

2j:230

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION



**REPERCUSIONES DE LA INFLACION EN LAS
PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO Y EN LA
ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE
QUE EN OPCION AL GRADO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA
P. R E S E N T A :
MARIO MILLAN CORONA**

Director de Tesis: C.P. Roberto Du' Tilly Palmer



Universidad Nacional
Autónoma de México



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.

I N D I C E

T E M A: "REPERCUSIONES DE LA INFLACION EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO Y EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS".

	PAG.
I N T R O D U C C I O N	
CAPITULO 1. GENERALIDADES	1
1.1. ORIGENES Y CAUSAS DE LA INFLACION.	2
1.2. PRINCIPALES CONSECUENCIAS.	5
1.3. MEDICION Y CLASIFICACION DE LAS INFLACIONES.	8
1.4. REPERCUSIONES DEL PROBLEMA INFLACIONARIO EN LA EMPRESA.	13
1.5. INFLACION Y TENDENCIAS ECONOMICAS.	18
CAPITULO 2. LA EMPRESA Y LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL	21
2.1. OBJETIVOS Y RECURSOS QUE INTEGRAN A LA EMPRESA.	23
2.2. IMPORTANCIA DE LA EMPRESA DENTRO DEL SISTEMA ECONOMICO.	34
2.3. MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL.	36

	PAG.
CAPITULO 3. EFECTOS DE LA INFLACION EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO	44
3.1. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS.	46
3.2. CUENTAS POR COBRAR.	48
3.3. INVENTARIOS.	50
3.4. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO.	57
CAPITULO 4. CONCEPTUALIZACION Y ANALISIS DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA	62
4.1. NIVEL DEL ENDEUDAMIENTO.	66
4.2. FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA.	73
4.3. POLITICA DE DIVIDENDOS.	78
4.4. COSTO DE CAPITAL.	93
CAPITULO 5. EFECTOS EN LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS POR CAMBIO DE METODO DE VALUACION DE INVENTARIOS	103
5.1. FUNCIONAMIENTO Y PROCEDIMIENTOS DEL METODO "ULTIMAS ENTRADAS, PRIMERAS SALIDAS".	104
5.2. CASO PRACTICO.	108
CONCLUSIONES	116
BIBLIOGRAFIA	

I N T R O D U C C I O N

ACTUALMENTE LAS EMPRESAS MEXICANAS SE VEN ENVUELTAS EN UN PROCESO INFLACIONARIO, FENÓMENO QUE CONSTITUYE POR SUS EFECTOS UN IMPORTANTE PROBLEMA ECONÓMICO PARA LOS EMPRESARIOS, LA SOCIEDAD Y PARA LOS RESPONSABLES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

EL PROCESO INFLACIONARIO EN MÉXICO HA SIDO ESTUDIADO EN DIVERSAS OCASIONES Y BAJO DISTINTOS PUNTOS DE VISTA, LO QUE HA PROVOCADO GRANDES DISCUSIONES SOBRE SUS CAUSAS, EVOLUCIÓN Y SOLUCIONES, ESTA SITUACIÓN ES MOTIVO DE CONFUSIÓN PARA LOS QUE BUSCAN CONTROLAR EL ALZA DE PRECIOS, GOBIERNO FEDERAL E INICIATIVA PRIVADA ESTÁN TRABAJANDO CONJUNTAMENTE CON EL OBJETO DE FRENAR LA INFLACIÓN O AL MENOS REDUCIRLA A NIVELES ACEPTABLES DENTRO DEL CAOS DE INESTABILIDAD EN QUE VIVIMOS. POR LO TANTO, ES IMPORTANTE LA PARTICIPACIÓN DEL LICENCIADO EN CONTADURÍA, EN SUS FUNCIONES DE ADMINISTRADOR FINANCIERO, YA QUE DEBERÁ DE APLICAR SU CAPACIDAD TÉCNICA A ORIENTAR LAS POLÍTICAS Y DECISIONES DE LAS EMPRESAS, LAS CUALES HAN SIDO AFECTA -

DAS POR EL FENÓMENO INFLACIONARIO.

EL OBJETIVO DE ESTE TRABAJO ES REALIZAR UN ANÁLISIS DE -
LOS ORÍGENES Y CAUSAS DE LA INFLACIÓN EN LOS MERCADOS DE
DINERO Y CAPITALES; LAS INCIDENCIAS QUE HA TENIDO ESTE -
FENÓMENO EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DE LOS ACTIVOS Y EN
LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS; SE INCLUYE UN
CASO PRÁCTICO SOBRE LOS EFECTOS QUE TENDRÍA UNA EMPRESA
AL CAMBIAR EL MÉTODO POR EL CUAL VALÚA SUS INVENTARIOS -
EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS. ASIMISMO SE COMENTAN ALGUNAS
RECOMENDACIONES PARA CONTRARRESTAR LOS EFECTOS DE LA IN-
FLACIÓN EN LAS EMPRESAS, YA QUE ESTAS DEBEN DE MANTENER-
SE RENTABLES Y EN CONSTANTE CRECIMIENTO, INTENTANDO CON-
TRIBUIR CON ESTE TRABAJO AL ANÁLISIS DE UNO DE LOS PRO -
BLEMAS MÁS DIFÍCILES QUE AFRONTAN LAS EMPRESAS.

CAPITULO I

GENERALIDADES

LA INFLACIÓN ES EL DESEQUILIBRIO ECONÓMICO QUE SE PRODUCE CUANDO LOS MEDIOS DE PAGO EN UN PAÍS (DINERO CIRCULANTE, CRÉDITO BANCARIO, ETC.), SON EXCESIVOS EN COMPARACIÓN CON LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS; EL SÍNTOMA MÁS VISIBLE E INMEDIATO ES EL ALZA EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, QUE EQUIVALE A UNA DESVALORIZACIÓN DE LA MONEDA.

SEGÚN LA REVISTA CONTADURÍA PÚBLICA, LA INFLACIÓN ES EL AUMENTO DE PRECIOS GENERAL Y CONTINUO, ES LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO Y ES LA DEVALUACIÓN INTERNA DE LA MONEDA.

PARA EL CONTADOR PÚBLICO, ROBERTO DU'TILLY, ES EL ALZA EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS INTERCAMBIADOS EN EL MERCADO, QUE TIENE COMO CAUSA UN INCREMENTO EN LA CANTIDAD DE CIRCULANTE MONETARIO Y/O CRÉDITO, CON LA CONSECUENCIA DE UNA BAJA EN EL PODER ADQUI-

SITIVO DE LA UNIDAD MONETARIA.

ESTAS DEFINICIONES TIENEN ALGO EN COMÚN, INVOLUCRAN UN - CAMBIO EN LA RELACIÓN ENTRE UNIDADES MONETARIAS Y LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS DENTRO DE LA ECONOMÍA.

1.1. ORIGENES Y CAUSAS DE LA INFLACION.

TODOS LOS PAÍSES DEL MUNDO, INDEPENDIEMENTE DEL SISTEMA POLÍTICO-ECONÓMICO QUE LOS RIJA, SE HAN TENIDO QUE ENFRENTAR AL FENÓMENO INFLACIONARIO. CONCRETAMENTE MÉXICO, COMO RESULTADO DE UNA POLÍTICA-ECONÓMICA EQUIVOCADA ES EL REFLEJO DE UNA SERIE DE REPERCUSIONES QUE AFECTAN A LA - MAYORÍA DE LAS ACTIVIDADES HUMANAS.

ENTRE LOS PRINCIPALES ORIGENES Y CAUSAS DE LA INFLACIÓN, SE CITAN LAS SIGUIENTES:

- A) EL DESEQUILIBRIO EXISTENTE ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE BIENES Y SERVICIOS, QUE SE REFLEJAN EN UNA DISMINUCIÓN DEL PODER ADQUI-SITIVO DE LA UNIDAD MONETARIA COMO RESULTADO - DEL AUMENTO CONTINUO Y GENERALIZADO DE LOS -

PRECIOS.

- B) DESAJUSTES PRESUPUESTARIOS DEL ESTADO QUE DIPLOMÁTICAMENTE SE LES LLAMA "DEFICITS FISCALES", DEBIDO A GASTOS E INVERSIONES TAN DESPROPORCIONADOS, QUE EN UN MOMENTO DADO ACUDE A FINANCIAMIENTOS INTERNOS Y EXTERNOS O EN OCASIONES HASTA LA EMISIÓN DE MONEDA.
- C) FALTA DE EFICACIA DE UN PODER LEGISLATIVO QUE CALIFIQUE VERAZMENTE EL MONTO, OBJETIVO Y RESULTADO DEL GASTO PÚBLICO; INCREMENTO INDISCRIMINADO DEL APARATO BUROCRÁTICO, QUE CONSTITUYE UN GRUPO MAYOR QUE EL NECESARIO PARA LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y QUE ES UNA CARGA PARA LOS SECTORES PRODUCTIVOS; LA CORRUPCIÓN Y DESHONESTIDAD DE FUNCIONARIOS QUE LEJOS DE CUMPLIR CON SUS FUNCIONES AFECTAN LAS YA DEBILITADAS FINANZAS PÚBLICAS.
- D) AUMENTO DE SUBSIDIOS A PARAESTATALES QUE EN LUGAR DE CUMPLIR CON EL OBJETIVO SOCIAL IMPLICADO EN SU FUNCIONAMIENTO, IRRESPONSABLEMENTE DESPERDICIAN RECURSOS PARA CUBRIR SU INEFICIENCIA.

- E) AUMENTOS SALARIALES Y DE PRESTACIONES AL SECTOR LABORAL QUE NO REPERCUTEN CON EL VOLUMEN DE PRODUCCIÓN, ES DECIR DICHA PRODUCTIVIDAD - NO ES CORRELATIVA A LAS PETICIONES Y DEMANDAS SALARIALES.
- F) ESTABLECIMIENTO DE POLÍTICAS FISCALES NUEVAS E INOPORTUNAS EN SU APLICACIÓN, ASÍ COMO EL AUMENTO EN LAS TASAS DE INTERÉS QUE EL SISTEMA BANCARIO COBRA.
- G) INTERMEDIACIÓN EXCESIVA QUE SE PRESENTA PARA LLEVAR AL CONSUMIDOR FINAL, LOS PRODUCTOS REQUERIDOS, INCURRIENDO POR LO TANTO EN LA ELEVACIÓN DEL PRECIO DEL PRODUCTO.
- H) PROBLEMAS EN LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE PAGOS, YA QUE SI EL PAÍS IMPORTA MAS DE LO QUE EXPORTA TENDRÁ UN DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE Y TENDRÁ QUE FINANCIARSE MEDIANTE LA SOLICITUD DE PRÉSTAMOS A GOBIERNOS Y BANCOS DE OTROS PAISES.

EN CONCLUSIÓN, UNO DE LOS ELEMENTOS QUE HA CONTRIBUIDO DEFINITIVAMENTE AL AUMENTO DE LA INFLACIÓN ES LA EMISIÓN

DEL CIRCULANTE MONETARIO EN MAYOR GRADO A LA PRODUCCIÓN - DE BIENES Y SERVICIOS. TAMBIÉN SE CONSIDERA QUE LAS CLASES QUE DISFRUTAN SITUACIONES ECONÓMICAS PRIVILEGIADAS -- SON LAS QUE PUEDEN PROTEGERSE CONTRA UNA INFLACIÓN; NO -- ASÍ LOS INTEGRANTES DEL SECTOR POPULAR, QUE CARECEN DE -- LOS RECURSOS PARA ELLO, AFECTÁNDOLES EL INTENTO JUSTO DE LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO VÍA INFLACIONES MONETARIAS.

1.2. PRINCIPALES CONSECUENCIAS.

UNA VEZ QUE SE HAN ANALIZADO LAS CAUSAS Y ORIGENES DE LA INFLACIÓN, ES NECESARIO HACER REFERENCIA A SUS PRINCIPALES CONSECUENCIAS:

- A) EXISTE UN INCREMENTO CONSTANTE EN LA MAYORÍA DE LOS PRECIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS Y -- POR LO TANTO UN CONSTANTE DETERIORO EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA.

- B) DISTORSIONES EN EL SISTEMA TRIBUTARIO, YA QUE AL FINANCIAR EL ESTADO SU "DEFICIT FISCAL" -- OPTA POR LA EMISIÓN DE DINERO INFLACIONARIO Y POR LA IMPLANTACIÓN DE NUEVOS IMPUESTOS.

- C) PROPORCIONAR AUMENTOS SALARIALES, CUYO PAGO -
EL SECTOR PRIVADO EFECTÚA MEDIANTE EL AUMENTO
EN LOS PRECIOS Y QUE EL ESTADO HACE A TRAVÉS
DE FINANCIAMIENTOS, EXISTIENDO UNA MAYOR CAN-
TIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN.
- D) EXISTE UNA MAYOR CONCENTRACIÓN DE LA RIQUEZA
EN LAS CLASES ECONOMICAMENTE PRIVILEGIADAS, -
AL OBTENER MAYORES DIVIDENDOS EN SUS EMPRESAS,
TAMBIÉN SE BENEFICIAN LOS INDUSTRIALES Y LOS
COMERCIANTES POR EL AUMENTO EN LOS PRECIOS, -
CONTRIBUYENDO ESTO AL EMPOBRECIMIENTO DE LAS
CLASES POPULARES, PUESTO QUE NO AUMENTAN SUS
PERCEPCIONES EN RELACIÓN CON EL INCREMENTO DE
LOS PRECIOS.
- E) DISMINUCIÓN EN LA DEMANDA DE PRODUCTOS BÁSI-
COS Y POR LO TANTO LA SATURACIÓN DE MERCADOS
QUE CONTRIBUYE A LA ESPECULACIÓN; COMO CONSE-
CUENCIA DE QUE LA GENTE DEJA DE CONSUMIR ANTE
LA IMPOSIBILIDAD DE ADQUIRIR PRODUCTOS A PRE-
CIOS INMODERADOS.
- F) ESTABLECIMIENTO DE PRECIOS TOPE EN ALGUNOS -
PRODUCTOS Y QUE POR INCOSTEABLES LAS EMPRE -

SAS DEJAN DE PRODUCIR.

- G) DEVALUACIÓN DE LA UNIDAD MONETARIA CON RESPECTO A LA MONEDA EXTRANJERA, PARA EQUILIBRAR EL PODER ADQUISITIVO DEL SECTOR EXTERNO DE LA ECONOMÍA.
- H) MAYOR DEPENDENCIA DEL EXTRANJERO EN CUANTO A LO FINANCIERO, LO COMERCIAL Y LO TECNOLÓGICO.
- I) DISMINUCIÓN DE INVERSIONES EN ACCIONES DE EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES O SERVICIOS, OPTANDO POR LAS LLAMADAS "INVERSIONES REALES" - COMO ADQUISICIONES DE BIENES INMUEBLES O DE CONSUMO DURADERO.

POR LO TANTO LAS CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN REPERCUTEN EN LA ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA MEXICANA YA QUE PROPICIAN DESAJUSTES EN COSTOS, PRECIOS, HÁBITOS DE CONSUMO, UTILIDADES E INVERSIONES.

1.3. MEDICION Y CLASIFICACION DE LAS INFLACIONES.

LA INFLACIÓN EN LOS PRECIOS ES MEDIDA Y CUANTIFICADA PERIÓDICAMENTE CON ÍNDICES ESTABLECIDOS POR MEDIO DE ANÁLISIS DE DATOS FIDEDIGNOS, QUE SON AMPLIOS Y TOTALIZADORES DEL UNIVERSO.

SE PUEDE DEFINIR A LOS INDICES GENERALES DE PRECIOS COMO PONDERACIONES Y DETERMINACIONES DE PRECIOS, MOVIMIENTOS Y VOLUMENES DE BIENES Y SERVICIOS CONSIDERADOS EN UN UNIVERSO.

SE CONSIDERA QUE LOS ÍNDICES SON ÚTILES ÚNICAMENTE EN EL CORTO PLAZO, ES DECIR NO DEBEN SER SUPERIORES A UN AÑO, ADEMÁS SE DEBEN DE PREPARAR CON MUESTRAS SELECCIONADAS Y DIVERSIFICADAS.

PARA CUANTIFICAR Y MEDIR LA INFLACIÓN, EXISTEN DOS CATEGORÍAS APLICABLES EN MÉXICO, A SABER:

- 1.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REPRESENTAN EL CONSUMO MENSUAL PROMEDIO QUE HACE UNA FAMILIA EN LA CANASTA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS BÁSICOS.
- 2.- INDICES DE PRECIOS AL MAYOREO: CUANTIFICA --

LAS VARIACIONES EN LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS AL MAYOREO, ES DECIR, ADQUISICIONES DE BIENES EN GRANDES CANTIDADES.

SIN EMBARGO ESTOS ÍNDICES NO SIEMPRE MIDEN LA REALIDAD PUES OCURREN ALGUNAS CIRCUNSTANCIAS QUE LOS INTERFIEREN, TALES COMO: CONTROL DE PRECIOS, ESCASEZ TEMPORAL, MEJORAS EN CALIDAD Y DISEÑO, VARIACIONES EN LA OFERTA Y DEMANDA DE BIENES Y SERVICIOS, ETC. POR LO QUE SE CONSIDERA QUE LOS MEDIOS UTILIZADOS PARA CUANTIFICAR LA INFLACIÓN SÓLO SON APROXIMACIONES APEGADAS A LA REALIDAD.

PARA LOGRAR UNA MAYOR COMPRENSIÓN DE LAS REPERCUSIONES DE LA INFLACIÓN EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO Y EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS, ES NECESARIO HACER LA SIGUIENTE CLASIFICACIÓN:

- A) INFLACIONES JUSTIFICADAS NEGATIVAS: SON AQUELLAS EN LAS CUALES NO EXISTE CONTROL HUMANO Y SON PERJUDICIALES PARA EL PAÍS QUE LAS AFRONTA, ESTAS INFLACIONES SON CONSECUENCIA PRINCIPALMENTE DE LAS GUERRAS, DESTRUCCIONES CAUSADAS POR FENÓMENOS NATURALES (TEMBLORES, INUNDACIONES, ETC.) Y POR EL AUMENTO EN EL COSTO DE LOS ENERGÉTICOS, INSUMOS Y BIENES DE

CAPITAL.

- B) INFLACIONES JUSTIFICADAS POSITIVAS: ESTAS NO SON FRENABLES EN VIRTUD DE QUE CONSTITUYEN - SOLUCIONES MENOS MALAS DE PROBLEMAS SOCIOECONÓMICOS DE MAYOR IMPORTANCIA, NORMALMENTE ESTAS INFLACIONES SON DEVALUATORIAS. TAL ES - EL CASO POR EJEMPLO DE AQUELLAS NACIONES CUYOS PRECIOS DE BIENES Y SERVICIOS POR SUS ALTOS COSTOS NO SERÍAN COMPETITIVOS, MOTIVO - POR EL CUAL TENDRÍAN MUCHO QUE VENDER EN EL EXTRANJERO E IMPORTACIONES QUE IMPEDIR, CON ESTA MEDIDA SE TENDRÍA COMO RESULTADO EL EN - CARECIMIENTO DE BIENES Y SERVICIOS IMPORTABLES Y EL ABARATAMIENTO EXTERIOR DE SUS PRODUCTOS EXPORTABLES.
- C) INFLACIONES IMPORTADAS: ESTAS TIENEN LUGAR - CUANDO LAS CAUSAS QUE LAS ORIGINAN SON AJENAS Y NO PERTENECEN AL SISTEMA MONETARIO NACIONAL, BÁSICAMENTE RADICAN EN IMPORTAR GRANDES CANTIDADES DE MONEDA EXTRANJERA.
- D) INFLACIONES INJUSTIFICADAS: SON PROVOCADAS - EN GRAN PARTE POR LOS GASTOS EXCESIVOS DE -

LOS GOBIERNOS, QUE NO TENIENDO NINGUNA MEDIDA DE CONTROL REALIZAN EROGACIONES INFRUCTUOSAS Y SIN RAZONES JUSTIFICADAS,

- E) INFLACIONES REPRIMIDAS: TIENEN LUGAR CUANDO - SE TRATAN DE CONTROLAR LAS INFLACIONES MEDIANTE LA REGULACIÓN DE PRECIOS DE BIENES Y SERVICIOS, INTENTANDO SOLUCIONAR EL PROBLEMA POR - SUS CONSECUENCIAS Y NO POR SUS CAUSAS,
- F) INFLACIONES EVITABLES O POTENCIALES: SON AQUELLAS QUE NO TIENEN UN AVANCE O UN AUMENTO MÁS ALLÁ DE LO RAZONABLE SI SE APLICAN CORRECTA Y OPORTUNAMENTE TODAS AQUELLAS MEDIDAS Y MÉTODOS QUE IMPIDAN SU PROLIFERACIÓN,
- G) INFLACIONES LATENTES: SE DESARROLLAN CUANDO - EL AUMENTO DEL CIRCULANTE MONETARIO NO SE TRADUCE DEFINITIVAMENTE EN UN INCREMENTO GENERAL EN LOS PRECIOS, ENCONTRÁNDOSE EN GRAN PARTE - LA INFLACIÓN EN FORMA SIMULADA, ESTO ES QUE - AÚN NO SE HA PUESTO EN EVIDENCIA,
- H) INFLACIONES OPORTUNAMENTE FRENABLES: SON LAS QUE YA SE INICIARON PERO QUE CON LA APLICACIÓN

CIÓN DE MEDIDAS ADECUADAS SE PUEDEN LLEGAR A CORREGIR Y FRENAR EN UN TIEMPO RAZONABLE, ES TO ES, MENOR A UN AÑO.

- I) INFLACIONES ADMINISTRADAS: TIENEN LUGAR CUANDO LOS RESPONSABLES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA DE UN GOBIERNO QUIEREN MANTENER LA INFLACIÓN EN ÍNDICES MÍNIMOS POR MEDIO DE LA MANIPULACIÓN DE LOS ÍNDICES QUE MIDEN EL CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS.
- J) INFLACIONES OPORTUNAMENTE REVERSIBLES: SON -
AQUELLAS QUE ADEMÁS DE ESTAR EN LA POSIBILIDAD DE SER FRENADAS, SUS ÍNDICES DE PRECIOS -
SE REVIERTEN, ES DECIR, VUELVEN A SU ESTADO -
NORMAL O ANTERIOR, CON ESTA MEDIDA SE PUEDE -
OBTENER UNA GANANCIA QUE SE DESTINARÍA A AUMENTAR LA PRODUCTIVIDAD Y A DISMINUIR LOS PRECIOS.
- K) INFLACIONES AUTOGENERADAS: ESTAS PROVIENEN -
DEL INCREMENTO EN LA VELOCIDAD DEL DINERO, ES TO ES QUE LA GENTE COMPRA MÁS PRODUCTOS Y SOLICITA MÁS SERVICIOS QUE EN LOS PERÍODOS NORMALES.

1.4. REPERCUSIONES DEL PROBLEMA INFLACIONARIO EN LA EMPRESA.

INDUDABLEMENTE EL FENÓMENO INFLACIONARIO REPERCUTE EN LA ESTRUCTURA DE LAS EMPRESAS, YA QUE ESTAS SE DESARROLLAN EN EL PROPIO SISTEMA ECONÓMICO EN EL QUE SE UBICA LA INFLACIÓN.

ES DE GRAN PREOCUPACIÓN PARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO LA ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS, YA QUE DE ESTO DEPENDERÁ UNA MEJOR UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS, DE MATERIALES, DE ENERGÉTICOS Y DEL CAPITAL. ASÍ TAMBIÉN ES NECESARIO EL ESTABLECIMIENTO DE NUEVOS CRITERIOS EN CUANTO A LIQUIDEZ, PRESUPUESTOS, PLANES Y POLÍTICAS FINANCIERAS, ENTRE OTROS; YA QUE SI SE OMITIERAN TODOS ESTOS ASPECTOS SERÍA INÚTIL CUALQUIER ESFUERZO POR ACTUALIZAR LOS ESTADOS FINANCIEROS.

LAS REPERCUSIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DE LA INFLACIÓN EN LA ESTRUCTURA DE LAS EMPRESAS, SE MANIFIESTAN A TRAVÉS DE:

A) AFECTACIÓN EN LA OBTENCIÓN DE METAS DE RENTA

BILIDAD Y CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS, YA QUE EXISTE UN IMPACTO DIRECTO EN EL AUMENTO DE - LOS PRECIOS DE LOS SERVICIOS QUE UTILIZAN Y - EN LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, DE VENTA Y - FINANCIEROS.

- B) LAS UTILIDADES QUE REPORTAN LOS ESTADOS FINANCIEROS SON ELEVADAS, CAUSADAS POR LA COMPARACIÓN DE COSTOS ANTIGUOS A INGRESOS ACTUALES, MOTIVO POR EL CUAL LOS ACCIONISTAS DETERMINAN UN REPARTO DE DIVIDENDOS QUE ES IMPROCEDENTE, ESTO ORIGINA UNA DESCAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA.
- C) UN AUMENTO EN LOS IMPUESTOS QUE PAGA LA EMPRESA, POR EL HECHO DE NO DEDUCIR FISCALMENTE - LOS COSTOS ACTUALIZADOS EN LA DEPRECIACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS Y EN LA VALUACIÓN DE INVENTARIOS.
- D) EN LAS EMPRESAS CUYOS PRODUCTOS ESTÁN SUJETOS A CONTROL DE PRECIOS, Y NO SE CONSIDERAN LOS COSTOS ACTUALES SE REFLEJAN UTILIDADES FICTICIAS, ESTA SITUACIÓN PREVALECE MIENTRAS SE CONSIDEREN COSTOS HISTÓRICOS.

