los costos, el volumen y los precios, es útil para fijar precios y para controlar gastos.

Sin embargo, una limitación en el análisis lineal del punto de equilibrio es que cualquier gráfica lineal del punto de equilibrio se basa en un precio constante de ventas, para estudiar las posibilidades de utilidades bajo diferentes precios es necesario tener una serie completa de gráficas, es decir, una gráfica para cada precio.

APALANCAMIENTO OPERATIVO.

Apalancamiento es la utilización de los activos de costo fijo, a fin de incrementar el rendimiento de la empresa.

EL **apalancamiento operativo** describe la relación entre el ingreso por ventas y las utilidades antes de impuestos.

$$\begin{aligned} \text{Apalancamiento operativo} &= \text{Ingresos por ventas} \\ &\quad \text{menos} \\ &\quad \text{Costo de ventas} \\ &\quad \text{menos} \\ &\quad \underline{\text{Gastos de operación}} \\ &\quad \text{Utilidad antes de impuestos} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Apalancamiento operativo} &= \text{Ingresos por ventas} \\ &\quad \text{menos} \\ &\quad \text{Costos fijos de operación} \\ &\quad \underline{\text{Costos variables de operación}} \\ &\quad \text{Utilidad antes de impuestos} \end{aligned}$$

Existe apalancamiento operativo cuando surge un cambio porcentual en las utilidades antes de impuestos, derivado de un cambio porcentual en las ventas, y este es mayor al cambio porcentual en las ventas.

OTRAS APLICACIONES DEL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

Otros dos enfoques de uso generalizado para el análisis de equilibrio son:

- 1) La medición del punto de equilibrio en términos monetarios.
- 2) La determinación del punto de equilibrio en efectivo.

Cuando una empresa cuenta con mas de un producto , conviene calcular el punto de equilibrio en términos monetarios mas que en unidades. Este método lo utilizan las empresas que cuentan con mas de un producto y de diferentes precios.

Si la combinación de productos de una empresa permanece relativamente constante, el punto de equilibrio puede ser calculado en términos monetarios mediante un margen de contribución.

El margen de contribución es el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que resulta luego de pagar los costos variables de operación.

El costo de operación variable por unidad monetaria se obtiene al dividir los costos operativos variables totales entre el ingreso total por ventas.

Para determinar el margen de contribución se aplica la siguiente formula:

MC = MARGEN DE CONTRIBUCION
 VT = COSTOS OPERATIVOS VARIABLES TOTALES
 S = INGRESO TOTAL POR VENTAS
 F = COSTOS FIJOS DE OPERACION

$$1 - \frac{VT}{S}$$

Para determinar el punto de equilibrio en unidades monetarias para cualquier volumen de ventas se utiliza la siguiente formula:

$$\frac{F}{1 - \frac{VT}{S}}$$

Ejemplo:

La Compañía XYZ S.A. en un ejercicio tiene costos operativos fijos de N\$ 100,000.00, ventas totales de N\$ 800,000.00, costos variables de operación de N\$ 600,000.00 y quiere determinar el punto de equilibrio en unidades monetarias.

$$\frac{100,000.00}{1 - \frac{600,000.00}{800,000.00}} = \frac{100,000.00}{0.25} = \text{N\$ } 400,000.00$$

El resultado significa que al tener un nivel de ventas en el ejercicio de N\$ 400,000.00 con los costos señalados, la compañía alcanza el punto de equilibrio en su operación.

El análisis de equilibrio en efectivo es una técnica utilizada para encontrar el punto de equilibrio operativo cuando ciertos movimientos que afectan la utilidad no requieren de un desembolso de dinero (Ej. Depreciación) pero significan una importante proporción de los costos fijos.

La fórmula para determinar el punto de equilibrio en efectivo es la siguiente:

F = COSTOS FIJOS DE OPERACION
P = PRECIO DE VENTA POR UNIDAD
V = COSTO VARIABLE DE OPERACION POR UNIDAD
N = COSTOS FIJOS QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSO

$$\frac{F - N}{P - V}$$

Esta fórmula se deriva de la fórmula para determinar el volumen de ventas en donde la utilidad de operación es igual a cero.

Ejemplo:

La Compañía XYZ S.A. desea conocer el punto de equilibrio en efectivo y tiene como costos fijos N\$ 2,500.00, N\$1,500.00 de depreciación, N\$ 10.00 de precio por unidad y N\$ 5.00 de costo variable de operación por unidad.

$$\frac{2,500.00 - 1,500.00}{10.00 - 5.00} = \frac{1,000.00}{5.00} = 200 \text{ unidades}$$

7.6 METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

Este método fue el primero que se utilizo tomando como base dos o mas ejercicios.

Consiste en comparar estados financieros correspondientes a dos o mas ejercicios y detectar las diferencias que muestren las cifras de una misma cuenta.

Estas diferencias o cambios en el activo, pasivo y capital van a servir a la administración de la empresa para detectar lo que sucede en la entidad derivado de las utilidades o pérdidas de los ejercicios.

Después de obtener los aumentos y disminuciones tanto en cifras absolutas como relativas, es necesario seleccionar aquellas que presenten cambios importantes con el objeto de ser investigadas y analizadas.

Es recomendable agregar a estos análisis una columna que señale porcentualmente los aumentos y disminuciones, porcentaje global del aumento o de la disminución, con el fin de obtener los cambios proporcionales que hayan tenido lugar.

Una desventaja de este método es cuando existe una pérdida en el poder adquisitivo de la moneda puesto que las comparaciones pierden su valor y pueden ser engañosas.

Ejemplo:

COMPANÍA XYZ S.A

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
DE LOS AÑOS QUE TERMINARON EL
31 DE DICIEMBRE DE 19X3 Y 19X4.

| | 19X3 | 19X4 | Aumentos (disminuciones) | |
|-----------------------------|---------------------|----------------|--------------------------|---------------|
| Ventas netas | NS\$800,000 | 945,000 | 145,000 | 18.1 |
| Costo de ventas | <u>320,000</u> | <u>460,000</u> | <u>140,000</u> | <u>43.7</u> |
| Utilidad bruta | 480,000 | 485,000 | 5,000 | 1.1 |
| Gastos de administración | 80,000 | 95,000 | 15,000 | 18.7 |
| Gastos de venta | <u>25,000</u> | <u>45,000</u> | <u>20,000</u> | <u>80.0</u> |
| Utilidad de operación | 375,000 | 345,000 | (30,000) | (8.0) |
| Otros gastos | 100,000 | 120,000 | 20,000 | 20.0 |
| Otros ingresos | <u>40,000</u> | <u>75,000</u> | <u>35,000</u> | <u>87.5</u> |
| Utilidad antes de impuestos | 275,000 | 225,000 | (50,000) | (18.1) |
| I.S.R. Y P.T.U. | <u>95,000</u> | <u>85,000</u> | <u>(10,000)</u> | <u>(10.5)</u> |
| Utilidad neta | NS\$ <u>180,000</u> | <u>140,000</u> | <u>(40,000)</u> | <u>(22.2)</u> |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |

7.7 METODO DE TENDENCIAS.

Este método es recomendable para el estudio y análisis de tres o mas ejercicios y así tener un punto de vista mas elevado y que permita apreciar la dirección que ha seguido la empresa, lo cual permite dar conclusiones mas fundamentadas de la trayectoria de la compañía.

Para realizar este método es necesario tomar como base el saldo de una cuenta de uno de los ejercicios e igualarlo a 100 (número índice) y calcular las magnitudes relativas que representan en relación a ella los distintos valores correspondientes a otros ejercicios.

La ventaja de este método es que con la simple lectura de los datos obtenidos nos podemos dar cuenta de la tendencia o sentido hacia el cual se ha dirigido el concepto cuya serie se representa.

Sin embargo, este método también presenta ciertas desventajas, siendo la principal, que tratándose de números relativos y al olvidarse de los números absolutos que representan podemos no considerar su verdadera magnitud en términos monetarios.