- E) FALTA DE CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LA EMPRESA, INCLUYENDO ESCALA DE LA PLANTA Y TECNOLOGÍA; ES DECIR, PRODUCCIÓN NO EQUIPARABLE EN CUANTO AL AUMENTO DE COSTOS Y GASTOS. POR LO QUE LA EMPRESA TRABAJA CON UN NIVEL DE INVERSIÓN MAYOR DE RECURSOS, SIN QUE AUMENTE EL NIVEL DE OPERACIÓN.
- F) REDUCCIÓN EN EL VOLUMEN DE VENTAS, MOTIVADAS POR EL AUMENTO EN LOS PRECIOS, PORQUE EXISTE MAYOR SELECCIÓN DE CALIDAD EN LOS CONSUMIDORES AL ADQUIRIR PRODUCTOS BÁSICOS.
- G) LAS AUTORIDADES GUBERNAMENTALES TOMAN MEDIDAS ANTI-INFLACIONARIAS, COMO LA DE CONTROL DE PRECIOS, QUE ES UNA RESTRICCIÓN EN LA FIJACIÓN DE PRECIOS ÓPTIMOS.
- H) UNA MAYOR SEVERIDAD EN CUANTO A LAS CONCESIONES DE CRÉDITO, YA QUE IMPLICA UNA INVERSIÓN EN UN ACTIVO QUE TIENE UNA PÉRDIDA MONETARIA, EXISTIENDO LA INCERTIDUMBRE EN LA CONDUCTA DE PAGOS QUE HARÁ EL CLIENTE, EL CUAL SUFRE TAMBIÉN LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN.

I) MAXIMIZACIÓN DE LAS CUENTAS POR PAGAR, COMO -
ES EL AUMENTO DE PROVEEDORES QUE OTORGAN FI -
NANCIAMIENTO, Y EL APROVECHAMIENTO ÓPTIMO DE
LAS CONDICIONES OFRECIDAS, SIN LLEGAR A DETE -
RIORAR LA IMAGEN CREDITICIA DE LA EMPRESA.

SE CONSIDERA QUE, EL PRECIO DE VENTA DEL PRO -
DUCTO O DE LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO ES DE -
TERMINANTE EN LA OBTENCIÓN DE METAS DE RENTA -
BILIDAD Y CRECIMIENTO DE LA EMPRESA.

J) SE PIERDE LA UTILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIE -
ROS BASADOS EN VALORES HISTÓRICOS Y EN CONSE -
CUENCIA PELIGRA LA TOMA DE DECISIONES DE CA -
RÁCTER SOCIO-ECONÓMICO, EN VIRTUD DE QUE SE -
PRESENTAN BÁSICAMENTE DOS PROBLEMAS:

- PROBLEMA DE MEDICIÓN: SE REFIERE A QUE SE PIER -
DE Y DESVIRTUA LA UNIDAD DE MEDIDA, ES DECIR
QUE EL VALOR DEL DINERO RADICA EN LA CAPACI -
DAD DE ADQUIRIR BIENES Y SERVICIOS CON DIFE -
RENTE PODER DE COMPRA.

- PROBLEMA DE VALUACIÓN: IMPLICA QUE LOS ESTA -
DOS FINANCIEROS BASADOS EN VALORES HISTÓRI -

COS DEJAN DE TENER SIGNIFICACIÓN, PORQUE NO REFLEJAN LAS CONDICIONES ACTUALES EN LOS MERCADOS DE BIENES Y CAPITAL.

PARA SOLUCIONAR ESTOS DOS PROBLEMAS BÁSICOS, EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, EN SU BOLETÍN B-10, TITULADO "RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA", EMITE DOS MÉTODOS PARA -- QUE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SE APEGUE A LA REALIDAD AC TUAL, DICHS MÉTODOS CONSISTEN EN:

- 1.- NIVEL GENERAL DE PRECIOS: CONVIERTE LOS SALDOS REFLEJADOS EN UNIDADES MONETARIAS HISTÓRICAS A UNIDADES CON UN PODER DE COMPRA ESTANDARD POR MEDIO DE UN ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS PROPORCIONADO POR EL BANCO DE MÉXICO; CON ESTE MÉTODO SE SOLUCIONA EL PROBLEMA DE MEDICIÓN.
- 2.- COSTO DE REPOSICIÓN: SUBSTITUYE LOS COSTOS HISTÓRICOS DE ARTÍCULOS ESPECÍFICOS POR EL COSTO ACTUAL DE REPOSICIÓN, ES DECIR SE UTILIZAN LOS VALORES ACTUALES EN PESOS DE LOS MERCADOS DE BIENES Y CAPITAL, DE ACUERDO AL PERÍODO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS; SOLUCIO-

NÁNDOSE CON ESTE MÉTODO EL PROBLEMA DE VALUACIÓN.

POR LO TANTO, ES IMPORTANTE PARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO, UTILIZAR CUALQUIERA DE LOS DOS MÉTODOS, A EFECTO DE REFLEJAR LA SITUACIÓN FINANCIERA REAL DE LA EMPRESA - Y PARA UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES.

1.5. INFLACION Y TENDENCIAS ECONOMICAS.

LAS TENDENCIAS ECONÓMICAS CONSISTEN EN EL AUMENTO DE LA INCERTIDUMBRE EN CUANTO A LAS VARIACIONES EN LAS VENTAS, EL COSTO DE LOS INSUMOS, MATERIA PRIMA, ENERGÉTICOS, TOMA DE DECISIONES EN CUANTO A POLÍTICAS DE PRECIOS, REALIZACIÓN DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO.

DURANTE EL PERÍODO INFLACIONARIO LAS UTILIDADES TIENDEN A SER INESTABLES Y A REDUCIRSE NOTABLEMENTE, MOTIVO POR EL CUAL PARA MINIMIZAR EL IMPACTO DE LA INFLACIÓN, LA EMPRESA DEBE TENER UNA EFICIENTE ADMINISTRACIÓN, POR LO QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE CONTRIBUIR CON UNA OPORTUNA DETECCIÓN DE LOS PROBLEMAS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA EMPRESA, ASÍ COMO A LA FORMULACIÓN DE POLÍTICAS ADECUADAS AL CASO. PARA TAL EFECTO, EL ANÁLISIS

POR RAZONES FINANCIERAS ES UNA HERRAMIENTA MUY ÚTIL, DESTACANDO LAS SIGUIENTES:

- RAZONES DE LIQUIDEZ: SON AQUELLAS QUE ESTUDIAN LA CAPACIDAD DE PAGO EN EFECTIVO DE LA EMPRESA, LOS OBJETIVOS DE ESTAS RAZONES SON: MEDIR EL ÍNDICE DE LIQUIDEZ DISPONIBLE, LA HABILIDAD PARA CUBRIR COSTOS Y COMPROMISOS INMEDIATOS, EL ÍNDICE DE SOLVENCIA INMEDIATA Y LAS INVERSIONES DE ACREEDORES Y PROPIETARIOS.
- RAZONES DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO: MIDEN LA PROPORCIÓN DE ACTIVOS FINANCIADOS POR DEUDAS DE TERCEROS, LA HABILIDAD PARA CUBRIR INTERESES DE LA DEUDA Y COMPROMISOS INMEDIATOS.
- RAZONES DE ACTIVIDAD: MIDEN LA EFICIENCIA DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR, ASÍ COMO EL CONSUMO DE MATERIALES, PRODUCCIÓN, VENTAS A CRÉDITO Y AL CONTADO Y LA CAPACIDAD DE LOS ACTIVOS.
- RAZONES DE RENTABILIDAD: MIDEN LA RENTABILIDAD POR ACCIÓN, LA INVERSIÓN TOTAL DE LOS ACCIONISTAS Y SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES, ASÍ -

COMO LA FACILIDAD PARA CONVERTIR VENTAS EN -
UTILIDAD.

CONSIDERANDO EL PRESENTE AMBIENTE INFLACIONARIO LAS TEN-
DENCIAS ECONÓMICAS GENERALMENTE EN LAS EMPRESAS SON:

- A) QUE EL PRINCIPAL COMPONENTE DEL ENDEUDAMIENTO ES EL PASIVO A LARGO PLAZO Y LA COBERTURA DE INTERESES ES BAJA.
- B) LA MAYORÍA DE LAS EMPRESAS TIENEN OBLIGACIONES FIJAS, TALES COMO: RENTA DE INMUEBLES Y EQUIPO, ETC., LO QUE HACE DIFÍCIL EL QUE PUE-
DAN CUBRIR CON HOLGURA SUS DEUDAS.
- C) GRAN PARTE DE LOS FONDOS ADQUIRIDOS SON UTILI-
ZADOS PARA CANCELAR DEUDAS ANTERIORMENTE CON-
TRAIDAS.
- D) LAS VENTAS GENERADAS POR LAS EMPRESAS SON BA-
JAS EN RELACIÓN A LOS RECURSOS UTILIZADOS Y A
LA CAPACIDAD INSTALADA.

CAPITULO 2

LA EMPRESA Y LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL

TODO EL PROCESO ECONÓMICO DE LA SOCIEDAD MODERNA GIRA -
ALREDEDOR DE UNA INSTITUCIÓN DENOMINADA EMPRESA, SIN EM -
BARGO AUNQUE EL CONCEPTO DE EMPRESA ES UNO DE LOS MÁS -
UTILIZADOS, EN LA ACTUALIDAD ES UNO DE LOS CONCEPTOS -
MÁS DIFÍCILES DE DEFINIR EN VIRTUD DE QUE SE HALLA EN -
PLENA EVOLUCIÓN.

EL CONCEPTO DE EMPRESA SE ENCUENTRA ENMARCADO POR UNA -
GRAN CANTIDAD DE FUENTES, TALES COMO: LEYES MERCANTILES,
FISCALES, LABORALES, ETC. PERO NO EXISTE NINGUNA CONCEP -
TUALIZACIÓN EXACTA QUE LA DEFINA.

LA LEY FEDERAL DEL TRABAJO EN EL ARTÍCULO 16, ESTIPULA:
"PARA EFECTOS DE LAS NORMAS DE TRABAJO, SE ENTIENDE POR
EMPRESA LA UNIDAD ECONÓMICA DE PRODUCCIÓN DE BIENES Y -
SERVICIOS".

DENTRO DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE -

ACEPTADOS, EMITIDOS POR EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, EL CONCEPTO DE EMPRESA, SE ENCUENTRA ENMARCADO POR EL PRINCIPIO DE ENTIDAD, QUE ESTIPULA: "LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS SON REALIZADAS POR ENTIDADES IDENTIFICABLES, LAS CUALES CONSTITUYEN COMBINACIONES DE RECURSOS HUMANOS, MATERIALES Y CAPITAL, COORDINADOS POR UNA AUTORIDAD QUE TOMA DECISIONES ENCAMINADAS A LA CONSECUCCIÓN DE LOS FINES DE LA ENTIDAD".

DESPUÉS DE HABER REALIZADO UN ANÁLISIS DE LAS DIVERSAS CONCEPTUALIZACIONES DE EMPRESA, EL CONCEPTO MÁS ACERTADO, ES EL SIGUIENTE: EMPRESA ES LA UNIDAD PRODUCTIVA O DE SERVICIO CON PERSONALIDAD JURÍDICA, INTEGRADA POR RECURSOS HUMANOS, MATERIALES Y TÉCNICOS COORDINADOS POR LA ADMINISTRACIÓN PARA EL LOGRO DE SUS OBJETIVOS.

A CONTINUACIÓN SE EXPLICA EL CONCEPTO ANTERIOR:

- EMPRESA ES LA UNIDAD PRODUCTIVA O DE SERVICIO.- SE ENTIENDE QUE LA CREACIÓN O ESTABLECIMIENTO DE UNA EMPRESA PUEDE TENER COMO FINALIDAD LA SATISFACCIÓN DE UNA NECESIDAD MEDIANTE LA PRODUCCIÓN DE UN BIEN O LA PRESTACIÓN DE UN SERVICIO.

- CON PERSONALIDAD JURÍDICA.- IMPLICA QUE LA PERSONALIDAD DE LA EMPRESA ES INDEPENDIENTE A LA QUE TENGAN SUS ACCIONISTAS O PROPIETARIOS, ASIMISMO LA EMPRESA PUEDE SER UNA PERSONA FÍSICA O UNA PERSONA MORAL O UNA COMBINACIÓN DE VARIAS DE ELLAS.

- INTEGRADA POR RECURSOS HUMANOS, MATERIALES Y TÉCNICOS.- ES DECIR QUE ESTOS ELEMENTOS COORDINADOS MEDIANTE EL PROCESO ADMINISTRATIVO (PREVISIÓN, PLANEACIÓN, ORGANIZACIÓN, INTEGRACIÓN, DIRECCIÓN Y CONTROL) LE PERMITIRÁN LLEVAR A CABO LA ACTIVIDAD PARA LA CUAL FUE CREADA.

2.1. OBJETIVOS Y RECURSOS QUE INTEGRAN A LA EMPRESA.

LOS OBJETIVOS SON LOS FINES Y LAS METAS QUE SE PROPONE UNA EMPRESA MEDIANTE SU POTENCIALIDAD CONFORMADA POR LA ENERGÍA HUMANA Y LOS RECURSOS ECONÓMICOS DE UNA MANERA ORGANIZADA Y COORDINADA.

DEFINITIVAMENTE NINGUNA EMPRESA PODRÍA INICIARSE SI NO -

TUVIERA UN OBJETIVO DEBIDAMENTE DELIMITADO. DICHO OBJETIVO DEBE EXPRESARSE CLARA Y RAZONABLEMENTE, ASÍ COMO SU ORGANIZACIÓN PROPORCIONARÁ LOS MEDIOS NECESARIOS PARA CONSEGUIRLO, DISTRIBUYENDO LAS ACTIVIDADES, ASIGNANDO RESPONSABILIDADES Y DELEGANDO AUTORIDAD MEDIANTE UNA ADECUADA COORDINACIÓN. DE ESTA MANERA SABRIENDO QUE LA CONSECUCIÓN DE UN OBJETIVO ES LA RAZÓN DE EXISTIR DE CUALQUIER EMPRESA, SE TENDRÁN QUE BUSCARLOS MEDIOS QUE SATISFAGAN LAS NECESIDADES DE TODOS AQUELLOS QUE DE UNA MANERA U OTRA ESTÁN RELACIONADOS CON LA EMPRESA YA SEAN DIRECTIVOS, INVERSIONISTAS, TRABAJADORES, CONSUMIDORES, GOBIERNO, ETC.

2.1.1. IMPORTANCIA DE LOS OBJETIVOS

LOS OBJETIVOS REPRESENTAN LO QUE SE ESPERA CONSEGUIR EN UN FUTURO COMO RESULTADO DE LA EFICIENTE APLICACIÓN DEL PROCESO ADMINISTRATIVO.

AGUSTÍN REYES PONCE, DIVIDE EL PROCESO ADMINISTRATIVO EN SEIS ETAPAS Y LAS DEFINE DE LA SIGUIENTE MANERA:

1.- PREVISION: ES EL ELEMENTO DE LA ADMINISTRA -

CIÓN EN EL QUE CON BASE EN LAS CONDICIONES FUTURAS DE UNA EMPRESA HABRÁN DE ENCONTRARSE REVELADOS POR UNA INVESTIGACIÓN TÉCNICA. LOS PRINCIPALES CURSOS DE ACCIÓN QUE PERMITIRÁN REALIZAR LOS OBJETIVOS DE LA MISMA.

2.- PLANEACION: CONSISTE EN FIJAR EL CURSO CONCRETO DE ACCIÓN QUE HA DE SEGUIRSE, ESTABLECIENDO LOS PRINCIPIOS QUE HABRÁN DE ORIENTARLO, LA SECUENCIA DE OPERACIONES PARA REALIZARLO Y LAS DETERMINACIONES DE TIEMPO Y DE NÚMEROS, NECESARIAS PARA SU REALIZACIÓN.

3.- ORGANIZACION: ES LA ESTRUCTURACIÓN TÉCNICA DE LAS RELACIONES QUE DEBEN EXISTIR ENTRE LAS FUNCIONES, NIVELES Y ACTIVIDADES DE LOS ELEMENTOS MATERIALES Y HUMANOS DE UN ORGANISMO SOCIAL, CON EL FIN DE LOGRAR SU MÁXIMA EFICIENCIA DENTRO DE LOS PLANES Y OBJETIVOS SEÑALADOS.

4.- INTEGRACION: CONSISTE EN LOS PROCEDIMIENTOS PARA DOTAR AL ORGANISMO SOCIAL DE TODOS AQUELLOS MEDIOS QUE LA MECÁNICA ADMINISTRATIVA SEÑALA COMO NECESARIOS PARA SU MÁS EFICAZ FUN -

CIONAMIENTO, ESCOGIÉNDOLOS, INTRODUCIÉNDOLOS, ARTICULÁNDOLOS Y BUSCANDO SU MEJOR DESARROLLO.

5.- DIRECCION: Es AQUEL ELEMENTO DE LA ADMINISTRACION EN EL QUE SE LOGRA LA REALIZACION EFECTIVA DE TODO LO PLANEADO, POR MEDIO DE LA AUTORIDAD DEL ADMINISTRADOR EJERCIDA A BASE DE DECISIONES, YA SEA TOMADAS DIRECTAMENTE O DELEGANDO DICHA AUTORIDAD, VIGILANDO SIMULTANEAMENTE QUE SE CUMPLAN EN FORMA ADECUADA TODAS LAS ORDENES EMITIDAS.

6.- CONTROL: CONSISTE EN EL ESTABLECIMIENTO DE SISTEMAS QUE PERMITEN MEDIR LOS RESULTADOS ACTUALES Y PASADOS EN RELACION CON LOS ESPERADOS, CON EL FIN DE SABER SI SE HA OBTENIDO LO QUE SE ESPERABA, CORREGIR, MEJORAR Y FORMULAR NUEVOS PLANES.

LUEGO ENTONCES, LOS OBJETIVOS SON DE GRAN AYUDA PARA EL ADMINISTRADOR, YA QUE GRACIAS A ELLOS PUEDE SEGUIR SU CURSO DE ACCION PERMITIÉNDOLE NO DESVIARSE DE SU CAMINO, ASI COMO ORGANIZAR Y CONCENTRAR TODOS SUS ESFUERZOS EN LAS ACTIVIDADES PREVIAMENTE SEÑALADAS, A OBTENER LA COOPERACION DE SUS AYUDANTES, DE LOS DIRECTIVOS DE MÁS AL-

TO NIVEL, DE LOS JEFES DE DEPARTAMENTO Y DEMÁS EMPLEADOS Y SEÑALAR CUÁLES SON LOS MEDIOS POR DONDE DEBEN DIRIGIRSE LOS ESFUERZOS COMUNES. LOS OBJETIVOS SON DE UTILIDAD PARA TODOS LOS NIVELES DE LA EMPRESA Y PARA MEDIR CON EFICACIA LAS ACTIVIDADES REALIZADAS, ADEMÁS DE QUE EXISTE LA MOTIVACIÓN PARA TODAS LAS PERSONAS QUE EN ELLA INTERVIENEN.

2.1.2. OBJETIVOS GENERALES DE LA EMPRESA.

LOS OBJETIVOS GENERALES DE LA EMPRESA SE ENCUENTRAN EN - MARCADOS POR LOS SIGUIENTES CONCEPTOS:

- A) COOPERAR CON EL MEDIO SOCIOECONÓMICO PARA -- AUMENTAR EL BIENESTAR SOCIAL.
- B) MEJORAR LA CALIDAD DE LA PRODUCCIÓN DE BIENES, OFRECIDOS POR LA EMPRESA, ASÍ COMO LA PRESTACIÓN MÁS EFICIENTE DE LOS SERVICIOS QUE PROPORCIONA.
- C) PROPORCIONAR UN TRATO JUSTO EN CUANTO A LO - ECONÓMICO A EMPLEADOS Y OBREROS QUE PRESTEN

SU SERVICIO EN LA EMPRESA.

- D) DETERMINAR LA MEJOR INVERSIÓN DE LOS FONDOS -
DISPONIBLES PARA LA EMPRESA, ASÍ COMO LA LI -
QUIDACIÓN DE INTERESES QUE COMPLEMENTEN LA ES -
TRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.
- E) CUMPLIMIENTO ESTRICTO DE LOS IMPUESTOS TRIBU -
TARIOS Y FISCALES QUE PERMITAN LA REALIZACIÓN
DE LAS ACTIVIDADES GUBERNAMENTALES.
- F) PAGO A LOS INVERSIONISTAS DE UN DIVIDENDO RA -
ZONABLE QUE SEA PROPORCIONAL AL RIESGO ASUMI -
DO.
- G) REINVERSIÓN DE UNA CIFRA PROPORCIONAL DE LA -
UTILIDAD OBTENIDA PARA GARANTIZAR EL BUEN CRE -
CIMIENTO Y DESARROLLO DE LA EMPRESA.

POR LOS MOTIVOS ANTES MENCIONADOS SE IDENTIFICA QUE PARA LA EMPRESA PRIVADA EL OBJETIVO PRIMORDIAL Y BÁSICO ES EL DE CONSEGUIR LA MAYOR UTILIDAD PARA SUS PROPIETARIOS, - MIENTRAS QUE PARA LAS EMPRESAS PARAESTATALES EL OBJETIVO ES EL DE AUMENTAR LA RIQUEZA NACIONAL POR MEDIO DE LA -- EFICIENCIA Y SERVICIOS SOCIALES. POR ESTAS RAZONES ESEN

CIALES LA EMPRESA DEBE SIMULTÁNEAMENTE:

- A) RACIONALIZAR EL USO DE LOS RECURSOS HUMANOS, MATERIALES Y TÉCNICOS,
- B) MAXIMIZAR SUS UTILIDADES A LARGO PLAZO,
- C) REALIZAR SUS OPERACIONES Y ACTIVIDADES NO SÓLO EN TÉRMINOS DEL RENDIMIENTO DEL CAPITAL, SINO TAMBIÉN MIDIENDO EL RIESGO PERTINENTE EN CADA OPERACIÓN.

OPERATIVAMENTE EN LO QUE RESPECTA A LOS RECURSOS MATERIALES, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO TIENE QUE REALIZAR TRES ACTIVIDADES BÁSICAS PARA CONSEGUIR LOS OBJETIVOS EMPRESARIALES, A SABER:

- 1.- PLANIFICAR LAS NECESIDADES FINANCIERAS O MONETARIAS.
- 2.- EJECUTAR LOS PLANES FINANCIEROS.
- 3.- CONTROLAR EL USO Y LA APLICACIÓN DE LOS FONDOS.

ES DECIR, QUE LA PLANIFICACIÓN CONSISTE EN MEDIR LAS NE-

CESIDADES FINANCIERAS Y ADQUIRIR LOS FONDOS NECESARIOS; - A LA EJECUCIÓN Y CONTROL DE LOS PLANES FINANCIEROS CORRESPONDERÁ LA EFICIENTE ADMINISTRACIÓN DE LOS MISMOS.

TODO ESTE CONJUNTO DE ACTIVIDADES REQUIEREN DE INFORMACIÓN PERTINENTE PARA QUE LA TOMA DE DECISIONES SEA EFICIENTE Y CONGRUENTE CON LOS OBJETIVOS EMPRESARIALES. EN CONSECUENCIA, PARA ANALIZAR LA ESTRUCTURA DE UNA EMPRESA SE TENDRÍAN QUE CONSIDERAR LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA MISMA, EN VIRTUD DE QUE ES PRECISAMENTE DONDE SE CRISTALIZAN SUS ACTIVIDADES, YA QUE SE SUMARIZAN LOS RESULTADOS DE SUS OPERACIONES Y SUS POSIBILIDADES PARA EL FUTURO, TENIÉNDOSE EN EL BALANCE GENERAL LOS SALDOS ACUMULATIVOS DE UNA EMPRESA EN UN PRECISO INSTANTE DE OBSERVACIÓN Y EN EL ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS LOS RESULTADOS DE SUS OPERACIONES DURANTE UN PERÍODO DE TIEMPO.

SIN EMBARGO UN SIMPLE EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS NO SERÍA SUFICIENTE PARA TOMAR DECISIONES ADECUADAS, POR LO QUE ES NECESARIO DESARROLLAR UN ANÁLISIS EXHAUSTIVO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA QUE EXPRESE SUS PUNTOS DÉBILES Y FUERTES EN RELACIÓN CON LOS RECURSOS DISPONIBLES Y SUS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN.

TAMBIÉN AL ADMINISTRADOR FINANCIERO LE INTERESARÁ EL CRE

CIMIENTO Y DIMENSIÓN DE LA EMPRESA, EN VIRTUD DE QUE SE CORRELACIONAN SUS SUELDOS Y PRESTACIONES EN PROPORCIÓN - CON LA MISMA.

CONSIDERANDO EL PRESENTE AMBIENTE INFLACIONARIO ES RESPONSABILIDAD DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO OPERAR LA EMPRESA EN FORMA TAL QUE EVITE RIESGOS EXCESIVOS, ESTA MEDIDA REPERCUTIRÁ EN UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES.