Ejemplo:

Saldo en efectivo por los años de 19X2 a 19X5.

| | | | |
|------|---------------|------|---------------|
| 19X2 | N\$ 50,000.00 | 19X4 | N\$ 75,000.00 |
| 19X3 | 60,000.00 | 19X5 | 72,000.00 |

Tomando como base el año de 19X2:

Si 50,000 = 100 60,000 = 120

Si 50,000 = 100 75,000 = 150

Si 50,000 = 100 72,000 = 144

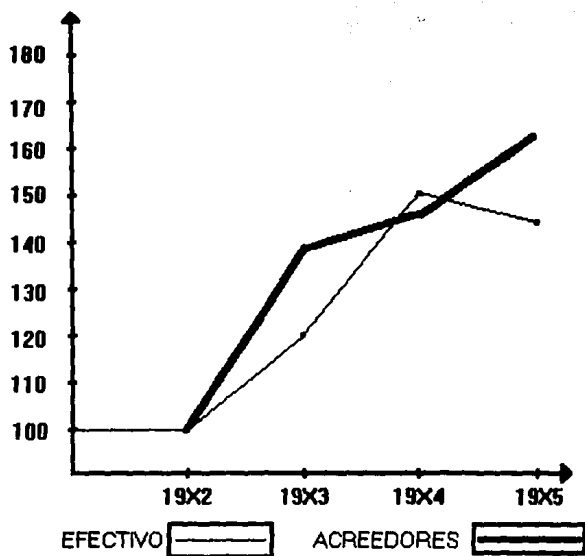
Entonces a números índice:

19X2 = 100

19X3 = 120

19X3 = 150

19X4 = 144



7.8 METODOS GRAFICOS.

La finalidad de este método es mostrar en una forma objetiva como se conforman los estados financieros o la relación entre cuentas o renglones de los mismos estados.

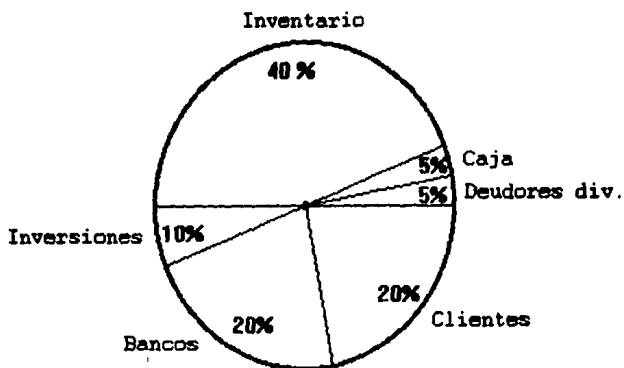
La representación gráfica de este método es tan variada como la imaginación de quienes lo aplican, las gráficas mas comunes son:

- Gráficas de tipo cartesiano.
- Gráfica de barras.
- Gráfica de pastel.

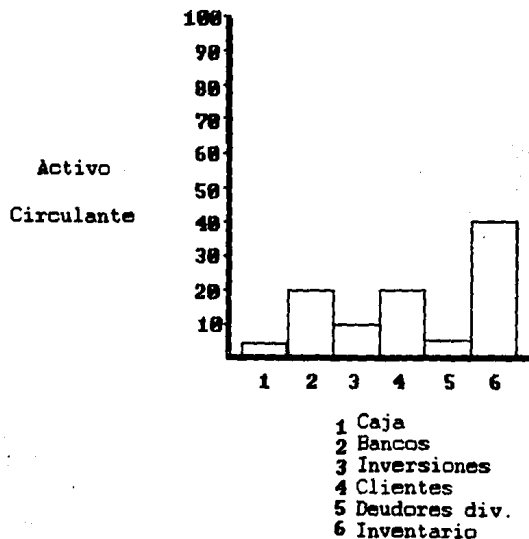
Las gráficas permiten observar materialmente el estado de los negocios sin la necesidad de una gran concentración mental, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas.

La desventaja de este método es que al analista le lleva mucho tiempo estar representando sus estudios en gráficas, otra desventaja es que algunas personas al ver su sencillez lo consideran poco profesional.

Gráfica de pastel



Gráfica de barras



CAPITULO VIII

FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.

8.1 DEFINICION.

El financiamiento a corto plazo son los adeudos que vencen en un año o menos y generalmente son empleados para satisfacer necesidades estacionales o imprevistas y de activos circulantes.

Los tipos de financiamiento a corto plazo son los financiamientos con o sin garantía, su diferencia radica en utilizar o no utilizar ciertos activos como garantía. Ambas formas de financiamiento aparecen registrados en el balance general como pasivos a corto plazo y, por lo general, se ven reflejados en las cuentas de documentos por pagar, pasivos acumulados y cuentas por pagar principalmente.

Las dos fuentes espontáneas más importantes de financiamiento a corto plazo son las cuentas por pagar y los pasivos acumulados. Estas fuentes carecen de garantía y resultan de las operaciones normales de la empresa.

A medida que aumentan las ventas de una empresa, el nivel de cuentas por pagar también aumenta, esto debido a que existe un incremento en las compras de la compañía. Asimismo, el nivel de pasivos acumulados aumenta como resultado del incremento en los requerimientos de mano de obra (sueldos) y el aumento en los impuestos a consecuencia del incremento en las utilidades.

8.2 CUENTAS POR PAGAR, PASIVOS ACUMULADOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

Las cuentas por pagar son la fuente mas importante de financiamiento a corto plazo sin garantía. Por lo general, estas resultan de la compra de mercancía a proveedores y en donde la mercancía es entregada sin que el comprador autorice o firme algún documento que lo comprometa al pago de las mismas.

Las condiciones de crédito otorgadas en tales situaciones quedan asentadas en la factura del proveedor. Estas condiciones de crédito especifican el período de crédito, monto y período de descuento por pronto pago (en caso de existir), y la fecha en que el crédito inicia.

Los pasivos acumulados son adeudos por servicios recibidos aun no pagados. Los pasivos acumulados mas comunes son los sueldos y salarios y los impuestos.

Los documentos por pagar se originan cuando una empresa solicita un préstamo (crédito) con el fin de obtener fondos para satisfacer necesidades de la empresa a corto plazo. Por lo general, estos documentos contienen las condiciones del crédito, es decir, la fecha de vencimiento y la tasa de interés que se impone sobre el préstamo. Los documentos por pagar pueden presentar tasas de interés fijas o variables.

8.3 PAPEL COMERCIAL.

El **papel comercial** es una forma de financiamiento que consiste en pagarés a corto plazo, sin garantía, emitidos por empresas con prestigio de crédito.

Solo las grandes empresas con reputación crediticia pueden emitir papel comercial. Por lo general presentan vencimientos de 3 a 270 días y se emiten normalmente en múltiplos de N\$ 100.00 o mas.

Los intereses pagados por el emisor de papel comercial se determinan por la magnitud del descuento y la duración del documento hasta su vencimiento.

Una característica importante del papel comercial es que maneja una tasa por debajo de la tasa mínima de prestamos bancarios.

El papel comercial se vende directamente al comprador o a través de casas de bolsa. Por llevar a cabo la comercialización del papel comercial los intermediarios reciben una comisión.

Es recomendable solicitar los prestamos necesarios a bancos comerciales aun cuando resulten mas costosos ya que al mantener una relación directa con los bancos, la empresa, asegura la disponibilidad de fondos en el momento oportuno y a una tasa de interés razonable.

8.4 FUENTES DE FINANCIAMIENTO CON GARANTIA.

Un préstamo con garantía o asegurado es aquel en que el prestamista exige una garantía o colateral. Tal garantía puede ser un activo, ya sea inventario, cuentas por cobrar o activos fijos.

El convenio de garantía es un convenio entre el prestamista y el prestatario en el que se señala la prenda a mantener como garantía.

Por lo general estos convenios se registran en una oficina pública.

CONCLUSIONES

En la elaboración de este trabajo se han cubierto los objetivos en un alto porcentaje, ya que cubre tanto las expectativas de información que se tenían como la explicación específica de cada tema en ejemplos adecuados a la situación mexicana.

Reitero la importancia que tiene la elaboración de textos de información financiera en México, necesidad a la que atiende la presente investigación bibliográfica por medio de teoría y práctica.

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

CALVO Langarica César, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, México, PAC, 1991.