2.1.3. RECURSOS QUE INTEGRAN LA EMPRESA.

- A) RECURSOS HUMANOS: ESTOS REPRESENTAN EL ELEMENTO EMINENTEMENTE ACTIVO DE LA EMPRESA EN VIRTUD DE QUE EL ESFUERZO Y LA ACTIVIDAD HUMANA, QUEDAN COMPRENDIDOS EN ESTE GRUPO, ADEMÁS DE QUE SE INCLUYEN DIVERSAS MODALIDADES, TALES COMO: CONOCIMIENTOS, EXPERIENCIAS, MOTIVACIÓN, INTERESES VOCACIONALES, APTITUDES, - HABILIDADES, POTENCIALIDADES, ETC.

LOS RECURSOS HUMANOS SON LOS MÁS IMPORTANTES EN LA EMPRESA DEBIDO A QUE ESTOS PUEDEN MEJORAR Y PERFECCIONAR EL EMPLEO Y EL DISEÑO DE

LOS RECURSOS MATERIALES Y TÉCNICOS POR LO QUE EL OBJETIVO DE LA FUNCIÓN DE ADMINISTRAR RECURSOS HUMANOS SERÍA: DESARROLLAR POLÍTICAS, PROGRAMAS Y PROCEDIMIENTOS PARA PROVEER UNA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA EFICIENTE, EMPLEADOS CAPACES, TRATO EQUITATIVO Y JUSTO, OPORTUNIDADES DE PROGRESO Y SATISFACCIÓN EN EL TRABAJO.

B) RECURSOS MATERIALES: AUNADA A LA DEMANDA DE RECURSOS HUMANOS SE CORRELACIONA LA NECESIDAD DE RECURSOS MONETARIOS QUE PERMITAN A LA EMPRESA LA ADQUISICIÓN Y ESTABLECIMIENTO DE LOS BIENES MATERIALES QUE COADYUVEN AL LOGRO DE SUS OBJETIVOS, DENTRO DE LOS RECURSOS MATERIALES NECESARIOS PARA EL FUNCIONAMIENTO DE UNA EMPRESA SE ENCUENTRAN: LOS EDIFICIOS, INSTALACIONES, MAQUINARIA, MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA, ASÍ COMO EL "CAPITAL" CONSTITUIDO POR ACCIONES Y OBLIGACIONES PARA CON TERCEROS AJENOS A LA EMPRESA COMO ES EL CASO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO.

C) RECURSOS TÉCNICOS: EL COMPLEMENTO A LOS RECURSOS HUMANOS Y MATERIALES LO CONSTITUYEN

LOS RECURSOS TÉCNICOS, FORMADOS POR LOS SISTEMAS UTILIZADOS EN LOS DIFERENTES DEPARTAMENTOS, LOS SISTEMAS ESTÁN CONSTITUIDOS POR PROCEDIMIENTOS QUE INDICAN LOS LINEAMIENTOS PARA RESOLVER UN PROBLEMA DETERMINADO MEDIANTE EL USO DE TÉCNICAS QUE AYUDEN A LA SOLUCIÓN DEL MISMO. EXISTEN SISTEMAS DE ORGANIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN CONSISTENTES EN LA FORMA EN LA CUAL DEBE ESTAR ESTRUCTURADA LA EMPRESA, DIVISIÓN DE LABORES, NÚMERO DE NIVELES JERÁRQUICOS, GRADO DE CENTRALIZACIÓN, ETC.

SE CONSIDERA QUE LOS RECURSOS HUMANOS, MATERIALES Y TÉCNICOS COORDINADOS ADECUADAMENTE MEDIANTE LA ADMINISTRACIÓN PERMITIRÁN ALCANZAR LOS OBJETIVOS PRIMORDIALES DE LA EMPRESA, TALES COMO LOGRAR EL MEJOR BENEFICIO PARA EL ELEMENTO HUMANO, LA MAXIMIZACIÓN DE LAS UTILIDADES Y LA EFICIENCIA DE OPERACIÓN SE TRADUCIRÁ EN UN AUMENTO EN LA PRODUCTIVIDAD O EN LA PRESTACIÓN DEL SERVICIO SEGÚN SEA LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

2.2. IMPORTANCIA DE LA EMPRESA DENTRO DEL SISTEMA ECONOMICO.

LAS SOCIEDADES ACTUALES SE APOYAN SOBRE UNA DIVERSIFICADA BASE ECONÓMICA QUE, ACCIONADA POR EL TRABAJO HUMANO PRODUCE UNA SERIE DE BIENES CUYO DESTINO FINAL ES EL CONSUMO POR SUS MIEMBROS.

LOS VARIADOS ELEMENTOS QUE PARTICIPAN EN LA VIDA ECONÓMICA DE UNA NACIÓN ASÍ COMO EN SUS CONEXIONES Y DEPENDENCIAS, SE SUMAN EN UN TODO DENOMINADO SISTEMA ECONÓMICO, SEGÚN LA ECONOMÍA EXISTEN TRES FUNCIONES BÁSICAS EN TODO UN SISTEMA. PRIMERO, EL SISTEMA DETERMINA QUE BIENES Y SERVICIOS DEBEN SER PRODUCIDOS Y SU ORDEN DE IMPORTANCIA. SEGUNDO, DEBE ORGANIZAR EL ESFUERZO PRODUCTIVO PARA QUE LOS BIENES Y SERVICIOS SELECCIONADOS SEAN PRODUCIDOS EN LAS CANTIDADES ADECUADAS. TERCERO, DEBE DETERMINAR EL MODO DE DISTRIBUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN ENTRE LOS MIEMBROS DE LA SOCIEDAD.

SE CONSIDERA QUE LA EMPRESA ES EL NÚCLEO VITAL DEL SISTEMA ECONÓMICO EN VIRTUD DE QUE TIENE A SU CARGO LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA POR MEDIO DE LA COORDINACIÓN DEL TRABAJO, CAPITAL Y RECURSOS MATERIALES, CON LA TENDENCIA A OBTENER

NER DETERMINADOS BIENES Y SERVICIOS.

EL APARATO PRODUCTIVO DÁ ORIGEN A DOS FLUJOS SIMULTÁNEOS EL FLUJO REAL CONSTITUIDO POR LOS BIENES Y SERVICIOS PRODUCIDOS; Y EL FLUJO NOMINAL QUE REUNE LOS INGRESOS DISTRIBUIDOS POR EL SISTEMA EN SU OPERACIÓN, CONSTITUIDOS POR LA REMUNERACIÓN DEL TRABAJO (SUELDOS Y SALARIOS) Y POR LOS INGRESOS DE LA PROPIEDAD (GANANCIAS, ALQUILERES E INTERESES).

EL FLUJO DE LOS INGRESOS DÁ COMO RESULTADO QUE LOS MIEMBROS DE LA SOCIEDAD ADQUIERAN DETERMINADOS BIENES Y SERVICIOS. EN CONTRAPOSICIÓN, EL CAUDAL DE BIENES Y SERVICIOS LES ES OFRECIDO EN EL MERCADO POR LAS UNIDADES PRODUCTORAS, ES DECIR LAS EMPRESAS. DE ACUERDO CON ESTOS COMENTARIOS SE IDENTIFICAN LAS CORRIENTES REAL Y NOMINAL COMO LA OFERTA Y DEMANDA DENTRO DEL SISTEMA.

ASIMISMO SE SEÑALA QUE QUIENES DETENTAN INGRESOS EN BUSCA DE SATISFACER SUS NECESIDADES, Y QUIENES OFRECEN BIENES Y SERVICIOS DISPUESTOS A CEDERLOS MEDIANTE EL PAGO DE DETERMINADAS CANTIDADES DE MONEDA, SE ENCUENTRAN EN EL MERCADO, DONDE LA PRODUCCIÓN ALCANZA SU DESTINO FINAL ADQUIRIDA POR LOS MIEMBROS DE LA COLECTIVIDAD.

ES CONVENIENTE MENCIONAR QUE EN CUALQUIER SOCIEDAD EL SECTOR PÚBLICO LLEVA A CABO FUNCIONES DE IMPORTANCIA, TALES COMO: EDUCACIÓN, SEGURIDAD SOCIAL, SERVICIOS PÚBLICOS, - CREACIÓN DE INFRAESTRUCTURA Y ALGUNAS OTRAS ACTIVIDADES EN LAS CUALES A LA INICIATIVA PRIVADA NO LE INTERESA INVERTIR POR SER NO RENTABLES.

SE CONCLUYE QUE LA EMPRESA PÚBLICA O PRIVADA ES EL ELEMENTO BÁSICO DEL MOVIMIENTO EN EL CUAL SE CONJUGAN LAS NECESIDADES Y AMBICIONES DE PRODUCTORES Y CONSUMIDORES; LA FUERZA DEL DINERO Y DEL CRÉDITO; LA PRODUCTIVIDAD DE LOS BIENES DE CAPITAL; LOS AVANCES DE LA TÉCNICA; EL TRABAJO INTELECTUAL Y FÍSICO; LAS DEMANDAS DE EFICIENCIA EN LA DIRECCIÓN Y ORGANIZACIÓN Y LA CRECIENTE DIVERSIFICACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS.

2.3. MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL.

LOS MERCADOS FINANCIEROS SE CLASIFICAN DE ACUERDO CON EL VENCIMIENTO FINAL DE LOS INSTRUMENTOS QUE MANEJAN, MOTIVO POR EL CUAL EXISTEN DOS MERCADOS FINANCIEROS BÁSICOS, A SABER:

1.- MERCADOS DE DINERO; INCLUYEN ACTIVOS FINAN -

CIEROS A CORTO PLAZO QUE SON ALTAMENTE NEGOCIABLES Y QUE TIENEN UN BAJO NIVEL DE RIESGO, TALES COMO:

- CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN: COMUNMENTE CONOCIDOS COMO CETES, QUE REPRESENTAN TÍTULOS AL PORTADOR, EMITIDOS POR EL GOBIERNO FEDERAL A TRAVÉS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, EN LOS CUALES SE CONSIGNA LA OBLIGACIÓN DE PAGAR UNA SUMA FIJA DE DINERO A UN VENCIMIENTO DETERMINADO Y POR LO TANTO NO ESTÁN SUJETOS COMO LAS ACCIONES A LOS CAMBIOS BRUSCOS DE LA ECONOMÍA.

- ACEPTACIONES BANCARIAS: SON INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN POR MEDIO DE LOS CUALES LOS BANCOS PARTICIPAN MÁS ACTIVAMENTE EN EL MERCADO DE DINERO, UNA DE SUS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS RADICA EN QUE LOS BANCOS OTORGAN FINANCIAMIENTO MEDIANTE LAS APERTURAS DE CRÉDITO A LAS EMPRESAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS; LAS ACEPTACIONES BANCARIAS QUEDARÁN DEPOSITADAS EN EL INDEVAL (INSTITUTO NACIONAL DE

DEPÓSITOS Y VALORES),

ESTOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO SE NEGOCIAN DE UNA MANERA IMPERSONAL YA QUE SE MUEVEN ÚNICAMENTE SOBRE LA BASE DE PRECIO Y RIESGO.

2.- MERCADOS DE CAPITAL: INCLUYEN AQUELLOS INSTRUMENTOS QUE TIENEN PLAZOS MÁS LARGOS DE VENCIMIENTO, ENTRE LOS CUALES SE MENCIONAN:

- ACCIONES DE SOCIEDADES: SON TÍTULOS QUE REPRESENTAN CADA UNA DE LAS PARTES IGUALES EN QUE ESTÁ DIVIDIDO EL CAPITAL SOCIAL DE UNA EMPRESA.
- HIPOTECAS: REPRESENTAN LA GARANTÍA OTORGADA A UN ACREEDOR SOBRE UN BIEN INMUEBLE QUE ASEGURA EL PAGO EN CASO DE INCUMPLIMIENTO DEL DEUDOR.

EL PROPÓSITO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS RADICA EN QUE EN UNA ECONOMÍA EXISTEN ACTIVOS FINANCIEROS, FORMADOS POR AHORROS DE PERSONAS FÍSICAS Y EMPRESAS DURANTE UN CIERTO PERÍODO DE TIEMPO, LO QUE PERMITE QUE LAS UNIDADES DEFICITARIAS EN AHORRO, UTILICEN ESTOS ACTIVOS FINAN

CIEROS. ÉSTE INTERCAMBIO DE FONDOS SE EVIDENCIA POR MEDIO DE PAPELES QUE REPRESENTAN UN ACTIVO FINANCIERO PARA QUIEN LOS TIENE Y UNA OBLIGACIÓN FINANCIERA PARA QUIEN LOS EMITE, DE ESTA FORMA SE DELIMITA LA INTERACCIÓN ENTRE PRESTAMISTAS Y PRESTATARIOS LO QUE ORIGINA LA DETERMINACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS.

HASTA EL MOMENTO ÚNICAMENTE SE HA CONSIDERADO EL FLUJO DIRECTO DE AHORROS ENTRE AHORRADORES Y USUARIOS, SIN EMBARGO EL FLUJO PUEDE LLEGAR A SER INDIRECTO CUANDO INTERVIENEN INTERMEDIARIOS FINANCIEROS, COMO SON: LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CRÉDITO, CAJAS DE AHORROS, COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA, ETC., ENTONCES LA FUNCIÓN PRINCIPAL DE LOS INTERMEDIARIOS SERÍA TRANSFORMAR LOS FONDOS OBTENIDOS EN UNA FORMA QUE LOS HAGA MÁS ATRACTIVOS Y A LA VEZ PROPORCIONAR UNA GRAN VARIEDAD DE SERVICIOS DENTRO DE LA ECONOMÍA.

ES IMPORTANTE RECONOCER EL PROCESO POR MEDIO DEL CUAL SE ASIGNAN LOS AHORROS EN UNA ECONOMÍA, POR LO CUAL SE CONSIDERAN LAS CARACTERÍSTICAS DE RIESGO EN CUANTO: INCUMPLIMIENTO, NEGOCIABILIDAD, VENCIMIENTO Y ASPECTOS TRIBUTARIOS.

A) RIESGO DE INCUMPLIMIENTO: SE REFIERE AL GRA-

DO DE INCUMPLIMIENTO POR PARTE DEL PRESTATARIO EN EL PAGO DEL CAPITAL O LOS INTERESES DE UNA OBLIGACIÓN, MOTIVO POR EL CUAL LOS INVERSIONISTAS SOLICITARÍAN UNA PRIMA DE RIESGO -- POR INVERTIR EN VALORES QUE NO ESTÁN LIBRES -- DE INCUMPLIMIENTO, LUEGO ENTONCES EN EL MERCADO DE VALORES CUANDO EXISTA LA MAYOR POSIBILIDAD DE QUE EL PRESTATARIO NO PAGUE LA OBLIGACIÓN, SERÁ MAYOR EL RIESGO DE INCUMPLIMIENTO Y POR LO TANTO MAYOR LA PRIMA EXIGIDA EN EL MERCADO DE VALORES.

B) **NEGOCIABILIDAD:** SE REFIERE A LA CAPACIDAD QUE TIENE EL POSEEDOR DE UN VALOR DE CONVERTIRLO EN EFECTIVO, EXISTIENDO DOS ASPECTOS BÁSICOS RESPECTO A LA NEGOCIABILIDAD: EL PRECIO OBTENIDO Y LA CANTIDAD DE TIEMPO REQUERIDO PARA VENDER EL ACTIVO. LOS DOS ASPECTOS SE INTERRELACIONAN DIRECTAMENTE, YA QUE AL VENDER UN ACTIVO, EN UN CORTO PLAZO, SE HACEN CONCESIONES EN CUANTO AL PRECIO.

C) **VENCIMIENTO:** SIGNIFICA MANTENER CONSTANTE EL GRADO DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO, POR LO CUAL A MAYOR GRADO DE VENCIMIENTO, SERÁ MA --

YOR EL RIESGO DE TENER FLUCTUACIONES EN EL -
PRECIO DE LOS VALORES EN EL MERCADO.

EN CONSECUENCIA SERÍA NECESARIO OFRECER A LOS
INVERSIONISTAS UNA PRIMA DE RIESGO PARA QUE -
INVIRTIERAN EN VALORES A LARGO PLAZO.

D) TRIBUTACION: SE REFIERE A LOS IMPUESTOS ORIGI
NADOS POR EL RENDIMIENTO DE LOS VALORES EN EL
MERCADO, CONCRETAMENTE EL IMPUESTO MÁS IMPOR
TANTE Y EL ÚNICO QUE SE CONSIDERA ES EL IM --
PUESTO SOBRE LA RENTA, YA QUE LOS INGRESOS -
POR INTERESES OBTENIDOS POR CUALQUIER CATEGO
RÍA DE VALOR SON GRAVABLES PARA LOS INVERSIO
NISTAS, EXCEPTO LOS INGRESOS OBTENIDOS POR IN
TERESES EN LOS VALORES DEL GOBIERNO FEDERAL,
YA QUE ESTÁN EXENTOS DE IMPUESTOS, POR EJEMPLO
LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERA
CIÓN.

2.3.1. FUNCIONES DE LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL EN PERIODOS INFLACIONARIOS.

1.- PROVEER TRANSITORIAMENTE DE LOS RECURSOS MONE
TARIOS NECESARIOS A LAS DIFERENTES RAMAS Y -

SECTORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, PRINCIPALMENTE A LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA EN VIRTUD DE QUE NECESITAN DEL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.

- 2.- PROPORCIONAR RECURSOS TRANSITORIOS AL GOBIERNO FEDERAL PARA REDUCIR LA INFLACIÓN, YA QUE AL ABSORBER EL MERCADO LOS CRÉDITOS GUBERNAMENTALES, SE RETIRAN ACTIVOS MONETARIOS DEL SISTEMA Y SI UNA DE LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN HAN SIDO LOS GASTOS DESPROPORCIONADOS DEL GOBIERNO, AL OBTENER ESTOS PRÉSTAMOS ES PROBABLE LA DISMINUCIÓN DE LA EMISIÓN MONETARIA.
- 3.- PARA LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CRÉDITO ESTOS MERCADOS SON IMPORTANTES, EN VIRTUD DE QUE EN EL SISTEMA ECONÓMICO ENCUENTRAN LAS CANTIDADES NECESARIAS PARA CUBRIR SU FALTA DE RESERVAS, O BIEN, EL CAMPO PROPICIO PARA INVERTIR SU EXCESO DE LIQUIDEZ Y POR ENDE MAXIMIZAR SUS GANANCIAS.
- 4.- PERMITIR EL RENDIMIENTO MÁXIMO DE LOS RECURSOS DISPONIBLES EN EL SISTEMA Y QUE DE OTRA -

FORMA SE ENCONTRARÍAN OCIOSOS PERJUDICANDO EL
DESARROLLO ECONÓMICO.

SE CONCLUYE QUE LOS MERCADOS DE DINERO Y DE CAPITALES -
CONFORMAN EL CONJUNTO DE INSTITUCIONES E INSTRUMENTOS -
QUE COMERCIAN CON LOS FONDOS PRESTABLES A CORTO Y LARGO
PLAZO, SATISFACIENDO LAS NECESIDADES DE LOS PRESTATARIOS
Y PROPORCIONANDO LA LIQUIDEZ REQUERIDA POR LOS PRESTAMIS
TAS.

ASIMISMO QUE EN PERÍODOS DE INFLACIÓN LOS MERCADOS DE DI
NERO Y CAPITALES VIENEN A CONSTITUIR INDICADORES SENSI -
BLES DE LAS CONDICIONES MONETARIAS Y DESDE LUEGO ECONÓMI
CAS DEL PAÍS. CONCRETAMENTE EN MÉXICO, ESTOS MERCADOS -
NO FUNCIONAN EN UNA FORMA ORGANIZADA, ACTIVA Y FLEXIBLE
YA QUE NO EXISTEN TRANSACCIONES CONTINUAS, EXISTIENDO -
UNA CONFUSIÓN ENTRE LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITALES -
EN VIRTUD DE QUE SE UTILIZAN OPERACIONES A CORTO PLAZO -
COMO ES EL AHORRO PARA DIRIGIRLOS A LA INVERSIÓN, ADEMÁS
DE QUE EXISTEN ELEVADOS NIVELES EN LAS TASAS DE INTERÉS,
ASÍ COMO LA FALTA DE INFORMACIÓN Y PUBLICACIÓN SISTEMÁTI
CA, DETALLADA Y REPRESENTATIVA DE LOS MISMOS.

CAPITULO 3

EFFECTOS DE LA INFLACION EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO

EN EL PRESENTE AMBIENTE INFLACIONARIO, UNO DE LOS PROBLEMAS DE MAYOR RELEVANCIA Y SIGNIFICACIÓN SON LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS, EN VIRTUD DE QUE LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS NO REVELAN LA SITUACIÓN REAL, AL ESTAR CONSIGNADAS BAJO EL PRINCIPIO DEL VALOR HISTÓRICO ORIGINAL, LUEGO ENTONCES, ES NECESARIO QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO TENGA UNA CONCEPCIÓN AMPLIA DEL TRATAMIENTO QUE DEBEN TENER LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO PARA UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES.

GENERALMENTE SE CONCEPTUALIZA AL ACTIVO COMO EL CONJUNTO DE BIENES Y DERECHOS DE LOS QUE DISPONE LA EMPRESA PARA EL DESARROLLO DE SUS ACTIVIDADES, Y SE AGRUPA DE ACUERDO CON LA FINALIDAD INMEDIATA PARA LA CUAL FUERON ADQUIRIDOS O POR LA CUAL SE REQUIEREN.

EXISTEN TRES GRUPOS BÁSICOS Y FUNDAMENTALES DENTRO DEL -

ACTIVO, A SABER:

- 1.- **ACTIVO CIRCULANTE:** ESTÁ FORMADO POR TODOS - -
AQUELLOS RECURSOS CON LOS CUALES LA EMPRESA -
REALIZA DIRECTAMENTE SUS OPERACIONES PRINCIPA
LES.
- 2.- **ACTIVO FIJO:** LO INTEGRAN LOS BIENES QUE SE -
HAN ADQUIRIDO NO CON EL OBJETO DE VENDERLOS -
O ENAJENARLOS, SINO PARA SER UTILIZADOS, ES -
DECIR, CON LA FINALIDAD DE QUE PRESTEN UN SER
VICIO A LA EMPRESA.
- 3.- **ACTIVO DIFERIDO:** BAJO ESTE TÍTULO SE PRESEN
TAN LOS PAGOS QUE REALIZA LA EMPRESA POR ANTI
CIPADO A LA PERCEPCIÓN DE UN SERVICIO, O BIEN,
POR LA ADQUISICIÓN DE UN BIEN MATERIAL QUE NO
ES CONSUMIBLE EN FORMA INMEDIATA, SINO QUE SE
RÁ UTILIZADO EN UN PERÍODO POSTERIOR.

PARA UNA MAYOR COMPRESIÓN DE LOS EFECTOS DE LA INFLA --
CIÓN EN LOS ACTIVOS DE LAS EMPRESAS, EN ESTE CAPÍTULO SE
ANALIZARÁN LAS PRINCIPALES CUENTAS QUE CONFORMAN A LOS -
ACTIVOS.

3.1. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS.

EL EFECTIVO ES UNA PARTIDA MONETARIA DENTRO DEL ACTIVO - DE LA EMPRESA, QUE EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS SUFRE PÉRDIDAS POR LA DISMINUCIÓN SIGNIFICATIVA EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA UNIDAD MONETARIA.

SE CONSIDERA QUE EL EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS ESTÁ REPRESENTADO POR UNIDADES MONETARIAS DISPONIBLES, Y QUE CUANDO EXISTE UNA INFLACIÓN PRONUNCIADA COMO LA ACTUAL, SU PODER ADQUISITIVO SERÁ INFERIOR, EN VIRTUD DEL INCREMENTO EN LOS PRECIOS, POR TAL MOTIVO, EL BIEN O SERVICIO -- QUE SE ADQUIERE HOY CON UNA DETERMINADA CANTIDAD DE DINERO, EN UN FUTURO INMEDIATO TENDRÁ UN PRECIO SUPERIOR Y -- LÓGICAMENTE SE REQUERIRÁ UNA MAYOR CANTIDAD DE DINERO PARA OBTENER DICHO BIEN O SERVICIO.

LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO CONSISTIRÁ EN UTILIZAR -- EFICIENTEMENTE EL EFECTIVO DEL QUE DISPONE LA EMPRESA Y DE LA INVERSIÓN DE SU EXCEDENTE EN VALORES A CORTO PLAZO; ES DECIR, LA RELACIÓN ÓPTIMA QUE DEBE DE EXISTIR ENTRE EL SALDO QUE LA EMPRESA MANTIENE EN EFECTIVO Y EL -- SALDO INVERTIDO EN VALORES A CORTO PLAZO.

PRÁCTICAMENTE EN LA ACTUALIDAD, ES DIFÍCIL ENCONTRAR EMPRESAS QUE MANEJEN UN MONTO DE EFECTIVO DISPONIBLE TAL, QUE SE HAGA NECESARIA LA ADMINISTRACIÓN DE UNA CARTERA DE INVERSIONES DE FONDOS EXCEDENTES, SOBRE TODO SI SE CONSIDERAN LAS CONDICIONES DE CRECIMIENTO, PROPIAS DE UNA ECONOMÍA EN DESARROLLO.

POR LAS CONSIDERACIONES ANTERIORES, ES CONVENIENTE QUE EN SITUACIONES ECONÓMICAS ESTABLES O DE INFLACIÓN, EL OBJETIVO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO ES BÁSICAMENTE QUE LA EMPRESA TENGA LIQUIDEZ, CON LA FINALIDAD DE CUMPLIR CON LAS OBLIGACIONES CONTRAIDAS A UN COSTO RAZONABLEMENTE MÍNIMO.

EN CONDICIONES DE INFLACIÓN ESTE OBJETIVO ES DE DIFÍCIL CONSECUCCIÓN, YA QUE EL MAYOR GRADO DE INCERTIDUMBRE Y EL DESEO DE TENER EFECTIVO DISPONIBLE PARA LA ESPECULACIÓN ORIGINARÁ QUE LA EMPRESA MANTENGA SALDOS EN EFECTIVO.

AHORA BIEN, LAS DEMANDAS DE CRECIMIENTO, TANTO INFLACIONARIO COMO REAL, LA PÉRDIDA MONETARIA QUE IMPLICA ESTA INVERSIÓN, ASÍ COMO EL DESEO DE MINIMIZAR LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PARA LOGRAR UN MAYOR RENDIMIENTO, PRESIONAN EN EL SENTIDO OPUESTO, ES DECIR, QUE LA EMPRESA TENDRÁ EL MENOR SALDO EN EFECTIVO DISPONIBLE.

SE CONCLUYE QUE CUANDO LA EMPRESA TIENE UNA CANTIDAD DE DINERO QUE ES IGUAL EN RELACIÓN CON EL AÑO ANTERIOR, SU VALOR DE COMPRA DISMINUIRÁ SIGNIFICATIVAMENTE EN EJERCICIOS POSTERIORES, ES DECIR, SERÁ IGUAL EN SU VALOR NOMINAL, NO ASÍ EN SU VALOR REAL, POR LO TANTO SE RECOMIENDA QUE SE ACELERE LA CAPTACIÓN DE INGRESOS EN EFECTIVO Y SE DESACELEREN LOS EGRESOS REALIZADOS EN EFECTIVO.

3.2. CUENTAS POR COBRAR.

LA ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR ES UN PROCESO QUE COMPRENDE LAS ACTIVIDADES ENCAMINADAS A LA DECISIÓN DE CONCEDER CRÉDITO A CLIENTES Y A LA RECUPERACIÓN DE DICHAS CUENTAS. A ESTE PROCESO SE LE HA DENOMINADO, LA POLÍTICA DE CRÉDITO DE LA EMPRESA Y ES DETERMINANTE DEL NIVEL DE INVERSIÓN EN CUENTAS POR COBRAR, ES POR ESTO QUE EXISTE INTERÉS EN CONOCER, CUÁLES SON LOS CAMBIOS QUE LA INFLACIÓN PRODUCE EN LA POLÍTICA DE CRÉDITO DE LA EMPRESA.

CONCESIÓN DEL CRÉDITO.- EN ESTA FASE LAS CUENTAS POR COBRAR TIENEN DOS ASPECTOS BÁSICOS.

- 1.- ASPECTO ADMINISTRATIVO: ATIENDE A LA SECUENCIA UTILIZADA PARA ANALIZAR Y DECIDIR ACERCA DE CONCEDER O NEGAR EL CRÉDITO A CADA CLIENTE.
- 2.- ASPECTO ANALITICO: CONSISTE EN DECIDIR QUÉ TIPO DE CRÉDITO SE OTORGARÁ EN FUNCIÓN DE UN CRITERIO DE COSTO-BENEFICIO.

LA CONCESIÓN DE CRÉDITO IMPLICA EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN UNA PÉRDIDA MONETARIA, EXISTE ADEMÁS INCERTIDUMBRE EN EL MEDIO AMBIENTE GENERAL, Y SEGURAMENTE HABRÁ CAMBIOS EN LA CONDUCTA DE PAGOS QUE HARÁ EL CLIENTE, EL CUAL TAMBIÉN SUFRE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN. POR LO ANTERIOR, ES RECOMENDABLE QUE EN TIEMPOS DE INFLACIÓN COMO LOS ACTUALES, EXISTA MÁS SEVERIDAD EN EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITO.

LA INFLACIÓN AFECTA AÚN MÁS A ESTAS CUENTAS CUANDO EL COBRO DE DICHOS CRÉDITOS SE DIFIERE POR UN PERÍODO DE TIEMPO CONSIDERABLE YA QUE NO SE RECUPERA EL MISMO PODER ADQUISITIVO QUE SE ENTREGÓ, EN VIRTUD DE QUE CUANDO LA EMPRESA OTORGA UN CRÉDITO LO HACE CON MONEDA ESTABLE Y CUANDO LO RECUPERA, LE ES LIQUIDADO CON DINERO DEVALUADO. CON ESTA SITUACIÓN, SE OBSERVA QUE SE BENEFICIA EL DEUDOR EN PERJUICIO DEL ACREEDOR.

CONSIDERANDO LA RELEVANCIA DE LOS COMENTARIOS ANTERIORES, SE SUGIERE QUE EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS LA EMPRESA PROGRAME Y REALICE LA COBRANZA BAJO CRITERIOS DE Estricto cumplimiento de las condiciones que haya otorgado, evitando al máximo las negociaciones que tengan por objeto aumentar el plazo de cumplimiento.

ASIMISMO, LA EMPRESA DEBE DE EJERCER UNA REVISIÓN DE POLÍTICAS DE CRÉDITO, TALES COMO: REVISIÓN SISTEMÁTICA Y PERIÓDICA EN CUANTO A PLAZOS, DESCUENTOS, LÍNEAS DE CRÉDITO, INTERESES NORMALES E INTERESES MORATORIOS, ETC.

3.3. INVENTARIOS.

LOS INVENTARIOS SON BIENES TANGIBLES CUYO DESTINO FINAL ES SU VENTA EN EL CURSO ORDINARIO DE LA EMPRESA. ESTE TIPO DE INVENTARIOS INCLUYE LOS RENGLONES DE:

- BIENES ADQUIRIDOS PARA SU VENTA.
- BIENES TERMINADOS PARA SU VENTA.
- BIENES EN PROCESO DE TERMINACIÓN PARA SER VENDIDOS.

- BIENES PARA CONSUMO O TRANSFORMACIÓN, DESTINADOS A LA PRODUCCIÓN DE ARTÍCULOS PARA SU VENTA.

LAS PARTIDAS QUE INTEGRAN LOS INVENTARIOS DEBEN VALUARSE A COSTO HISTÓRICO DE ACUERDO CON LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y ACATANDO LO ESTABLECIDO EN LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA.

LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD EMITIDOS POR EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, A. C. EN EL BOLETÍN A.1, DICE AL RESPECTO:

PRINCIPIO DEL VALOR HISTÓRICO ORIGINAL: "LAS TRANSACCIONES Y EVENTOS ECONÓMICOS QUE LA CONTABILIDAD CUANTIFICA SE REGISTRAN SEGÚN LAS CANTIDADES DE EFECTIVO QUE SE AFECTAN O SU EQUIVALENTE O LA ESTIMACIÓN RAZONABLE QUE DE ELLOS SE HAGA AL MOMENTO EN QUE SE CONSIDEREN REALIZADOS CONTABLEMENTE".

PRINCIPIO DE REALIZACIÓN: "LA CONTABILIDAD CUANTIFICA EN TÉRMINOS MONETARIOS LAS OPERACIONES QUE REALIZA UNA ENTIDAD CON OTROS PARTICIPANTES EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y CIERTOS EVENTOS ECONÓMICOS QUE LA AFECTAN.

LAS OPERACIONES Y EVENTOS ECONÓMICOS QUE LA CONTABILIDAD CUANTIFICA SE CONSIDERAN POR ELLA REALIZADOS:

- 1.- CUANDO HA EFECTUADO TRANSACCIONES CON OTROS - ENTES ECONÓMICOS,
- 2.- CUANDO HAN TENIDO LUGAR TRANSFORMACIONES INTERNAS QUE MODIFICAN LA ESTRUCTURA DE RECURSOS O DE SUS FUENTES.
- 3.- CUANDO HAN OCURRIDO EVENTOS ECONÓMICOS EXTERNOS A LA ENTIDAD O DERIVADOS DE LAS OPERACIONES DE ÉSTA Y CUYO EFECTO PUEDA CUANTIFICARSE RAZONABLEMENTE EN TÉRMINOS MONETARIOS".

EL ARTÍCULO 58, FRACCIÓN III, DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA ESTABLECE QUE LOS CAUSANTES MAYORES DEBERÁN VALUAR SUS INVENTARIOS POR CUALQUIERA DE LOS SIGUIENTES MÉTODOS:

- A) COSTOS IDENTIFICADOS.
- B) COSTOS PROMEDIOS.
- C) PRIMERAS ENTRADAS, PRIMERAS SALIDAS. (PEPS).

D) ULTIMAS ENTRADAS, PRIMERAS SALIDAS. (UEPS).

E) DETALLISTA.

CABE MENCIONAR, QUE ESTOS MÉTODOS SE ESTABLECIERON EN LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, TOMANDO COMO BASE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

A CONTINUACIÓN SE EXPLICA BREVEMENTE, EN QUÉ CONSISTEN CADA UNO DE LOS MÉTODOS ANTERIORES:

- A) COSTOS IDENTIFICADOS: CONSISTE EN VALUAR EL INVENTARIO FINAL, AL COSTO DE LA MERCANCÍA IDENTIFICADO EN LA FACTURA DEL PROVEEDOR.
- B) COSTOS PROMEDIO: CONSISTE EN DIVIDIR EL VALOR FINAL DE LA EXISTENCIA ENTRE LA SUMA DE UNIDADES HABIDAS, CON LO CUAL SE OBTIENE UN COSTO UNITARIO PROMEDIO.
- C) PRIMERAS ENTRADAS, PRIMERAS SALIDAS, (PEPS): CONSISTE EN VALUAR LAS SALIDAS DE ALMACÉN A LOS PRECIOS DE LAS PRIMERAS ENTRADAS HASTA AGOTARLAS, SIGUIENDO CON LOS PRECIOS DE LAS ENTRADAS INMEDIATAS Y ASÍ SUCESIVAMENTE.

- D) **ULTIMAS ENTRADAS, PRIMERAS SALIDAS (UEPS):** -
CONSISTE EN DAR SALIDA CONTABLEMENTE A LOS MA-
TERIALES UTILIZADOS EN LA PRODUCCIÓN O VENDI-
DOS, AL COSTO DE LA PARTIDA DE MÁS RECIENTE -
ADQUISICIÓN; REFLEJÁNDOSE POR LO TANTO LOS -
COSTOS ACTUALES EN EL ESTADO DE RESULTADOS --
Y LOS MÁS ANTIGUOS EN EL INVENTARIO.
- E) **DETALLISTA:** POR ESTE MÉTODO SE CALCULA APROXI-
MADAMENTE EL VALOR DEL INVENTARIO, SUMANDO EL
INVENTARIO INICIAL Y TODAS LAS COMPRAS, CUYOS
ARTÍCULOS DEBEN DE ESTAR MARCADOS A PRECIOS -
DE VENTA; AGREGÁNDOLES LOS AUMENTOS A LOS PRE-
CIOS ORIGINALES, O RESTANDO LAS REBAJAS QUE -
SE LES HAYAN HECHO A LOS PRECIOS MARCADOS EN
LAS ETIQUETAS. A DICHO TOTAL SE RESTA EL IM-
PORTE DE LAS VENTAS Y EL RESULTADO ES EL IN -
VENTARIO, A PRECIO DE VENTA. AL IMPORTE DE -
LAS ACTUALES EXISTENCIAS SE LE RESTA EL POR -
CENTAJE PROMEDIO DE UTILIDAD PARA QUE PUEDA -
OBTENERSE EL COSTO DEL INVENTARIO FINAL.

EN VIRTUD DE LA IMPORTANCIA QUE TIENEN LOS INVENTARIOS -
POR SU VALOR EN LOS ESTADOS FINANCIEROS, SE DEBEN DE ANA

LIZAR LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LAS UTILIDADES DE - LAS EMPRESAS A TRAVÉS DEL MANEJO DE INVENTARIOS, SE TOMA RÁ EN CUENTA EL MÉTODO MEDIANTE EL CUAL SE VALÚAN Y SE - ESTABLECERÁ UNA RESERVA DE REPOSICIÓN DE INVENTARIOS PARA PODER ADQUIRIRLOS EN UN MOMENTO DETERMINADO.

ALGUNAS EMPRESAS, INDEPENDIEMENTE DE GENERAR UTILIDADES POR SUS OPERACIONES NORMALES, ES DECIR, POR OPERACIONES PROPIAS DE SU GIRO, TAMBIÉN LAS PUEDEN GENERAR POR UN ALTO VALOR EN LOS PRECIOS DE SUS INVENTARIOS, EN UNA ÉPOCA DE ALZA DE PRECIOS. DESDE LUEGO QUE TALES GANANCIAS NO SE REALIZAN EN LA MEDIDA EN QUE DICHS INVENTARIOS PERMANECEN EN LA EMPRESA. SIN EMBARGO, COMO LOS INVENTARIOS SON CONTINUAMENTE COMPRADOS Y VENDIDOS, EL MONTO DE LA UTILIDAD POR UNIDAD DE INVENTARIOS SE REALIZA Y LA UTILIDAD EN FORMA ACUMULADA ASCENDERÁ A CANTIDADES DE IMPORTANCIA.

EL MECANISMO POR MEDIO DEL CUAL SE GENERA LA UTILIDAD -- POR INVENTARIOS NO RESULTA INMEDIATAMENTE VISIBLE, YA -- QUE EXISTEN DIFERENTES SISTEMAS PARA CONTABILIZAR LOS INVENTARIOS, DE LOS CUALES ALGUNOS REFLEJAN LAS INFLUENCIAS DE LOS PRECIOS Y OTROS PRÁCTICAMENTE LOS DEJAN INADVERTIDOS.

SE CONSIDERA QUE EL MÉTODO PRIMERAS ENTRADAS-PRIMERAS SALIDAS (PEPS) NO CAPTA EL EFECTO DEL INCREMENTO EN LOS PRECIOS, YA QUE VALÚA EL COSTO DE LO VENDIDO CON PRECIOS AL INICIO DEL PERÍODO, QUE EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS TIENDEN A SER SIEMPRE MENORES A LOS DE LAS ÚLTIMAS COMPRAS DE INVENTARIOS. CONSECUENTEMENTE, LA UTILIDAD BRUTA ESTARÁ SOBREVALUADA YA QUE LOS EFECTOS EN LOS INVENTARIOS SE DEJAN SENTIR EN ELLA, EN UN PORCENTAJE DE IMPORTANCIA.

POR LO QUE SE REFIERE AL SISTEMA DE COSTOS PROMEDIOS ESTE TAMPOCO REFLEJA EL ALZA DE LOS PRECIOS, YA QUE VALÚA LAS SALIDAS DE ALMACÉN, A UN COSTO PROMEDIO, ES DECIR, DIVIDE EL SALDO EN VALORES DEL INVENTARIO, ENTRE EL NÚMERO DE UNIDADES EN EXISTENCIA, ESTE MÉTODO SE UTILIZA CUANDO LAS DIFERENCIAS ENTRE LOS PRECIOS DE UNA ENTRADA A OTRA ES DE POCA CUANTÍA, SITUACIÓN QUE NO CONCUERDA CON LA REALIDAD ECONÓMICA ACTUAL, EN VIRTUD DE LA CONSTANTE ALZA DE LOS PRECIOS.

EN CUANTO AL MÉTODO ÚLTIMAS ENTRADAS-PRIMERAS SALIDAS (UEPS) LAS CIFRAS DE UTILIDADES SE REDUCEN SENSIBLEMENTE TENDIENDO A REFLEJAR OBJETIVAMENTE LO QUE ESTÁ SUCEDIENDO EN LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA.

AHORA BIEN, SE CONCLUYE QUE EN TIEMPOS DE INFLACIÓN ES

DE VITAL IMPORTANCIA QUE LA EMPRESA TENGA UN MÉTODO DE VALUACIÓN DE INVENTARIOS QUE REFLEJE LA UTILIDAD REAL DE LA EMPRESA, EN VIRTUD DE QUE EN ESTA SE BASAN: EL CÁLCULO PARA EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES Y LA DETERMINACIÓN FINAL DEL REMANENTE QUE EQUIVALE A LA UTILIDAD NETA PARA REINVERSIONES Y PAGO DE DIVIDENDOS.

3.4. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO.

EN TÉRMINOS CONTABLES SE IDENTIFICAN A LOS INMUEBLES, -- MAQUINARIA Y EQUIPO, COMO AQUELLOS BIENES TANGIBLES QUE SON UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN NORMAL DE LA EMPRESA. SON BIENES QUE NO ESTÁN DESTINADOS A LA VENTA Y SON DE NATURALEZA PERMANENTE.

LAS INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS CONSTITUYEN EROGACIONES IMPORTANTES PARA BENEFICIO DE LA OPERACIÓN ACTUAL Y FUTURA DE LA EMPRESA Y POR CONSECUENCIA, LOS CARGOS AL COSTO POR DEPRECIACIÓN, MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN SON CONSIDERABLES PARA LA DETERMINACIÓN DE LOS RESULTADOS.

A TRAVÉS DE LA DEPRECIACIÓN SE DISTRIBUYE EL VALOR DE --

DICHOS BIENES EN LOS PERÍODOS CONTABLES QUE COMPRENDE -
SU VIDA DE SERVICIO.

LOS PRINCIPIOS CONTABLES Y LA LEGISLACIÓN FISCAL, ESTABLE -
CEN QUE LOS BIENES DE USO DEBEN REGISTRARSE A SU VALOR -
DE ADQUISICIÓN, REGISTRO QUE EN VIRTUD DE LA DEPRECIA --
CIÓN MONETARIA EN PERÍODOS DE INFLACIÓN, NO ES REPRESENTA -
TIVO DEL VALOR REAL.

AHORA BIEN, LA PRÁCTICA CONTABLE EN VIGOR ACEPTA DIVER -
SOS MÉTODOS PARA CALCULAR LA DEPRECIACIÓN, TALES COMO: -
LÍNEA RECTA, MÉTODO DE ANUALIDAD, UNIDAD DE PRODUCCIÓN,
DEPRECIACIÓN ACELERADA, ETC.

EN ESTE TEMA ÚNICAMENTE SE TRATARÁN LOS MÉTODOS DE LÍNEA
RECTA Y DE DEPRECIACIÓN ACELERADA, YA QUE LA APLICACIÓN
DE LOS OTROS MÉTODOS PARA EL CÁLCULO DE LA DEPRECIACIÓN
NO SE JUSTIFICAN EN VIRTUD DE QUE SU USO ES PRÁCTICAMEN
TE ESPORÁDICO.

LÍNEA RECTA: ESTE SISTEMA CONSISTE EN DIVIDIR EL
IMPORTE QUE RESULTA DE LA DIFERENCIA ENTRE EL COS
TO Y EL VALOR DE DESECHO, ENTRE EL NÚMERO DE PE -
RÍODOS ESTIMADOS DE VIDA ÚTIL DEL BIEN, CON LO --
QUE SE OBTENDRÁN CARGOS POR DEPRECIACIÓN, IGUALES

EN CADA PERÍODO, DICHS CARGOS PIERDEN SU IGUAL -
DAD EN LOS ÚLTIMOS AÑOS DE VIDA DEL BIEN, DEBIDO
A UN INCREMENTO EN LOS GASTOS DE REPARACIÓN Y MAN
TENIMIENTO.

DEPRECIACION ACELERADA: MEDIANTE ESTE MÉTODO EXIS
TE UN COSTO MAYOR DE UTILIZACIÓN DE LOS BIENES EN
LOS INICIOS DE SU VIDA ÚTIL, YA QUE SE ESTIMA UNA
MENOR EFICIENCIA Y UN AUMENTO EN LOS CARGOS POR -
MANTENIMIENTO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.

LA VENTAJA DE ESTE MÉTODO, RADICA EN EL HECHO DE
QUE PERMITE UNA ABSORCIÓN MÁS RÁPIDA DE SU COSTO,
PROPORCIONANDO DE ESTA MANERA LA OPORTUNIDAD PARA
REPONER O SUBSTITUIR EL BIEN MÁS FRECUENTEMENTE.

LA SOLUCIÓN DEL PROBLEMA INFLACIONARIO SOBRE LOS INMUE -
BLES, MAQUINARIA Y EQUIPOS ES LA REVALUACIÓN.

EN MUCHAS EMPRESAS EL CARGO A RESULTADOS POR CONCEPTO DE
DEPRECIACIÓN ES RELEVANTE, YA QUE SU VALUACIÓN ESTÁ BASA
DA EN EL COSTO DE ADQUISICIÓN, ESTO AFECTA TANTO A LA ME
DICIÓN DE LOS RESULTADOS COMO AL FLUJO DE EFECTIVO, POR
LO QUE LAS VALUACIONES DE LA DEPRECIACIÓN, SE DEBEN HA -
CER EN BASE A COSTOS DE REPOSICIÓN O SEA, REVALUAR LOS -

INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO.

ESTE PROCEDIMIENTO DEBE LOGRAR DOS OBJETIVOS FUNDAMENTALES:

- A) DETERMINAR LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN Y/O DISTRIBUCIÓN LO MÁS RAZONABLEMENTE POSIBLE, DE MODO QUE SE OBTENGAN RESULTADOS CONFIABLES.
- B) RETENER DENTRO DE LA OPERACIÓN DE LA EMPRESA, LOS RECURSOS NECESARIOS PARA ESTAR EN UN MOMENTO DADO, EN POSIBILIDADES DE EFECTUAR LAS REPOSICIONES DE TODOS Y CADA UNO DE LOS ACTIVOS FIJOS DE TRABAJO, CUYA VIDA ÚTIL SE HAYA EXTINGUIDO.

EL VALOR DE REPOSICIÓN, ES EL PRECIO QUE TENDRÍA QUE PAGARSE PARA REPONER EL BIEN: REPRESENTA UNA CIFRA OBJETIVA Y PUEDE DECIRSE QUE ES EL QUE TIENE MÁS PARTIDARIOS PARA EMPLEARLO EN LA CONTABILIDAD DE VALORES ACTUALES.

LA REVALUACIÓN DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN PRESENTA LAS SIGUIENTES VENTAJAS:

- 1.- CON ESTE MÉTODO DE CORRECCIÓN, SE RECUPERA -
POR MEDIO DE LOS COSTOS EL VALOR DE REPOSI -

CIÓN DEL NUEVO ACTIVO.

- 2.- LOS COSTOS QUE SE OBTIENEN COMO CONSECUENCIA DE LA REVALUACIÓN SON MÁS APEGADOS A LA REALIDAD.
- 3.- SE OBTIENEN UTILIDADES MÁS REALES YA QUE SE COMPARAN INGRESOS ACTUALES CONTRA COSTOS ACTUALES.
- 4.- SE EVITA UNA REPARTICIÓN DE CAPITAL AL DETERMINARSE UTILIDADES DISTRIBUIBLES MÁS REALES.
- 5.- SE PRESENTAN LOS ACTIVOS FIJOS A UN VALOR ACTUALIZADO.

LAS CIFRAS ACTUALIZADAS PARA INMUEBLES, MAQUINARIA Y -- EQUIPO, SERÁN DETERMINADAS POR VALUADORES INDEPENDIENTES. ÉSTE SERVICIO EN LA ACTUALIDAD ES MUY COSTOSO POR LO QUE SERÁ NECESARIO HACER UN ANÁLISIS DE COSTO-BENEFICIO, TOMANDO EN CUENTA COMO FACTOR IMPORTANTE, QUE LA REVALUACIÓN DEBERÁ SER LLEVADA A CABO CADA EJERCICIO, PARA MANTENER VIGENTE EL COSTO DE REPOSICIÓN DE LOS INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO.

CAPITULO 4

CONCEPTUALIZACION Y ANALISIS DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA

GENERALMENTE SE CONCEPTUALIZA A LA ESTRUCTURA FINANCIERA COMO EL LADO DERECHO DEL BALANCE GENERAL, ES DECIR EL GRADO DE PROPORCIÓN QUE TIENEN EL PASIVO Y EL CAPITAL CONTABLE PARA EL FINANCIAMIENTO DE LOS ACTIVOS ADQUIRIDOS POR LA EMPRESA.

LA ESTRUCTURA FINANCIERA TAMBIÉN REPRESENTA EL FINANCIAMIENTO PERMANENTE DE LA FIRMA, REFLEJADA PRINCIPALMENTE POR DEUDAS A LARGO PLAZO, ACCIONES PREFERENTES, ACCIONES COMUNES, SUPERÁVIT DE CAPITAL, UTILIDADES RETENIDAS Y ACUMULADAS, ETC.

EXISTEN DOS TIPOS BÁSICOS Y FUNDAMENTALES DE FINANCIAMIENTO, A SABER:

- 1.- PASIVO: CUYA CARACTERÍSTICA ESENCIAL ES LA OBLIGACIÓN EN QUE INCURRE LA EMPRESA AL OBTENER

NER UN CRÉDITO O UNA PRESTACIÓN.

2.- CAPITAL CONTABLE: ES LA PARTICIPACIÓN DE LOS SOCIOS EN LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA.

PARA UNA MAYOR COMPRENSIÓN DEL ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, ES NECESARIO ESTUDIAR CUATRO CARACTERÍSTICAS DISTINTAS QUE SON INHERENTES AL TEMA.