CHIAVENATO Idalberto, Introducción a la Teoría General de la Administración, México, McGraw-Hill, Segunda Edición en Español, 1988.

DE PINA Rafael, Diccionario de Derecho, México, Porrúa, Decimosexta Edición, 1989.

DEL RIO González Cristóbal, El Presupuesto, México, ECASA, Segunda Edición, 1988.

GITMAN Lawrence J. , Administración Financiera Básica, México, HARLA, Cuarta Edición, 1990.

GUAJARDO GERARDO, Contabilidad Financiera, México, Mc Graw Hill, Segunda Edición, 1987.

INSTITUTO Mexicano de Contadores Públicos, Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, México, IMCP, Octava Edición, 1992.

JOHNSON Robert, Administración Financiera, México CECSA, 1989.

MORENO Fernández Joaquín A., Las Finanzas en la Empresa, México McGraw-Hill, Cuarta Edición, 1990.

MARMOLEJO G. Martín, Inversiones, Práctica, Metodología, Estrategia y Filosofía, México, IMEF, Séptima Edición, 1991

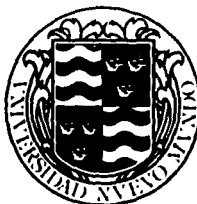
MEIGS Walter B. et. al. Contabilidad La Base para las Decisiones Gerenciales, México, McGraw-Hill, Primera Edición en Español, 1987.

PORTUS Govinden Lincoyán, Matemáticas Financieras, México, McGraw-Hill, Segunda Edición, 1985.

R. HAMPTON David, Administración Contemporánea, México, McGraw-Hill, Primera Edición en Español, 1988.

VILLEGAS H. Eduardo. et. al. El Nuevo Sistema Financiero Mexicano, México, PAC, Primera Edición, 1982.

WESTON F.J. et. al. Fundamentos de Administración Financiera, México, McGraw-Hill, Séptima Edición, 1990.



UNIVERSIDAD NUEVO MUNDO

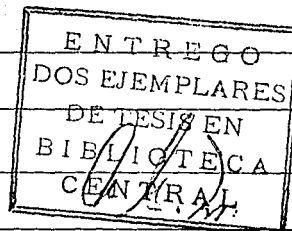
ACUSE DE RECIBIDO DE EJEMPLARES DE TESIS EN LA BIBLIOTECA CENTRAL

NOMBRE DEL ALUMNO:
CESAR SALGADO LEYVA

NOMBRE DE LA TESIS O SEMINARIO: APLICACION DE LOS RUBROS BASICOS DE LA
ADMINISTRACION FINANCIERA EN LAS ORGANIZACIONES

ESCUELA O UNIVERSIDAD:
UNIVERSIDAD NUEVO MUNDO

CARRERA:
LICENCIADO EN CONTADURIA



| FECHA | DIA | MES | AÑO |
|-------|-----|-------|------|
| | 06 | JULIO | 1995 |

- * Favor de llenar por triplicado con letra de molde.
- * Entregar dos ejemplares de la Tesis en la biblioteca Central-UNAM.
- * Exigir que le sellen y le firmen las dos copias.



| Fecha | Idioma | g | clave U. | N° de matriz | f. cat. | Iden. | Registro de Tesis |
|--|--|--|----------------------|--------------|-----------|-------|---------------------------------------|
| \$050M | | | | | | | Año en que se presenta la tesis: 1995 |
| \$100M | Autor: SALGADO | | LENYA | | CESAR | | |
| \$100M | Apellido paterno | | Apellido materno | | Nombre(s) | | |
| \$100M | Apellido paterno | | Apellido materno | | Nombre(s) | | |
| \$100M | Apellido paterno | | Apellido materno | | Nombre(s) | | |
| \$2451 | Título: APLICACION DE LOS RUBROS BASICOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA EN LAS ORGANIZACIONES | | | | | | |
| | Subtítulo: | | | | | | |
| \$260M | Lugar de Edición: DISTRITO FEDERAL | | | | | | |
| \$300M | Número de páginas: 107 | | Ilustraciones: SI NO | | Idioma: | | |
| Grado: | | Carrera: LICENCIADO EN CONTADURIA | | | | | |
| X M D F | | | | | | | |
| Facultad o escuela: ESCUELA DE CONTADURIA | | | | | | | |
| Universidad: UNIVERSIDAD DEL NUEVO MUNDO | | | | | | | |
| Temas que trata la tesis: ADMINISTRACION ESTRATEGICA SISTEMA FINANCIERO MEXICANO ADMINISTRACION FINANCIERA | | | | | | | |
| Grado del asesor de tesis: | | Nombre del asesor: ING JOAN ANTONIO TORRE MARINA | | | | | |
| L M D F | | | | | | | |
| \$650M | | | | | | | |
| \$600M | | | | | | | |
| \$601M | | | | | | | |