A) VENCIMIENTO: ESTE CONCEPTO ESPECIFICA QUE LOS PASIVOS DEBEN DE SER PAGADOS EN CIERTO PERÍODO PACTADO ENTRE LA EMPRESA Y SUS ACREEDORES. LA DIFERENCIA ENTRE LOS PASIVOS A CORTO, INTERMEDIO Y A LARGO PLAZO, ESTÁ EN EL TIEMPO - ESPECIFICADO EN EL CONTRATO.

ASIMISMO SE CONSIDERA QUE SI EL PASIVO NO SE PAGA CON LA FECHA DE VENCIMIENTO REQUERIDA, LOS ACREEDORES PROCEDERÁN A GRAVAR PARTE DEL ACTIVO DE LA EMPRESA O INCLUSIVE OBLIGARLA A LIQUIDAR DEPENDIENDO DE LOS TÉRMINOS CONTENIDOS EN EL ACUERDO CON LA EMPRESA.

EN CUANTO AL CAPITAL CONTABLE, ESTE NO TIENE FECHA DE VENCIMIENTO EN VIRTUD DE QUE LOS SQ

CIOS CUANDO INVIERTEN EN UNA EMPRESA NO ESPECIFICAN NINGÚN ACUERDO DE QUE RECUPERARÁN SU INVERSIÓN INICIAL YA QUE SI UN SOCIO QUIERE OBTENER SU INVERSIÓN, TENDRÁ QUE ENCONTRAR UN COMPRADOR DE SUS ACCIONES, O BIEN, LIQUIDAR LA EMPRESA, DESDE LUEGO QUE SI OBTIENE O NO SU INVERSIÓN ORIGINAL INTACTA, DEPENDERÁ DE SU HABILIDAD PARA NEGOCIARLA O DEL PATRIMONIO DE LA EMPRESA.

B) EXIGENCIA SOBRE INGRESOS: EXISTEN TRES ASPECTOS EN CUANTO A LAS EXIGENCIAS SOBRE INGRESOS QUE DIFERENCIAN AL PASIVO DEL CAPITAL CONTABLE A SABER:

- PRIORIDAD DE EXIGENCIA: IMPLICA QUE LAS EXIGENCIAS DE LOS ACREEDORES SON PREFERENTES A LAS DE LOS SOCIOS, ESTO ES QUE CUALQUIER OBLIGACIÓN HACIA UN ACREEDOR DEBERÁ ATENDERSE PRIMERO, Y EN OCASIONES LOS SOCIOS NO PODRÁN RETIRAR UTILIDADES SI DICHOS RETIROS INTERFIEREN LAS EXIGENCIAS DE LOS ACREEDORES.

- CERTEZA DE LA EXIGENCIA: SIGNIFICA QUE SI -

LA EMPRESA HA PROMETIDO PAGAR INTERESES SOBRE UN PASIVO, DEBE PAGAR LOS INTERESES INDEPENDIENTEMENTE DE SU NIVEL DE UTILIDADES O BIEN ENFRENTARSE A UNA ACCIÓN LEGAL, YA QUE LOS PAGOS DE INTERESES SE CONSIDERAN COMO CARGO FIJO Y LOS PAGOS A LOS SOCIOS RECIBEN EL NOMBRE DE RETIROS TRATÁNDOSE DE PERSONAS FÍSICAS Y DE DIVIDENDOS EN EL CASO DE SOCIEDADES MERCANTILES.

- CANTIDAD DE LA EXIGENCIA: ESTE CONCEPTO SE REFIERE A QUE LOS INTERESES PAGADOS SOBRE UNA DEUDA O COMPROMISO ESTÁN LIMITADOS A UNA CANTIDAD FIJA Y ESPECÍFICA INDEPENDIENTEMENTE DEL GRADO DE UTILIDAD O PÉRDIDA EN QUE SE ENCUENTRE LA EMPRESA.

C) EXIGENCIA SOBRE EL ACTIVO: ESTE CONCEPTO TIENE LUGAR CUANDO LA EMPRESA ESTÁ EN DIFICULTADES, ESPECIALMENTE CUANDO SU ACTIVO ESTÁ SIENDO LIQUIDADO, POR TAL MOTIVO LAS EXIGENCIAS DE LOS ACREEDORES SOBRE EL ACTIVO SON SIEMPRE PREFERENTES A LAS DE LOS SOCIOS, Y POR LO TANTO EL VALOR DEL ACTIVO EN LA LIQUIDACIÓN SERÁ MENOR AL QUE TENÍA CON EL NEGOCIO EN MARCHA.

D) DERECHO DE VOTO EN LA ADMINISTRACION: Los - -
 ACREEDORES NO TIENEN DERECHO DE VOTO EN LA AD-
 MINISTRACION DE UNA EMPRESA, NO OBSTANTE QUE
 PUEDEN ESTABLECER CIERTAS RESTRICCIONES EN SU
 ACUERDO RELATIVO AL CRÉDITO PROPORCIONADO, -
 ASIMISMO LOS ACREEDORES NO TIENEN VOTO PARA -
 ELEGIR AL CONSEJO DIRECTIVO DE UNA EMPRESA. -
 ES RAZONABLE QUE LOS SOCIOS TENGAN CONTROL DE
 VOTO EN LA ADMINISTRACION EN VIRTUD DE QUE LA
 EXIGENCIA EN CUANTO A LAS UTILIDADES Y A LOS
 ACTIVOS DE LA EMPRESA ES MAYOR QUE LA DE LOS
 ACREEDORES.

4.1. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO.

PARA PODER MEDIR EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LA EMPRESA
 ES NECESARIO CONSIDERAR EL APALANCAMIENTO FINANCIERO, ES
 DECIR: LA ADOPCION DE DEUDAS PARA AUMENTAR LAS TASAS DE
 RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE CON RELACION A LAS
 UTILIDADES DISPONIBLES SOBRE EL ACTIVO, YA QUE SI EL REN-
 DIMIENTO SOBRE EL ACTIVO ES FAVORABLE EL APALANCAMIENTO
 DARÁ BUENOS RESULTADOS, SI POR EL CONTRARIO EL RENDIMIE-
 NTO DEL ACTIVO ES MENOR QUE EL COSTO DE LA DEUDA SE REDU-
 CIRÁ EL RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE.

COMO RESULTADO DE LA CONSIDERACIÓN ANTERIOR, SE PUEDE -
AFIRMAR QUE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO SE UTILIZA PARA
AUMENTAR LAS UTILIDADES DE LOS ACCIONISTAS, PERO A LA -
VEZ SE CORRE EL RIESGO DE INCREMENTAR LAS PÉRDIDAS SI DIS-
MINUYEN LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA.

AHORA BIEN, EN EL PRESENTE AMBIENTE INFLACIONARIO EN EL
CUAL PREDOMINAN LAS RESTRICCIONES Y LIMITACIONES DE DINE-
RO EN EL MERCADO, LA EMPRESA QUE TENGA UN ALTO GRADO DE
APALANCAMIENTO FINANCIERO ESTARÁ IMPOSIBILITADA DE ALLE-
GARSE DE FONDOS ADICIONALES EN VIRTUD DE QUE LOS RECUR-
SOS SON ESCASOS Y LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO SON
BASTANTE LIMITATIVAS, LO QUE ORIGINA QUE EL ADMINISTRA-
DOR FINANCIERO TENGA LA NECESIDAD DE BUSCAR NUEVOS INS-
TRUMENTOS QUE SIGNIFIQUEN MEDIOS PARA LA CAPTACIÓN Y --
OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS.

POR LO TANTO LA FUNCIÓN PRINCIPAL DEL ADMINISTRADOR FI-
NANCIERO EN PERÍODOS INFLACIONARIOS SERÍA CONSEGUIR FON-
DOS O CRÉDITOS QUE COADYUVEN A LA CONSECUCIÓN DE LOS OB-
JETIVOS DE LA EMPRESA CON UN COSTO RAZONABLE.

LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA ESTARÍA ENMARCADA POR AL-
CANZAR UN APALANCAMIENTO FINANCIERO QUE PERMITA CAPTAR -
FONDOS Y CRÉDITOS CON LA FINALIDAD DE MANTENER UNA TASA

DE CRECIMIENTO NORMAL; SIEMPRE Y CUANDO EL RIESGO Y EL COSTO SE ENCUENTREN DENTRO DEL LÍMITE RAZONABLE, ES DECIR POR LA COBERTURA DE DEUDAS. PARA FUNDAMENTAR DECISIONES EN CUANTO A LOS REQUERIMIENTOS DE FONDOS, SE TENDRÍAN QUE CONSIDERAR EL VALOR DEL FLUJO DE EFECTIVO, ES DECIR EL ESTADO FINANCIERO QUE MUESTRE LOS ORIGENES DE LAS UTILIDADES Y LA APLICACIÓN DE LAS MISMAS DE UNA EMPRESA EN UN PERÍODO O EJERCICIO PASADO, PRESENTE O FUTURO.

ASIMISMO, EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS ES DE VITAL IMPORTANCIA LA GENERACIÓN BRUTA DEL FLUJO DE EFECTIVO YA QUE LA POSIBILIDAD DE COLOCAR DEUDAS O EMITIR ACCIONES SE REDUCE CONSIDERABLEMENTE POR EL DESEQUILIBRIO EXISTENTE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS.

SI SE CONSIDERA QUE LOS INTERESES PAGADOS POR LA DEUDA ADQUIRIDA POR LA EMPRESA SON DEDUCIBLES PARA EFECTOS FISCALES, EN REALIDAD LE CONVENDRÍA A LA EMPRESA AUMENTAR EL APALANCAMIENTO FINANCIERO YA QUE, UNA ESTRUCTURA DE CAPITAL APALANCADA SIRVE PARA MAXIMIZAR EL RENDIMIENTO Y GENERAR FONDOS ADICIONALES PARA EL BUEN CRECIMIENTO Y DESARROLLO DE LA EMPRESA, SIN OLVIDAR QUE LOS COSTOS SON BAJOS PERO LOS RIESGOS FINANCIEROS SON IMPORTANTES YA --

QUE EL PAGO DE LA DEUDA EQUIVALE A UNA OBLIGACIÓN FIJA Y CONTINUA EN TIEMPOS ALTAMENTE INFLACIONARIOS.

ENTRE LAS MEDIDAS QUE TIENDEN A MEJORAR LA RELACIÓN EXISTENTE SOBRE DEUDA Y CAPITAL, SE CITAN:

- AJUSTAR LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO O BIEN RECORTAR SALDOS BANCARIOS OCIOSOS.
- ESTABLECER UNA POLÍTICA DE CUENTAS POR COBRAR EFICIENTE Y OPORTUNA, ES DECIR, QUE SEAN RECOLECTADAS RÁPIDAMENTE.
- MANTENER UN INVENTARIO MÍNIMO QUE SATISFAGA LAS NECESIDADES DE PRODUCCIÓN.

EN CUANTO A LAS REPERCUSIONES DE LA INFLACIÓN EN LOS ACTIVOS MONETARIOS SE CONSIDERA QUE SE DISMINUYE EL PODER DE COMPRA, TALES COMO EL EFECTIVO Y LAS CUENTAS POR COBRAR.

RESPECTO A LOS PASIVOS MONETARIOS LA INFLACIÓN DISMINUYE EL VALOR DE LOS PESOS A PAGAR POR LA DEUDA, LUEGO ENTONCES ESTA DISMINUCIÓN EN EL VALOR REPRESENTARÍA UNA GANANCIA PARA EL QUE OBTIENE EL PRÉSTAMO Y UNA PÉRDIDA

PARA EL AHORRADOR.

LAS EMPRESAS COMERCIALES CUYO APALANCAMIENTO FINANCIERO RADICA PRIMORDIALMENTE EN LA CUENTA DE PROVEEDORES OBTIENEN UNA UTILIDAD EN LA ADQUISICIÓN DE PASIVOS MONETARIOS. ASIMISMO PARA QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DETERMINE LA POSICIÓN FAVORABLE O NEGATIVA DE LA EMPRESA EN PERÍODOS DETERMINADOS ES IMPORTANTE QUE ADMINISTRE EFICIENTEMENTE EL CAPITAL DE TRABAJO.

PARA CUANTIFICAR EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN QUE SE ENCUENTRA LA EMPRESA, SE UTILIZAN LAS HERRAMIENTAS DE COBERTURA, QUE INCLUYEN:

- 1.- LA COBERTURA DE LA DEUDA SIMPLE.
- 2.- LA COBERTURA DE LA DEUDA SIMPLE Y EL PAGO DE INTERESES.

ESTAS MEDIDAS RELACIONAN DIRECTAMENTE EL FLUJO DE EFECTIVO CONTRA EL PASIVO.

ESTOS CONCEPTOS SE ENCUENTRAN ENMARCADOS POR LAS SIGUIENTES FÓRMULAS:

- 1) LA COBERTURA DE LA DEUDA SIMPLE SE EXPRESA:

$$\frac{\text{(NUMERADOR)}}{\text{(DENOMINADOR)}} = \frac{\text{UTILIDAD NETA + DEPRECIACIÓN}}{\text{VENCIMIENTO DEL PASIVO}}$$

- 2) LA COBERTURA DE LA DEUDA SIMPLE MÁS LOS INTERESES, SE EXPRESA:

$$\frac{\text{(UTILIDAD DE OPERACIÓN) (1-T) + DEPRECIACIÓN}}{\text{INTERESES (1 - T) + VENCIMIENTO DEL PASIVO.}}$$

EN DONDE LA T, EQUIVALE A LA TASA DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA.

COMO SE OBSERVA EN ESTAS FÓRMULAS EL NUMERADOR SE MODIFICARÁ DIRECTAMENTE CON LA INFLACIÓN CUANDO LA EMPRESA ESTÉ MANEJADA EN FORMA EFICIENTE, MIENTRAS QUE EL DENOMINADOR SE ENCONTRARÁ FIJO EN VIRTUD DE QUE SE EXPRESA EN CANTIDADES DEL AÑO EN QUE SE CONCERTÓ EL ADEUDO, EN CUANTO A LOS INTERESES DEBERÁN ESTAR PACTADOS A TASAS VARIABLES YA QUE CON INFLACIONES FUERTES TIENDEN A AUMENTAR CONSIDERABLEMENTE.

UNA VEZ QUE SE ESTABLEZCA EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EL ADMINISTRADOR FINANCIERO TOMARÁ EN CUENTA LAS NECESIDADES

DES DE LA EMPRESA PARA HACER DECISIONES ÓPTIMAS EN CUANTO A LA ESTRUCTURA DE CAPITAL, ASÍ TAMBIÉN, EL FLUJO DE EFECTIVO OBTENIDO DE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA ES UN FACTOR SENSITIVO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN VIRTUD DE QUE CUANDO EXISTE MAYOR INFLACIÓN SE TENDRÁ MAYOR GRADO DE APALANCAMIENTO.

POR LOS COMENTARIOS EXPUESTOS EN CUANTO A LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO QUE TIENEN LAS EMPRESAS Y LAS FÓRMULAS APLICABLES PARA CUANTIFICARLOS, SE PUEDEN HACER LAS SIGUIENTES CONCLUSIONES:

- 1.- EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS EL RENDIMIENTO QUE OBTENGA UNA EMPRESA POR UN APALANCAMIENTO FINANCIERO ÓPTIMO DEBE DE DESTINARSE E INCREMENTAR LOS ACTIVOS FIJOS, LOS DIVIDENDOS, LOS PAGOS DE PASIVOS Y TODAS AQUELLAS OBLIGACIONES CREDITICIAS.

ESTO PERMITIRÁ QUE LA EMPRESA TENGA UN CRECIMIENTO NORMAL Y RAZONABLEMENTE POSITIVO A FUTURO.

- 2.- LA ESTRUCTURA TRIBUTARIA Y EL FENÓMENO INFLACIONARIO HAN TENIDO UN IMPACTO DIRECTO EN LA

DETERMINACIÓN DE LAS POLÍTICAS FINANCIERAS, -
EN VIRTUD DE QUE LAS EMPRESAS INCREMENTAN SU
APALANCAMIENTO FINANCIERO Y POR LO TANTO SU -
ESTRUCTURA DE CAPITAL.

4.2. FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA.

EN EL CASO DE LAS EMPRESAS QUE TIENEN PASIVOS EN MONEDA
EXTRANJERA, EL FENÓMENO DEVALUATORIO OCASIONADO POR LA -
INFLACIÓN LES AFECTA DE MANERA CONSIDERABLE, PUESTO QUE
LA DEUDA EXISTENTE, SE INCREMENTARÁ EN EL PORCENTAJE EN
QUE LA MONEDA NACIONAL SE DEVALUE ANTE LAS MONEDAS EX --
TRANJERAS; AÚN CUANDO PARA EFECTOS FISCALES LAS PÉRDIDAS
OCASIONADAS POR OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA SEAN DE
DUCIBLES, SIEMPRE QUE SEAN REALIZADAS, NO ES SUFICIENTE
PARA EVITAR, LA DISMINUCIÓN DE LOS RECURSOS FINANCIEROS
DE LA EMPRESA.

ESTA SITUACIÓN SE HACE PATENTE CUANDO LA EMPRESA NO TIE-
NE UN RESPALDO SUFICIENTE DE RECURSOS DE ACTIVOS EN LA -
MISMA MONEDA EXTRANJERA, PARA SOPORTAR UN DESEQUILIBRIO
DE ESTA NATURALEZA, MOTIVO POR EL CUAL EL OBJETIVO PRIN-
CIPAL DE ESTE TEMA ES CONSIDERAR LOS MEDIOS DE FINANCIAM-

MIENTO EN MONEDA EXTRANJERA QUE DEBEN DE TENER LAS EMPRESAS EN PERÍODOS INFLACIONARIOS, EN VIRTUD DE QUE LA DISPONIBILIDAD DE FONDOS ES BASTANTE LIMITADA Y LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITAL SE ENCUENTRAN BASTANTE COMPETIDOS.

DEFINITIVAMENTE EL SISTEMA BANCARIO MEXICANO HA CONTRIBUIDO A LA DEVALUACIÓN INTERNA DE LA MONEDA, A QUE LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITALES FUNCIONEN EN FORMA DESORGANIZADA E INACTIVA, YA QUE NO EXISTEN TRANSACCIONES CONTINUAS, OCACIONANDO QUE EXISTA UNA CONFUSIÓN ENTRE LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITALES, EN VIRTUD DE QUE SE UTILIZAN OPERACIONES A CORTO PLAZO COMO ES EL AHORRO PARA DIRIGIRLOS A LA INVERSIÓN, OCACIONANDO POCOS ESTÍMULOS PARA EL AHORRO.

ÉSTE AMBIENTE OBLIGA A LAS ENTIDADES ECONÓMICAS DEL PAÍS A RECURRIR CON MAYOR FRECUENCIA Y CONTINUIDAD AL FINANCIAMIENTO EN EL EXTRANJERO, O SEA, A SOLICITAR CRÉDITOS A LOS PAÍSES QUE DISPONEN DE FONDOS.

GENERALMENTE, ESTOS PAÍSES QUE OTORGAN FINANCIAMIENTO SON AQUELLOS QUE NO HAN SUFRIDO EL EFECTO DE LA INFLACIÓN EN FORMA CONTUNDENTE. SI SE CONSIDERA QUE EL DINERO CIRCULANTE ES UNA DE LAS RAZONES A LAS QUE SE LE ATRIBUYE EL FENÓMENO INFLACIONARIO, SE ESPERA QUE EL PORCEN-

TAJE DE INFLACIÓN SE INCREMENTE, MOTIVO POR EL CUAL, UNA POLÍTICA MONETARIA PARA CONTRARRESTAR LA INFLACIÓN, SERÍA REDUCIR EL CIRCULANTE MONETARIO LO QUE PROVOCARÍA UNA DE SACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA.

EL HECHO DE QUE LAS EMPRESAS SE FINANCIÉN CON MONEDAS EXTRAJERAS ESTABLES TALES COMO DÓLARES, MARCOS, ETC.; IMPLICA FINANCIARSE CON MONEDA "DURA", SE OBSERVA QUE EL PESO MEXICANO ES UNA MONEDA QUE TIENDE A DEVALUARSE POR UNA INFLACIÓN MAYOR QUE LA DE OTROS PAISES.

EN CUANTO AL COSTO, SI EL PESO MEXICANO SE ENCUENTRA BIEN VALUADO AL ESCOGER EL FINANCIAMIENTO, SE TENDRÁ QUE COMPARAR EL INTERÉS QUE PAGUE LA EMPRESA EN PESOS MEXICANOS CONTRA EL INTERÉS QUE PAGUE LA EMPRESA EN LA MONEDA EXTRANJERA ESTABLE O DURA, MÁS LA DIFERENCIA DE INFLACIÓN ENTRE LA ECONOMÍA MEXICANA Y LA INFLACIÓN DEL PAÍS DE ORIGEN DE LA DEUDA.

SE INFIERE QUE EN EL LARGO PLAZO, ESTO ES, MAYOR A UN AÑO EXISTA LA POSIBILIDAD DE QUE LAS DEVALUACIONES EQUILIBRARÁN LAS DOS MONEDAS. OTRO ASPECTO INHERENTE QUE SE DEBE TOMAR EN CUENTA RESPECTO AL COSTO, ES LA VALUACIÓN ORIGINAL DE LA MONEDA; YA QUE SI EL PESO MEXICANO SE ENCUENTRA SUBVALUADO EL FINANCIAMIENTO EXTRANJERO RESULTA-

RÁ MÁS ECONÓMICO Y CONVENIENTE PARA LA EMPRESA QUE SOLICITA EL CRÉDITO EN MONEDA EXTRANJERA, SI POR EL CONTRARIO EL PESO MEXICANO SE ENCUENTRA SOBREVALUADO EL FINANCIAMIENTO EXTRANJERO SERÁ MAS ONEROSO,

UN CRITERIO VÁLIDO RESPECTO AL FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA ES CONSIDERARLO COMO UN PASIVO INTERMEDIO ENTRE MONETARIO Y NO MONETARIO, ES DECIR, QUE EN EL MOMENTO DE LA ADQUISICIÓN DE LA MONEDA EXTRANJERA, EL EFECTO DE LA PÉRDIDA EN EL PODER ADQUISITIVO NO SE REFLEJA, DEBIDO A LA POCA FLUCTUACIÓN QUE EXISTE EN EL TIPO DE CAMBIO, ESTO DARÁ COMO RESULTADO GANANCIAS MONETARIAS VIRTUALES POR ENCONTRARSE EN UNA POSICIÓN FAVORABLE DE DEUDOR MONETARIO NETO, ESTA SITUACIÓN PREVALECE MIENTRAS NO SE PRESENTEN AJUSTES A LA PARIDAD DE LAS MONEDAS,

LÓGICAMENTE CUANDO OCURRA LA CORRECCIÓN EN LA PARIDAD DEL PESO MEXICANO CONTRA LA MONEDA EXTRANJERA, PROVOCARÁ UNA PÉRDIDA CAMBIARIA, POR LO CUAL SE DESTRUYE EL SUPUESTO DE LAS GANANCIAS MONETARIAS NETAS, ESTA SITUACIÓN PODRÍA PREVEERSE POR MEDIO DE DETERMINAR Y CUANTIFICAR UNA RESERVA QUE SE EQUIPARE A LA DIFERENCIA DE LAS TASAS DE INFLACIÓN ENTRE EL PAÍS AL QUE SE SOLICITE EL FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA Y MÉXICO.

ESTA RESERVA O PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS CAMBIARIAS POR PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA REPRESENTARÁ UN COSTO ADICIONAL POR EL EFECTO RETARDADO QUE TENDRÁ EL AJUSTE DE LA PARIDAD EN LAS MONEDAS, LO CUAL PERMITIRÁ QUE LA EMPRESA RECONOZCA LOS CAMBIOS SENSIBLES QUE TENGA LA PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA Y QUE NO SE PRESENTEN SITUACIONES DE CONTINGENCIA EN EL MOMENTO DE PAGAR EL FINANCIAMIENTO.

TODO ESTE MARCO DEL FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA CONLLEVA A SUGERIR QUE LOS ACTIVOS MONETARIOS SE DEBEN DE FINANCIAR CON PESOS, YA QUE DE ESTA MANERA SE OBTENDRÍAN VENTAJAS POR POSICIÓN MONETARIA NETA, AUNQUE ES CIERTO QUE NORMALMENTE LA UTILIDAD MONETARIA SE ENCUENTRA INVERTIDA EN BIENES DE CAPITAL, ASIMISMO QUE EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS LA EMPRESA QUE REQUIERA DE FONDOS EN EL EXTRANJERO Y LOS OBTENGA CON UNA TASA DE INTERÉS ADECUADA, DEBERÁ MEZCLAR LA DEUDA EXTRANJERA CON SU DEUDA TOTAL, YA QUE REPRESENTA UNA ALTERNATIVA VIABLE PARA LA EMPRESA.

EN LA ECONOMÍA MEXICANA, DEBIDO A QUE LA FALTA DE CAPACIDAD PRODUCTIVA ES MUY VISIBLE, LAS DEVALUACIONES TIENDEN A INCREMENTAR MÁS INFLACIÓN QUE AUMENTOS EN PRODUCTIVIDAD, VÍA EXPORTACIÓN. LUEGO ENTONCES CADA EMPRESA REAC-

CIONA EN FORMA DIFERENTE ANTE UNA DEVALUACIÓN DE LA MONEDA, SIN EMBARGO CADA EMPRESA TENDRÁ A RESARCIR SUS FLUJOS MEDIDOS EN MONEDA EXTRANJERA ESTABLE, EN FORMA TAL - QUE LE PERMITA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES DE PASIVOS.

POR LO TANTO LA EMPRESA AL DECIDIR SI EL ENDEUDAMIENTO - DEBE SER EN PESOS O EN DÓLARES, SERÁ NECESARIO QUE ESTUDIE EXHAUSTIVAMENTE EL GRADO DE ENDEUDAMIENTO PROMEDIO - QUE TENGA LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA EN MONEDA EXTRANJERA O DURA, CON RESPECTO A MONEDA NACIONAL.

4.3. POLITICA DE DIVIDENDOS.

EN PERÍODOS INFLACIONARIOS, COMO EL ACTUAL, ES NECESARIO EXAMINAR LA POLÍTICA DE LA EMPRESA EN CUANTO A SI EL ÍNDICE DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS AFECTA O NO EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS. ES UNA DECISIÓN EMINENTEMENTE FINANCIERA OBSERVAR COMO SE UTILIZARÁN LOS FONDOS PROVENIENTES DE LAS UTILIDADES Y LA POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS.

CUANDO LA EMPRESA TENGA PROYECTOS DE INVERSIÓN QUE EXCEDAN SUS COSTOS DE CAPITAL, UTILIZARÁ LAS UTILIDADES RETE

NIDAS Y LA CUANTÍA DE SUS VALORES MÁS ANTIGUOS PARA FINANCIAR ESOS PROYECTOS, UNA VEZ QUE LA EMPRESA FINANCIÉ TODAS SUS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN Y LE QUEDE UN SALDO DE UTILIDADES RETENIDAS, LO DEBERÁ DE DISTRIBUIR ENTRE LOS ACCIONISTAS EN FORMA DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO, LÓGICAMENTE SI NO EXISTE SALDO, NO HABRÁ DIVIDENDOS DISTRIBUIBLES ENTRE LOS ACCIONISTAS.

SI LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN QUE TENGA LA EMPRESA SON ACEPTABLES Y ABUNDANTES, LO MÁS SEGURO ES QUE NO HAYA DIVIDENDOS PAGADOS, PERO SI LA EMPRESA NO ENCUENTRA OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN RENTABLES, EL PAGO DE DIVIDENDOS SERÁ DEL 100%.

PARA DEMOSTRAR QUE LA POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS SE BASA EN UNA DECISIÓN FINANCIERA DETERMINADA POR LA RENTABILIDAD DE LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN; SE UTILIZA LA FÓRMULA DE WALTER, ENMARCADA POR LO SIGUIENTE:

$$P = D + \frac{R}{P} (E - D)$$

CUYA SIMBOLOGÍA EQUIVALE A:

P = PRECIO POR ACCIÓN, DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

EN EL MERCADO.

D = DIVIDENDOS POR ACCIÓN.

E = UTILIDADES POR ACCIÓN.

R = RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN.

P = TASA DE CAPITALIZACIÓN EN EL MERCADO.

SEGÚN LA FÓRMULA DE WALTER LA POLÍTICA ÓPTIMA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DEBE DETERMINARSE DE ACUERDO CON LA RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES YA QUE, SI LA EMPRESA TIENE VARIAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN RENTABLES NO DEBE DE HACER PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO, EN VIRTUD DE QUE LAS UTILIDADES SE REQUIEREN PARA FINANCIAR ESAS OPORTUNIDADES, PERO SI LA EMPRESA NO CUENTA CON OPORTUNIDADES RENTABLES TODAS LAS UTILIDADES DEBERÁN DISTRIBUIRSE ENTRE LOS ACCIONISTAS COMO DIVIDENDOS EN EFECTIVO.

PARA TENER UNA CONCEPCIÓN MÁS AMPLIA DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS QUE DEBEN ADOPTAR LAS EMPRESAS, ES NECESARIO EL ESTUDIO DE OTROS CONCEPTOS INHERENTES AL TEMA, TALES COMO:

- DIVIDENDOS COMO PASIVO RESIDUAL: ESTÁN DETER

MINADOS POR LA DISPONIBILIDAD DE PROPUESTAS - DE INVERSIÓN ACEPTABLES, ESTO ES QUE EL INVERSIONISTA ES INDIFERENTE ENTRE DIVIDENDOS Y GANANCIAS DE CAPITAL, EN VIRTUD DE QUE SI LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN PROMETEN GANANCIAS MAYORES A LAS REQUERIDAS, EL INVERSIONISTA DEBERÁ PREFERIR QUE LA EMPRESA RETENGA LAS UTILIDADES. SI LA GANANCIA ES IGUAL A LA REQUERIDA EL INVERSIONISTA SERA INDIFERENTE ENTRE RETENER LAS UTILIDADES O DISTRIBUIR LOS DIVIDENDOS.

- IRRELEVANCIA DE LOS DIVIDENDOS: CONOCIENDO LA DECISIÓN SOBRE INVERSIONES, EL ÍNDICE DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES SE CONVIERTE EN UN SIMPLE DETALLE, EN VIRTUD DE QUE NO AFECTA EL CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS. EL PAGO DE DIVIDENDOS SOBRE EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS ESTÁ COMPENSADO POR OTROS MEDIOS DE FINANCIACIÓN, POR EJEMPLO: LA VENTA DE ACCIONES ADICIONALES EN LUGAR DE RETENER UTILIDADES.

LA FINANCIACIÓN EXTERNA ESTARÁ REPRESENTADA POR LA VENTA DE NUEVAS ACCIONES Y POR LO TANTO EL EFECTO DE ESTA VENTA SOBRE EL PRECIO DE LAS ACCIONES EN EL MERCADO, CONTRARRESTA

EL PAGO DE DIVIDENDOS, ES ENTONCES CUANDO EL ACCIONISTA ES INDIFERENTE ENTRE EL PAGO DE DIVIDENDOS O RETENCIÓN DE UTILIDADES.

- RELEVANCIA DE LOS DIVIDENDOS: SIGNIFICA QUE EL INVERSIONISTA NO ES INDIFERENTE SOBRE LA FORMA EN LA CUAL SE REPARTEN LAS UTILIDADES ENTRE DIVIDENDOS Y UTILIDADES RETENIDAS.

SE DICE QUE EL PAGO DE DIVIDENDOS REDUCE LA INCERTIDUMBRE EN LA MENTE DE LOS INVERSIONISTAS, POR LO QUE LOS INVERSIONISTAS NO SON INDIFERENTES ENTRE EL PAGO DE DIVIDENDOS Y LAS GANANCIAS DE CAPITAL. SEGÚN ESTE ARGUMENTO DE LA RELEVANCIA IMPLICA QUE LOS INVERSIONISTAS PREFIEREN LA REDUCCIÓN RÁPIDA DE LA INCERTIDUMBRE Y ESTÁN DISPUESTOS A PAGAR UN PRECIO MÁS ALTO POR LAS ACCIONES QUE OFREZCAN DIVIDENDOS EN LA ACTUALIDAD, LUEGO ENTONCES LA TASA REQUERIDA DE RETORNO POR LOS INVERSIONISTAS AUMENTARÁ CON EL PORCENTAJE DE UTILIDADES RETENIDAS.

- DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS: IMPLICA QUE EN PERÍODOS DE PROSPERIDAD LAS EMPRESAS DECRETAN

DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS, ADEMÁS DE LOS DIVIDENDOS CORRIENTES, NORMALMENTE ESTOS DIVIDENDOS LOS DECRETAN AQUELLAS EMPRESAS QUE TIENEN UTILIDADES FLUCTUANTES, ES DECIR QUE LA EMPRESA PUEDE MANTENER SUS DIVIDENDOS ORDINARIOS ESTABLES PERO PAGANDO UNOS DIVIDENDOS ADICIONALES, SIEMPRE Y CUANDO LAS UTILIDADES SEAN MAYORES QUE LO USUAL.

- LIQUIDEZ: SE REFIERE A LAS EMPRESAS QUE TENIENDO UNA LIQUIDEZ ACEPTABLE, SERÁ MAYOR SU CAPACIDAD PARA PAGAR DIVIDENDOS, DICHA LIQUIDEZ SE DETERMINA POR LAS INVERSIONES Y POR LAS DECISIONES FINANCIERAS.

- DIVISIÓN DE LAS ACCIONES: SE REFIERE A QUE EL NÚMERO DE ACCIONES SE AUMENTA CON UNA REDUCCIÓN PROPORCIONAL EN EL VALOR NOMINAL DE ESTAS ACCIONES, EL PATRIMONIO NETO PERMANECE IDÉNTICO, EL ÚNICO CAMBIO ES EN EL VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES.

SE UTILIZA LA DIVISIÓN DE ACCIONES EN OCASIONES EN LAS CUALES LA EMPRESA ESTÁ BUSCANDO

UNA REDUCCIÓN EN EL PRECIO UNITARIO DE LAS ACCIONES EN EL MERCADO.

EL PROPÓSITO PRINCIPAL DE LA DIVISIÓN DE ACCIONES ES COLOCAR LAS ACCIONES A PRECIOS POPULARES.

LA DIVISIÓN DE ACCIONES NO REFLEJA MAYOR VALOR PARA EL INVERSIONISTA PUES EL VALOR DE SUS ACCIONES ES EL MISMO, PERO ES FAVORABLE EN CUANTO A QUE PUEDE DAR A ENTENDER A LOS INVERSIONISTAS QUE LA ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA CONSIDERA QUE LAS UTILIDADES CONTINUARÁN AUMENTANDO.

CUANDO UNA EMPRESA NECESITA REDUCIR EL NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN SE LOGRA CON UNA DIVISIÓN INVERSA QUE SE EMPLEA PARA AUMENTAR EL PRECIO DE CADA ACCIÓN EN EL MERCADO.

- READQUISICIÓN DE ACCIONES: CUANDO LA EMPRESA TIENE SUFICIENTES FONDOS, MÁS DE LOS NECESARIOS PARA SUS INVERSIONES PRESENTES Y LAS DE UN FUTURO INMEDIATO, PUEDE OPTAR COMO UNA DE-

CISIÓN DE POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EL READQUIRIR SUS PROPIAS ACCIONES.

LA READQUISICIÓN DE ACCIONES OFRECE UNA VENTAJA SOBRE EL PAGO DE DIVIDENDOS, PUES LA DIFERENCIA EN LA TASA DE IMPUESTO SOBRE DIVIDENDOS ES MAYOR MIENTRAS QUE LA READQUISICIÓN DE ACCIONES ESTÁ SUJETA A IMPUESTO SOBRE GANANCIA DE CAPITAL, ESTA TASA ES MENOR.

LA READQUISICIÓN DE ACCIONES CONSISTE EN QUE LA EMPRESA ESCOGE READQUIRIR ACCIONES Y LE HACE UNA OFERTA A LOS ACCIONISTAS PARA VOLVER A ADQUIRIR ESAS ACCIONES Y DEJAR UN NÚMERO MENOR DE ACCIONES EN EL MERCADO, COMO CONSECUENCIA DE QUE LAS UTILIDADES POR ACCIÓN AUMENTARÁN, EL PRECIO POR ACCIÓN TAMBIÉN AUMENTARÁ.

LAS GANANCIAS DE CAPITAL QUE SE GENEREN CON LA READQUISICIÓN DEBEN SER EXACTAMENTE IGUALES AL DIVIDENDO QUE SE HUBIESE PAGADO.

AL READQUIRIR LAS ACCIONES DEBE TOMARSE EN CUENTA QUE SE HARÁ SOLAMENTE CUANDO HAYA FONDOS NO UTILIZADOS PORQUE LAS OPORTUNIDADES DE IN-

VERSIÓN NO SON BUENAS EN EL MOMENTO PRESENTE
O EN UN FUTURO INMEDIATO,

POR LO QUE SOLAMENTE CUANDO SE TENGA EFECTIVO
EN EXCESO, LA READQUISICIÓN DE ACCIONES SE -
CONSIDERARÁ COMO UNA DECISIÓN DE POLÍTICA DE
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS,

- DIVIDENDOS EN ACCIONES: REPRESENTAN LA ENTRE
GA DE UN NÚMERO ADICIONAL DE ACCIONES A LOS -
ACCIONISTAS, SE USA COMO UN MEDIO PARA CONSER
VAR EL EFECTIVO Y REDUCE EL ÍNDICE DE DISTRI
BUCCIÓN DE DIVIDENDOS, YA QUE SI LAS UTILIDA -
DES CRECEN Y EL DIVIDENDO PERMANECE IGUAL EL
ÍNDICE DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DISMINU
YE.

SE PUEDE TOMAR LA DECISIÓN DE RETENER MAYORES
UTILIDADES SIN DECRETAR UN DIVIDENDO EN ACCIO
NES, PERO LA VENTAJA ESTRIBA EN QUE EL DIVI -
DENDO EN ACCIONES PUEDE COMPLACER A CIERTOS -
INVERSIONISTAS DEBIDO A SU CONTENIDO INFORMA
TIVO Y A SU IMPACTO SICOLÓGICO.

LA DECISIÓN DE DECRETAR UN DIVIDENDO EN ACCIO

NESE SE HARÁ SIEMPRE Y CUANDO HAYA BASTANTE -
DISPONIBILIDAD DE OPORTUNIDADES RENTABLES DE
INVERSIÓN, LOS DIVIDENDOS EN ACCIONES NO TIE-
NEN NINGÚN VALOR PARA LOS ACCIONISTAS A MENOS
QUE LOS DIVIDENDOS PAGADOS EN EFECTIVO PERMA-
NEZCAN IGUAL O SE AUMENTEN.

PARA ADOPTAR UNA POLÍTICA O ESTRATEGIA DE DIVI-
DENDOS, ES FUNDAMENTAL CONSIDERAR LOS REQUERI-
MIENTOS Y LAS NECESIDADES DE INVERSIÓN A LAR-
GO PLAZO DE UNA EMPRESA.

LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS SE HABRÁ DE DETERMI-
NAR EN FORMA TAL, QUE CUMPLA CON LOS OBJE TI -
VOS DE MAXIMIZAR E INCREMENTAR EL CAPITAL DE
LOS ACCIONISTAS, ES DECIR QUE LA DETERMINA --
CIÓN DEPENDERÁ DE LAS OPORTUNIDADES DE INVER-
SIÓN, CRECIMIENTO, EXPANSIÓN DE LA EMPRESA Y
EL VALOR QUE RECIBIRÁN LOS ACCIONISTAS COMPA-
RADO CONTRA UNA GANANCIA O UTILIDAD DE CAPI -
TAL, Y LA DIFERENCIA EN COSTO, ENTRE EL FINAN-
CIAMIENTO CON ACCIONES ADICIONALES Y LA RETEN-
CIÓN DE UTILIDADES.

POR CONSIGUIENTE PARA PAGAR EL PORCENTAJE DE

VERSIÓN NO SON BUENAS EN EL MOMENTO PRESENTE O EN UN FUTURO INMEDIATO.

POR LO QUE SOLAMENTE CUANDO SE TENGA EFECTIVO EN EXCESO, LA READQUISICIÓN DE ACCIONES SE CONSIDERARÁ COMO UNA DECISIÓN DE POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS.

- DIVIDENDOS EN ACCIONES: REPRESENTAN LA ENTREGA DE UN NÚMERO ADICIONAL DE ACCIONES A LOS ACCIONISTAS, SE USA COMO UN MEDIO PARA CONSERVAR EL EFECTIVO Y REDUCE EL ÍNDICE DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS, YA QUE SI LAS UTILIDADES CRECEN Y EL DIVIDENDO PERMANECE IGUAL EL ÍNDICE DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DISMINUYE.

SE PUEDE TOMAR LA DECISIÓN DE RETENER MAYORES UTILIDADES SIN DECRETAR UN DIVIDENDO EN ACCIONES, PERO LA VENTAJA ESTIBA EN QUE EL DIVIDENDO EN ACCIONES PUEDE COMPLACER A CIERTOS INVERSIONISTAS DEBIDO A SU CONTENIDO INFORMATIVO Y A SU IMPACTO SICOLÓGICO.

LA DECISIÓN DE DECRETAR UN DIVIDENDO EN ACCIONES

NESE SE HARÁ SIEMPRE Y CUANDO HAYA BASTANTE -
DISPONIBILIDAD DE OPORTUNIDADES RENTABLES DE
INVERSIÓN, LOS DIVIDENDOS EN ACCIONES NO TIE-
NEN NINGÚN VALOR PARA LOS ACCIONISTAS A MENOS
QUE LOS DIVIDENDOS PAGADOS EN EFECTIVO PERMA-
NEZCAN IGUAL O SE AUMENTEN.

PARA ADOPTAR UNA POLÍTICA O ESTRATEGIA DE DIVI-
DENDOS, ES FUNDAMENTAL CONSIDERAR LOS REQUERI-
MIENTOS Y LAS NECESIDADES DE INVERSIÓN A LAR-
GO PLAZO DE UNA EMPRESA.

LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS SE HABRÁ DE DETERMI-
NAR EN FORMA TAL, QUE CUMPLA CON LOS OBJE TI -
VOS DE MAXIMIZAR E INCREMENTAR EL CAPITAL DE
LOS ACCIONISTAS, ES DECIR QUE LA DETERMINA --
CIÓN DEPENDERÁ DE LAS OPORTUNIDADES DE INVER-
SIÓN, CRECIMIENTO, EXPANSIÓN DE LA EMPRESA Y
EL VALOR QUE RECIBIRÁN LOS ACCIONISTAS COMPA-
RADO CONTRA UNA GANANCIA O UTILIDAD DE CAPI -
TAL, Y LA DIFERENCIA EN COSTO, ENTRE EL FINAN-
CIAMIENTO CON ACCIONES ADICIONALES Y LA RETEN-
CIÓN DE UTILIDADES.

POR CONSIGUIENTE PARA PAGAR EL PORCENTAJE DE

DIVIDENDOS EN UN LARGO PLAZO, LOS INVERSIONISTAS VALUARÁN LA ESTABILIDAD DE LOS DIVIDENDOS DURANTE ESE MISMO PERÍODO, DICHA VALUACIÓN ESTARÁ FUNDAMENTADA BÁSICAMENTE EN EL CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN DE LOS DIVIDENDOS, EL DESEO DE OBTENER EFECTIVO Y OTRAS CONSIDERACIONES.

EN CUANTO AL CONTENIDO DE INFORMACIÓN DE LOS DIVIDENDOS SE CONSIDERA QUE UN DIVIDENDO QUE TENGA ESTABILIDAD SÓLIDA, DEFINITIVAMENTE PERSUADIRÁ A LOS INVERSIONISTAS DE QUE EL FUTURO DE LA EMPRESA ES RENTABLE, NO OBSTANTE QUE -- LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN UN DETERMINADO -- EJERCICIO HAYAN SIDO BAJAS. POR ESTE MOTIVO, SE SEÑALA QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO PUEDE INFLUIR EN LAS EXPECTATIVAS DE LOS INVERSIONISTAS POR MEDIO DEL CONTENIDO INFORMATIVO DE UN DIVIDENDO. ADEMÁS OTRO FACTOR QUE FAVORECE LA ESTABILIDAD DE LOS DIVIDENDOS, ES EL DESEO DE LOS INVERSIONISTAS DE OBTENER EFECTIVO, ES DECIR, UN INGRESO PERIÓDICO.

LUEGO ENTONCES, LAS EMPRESAS DEBEN DE TENER UN COMPORTAMIENTO CONSISTENTE APLICABLE A SUS DIVIDENDOS ESTABLES, EN VIRTUD DE LAS CONSIDERACIONES

RACIONES QUE HAGA EL PÚBLICO, INDEPENDIENTE -
MENTE DEL EFECTO POSITIVO SOBRE LA COTIZA -
CIÓN DE SUS ACCIONES EN EL MERCADO.

SE SEÑALA QUE CUANDO EXISTA UN CAMBIO DE UTI -
LIDADES, ESTE DIVIDENDO SERÁ AJUSTADO YA QUE
SE CORRELACIONA DIRECTAMENTE CON LA OBTENCIÓN
DE UTILIDADES, NORMALMENTE ESTE AJUSTE SE - -
EFECTÚA CON CIERTO RETRASO.

AHORA BIEN, CUANDO SE CONSIDERA EL CONCEPTO -
TRADICIONAL DEL COSTO DE UTILIDADES CONTABLES
Y NO REALES, SE OCASIONA QUE LOS ESTADOS FI -
NANCIEROS NO REFLEJEN LA SITUACIÓN FINANCIERA
Y LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN REALES Y ACTUA -
LES DE LA EMPRESA, TAMBIÉN LOS MÁRGENES DE UTI -
LIDAD ESTÁN SOBRE ESTIMADOS DE ACUERDO CON -
UNA CONCEPCIÓN ECONÓMICO-REALISTA. GENERALMEN -
TE ESTA OPINIÓN SE BASA EN EL HECHO DE QUE LOS
VALORES SOLICITADOS EN EL FUTURO PARA REEMPLA -
ZAR INVENTARIOS Y ACTIVOS FIJOS COMO SON PRO -
PIEDAD, PLANTA Y EQUIPO EXCEDERÁN SIGNIFICATI -
VAMENTE EL COSTO ACTUAL DE ESTOS ACTIVOS.

POR LO TANTO, EL CARGO DE COSTOS A LA PRODUC -
CIÓN VENDIDA, LA DEPRECIACIÓN Y DESGASTE DE -

LOS ACTIVOS FIJOS MANTIENEN UNA RELACIÓN BAJA CON LOS COSTOS DE REPOSICIÓN, ESTO OBLIGARÁ A DESTINAR UNA FRACCIÓN DE UTILIDADES RETENIDAS QUE SERÁ GRADUALMENTE MAYOR, PARA REEMPLAZAR LOS INVENTARIOS, PLANTA Y EQUIPO, A PRECIOS - MÁS ALTOS, LO QUE TRAERÁ COMO CONSECUENCIA - UNA DESCAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA.

LAS REPERCUSIONES DE ESTE FENÓMENO, SE REFLEJAN EN AQUELLAS EMPRESAS QUE APARENTEMENTE SON RENTABLES, PERO QUE ESTÁN EN POSIBILIDADES DE NO GENERAR EL SUFICIENTE FLUJO DE EFECTIVO, - QUE MUESTRE UN CRECIMIENTO REAL, PUES CUANDO LAS UTILIDADES DE AÑOS ANTERIORES SE AJUSTEN, DEBERÁ SER EN FORMA TAL QUE REFLEJEN EL PODER DE COMPRA ACTUAL, TAL DISMINUCIÓN DE UTILIDADES AUMENTARÁ LA TASA REAL DE IMPUESTOS Y EL PORCENTAJE DE UTILIDADES DISTRIBUIBLES PARA - LOS ACCIONISTAS.

CUANDO LOS DIVIDENDOS PERMANECEN, IMPLICA QUE ESTÁN SIENDO FINANCIADOS POR AUMENTOS EN PRÉSTAMOS O EN EMISIONES DE DEUDA, POR LO TANTO - SE DEBE DE INCREMENTAR LA IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO, YA QUE SE LOGRA UN ADELANTO -

CONTRA LA INFLACIÓN.

OTRO MOTIVO QUE DEFINE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS ES EL CONTROL, ES DECIR, QUE SI UNA EMPRESA PAGA DIVIDENDOS SUSTANCIALES, PODRÍA EN UN FUTURO NECESITAR CAPITAL, EL CUAL OBTENDRÍA - POR MEDIO DE LA VENTA DE ACCIONES PARA FINANCIAR SUS OPORTUNIDADES RENTABLES DE INVERSIÓN. PARA UNA EMPRESA QUE TENGA UN CRECIMIENTO ALTO Y SE ENCUENTRE EN UN MERCADO QUE TENGA RESTRICCIONES EN CUANTO AL OTORGAMIENTO DE CRÉDITO, SERÁ FAVORABLE LA DISTRIBUCIÓN DE LOS DIVIDENDOS EN ACCIONES, EN VIRTUD DE QUE REPRESENTAN UNA RECAPITALIZACIÓN Y EL CAPITAL CONTABLE NO SUFRE MODIFICACIÓN, PERO COMO SE INCREMENTA - EL NÚMERO DE ACCIONES, LA UTILIDAD POR ACCIÓN DISMINUYE.

ASÍ TAMBIÉN LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN ACCIONES OCASIONA QUE SE MANTENGA EL PRECIO - DE MERCADO DE LAS ACCIONES EN UN RANGO QUE - SEA ACCESIBLE A UN NÚMERO MAYOR DE INVERSIONISTAS, LO QUE PROVOCA QUE PARA ALGUNOS INVERSIONISTAS LOS DIVIDENDOS REPRESENTEN UNA GANANCIA INESPERADA, YA QUE PUEDEN VENDER ÉSTAS

Y MANTENER LA CANTIDAD ORIGINAL DE ACCIONES.

EN EL ASPECTO FISCAL, SE TIENE LA VENTAJA DE -
QUE AL DISTRIBUIR DIVIDENDOS EN ACCIONES, LAS
GANANCIAS DE CAPITAL ESTÁN MENOS GRAVADAS QUE
LOS INGRESOS VÍA DIVIDENDOS, POR LO CUAL LAS -
EMPRESAS TIENDEN A PAGAR MENOS DIVIDENDOS EN -
EFECTIVO, PERMITIENDO QUE LOS INVERSIONISTAS -
REALICEN UTILIDADES POR MEDIO DE LA VENTA DE -
ACCIONES.