INSTRUCTIVO PARA LLENAR LA FORMA DE REGISTRO DE TESIS

1. **Consigne la información de manera clara, de acuerdo a las instrucciones que aquí se señalan. Escriba con tinta.**
2. **No invada las zonas sombreadas. Tales espacios están reservados a la codificación de la información que usted proporciona.**
3. **AÑO EN QUE SE PRESENTA LA TESIS:** Consigne solamente el año (omite el día y el mes); utilice para ello caracteres numéricos únicamente.
4. **AUTOR:** Escriba el nombre del autor en el siguiente orden: apellido paterno, apellido materno y nombre o nombres. Si la tesis ha sido elaborada por más de tres personas, consigne el nombre de las tres primeras en la hoja principal de registro de tesis y solicite una hoja anexa para registrar el nombre de las restantes.
5. **TÍTULO DE LA TESIS:** Escríbalo tal y como aparece en la portada de la tesis. En caso de haberlo, anexe el subtítulo en el renglón destinado a tal efecto.
6. **LUGAR DE EDICION:** Indique la ciudad donde fue presentada la tesis en examen -- profesional. No se considera lugar de edición la ciudad donde fue impresa la tesis.
7. **NUMERO DE PAGINAS:** Anote el último número que aparezca impreso en la paginación del ejemplar que presente.
8. **ILUSTRACIONES:** Si su tesis cuenta con algún tipo de ilustraciones (mapas, esquemas, diagramas, fotograffas, etc.) tache la palabra "SI". Tache en caso contrario la palabra "NO".
9. **IDIOMA:** Indique el idioma en el que fue redactada la tesis sólo en el caso de que sea éste una lengua distinta al castellano. Si su tesis está escrita en español, ignore el renglón correspondiente a idioma y déjelo en blanco.
10. **GRADO ACADEMICO:** Tache la letra que corresponda al grado académico que obtiene mediante la presentación de la tesis: L para licenciatura, M para maestría, D para doctorado y E para especialización.
11. **CARRERA:** Escriba el nombre completo de la carrera objeto de la tesis de acuerdo a su denominación oficial en los planes de estudio de la universidad en la que la cursó. No utilice abreviaturas.
12. **FACULTAD O ESCUELA:** Anote el nombre completo oficial de la facultad a la que corresponda la tesis. No utilice abreviaturas.
13. **UNIVERSIDAD:** Si su tesis fue presentada en alguna facultad o escuela de la - - - U. N. A. M., deje en blanco este renglón. En caso contrario, consigne el nombre completo y oficial de la universidad a la que pertenece la facultad en la que presentó la tesis.
14. **TEMAS DE QUE TRATA LA TESIS:** Anote los temas que más claramente definan el objeto de la investigación. Consígnelos de manera clara y concisa por orden de importancia.
15. **GRADO ACADEMICO DEL ASESOR DE LA TESIS:** Indíquelo -en caso de saberlo- de la misma manera que se pide en el punto 10 de este instructivo.
16. **NOMBRE DEL ASESOR DE LA TESIS:** Escríbalo en el siguiente orden: nombre(s), apellido paterno y apellido materno.
17. **RESUMEN:** Si la tesis que registra corresponde al nivel de doctorado, solicite -- hoja anexa para redactar un resumen no mayor de una cuartilla. Dicho resumen -- deberá presentarse -- de preferencia -- en inglés.