COMO RESULTADO DE LAS CONSIDERACIONES ANTERIORES, SE CON
CLUYE:

- 1.- QUE EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS NO SE DEBEN DE HA
CER PAGOS CONSIDERABLES DE DIVIDENDOS EN EFEC
TIVO, YA QUE ESTA SITUACIÓN COLOCARÍA A LOS IN
VERSIONISTAS EN DIFICULTADES PARA TRASPASAR -
LOS FONDOS A BIENES REALES.
- 2.- ES RECOMENDABLE LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS
EN ACCIONES, YA QUE SE OBTIENE UN BENEFICIO -
FISCAL, Y LA RECAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA,
POR LO TANTO UN DIVIDENDO EN ACCIONES PUEDE -
RELACIONARSE CON UNA EMPRESA QUE TENGA UN CRE

CIMIENTO Y DESARROLLO ÓPTIMOS A FUTURO.

- 3.- EL PAGO DE DIVIDENDOS EN LAS EMPRESAS FAMILIARES ESTARÁ SUJETO AL EFECTO QUE LA INFLACIÓN - TENGA EN LA ECONOMÍA FAMILIAR DE SUS PROPIETARIOS.
- 4.- LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS EN LAS EMPRESAS PÚBLICAS ESTARÁ ENMARCADA POR EL OBJETIVO DE MAXIMIZAR EL PRECIO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO BURSÁTIL.
- 5.- EN PERÍODOS INFLACIONARIOS EL DIVIDENDO DEBERÁ SER CONSTANTE Y ASCENDENTE, EXCEDIENDO A LA TASA DE INFLACIÓN.

4.4. COSTO DE CAPITAL.

EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS, ES RELEVANTE PARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO REALIZAR UN ESTUDIO DEL COSTO DE CAPITAL POR TRES MOTIVOS FUNDAMENTALES:

- 1.- LAS DECISIONES DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL QUE COMPRENDE TODO EL PROCESO DE PLANIFICACIÓN DE

LOS GASTOS CUYAS UTILIDADES SE ESPERA QUE SE RECIBAN MÁS ALLÁ DE UN AÑO, TIENEN PROFUNDOS EFECTOS SOBRE LAS EMPRESAS Y POR LO TANTO UN PRESUPUESTO DE CAPITAL REQUIERE DE UNA ESTIMACIÓN DE DICHO COSTO.

- 2.- LA ESTRUCTURA FINANCIERA AFECTA EL TAMAÑO Y LOS RIESGOS DE LA CORRIENTE DE UTILIDADES DE LA EMPRESA Y POR CONSIGUIENTE EL VALOR DE LA MISMA.
- 3.- EXISTEN OTRAS MUCHAS DECISIONES QUE REQUIEREN ESTIMACIONES DEL COSTO DE CAPITAL, TALES COMO ARRENDAMIENTO FINANCIERO, REEMBOLSO DE BONOS, POLÍTICAS DE CAPITAL DE TRABAJO, ETC.

ES EVIDENTE QUE EN EL TEMA DE COSTO DE CAPITAL NO EXISTEN REGLAS Y PARÁMETROS RAZONABLEMENTE ACEPTABLES PARA CALCULAR Y UTILIZAR DICHO COSTO, DEBIDO EN GRAN PARTE A DEFINICIONES IMPRECISAS Y AMBIGUAS, POR LO CUAL SE CONSIDERA QUE LAS DEFINICIONES MAS CORRECTAS Y ACEPTABLES DEL COSTO DE CAPITAL SON LAS SIGUIENTES:

EL COSTO DE CAPITAL DE UNA EMPRESA REPRESENTA EL PORCENTAJE DE DESCUENTO CON LA PROPIEDAD DE QUE --

UNA INVERSIÓN CON UNA RELACIÓN DE UTILIDADES ARRIBA (O ABAJO) DE ESTE PORCENTAJE ELEVARÁ (O DISMINUIRÁ) EL VALOR DE LA EMPRESA;

TAMBIÉN SE CONCEPTUALIZA COMO LA CANTIDAD DE DINERO QUE PAGA LA EMPRESA POR UTILIZAR UN CAPITAL.

LOS COMPONENTES DEL COSTO DE CAPITAL SON LOS RENGLOS QUE OCUPAN EL LADO DERECHO DEL BALANCE GENERAL, COMO SON: DIVERSOS TIPOS DE DEUDAS, ACCIONES PREFERENTES Y CAPITAL, LUEGO ENTONCES, CUALQUIER AUMENTO NETO DE LOS ACTIVOS DEBERÁ FINANCIARSE MEDIANTE EL INCREMENTO DE UNO O VARIOS COMPONENTES DE CAPITAL. SE PRECISA QUE EL CAPITAL ES UN FACTOR NECESARIO PARA LA PRODUCCIÓN DE BIENES O SERVICIOS Y COMO TODO FACTOR TIENE UN COSTO.

SE ANALIZARÁN EN ESTE TEMA, ASPECTOS INHERENTES A LA ESTRUCTURA DE CAPITAL, COMO SON: FINANCIAMIENTO EXTERNO, ACCIONES PREFERENTES Y NUEVAS EMISIONES DE ACCIONES COMUNES.

- FINANCIAMIENTO EXTERNO: AL ESTIMAR EL COSTO DE FONDOS REUNIDOS EXTERNAMENTE, SE DEBE TENER PRESENTE QUE LA EMPRESA SE INTERESA EN UN

COSTO EXPRESADO COMO UN PORCENTAJE DESPUÉS DE IMPUESTOS, ESTO SE DEBE A QUE EL COSTO DE CAPITAL SE VA A COMPARAR CON PORCENTAJES DE DEVOLUCIÓN, O BIEN, EL COSTO SE VA A UTILIZAR PARA CALCULAR LOS VALORES ACTUALES, BASADOS EN UTILIDADES NETAS DESPUÉS DE IMPUESTOS.

EXISTEN DOS TIPOS PRINCIPALES DE PASIVOS, A SABER:

- 1.- PASIVO A CORTO PLAZO: SE TIPIFICA BÁSICAMENTE EN LAS CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LOS BANCOS Y A OTROS PRESTATAMISTAS.

POR LO TANTO EL COSTO DEL CRÉDITO COMERCIAL ES BASTANTE EXPLÍCITO, YA QUE SI LA EMPRESA NO PAGA OPORTUNAMENTE PIERDE LA REDUCCIÓN EN EL PRECIO DE FACTURACIÓN QUE LOS PROVEEDORES OFRECEN COMO UN ATRACTIVO POR PRONTO PAGO.

GENERALMENTE EL COSTO EXPLÍCITO DEL CRÉDITO COMERCIAL SE CALCULA RELACIONANDO LOS DESCUENTOS PERDIDOS CON LA CANTIDAD PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR PENDIENTES DURANTE EL AÑO.

EN CUANTO A LOS DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO

PLAZO, ESTOS USUALMENTE MUESTRAN LA TASA DE INTERÉS, POR CONSIGUIENTE SE ASOCIA EL INTERÉS - PAGADO CONTRA EL DINERO RECIBIDO Y DISPONIBLE PARA SU USO; POR EJEMPLO: LOS BANCOS FRECUENTEMENTE DEDUCEN EL INTERÉS POR ADELANTADO EN LOS PRÉSTAMOS A CORTO PLAZO.

2.- PASIVOS A LARGO PLAZO: SE EJEMPLIFICA FUNDAMENTALMENTE EN LOS BONOS, ES DECIR, QUE SE DEBE IGUALAR LA CANTIDAD NETA QUE PUEDE SER RECIBIDA POR LA EMISIÓN CONTRA LA OBLIGACIÓN CONTRAÍDA DE EFECTUAR PAGOS EN EFECTIVO SOBRE EL BONO, EXISTEN DOS MÉTODOS DE ESTIMAR EL COSTO; A SABER:

A) MÉTODO APROXIMADO: CONSISTE EN ESTIMAR LA CANTIDAD PROMEDIO DE FONDOS DISPONIBLES PARA LA EMPRESA DURANTE LOS DIEZ AÑOS; SE CALCULA EL COSTO PROMEDIO ANUAL DE ESTOS FONDOS; SE CUANTIFICA EL PORCENTAJE DE COSTO PROMEDIO ANUAL SOBRE LA CANTIDAD PROMEDIO DE FONDOS DISPONIBLES Y SE AJUSTA ESTE VALOR A UNA BASE DESPUÉS DE IMPUESTOS.

B) MÉTODO PRECISO: CONSISTE EN LA APLICACIÓN

DE TABLAS DE VALORES PRESENTES QUE PROPOR -
CIONARÁN UN VALOR PRECISO DEL COSTO DEL BO -
NO.

ES NECESARIO CONSIDERAR QUE COMO LA EMPRESA DE
SEA VALORES DEL COSTO DE CAPITAL SOBRE UNA BA -
SE DESPUÉS DE IMPUESTOS, SE AJUSTARÁN LOS INTE -
RESES ANTES DE IMPUESTOS SOBRE LOS BONOS PARA
REFLEJAR EL HECHO DE QUE SON GASTOS DEDUCIBLES DE
IMPUESTOS.

- ACCIONES PREFERENTES: SE REFIEREN A AQUELLAS -
ACCIONES QUE CONFIEREN A SU PROPIETARIO UN PRI -
VILEGIO ESPECIAL QUE NO TIENEN LAS ACCIONES CO -
MUNES, ESTE PRIVILEGIO NORMALMENTE CONSISTE EN
UNA PRIMACÍA EN EL PAGO EN CASO DE LIQUIDACIÓN,
ASÍ COMO UN PORCENTAJE MÍNIMO GARANTIZADO DE -
DIVIDENDOS.

EN CUANTO A LA RELEVANCIA QUE TIENEN ESTAS AC -
CIONES EN EL COSTO DE CAPITAL SE CONSIDERA QUE
PARA EMITIRLAS SE NECESITA RELACIONAR LOS DIVI -
DENDOS ANUALES REQUERIDOS CON LA CANTIDAD NETA
QUE RECIBIRÁ LA EMPRESA POR SU EMISIÓN. ÉSTE
CÁLCULO SUPONE QUE NO EXISTE EL REQUERIMIENTO

DE QUE LAS ACCIONES SEAN RETIRADAS GRADUALMENTE, LUEGO ENTONCES, LA EMPRESA NO EMITIRÍA ACCIONES PREFERENTES A MENOS QUE TUVIERA MUY FUNDADAS ESPERANZAS DE ALCANZAR A CUBRIR LOS PAGOS DE DIVIDENDOS.

- ACCIONES COMUNES: SE REFIEREN A AQUELLOS TÍTULOS QUE REPRESENTAN CADA UNA DE LAS PARTES EN QUE ESTÁ DIVIDIDO UN CAPITAL Y NO CONFIEREN NINGÚN PRIVILEGIO ESPECIAL A SUS PROPIETARIOS; LA ESTIMACIÓN DEL COSTO EN ESTE TIPO DE ACCIONES ES INEXACTA, DEBIDO EN GRAN PARTE A QUE SE REQUIEREN PRONÓSTICOS, MOTIVO POR EL CUAL NO SE OBTIENEN RESPUESTAS CONCRETAS EN CUANTO A LA DETERMINACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL.

CONSIDERANDO EL SUPUESTO, DE QUE CUANDO UNA EMPRESA SE INICIA LO QUE BUSCA ES VENDER ALGUNAS ACCIONES COMUNES, ES EVIDENTE QUE EL PRECIO QUE LA EMPRESA OBTENGA POR LAS ACCIONES, SE DETERMINARÁ POR LAS ESPERANZAS DE LOS INVERSIONISTAS CON RELACIÓN A LA OBTENCIÓN DE UTILIDADES FUTURAS Y A LA VALUACIÓN DEL RIESGO INVOLUCRADO EN EL GIRO DE LA EMPRESA.

AHORA BIEN, EN EL SUPUESTO DE QUE LA EMPRESA -
HA ESTADO FUNCIONANDO DURANTE ALGÚN TIEMPO Y -
OPTE POR LA EMISIÓN DE ACCIONES COMUNES, LOS -
INVERSIONISTAS TENDRÁN LA VENTAJA DE CONOCER
LAS UTILIDADES PASADAS SOBRE LAS CUALES BASARÁN
SU ESTIMACIÓN DE UTILIDADES FUTURAS.

LUEGO ENTONCES, LAS UTILIDADES PASADAS SERVIRÁN
COMO UNA GUÍA PARA EL FUTURO Y POR LO TANTO NO
ENTRAN DIRECTAMENTE EN EL COSTO DE LAS ACCIONES
COMUNES MOTIVO POR EL CUAL ES EL COSTO DE OPOR-
TUNIDAD LO QUE MIDE EL COSTO DE ESE CAPITAL, ES
DECIR LA CANTIDAD QUE SE DEJE DE GANAR POR NO -
APROVECHAR UNA OPORTUNIDAD DE INVERTIR EN ACCIONES
COMUNES.

GENERALMENTE EL COSTO DE LAS ACCIONES DE NUEVA
EMISIÓN O BIEN DE CAPITAL DE APORTACIÓN EXTER-
NA ES MAS ALTO QUE EL COSTO DE LAS UTILIDADES
RETENIDAS, DEBIDO A LOS COSTOS INCURRIDOS AL -
VENDER NUEVAS ACCIONES COMUNES. SE CONCLUYE -
QUE EN ESTAS ACCIONES EL COSTO DE CAPITAL ES -
LA TASA DE RENDIMIENTO QUE DEBE GANARSE PARA -
EVITAR QUE BAJE EL PRECIO DE LAS ACCIONES.

UNA VEZ QUE SE HAN EFECTUADO LAS CONSIDERACIONES ANTERIORES SE CONCLUYE LO SIGUIENTE:

- 1.- EN PERÍODOS INFLACIONARIOS EL PRESUPUESTO DE CAPITAL DEBE BASARSE EN UNA PLANIFICACIÓN CONGRUENTE Y REALISTA DE LOS GASTOS CUYOS BENEFICIOS SE ESPERA QUE SE RECIBAN EN UN LARGO PLAZO, TOMANDO EN CONSIDERACIÓN DE QUE EL PRESUPUESTO DE CAPITAL REQUERIRÁ DE UNA ESTIMACIÓN DE LOS COSTOS DE CAPITAL.
- 2.- SI UNA EMPRESA TIENE UN APALANCAMIENTO FINANCIERO ELEVADO LOS INCREMENTOS EN LA PROPORCIÓN DE LAS DEUDAS HARÁ QUE DICHAS DEUDAS SEAN MÁS ARRIESGADAS Y AUMENTARÁN LAS PROBABILIDADES DE QUE SE PRODUZCA UNA QUIEBRA.
- 3.- LA METODOLOGÍA ÓPTIMA PARA PODER DETERMINAR EL COSTO TOTAL DEL CAPITAL, SERÍA: DECIDIR LA COMBINACIÓN DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE QUE PRESERVARÁ UNA ESTRUCTURA DE CAPITAL APROPIADAMENTE BALANCEADA, ESTA COMBINACIÓN PROBABLEMENTE DIFERIRÁ CON LAS CANTIDADES ADICIONALES BUSCADAS, SIN EMBARGO EL BALANCE ENTRE EL PASIVO Y EL CAPITAL CONTABLE PUEDEN INFLUENCIAR EL COS-

TO DEL CAPITAL.

4.- SE DEBE DE INCREMENTAR EL VALOR TOTAL DE LA EM
PRESA POR MEDIO DE UNA UTILIZACIÓN ADECUADA Y -
JUICIOSA DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO.

CAPITULO 5

EFFECTOS EN LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS POR CAMBIO DE METODO DE VALUACION DE INVENTARIOS

EN EL PRESENTE AMBIENTE INFLACIONARIO ES RELEVANTE Y SIGNIFICATIVO CONSIDERAR LOS EFECTOS Y LAS REPERCUSIONES EN LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS AL CAMBIAR EL MÉTODO POR MEDIO DEL CUAL VALUAN SUS INVENTARIOS.

POR TAL MOTIVO EN ESTE CAPÍTULO, SE DESCRIBE EL MÉTODO - ÚLTIMAS ENTRADAS, PRIMERAS SALIDAS, ASIMISMO SE ESTUDIA CUANDO ES ACONSEJABLE LA UTILIZACIÓN DE ESTE MÉTODO Y - LOS PROCEDIMIENTOS BÁSICOS PARA MANEJARLO.

SE INCLUYE UN CASO PRÁCTICO CONSISTENTE EN UNA EMPRESA - QUE UTILIZABA PARA VALUAR SUS INVENTARIOS EL MÉTODO CONOCIDO COMO "COSTOS PROMEDIOS" Y LO MODIFICA POR EL MÉTODO "UEPS", ES DECIR, ÚLTIMAS ENTRADAS, PRIMERAS SALIDAS.

5.1. FUNCIONAMIENTO Y PROCEDIMIENTOS DEL METODO "ULTIMAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS".

EL FUNCIONAMIENTO DEL MÉTODO "UEPS" CONSISTE EN DAR SALIDA CONTABLEMENTE A LOS MATERIALES UTILIZADOS EN LA PRODUCCIÓN O VENDIDOS, AL COSTO DE LA PARTIDA DE MÁS RECIENTE ADQUISICIÓN; REFLEJÁNDOSE POR LO TANTO LOS COSTOS ACTUALES EN EL ESTADO DE RESULTADOS Y LOS MÁS ANTIGUOS EN EL INVENTARIO.

ESTE MÉTODO TIENE LA CONVENIENCIA DE PRESENTAR LOS RESULTADOS EN CIFRAS DE RECIENTE PODER ADQUISITIVO Y DE APROXIMADAMENTE EQUIVALENCIA ENTRE LOS INGRESOS Y GASTOS, EVITANDO QUE LAS UTILIDADES, POR LA APLICACIÓN DE PRÁCTICAS CONTABLES, SE ELEVEN DESPROPORCIONADAMENTE EN LOS EJERCICIOS EN QUE LOS PRECIOS AUMENTAN DÍA CON DÍA.

POR TAL MOTIVO, ESTE MÉTODO ES UNA MEDIDA, QUE EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS, RESULTA EQUITATIVO DESDE EL PUNTO DE VISTA DE UTILIDADES, EN VIRTUD DE QUE COMPARA INGRESOS Y GASTOS PRÁCTICAMENTE HOMOGÉNEOS.

EXISTEN DOS PROCEDIMIENTOS BÁSICOS PARA MANEJAR EL MÉTODO "UEPS":

MERCANCIAS ESPECÍFICAS Y VALOR EN PESOS: BAJO ESTOS PROCEDIMIENTOS, LOS ARTÍCULOS DEL INVENTARIO SON AGRUPADOS EN CATEGORÍAS, BAJO LA BASE DE COMPARACIÓN DE MATERIAL, USO O PROCESO.

- 1.- MERCANCIAS ESPECÍFICAS: ORIGINALMENTE "UEPS" ERA APLICABLE ÚNICAMENTE A EMPRESAS EN LAS QUE LOS INVENTARIOS CONSISTÍAN EN UNAS CANTIDADES MERCANCIAS BÁSICAS QUE PODRÍAN MEDIRSE Y CONTROLARSE EN TÉRMINOS DE UNIDADES. BAJO ESTE PROCEDIMIENTO, LAS CANTIDADES, AL FINAL DEL AÑO DE UNA MERCANCÍA EN PARTICULAR SON COMPARADAS CON LAS CANTIDADES EN EXISTENCIA A PRINCIPIOS DEL MISMO AÑO.

LA FILOSOFÍA DEL MÉTODO CONSISTE EN DISTINGUIR LOS VALORES PARA LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE MERCANCIAS.

- A) PARA LAS ENTRADAS SIEMPRE PERSISTIRÁ EL VALOR DE LA ENTRADA A LA FECHA DE LA MISMA, TOMANDO EN CONSIDERACIÓN LAS FLUCTUACIONES DEL MERCADO.
- B) PARA LAS SALIDAS SIEMPRE SE VALORARÁN CONFORME A LA ENTRADA MÁS RECIENTE, HACIENDO CASO

OMISO DE LOS VALORES DE ENTRADA, ANTERIORES.

PARA FACILITAR EL USO DEL PROCEDIMIENTO SE DEBEN CONSIDERAR LOS MOVIMIENTOS DE LOS PRECIOS DURANTE PERÍODOS -- COMPLETOS DE UN AÑO.

CADA AÑO, CUALQUIER AUMENTO EN LOS PRECIOS ES VALUADO A SU NUEVO COSTO EN ESE AÑO, POR LO TANTO, SE HACE NECESARIA UNA ADMINISTRACIÓN CUIDADOSA DE LAS UNIDADES DEL INVENTARIO.

ES DECIR, QUE SE HACEN NECESARIAS DOS COMPARACIONES:

- EL INVENTARIO INICIAL DE MERCANCÍA CONTRA EL INVENTARIO FINAL DE MERCANCÍAS DEL MISMO AÑO.
- EL COSTO UNITARIO DEL INVENTARIO INICIAL CONTRA EL COSTO DEL INVENTARIO FINAL. DETERMINADAS ESTAS CIFRAS, SE DEBEN REALIZAR ALGUNAS OPERACIONES MATEMÁTICAS DE MEDICIÓN PARA -- CALCULAR TANTO EL IMPACTO EN LOS COSTOS COMO LA VALUACIÓN DEL INVENTARIO FINAL.

2.- VALOR EN PESOS.- MONETARIO: EL MÉTODO DE MERCANCÍAS ESPECÍFICAS TIENE UNA APLICACIÓN LI-

MITADA PUES CUANDO LOS INVENTARIOS CONSISTEN EN DIFERENTES TIPOS DE MATERIALES Y UNA VARIEDAD DE PARTES Y PRODUCTOS, ES IMPRÁCTICO.

EL MÉTODO DE VALOR EN PESOS, USA A ÉSTOS COMO LA UNIDAD DE MEDICIÓN EN VEZ DE LAS CANTIDADES DE MERCANCÍAS ESPECIFICADAS EN CADA CATEGORÍA O GRUPO. CUANDO SE LLEVAN - NUMEROSOS Y VARIADOS ARTÍCULOS EN EL INVENTARIO, EL USO DEL MÉTODO "VALOR EN PESOS" ES PRÁCTICAMENTE ESENCIAL - COMPARANDO PESOS EN VEZ DE CANTIDADES DE ARTÍCULOS ESPECIALES DEL INVENTARIO, DENTRO DE CIERTOS LÍMITES, SE PUE DEN AGRUPAR ARTÍCULOS DISÍMILES. ÉSTO TAMBIÉN SIRVE PARA EVITAR LA PÉRDIDA DE LA BASE "UEPS", CUANDO LOS ARTÍCULOS O MEZCLA DE PRODUCTOS ESPECÍFICOS VARÍAN DE AÑO EN AÑO. LA FLUCTUACIÓN DE ARTÍCULOS DENTRO DE CADA GRUPO - PUEDE OCURRIR SIN CAUSAR LIQUIDACIÓN, SIEMPRE QUE SE MANTENGA EL TOTAL DE PESOS DEL AÑO BASE, EN EL GRUPO.

ESTE MÉTODO SE MANEJA MEDIANTE LA COMPARACIÓN DE PESOS - DEL AÑO BASE CON LOS PESOS ACTUALES, DETERMINÁNDOSE CAPAS DE INVENTARIOS POR AÑOS Y AJUSTÁNDOSE DICHAS CAPAS - SEGÚN AUMENTE O DISMINUYA EL INVENTARIO FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO.

5.2. CASO PRACTICO: EFECTOS EN LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS POR CAMBIO DE METODO DE VALUACION DE INVENTARIOS.

EL PRESENTE ESTUDIO FUE ELABORADO PARA CONOCER EL EFECTO FISCAL QUE TENDRÍA EL CAMBIO DE MÉTODO DE VALUACIÓN DE INVENTARIOS DEL CONOCIDO COMO COSTOS PROMEDIOS, QUE TRADICIONALMENTE HA VENIDO UTILIZANDO LA EMPRESA, AL DE ÚLTIMAS ENTRADAS-PRIMERAS SALIDAS (UEPS).

EL CAMBIO PUEDE APLICARSE MEDIANTE LA UTILIZACIÓN DE UNA VARIANTE AL MÉTODO NORMAL, LA CUAL SE CONOCE COMO VALOR MONETARIO, CUYA PRINCIPAL CARACTERÍSTICA CONSISTE EN LA VALUACIÓN DE LOS INVENTARIOS MEDIANTE LA APLICACIÓN DE INDICES DE PRECIOS LO QUE PERMITE REPERCUTIR A LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN DICHO VALOR.

ANTEDECENTES: EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS, COMO ES LA QUE ACTUALMENTE ATRAVIESA LA ECONOMÍA NACIONAL, ES ACONSEJABLE LA UTILIZACIÓN DEL MÉTODO DE ÚLTIMAS ENTRADAS-PRIMERAS SALIDAS (UEPS), PARA LA VALUACIÓN DE LOS INVENTARIOS DE LAS EMPRESAS. LO ANTERIOR CON EL OBJETO DE QUE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN REFLEJEN UN COSTO QUE GUARDE UNA

RELACIÓN MÁS CONGRUENTE CON EL IMPORTE VENDIDO Y EVITAR EL PAGO DE IMPUESTO SOBRE UTILIDADES QUE AÚN SE ENCUENTRAN EN LOS INVENTARIOS. DE ESTA FORMA, SE EVITA TAMBIÉN LA DESCAPITALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS LO CUAL, EN LAS CONDICIONES IMPERANTES PUEDE HACER PELIGRAR LA SUBSISTENCIA DE LAS MISMAS.

ASIMISMO, A PARTIR DEL AÑO 1981, QUEDARON INCORPORADAS DENTRO DEL ÁMBITO DE LA LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, LAS DISPOSICIONES REFERENTES AL CAMBIO DE MÉTODO DE VALUACIÓN DE INVENTARIOS, ESPECIFICÁNDOSE QUE AQUELLOS CONTRIBUYENTES QUE HUBIEREN ADOPTADO EL MÉTODO DE COSTOS PROMEDIOS O EL DE PRIMERAS ENTRADAS-PRIMERAS SALIDAS, (PEPS) PODRÁN CAMBIARLO PREVIO AVISO A LAS AUTORIDADES FISCALES, SIEMPRE Y CUANDO CUMPLAN CON LOS SIGUIENTES REQUISITOS:

- A) VARIACIÓN NO MAYOR DEL 25% EN EL FACTOR DE ROTACIÓN DE SUS INVENTARIOS EN LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.
- B) CREACIÓN DE UNA CUENTA DE ACTIVO COMPENSABLE PARA EFECTOS FISCALES, CON LA DIFERENCIA RESULTANTE EN EL VALOR DE SUS INVENTARIOS VALUADOS CON LOS MÉTODOS QUE UTILICE EN EL EJER

CICIO DEL CAMBIO.

- C) DEDUCCIÓN DE LA CUENTA DE ACTIVO COMPENSABLE, MENCIONADA EN EL INCISO ANTERIOR, EN FORMA - PROPORCIONAL A LA DISMINUCIÓN QUE PRESENTEN - SUS INVENTARIOS EN RELACIÓN CON EL VALOR DE - LOS MISMOS EN EL EJERCICIO EN QUE SE EFECTUÓ EL CAMBIO DE MÉTODO DE VALUACIÓN.

- D) CONSERVACIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN RELATIVA A - LOS VALORES Y UNIDADES DE LOS INVENTARIOS INVOLUCRADOS EN EL CAMBIO.

TENDENCIA GENERAL DE LA EMPRESA: A PARTIR DEL SUPUESTO DE QUE LA EMPRESA NO CONTEMPLA PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS - PLANES DE CRECIMIENTO O EXPANSIÓN QUE PUDIERAN MODIFICAR SUSTANCIALMENTE TANTO SUS ACTIVOS, COMO SU CAPITAL DE - TRABAJO, SE CONSIDERÓ QUE LA TENDENCIA ASCENDENTE QUE - HA VENIDO MOSTRANDO EL RENGLÓN DE INVENTARIOS EN SUS ES - TADOS FINANCIEROS SERÁ APROXIMADAMENTE LA MISMA EN FUN - CIÓN DEL PROMEDIO DE INCREMENTO ANUAL QUE PRESENTA A VA - LORES MONETARIOS HOMOGÉNEOS A LOS DE 1979, AÑO BASE DE PROYECCIÓN PARA EFECTOS DE ESTE ESTUDIO.

ROTACION DE INVENTARIOS: LA ROTACIÓN QUE EN SUS INVENTARIOS TUVO LA EMPRESA, TOMANDO COMO BASE EL PROMEDIO ANUAL DE LOS MISMOS DURANTE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, SE PRESENTA EN EL SIGUIENTE CUADRO:

<u>AÑO TERMINADO EL</u> <u>31 DE DICIEMBRE DE</u>	<u>FACTOR DE</u> <u>ROTACIÓN</u>	<u>EQUIVALENCIA</u> <u>EN DÍAS</u>
1980	3.93	92
1981	3.93	92
1982	4.55	79

FACTORES DE AJUSTE: PARA EFECTOS DEL PRESENTE ESTUDIO, - SE TOMARON COMO BASE LOS ÍNDICES DE INFLACIÓN QUE PUBLICÓ EL BANCO DE MÉXICO, EN RELACIÓN CON EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. DE ESTA FORMA SE DETERMINÓ QUE EL ÍNDICE DE INFLACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 SERÁ DE APROXIMADAMENTE UN 70%, PUES SE PREVÉ LA POSIBILIDAD DE UNA DISMINUCIÓN ANUAL EN EL MISMO DE APROXIMADAMENTE DIEZ PUNTOS PORCENTUALES HASTA 1986 Y CINCO PUNTOS A PARTIR DE 1987.

POR LO QUE RESPECTA A LA TENDENCIA DE LOS INVENTARIOS - FINALES, EL PROMEDIO QUE SE DETERMINÓ COMO INCREMENTO -- ANUAL RESPECTO DE LOS INVENTARIOS INICIALES CORRESPON --

DIENTE, A VALORES DE 1979 (AÑO BASE DE PROYECCIÓN), SE ESTIMA QUE PERMANECERÁ VIGENTE, DADO QUE LA TENDENCIA MOSTRADA EN LOS AÑOS ANTERIORES SI BIEN PRESENTA FENÓMENOS DRÁSTICOS A LA ALTA, ESTOS SE COMPENSAN CON CAÍDAS DE CONSIDERABLE MAGNITUD.

LA PROYECCIÓN QUE SE MANEJÓ PARA EFECTOS DE ESTE ESTUDIO, ES LA DE UN INCREMENTO EN LÍNEA RECTA RESPECTO DEL AÑO BASE DE ESTIMACIÓN, DICHA ESTIMACIÓN SE MANEJÓ CON UN CRITERIO CONSERVADOR QUE PRETENDE DAR IDEA SOBRE LA TENDENCIA ASCENDENTE DE LOS INVENTARIOS SIN ALEJARSE DEMASIADO DE LOS PARÁMETROS DE VARIACIÓN, SALVO CASOS EXCEPCIONALES.

LOS RESULTADOS DEL ESTUDIO SE PRESENTAN EN CUADROS ANEXOS COMO SIGUE:

ANEXO 1.- MUESTRA LA TENDENCIA DE CRECIMIENTO DE LOS INVENTARIOS DE LA EMPRESA EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS, SOBRE LA BASE DE UNIDADES MONETARIAS A LAS DE 1979.

ANEXO 2.- MUESTRA LOS INVENTARIOS ESTIMADOS DE LOS PRÓXIMOS CINCO AÑOS CONSIDERANDO EL CRECIMIENTO DE LOS MISMOS EN RELACIÓN

CON EL PORCIENTO DE INFLACIÓN CORRESPON
DIENTE A ESOS MISMOS PERÍODOS.

ANEXO 3.- MUESTRA LA DETERMINACIÓN DE LOS INVENTA
RIOS DE LOS PRÓXIMOS CINCO AÑOS, VALUA
DOS POR EL MÉTODO DE UEPS MONETARIO.

ANEXO 4.- MUESTRA LA REDUCCIÓN QUE SE TENDRÍA EN
LOS INVENTARIOS DE LOS PRÓXIMOS CINCO -
AÑOS AL CAMBIAR EL MÉTODO DE VALUACIÓN
DE COSTOS PROMEDIOS A UEPS; EL CARGO -
ADICIONAL A RESULTADOS POR LAS DIFEREN
CIAS DETERMINADAS Y LA REDUCCIÓN EN EL
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y LA PARTICIPA
CIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDA
DES A PARTIR DEL AÑO POSTERIOR A AQUÉL
EN QUE SE ADOPTE EL CAMBIO.

TENDENCIA HISTORICA DE LOS INVENTARIOS
(MILES DE PESOS)

ANEXO 1.

<u>AÑO QUE TERMINO EL 31 DE DICIEMBRE</u>	<u>INVENTARIO FINAL</u>	<u>ANUAL</u>	<u>INFLACION APLICABLE</u>	<u>ACUMULADA</u>	<u>INVENTARIOS A COSTOS 1979</u>	<u>INCREMENTO ANUAL</u>	
						<u>VALORES</u>	<u>%</u>
1979	9,750				9,750		
1980	19,461	29.5	14.75	1,1475	16,959	7,209	73.94
1981	23,360	28.9	14.75	1,3133	17,787	828	4.88
1982	41,965	98.8	49.40	1,9621	21,388	3,601	20.25
1983	90,035	80.0	40.00	2,7469	32,777	11,389	53.25
							<u>152.32</u>

PROMEDIO DE INCREMENTO EN LOS INVENTARIOS
A VALORES HOMOGÉNEOS

$$\frac{152.32}{4} = 38.08$$

INCREMENTO ESTIMADO EN INVENTARIOS
(MILES DE PESOS)

I N V E N T A R I O .

<u>AÑO QUE TERMINO EL 31 DE DICIEMBRE</u>	<u>INVENTARIO ESTIMADO A COSTOS 1979</u>	<u>ANUAL</u>	<u>INFLACION APLICABLE</u>	<u>ACUMULADA</u>	<u>FINAL ESTIMADO</u>	<u>A COSTO DE PRINCIPIO DE AÑO</u>	<u>FINAL DEL AÑO ANTERIOR</u>	<u>INCREMENTO</u>
1983	32,777	80.0	40.0	2,7469	90,035	64,311	41,965	22,346
1984	45,258	70.0	35.0	3,7083	167,830	124,318	90,035	34,283
1985	62,492	60.0	30.0	4,8208	301,261	231,739	167,830	63,909
1986	86,289	50.0	25.0	6,0261	519,986	415,989	301,261	114,728
1987	119,148	45.0	22.5	7,3819	879,538	717,990	519,986	198,004
1988	164,519	40.0	20.0	8,8583	1,457,358	1,214,465	879,538	334,927

INVENTARIOS ESTIMADOS VALUADOS A UEPS
(MILES DE PESOS)

<u>AÑO QUE TERMINARA EL 31 DE DICIEMBRE</u>	<u>FACTOR DE INFLACION</u>	<u>INCREMENTO A COSTOS DE</u>		<u>INVENTARIO</u>	
		<u>PRINCIPIO DE AÑO</u>	<u>FIN DE AÑO</u>	<u>INICIAL</u>	<u>FINAL UEPS</u>
1983	1.400	22,346	31,284	41,965	73,249
1984	1.350	34,283	46,282	73,249	119,531
1985	1.300	63,909	83,082	119,531	202,613
1986	1.250	114,728	143,410	202,613	346,023
1987	1.225	198,004	242,555	346,023	588,578
1988	1.200	334,927	401,912	588,578	990,490

EFFECTO FISCAL
(MILES DE PESOS)

ANEXO 4.

<u>AÑO QUE TERMINARA EL 31 DE DICIEMBRE</u>	<u>INVENTARIO FINAL</u>		<u>DIFERENCIA</u>		<u>CANTIDAD AMORTIZABLE</u>	<u>IMPORTE DEDUCIBLE</u>	
	<u>COSTO PROMEDIO</u>	<u>UEPS</u>	<u>ACUMULADA</u>	<u>DEL AÑO</u>		<u>POR EFECTO DEL AÑO</u>	<u>POR AMORTIZACION</u>
1983	90,035	73,249	16,786	16,786	16,786		
1984	167,830	119,531	48,299	31,513		31,513	
1985	301,261	202,613	98,648	50,349		50,349	
1986	519,986	346,023	173,963	75,315		75,315	
1987	879,538	588,578	290,960	116,997		116,997	
1988	1,457,358	990,490	466,868	175,908		175,908	

EFFECTO EN ISR Y PTU

<u>AÑO</u>	<u>42% ISR</u>	<u>8% PTU</u>	<u>TOTAL</u>
1983			
1984	13,235	2,521	15,756
1985	21,146	4,028	25,174
1986	31,632	6,025	37,657
1987	49,139	9,359	58,498
1988	73,882	14,072	87,954

COMO CONSECUENCIA DE LA APLICACIÓN DEL MÉTODO DE VALUACIÓN DE INVENTARIOS ÚLTIMAS ENTRADAS-PRIMERAS SALIDAS, SE CONSIDERA QUE ES EL QUE REFLEJA OBJETIVAMENTE LO QUE ESTÁ SUCEDIENDO EN LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA, EN VIRTUD DE LO SIGUIENTE:

1.- EL MÉTODO UEPS, PROVOCA QUE SEAN EQUIPARABLES LOS INGRESOS QUE OBTIENE LA EMPRESA, CON LOS GASTOS QUE REALIZA Y POR LO TANTO SE REFLEJA UNA UTILIDAD REAL, ES DECIR, LAS MERCANCÍAS ESTÁN VALUADAS A UN PRECIO MÁS ACTUAL Y POR LO TANTO EL COSTO DE VENTA TAMBIÉN ES MÁS ACTUAL QUE AL COMPARARSE CON INGRESOS ACTUALES DARÁN COMO RESULTADO UNA UTILIDAD MÁS REAL, POR LO TANTO LAS EXISTENCIAS AL FINALIZAR EL EJERCICIO QUEDARÁN REGISTRADAS EN EL BALANCE GENERAL A LOS PRECIOS DE ADQUISICIÓN MÁS ANTI GUOS, MIENTRAS QUE EN EL ESTADO DE RESULTADOS LOS COSTOS SON MÁS ACTUALES.

2.- AL DETERMINAR UN COSTO MÁS REAL, LAS UTILIDADES OBTENIDAS SERÁN MENORES, CONSECUENTEMENTE SE PAGARÁ MENOS IMPUESTO SOBRE LA RENTA, EN COMPARACIÓN QUE SI SE UTILIZARA EL MÉTODO DE VALUACIÓN DE COSTOS PROMEDIOS.

3.- POR LA IMPLANTACIÓN DEL MÉTODO DE VALUACIÓN UEPS, SE EVITA LA REPARTICIÓN DE DIVIDENDOS BASADOS EN LA OBTENCIÓN DE UTILIDADES FICTICIAS, ASÍ COMO EL REPARTO DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES.

CONCLUSIONES

- 1.- UNO DE LOS ELEMENTOS QUE HA CONTRIBUIDO DEFINITIVAMENTE AL AUMENTO DE LA INFLACIÓN ES LA EMISIÓN DEL CIRCULANTE MONETARIO EN MAYOR GRADO A LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS.
- 2.- LAS CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN HAN REPERCUTIDO EN LA ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA MEXICANA, PROPORCIONANDO DESAJUSTES EN COSTOS, PRECIOS, HÁBITOS DE CONSUMO, UTILIDADES, INVERSIONES, ETC.
- 3.- LAS REPERCUSIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL FENÓMENO INFLACIONARIO EN LAS EMPRESAS, SE MANIFIESTAN A TRAVÉS DE: AFECTACIÓN EN LA OBTENCIÓN DE METAS DE RENTABILIDAD Y CRECIMIENTO; LAS UTILIDADES QUE REPORTAN LOS ESTADOS FINANCIEROS SON FICTICIAS; FALTA DE CAPACIDAD PRODUCTIVA, ES DECIR, PRODUCCIÓN NO EQUIPARABLE EN CUANTO AL AUMENTO DE COSTOS Y GASTOS; REDUCCIÓN EN EL VOLÚMEN DE VENTAS MOTIVADAS POR EL AUMENTO EN LOS PRECIOS; ETC.

- 4.- ACTUALMENTE LAS TENDENCIAS ECONÓMICAS DE LAS EMPRESAS SON, ENTRE OTRAS: QUE EL PRINCIPAL COMPONENTE DEL ENDEUDAMIENTO ES EL PASIVO A LARGO PLAZO Y LA COBERTURA DE INTERESES ES BAJA; GRAN PARTE DE LOS FONDOS QUE ADQUIERE LA EMPRESA SON UTILIZADOS PARA CANCELAR DEUDAS ANTERIORMENTE CONTRAIDAS, LAS VENTAS GENERADAS POR LA EMPRESA SON BAJAS EN RELACIÓN A LOS RECURSOS UTILIZADOS Y A LA CAPACIDAD INSTALADA.

- 5.- LA EMPRESA PÚBLICA O PRIVADA ES EL ELEMENTO BÁSICO DEL MOVIMIENTO EN EL CUAL SE CONJUGAN LAS NECESIDADES Y AMBICIONES DE PRODUCTORES Y CONSUMIDORES; LA FUERZA DEL DINERO Y DEL CRÉDITO; LA PRODUCTIVIDAD DE LOS BIENES DE CAPITAL; LOS AVANCES DE LA TÉCNICA; EL TRABAJO INTELECTUAL Y FÍSICO; LAS DEMANDAS DE EFICIENCIA EN LA DIRECCIÓN Y ORGANIZACIÓN PARA LA PRODUCCIÓN DE BIENES O LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS.

- 6.- LOS MERCADOS DE DINERO Y CAPITALES CONSTITUYEN INDICADORES SENSIBLES DE LAS CONDICIONES MONETARIAS Y ECONÓMICAS DEL PAÍS, INDEPENDIENTEMENTE DE QUE ESTOS MERCADOS NO FUNCIONAN EN UNA FORMA ORGANIZADA, ACTIVA Y FLEXIBLE, EN VIRTUD DE QUE NO EXISTEN TRANSAC-

CIONES CONTINUAS, LOS NIVELES EN LAS TASAS DE INTERÉS SON ELEVADOS Y ES MUY VISIBLE LA FALTA DE INFORMACIÓN Y PUBLICACIÓN SISTEMÁTICA, DETALLADA Y REPRESENTATIVA DE LOS MISMOS.

- 7.- EN VIRTUD DEL PRESENTE AMBIENTE INFLACIONARIO, LA EMPRESA DEBE CONTAR CON UNA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO QUE CONSISTE EN UTILIZAR EFICIENTEMENTE EL EFECTIVO DEL QUE DISPONE E INVERTIR SUS EXCEDENTES EN VALORES A CORTO PLAZO.
- 8.- LA CONCESIÓN DE CRÉDITO IMPLICA UNA PÉRDIDA MONETARIA, ASIMISMO EXISTE LA INCERTIDUMBRE EN LA CONDUCTA DE PAGOS QUE HARÁ EL CLIENTE, EL CUAL SUFRE TAMBIÉN LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN. POR LO TANTO, LA EMPRESA TENDRÁ UNA POLÍTICA MÁS SEVERA EN CUANTO AL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS, QUE INCLUYEN: PLAZOS, DESCUENTOS, LÍNEAS DE CRÉDITO, INTERESES NORMALES Y MORATORIOS, ETC.
- 9.- LA EMPRESA DEBE DE CONTAR CON UN MÉTODO DE VALUACIÓN DE INVENTARIOS QUE REFLEJE SU UTILIDAD REAL, EN VIRTUD DE QUE EN ESTA SE BASAN: EL CÁLCULO PARA EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES A

LOS TRABAJADORES Y LA DETERMINACIÓN FINAL DEL REMANENTE QUE EQUIVALE A LA UTILIDAD NETA PARA REINVERSIONES Y PAGOS DE DIVIDENDOS.

10.- ES NECESARIA LA REVALUACIÓN DE LOS INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, PARA QUE EL CÁLCULO DE SU DEPRECIACIÓN SE HAGA, NO SOBRE EL VALOR ORIGINAL DEL BIEN, SINO SOBRE SU COSTO ACTUALIZADO Y LA EMPRESA CUENTE CON LOS FONDOS SUFICIENTES, PARA REPONER SUS ACTIVOS FIJOS EN UN MOMENTO DETERMINADO.

11.- EL RENDIMIENTO QUE OBTENGA LA EMPRESA POR UN APALANCAMIENTO FINANCIERO ÓPTIMO, LO DEBERÁ DESTINAR A INCREMENTAR LOS ACTIVOS FIJOS, EL PAGO DE PASIVOS Y TODAS AQUELLAS OBLIGACIONES CREDITICIAS, LO QUE PERMITIRÁ QUE LA EMPRESA TENGA UN CRECIMIENTO NORMAL Y RAZONABLEMENTE POSITIVO A FUTURO.

12.- UN CRITERIO VÁLIDO RESPECTO AL FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA ES QUE LA EMPRESA LO CONSIDERE COMO UN PASIVO INTERMEDIO ENTRE MONETARIO Y NO MONETARIO, ES DECIR QUE EN EL MOMENTO DE LA ADQUISICIÓN DE LA MONEDA EXTRANJERA, EL EFECTO DE LA PÉRDIDA EN EL PODER ADQUISITIVO NO SE REFLEJA, DEBIDO A LA POCA FLUJ

TUACIÓN EN EL TIPO DE CAMBIO, PERO CUANDO OCURRE LA CORRECCIÓN EN LA PARIDAD DEL PESO MEXICANO CONTRA LA MONEDA EXTRANJERA, PROVOCA UNA PÉRDIDA CAMBIA --RIA. ÉSTA SITUACIÓN PODRÍA PREVERSE DETERMINANDO Y CUANTIFICANDO UNA RESERVA QUE SE EQUIPARE A LA DIFERENCIA DE LAS TASAS DE INFLACIÓN ENTRE EL PAÍS AL QUE SE SOLICITÓ EL FINANCIAMIENTO Y MÉXICO, CON ESTE PROCEDIMIENTO NO SE PRESENTARÁN SITUACIONES DE CONTINGENCIA EN EL MOMENTO DE PAGAR EL FINANCIAMIENTO.

13.- EN ÉPOCAS INFLACIONARIAS SE RECOMIENDA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS EN ACCIONES, YA QUE SE OBTIENE UN BENEFICIO FISCAL Y LA RECAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA, POR LO TANTO UN DIVIDENDO EN ACCIONES PUEDE RELACIONARSE CON UNA EMPRESA QUE TENGA UN CRECIMIENTO Y DESARROLLO ÓPTIMOS A FUTURO, EL DIVIDENDO DEBERÁ SER CONSTANTE Y ASCENDENTE, EXCEDIENDO A LA TASA DE INFLACIÓN.

14.- EL PRESUPUESTO DE CAPITAL DEBE ESTAR BASADO EN UNA PLANIFICACIÓN CONGRUENTE Y REALISTA DE LOS GASTOS CUYOS BENEFICIOS LA EMPRESA LOS RECIBIRÁ EN UN LARGO PLAZO, EN EL PRESENTE AMBIENTE INFLACIONARIO LA

METODOLOGÍA ÓPTIMA PARA DETERMINAR EL COSTO DE CAPITAL SERÍA DECIDIR LA COMBINACIÓN DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE QUE PRESERVE UNA ESTRUCTURA DE CAPITAL APROPIADAMENTE BALANCEADA.

- 15.- Es delicado para las empresas valorar el costo de venta (inventarios) a costo histórico, porque esto ocasiona que en los resultados del ejercicio, se incluyan utilidades ficticias, en las que se basan el pago del impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en las utilidades y la distribución de dividendos a los accionistas, lo que traerá como consecuencia una eminente descapitalización de la empresa. Por lo tanto, sería recomendable la adopción del costo de reposición, para la valuación de inventarios; sin embargo mientras las autoridades hacendarias, no reconozcan los efectos inflacionarios en las utilidades de las empresas, se debe utilizar el método de valuación últimas entradas, primeras salidas (UEPS) que equipara los ingresos que obtiene la empresa, con los gastos que realiza, reflejándose una utilidad más real, es decir, las mercancías están valuadas a un precio más actual y por ende el costo de venta también es más actual que al compararse con in

GRESOS ACTUALES DARÁN COMO RESULTADO UNA UTILIDAD -
MÁS CONGRUENTE, REAL Y ACORDE CON EL PRESENTE PERÍO-
DO INFLACIONARIO.

16.- EN UN ENTORNO INFLACIONARIO, LA ESTRATEGIA QUE DEBE
DESARROLLAR LA EMPRESA CONSISTIRÁ EN UNA REVISIÓN -
PERIÓDICA O MODIFICACIÓN EN SU CASO, DE LOS PLANES,
POLÍTICAS Y TÉCNICAS ADMINISTRATIVAS, CON LA FINALI-
DAD DE ADAPTARLAS A LAS CONDICIONES ECONÓMICAS DEL
PAÍS.

BIBLIOGRAFIA

- 1.- ADMINISTRACION DE EMPRESAS.
- REYES PONCE AGUSTÍN.
EDITORIAL LIMUSA - WHILEY.

- 2.- ADMINISTRACION FINANCIERA.
- ROBERT W. JOHNSON.
EDITORIAL CONTINENTAL, S.A.

- 3.- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.
- ABRAHAM PERDOMO MORENO,
EDICIONES CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS.

- 4.- COMISION DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD.
- PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE
ACEPTADOS.
BOLETÍN A-1- ESQUEMA DE LA TEORÍA BÁSICA DE LA
CONTABILIDAD FINANCIERA.
BOLETÍN B-10- RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE
LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN -
FINANCIERA.
INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS.

- 5.- DICCIONARIO DE ECONOMIA POLITICA.
- BORISOV - ZHAMIN - MAKAROVA.
EDICIONES DE CULTURA POPULAR.

- 6.- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA.
- J. FRED WESTON, EUGENE F. BRIGHAM.
EDITORIAL INTERAMERICANA, S.A.

- 7.- REVISTAS DE CONTADURIA PUBLICA.
INSTITUTO MEXICANO DE C.P. DE MÉXICO, A. C.

- 8.- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA.
- JAMES C. VAN HORNE.
EDITORIAL PRENTICE HALL INTERNACIONAL.

- 9.- INFLACION Y DESCAPITALIZACION.
- ALEJANDRO HERNÁNDEZ DE LA PORTILLA.
EDICIONES CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS.

- 10.- POLITICAS FINANCIERAS E INFLACION.
- AREA DE INVESTIGACIÓN DEL I.M.E.F.
INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS EN FINANZAS, A.C.

- 11.- LEY FEDERAL DEL TRABAJO - 1970 (REFORMA PROCESAL -
DE 1980)
- ALBERTO Y JORGE TRUEBA URBINA.
EDITORIAL PORRUA, S.A.

12.- LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, MEXICO 1984.
- EDITORIAL SISTEMEX, S.A.