

ANÁLISIS Y PLANEACIÓN FINANCIEROS

ANÁLISIS FINANCIERO

1 INTRODUCCIÓN A LA GERENCIA FINANCIERA

- 1.1 Objetivos de la Función Financiera
- 1.2 Visión General de los Estados Financieros de una Firma
- 1.3 La Contabilidad
- 1.4 Principios que rigen la Contabilidad
 - 1.4.1 La Causación
 - 1.4.2 La partida doble
- 1.5 Balance General
 - 1.5.1 Los Activos
 - 1.5.2 Los Pasivos
 - 1.5.3 El Patrimonio
- 1.6 El Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados
 - 1.6.1 Las Ventas
 - 1.6.2 El Costo de las Ventas
 - 1.6.3 La Utilidad Bruta
 - 1.6.4 Los Gastos Generales
 - 1.6.5 Las Utilidades
 - 1.6.6 La Depreciación
- 1.7 Las cuentas
- 1.8 Relación entre los Estados Financieros de una Firma
- 1.9 Representación Gráfica de los Estados Financieros

2 ANÁLISIS FINANCIERO Y CONTROL

- 2.1 El Balance General y el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias
- 2.2 Indicadores e Índices
- 2.3 El Análisis Vertical
- 2.4 Deflactación de cifras
- 2.5 El Análisis Horizontal
- 2.6 Razones financieras
 - 2.6.1 Las Razones de Liquidez
 - 2.6.4 Las Razones de Actividad
 - 2.6.5 Las Razones de Endeudamiento
 - 2.6.6 Las Razones de Rentabilidad
- 2.7 Valor Económico Agregado (EVA)
- 2.8 Estado de Fuentes y Usos
 - 2.8.1 Del Efectivo
 - 2.8.2 Del Capital de Trabajo
- 2.9 Ejercicios

3 ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y PLANEACIÓN FINANCIERA

- 3.1 Administración del capital de trabajo
 - 3.1.1 El papel de la liquidez
 - 3.1.2 Administración del efectivo, recaudos y pagos
 - 3.1.3 Administración de la cartera
 - 3.1.4 El manejo de los inventarios en inflación

4 ANÁLISIS DE PUNTO DE EQUILIBRIO

- 4.1 Punto de equilibrio
 - 4.1.1 Punto de equilibrio en unidades
 - 4.1.2 Punto de equilibrio en dinero

4.1.3 Punto de equilibrio para varios productos o servicios

4.1.4 Eliminación de productos o servicios

4.1.5 Punto de Equilibrio Específico.

4.2 Análisis de sensibilidad

4.3 Apalancamiento operativo

4.4 Ejercicios

5 PROYECCIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.1 Una mirada al futuro

5.2 Métodos de pronóstico

5.3 Métodos de Suavización

5.3.1 Promedios móviles.

5.3.2 Suavización exponencial

5.3.3 Suavización exponencial simple.

5.4 Métodos de Tendencia

5.5 Métodos de Descomposición

5.5 Estados financieros proyectados

5.5.1 Información básica y metas o políticas

5.5.2 Información obtenida a partir de los datos estimados

5.5.3 Balances Generales Proyectados

5.5.4 Estados De Pérdidas y Ganancias Proyectados

5.5.5 Flujo de Fondos o de Efectivo

5.5.7 Análisis Financiero Proyectado

5.5.6 Análisis Vertical y Horizontal del Balance General Proyectado

5.5.7 Análisis Vertical y Horizontal Proyectado del Estado de Pérdidas y Ganancias

5.5.8 Análisis de Razones Proyectado

5.5.9 Punto de Equilibrio Proyectado

6. RELACIONES CON ACCIONISTAS Y ACREEDORES

6.1 Política de dividendos

6.2 Estructura de capital

6.3 Ejercicios

ANÁLISIS Y PLANEACIÓN FINANCIEROS

El texto Análisis y Planeación Financieros consta de seis capítulos: Los dos primeros, Introducción a la Gerencia financiera y Análisis Financiero y Control, cubren los aspectos básicos del análisis financiero tradicional y se cubren los temas de análisis vertical y horizontal, análisis de razones y estado de usos y fuentes para el capital de trabajo y para el efectivo. Esta primera parte se debe considerar ya sea como un repaso para los familiarizados con el tema financiero o como un curso corto introductorio para quienes nunca han estado expuestos a los temas financieros.

El capítulo 3, Administración Financiera del Capital de Trabajo y Planeación Financiera se ocupa del manejo de los activos corrientes: efectivo, cuentas por cobrar y por pagar e inventarios. El Capítulo 4 trabaja la técnica del punto de equilibrio como herramienta para la planeación de utilidades. El capítulo 5 trata sobre la proyección de los estados financieros proforma de manera que se pueda utilizar todo el potencial de la hoja de cálculo. Incluye la construcción del flujo de caja de un proyecto de inversión, para hacer análisis de rentabilidad. Por último, el Capítulo 6 cubre el tema de Política de Dividendos y Estructura de Capital.

Análisis financiero

En este módulo el estudiante quedará capacitado para hacer un análisis básico de la situación financiera de la firma. El módulo de Análisis Financiero (capítulos 1 y 2), está diseñado para personas que nunca han sido expuestas a estos temas; tiene carácter estrictamente introductorio. Sin embargo, después de estudiar este contenido, el lector entenderá la relación entre los diferentes estados financieros y contará con las herramientas básicas para el análisis y diagnóstico financiero de una empresa.

1 INTRODUCCIÓN A LA GERENCIA FINANCIERA

"La primera ley de la termodinámica es en esencia el principio de la conservación de la energía de los sistemas termodinámicos. [...] que La variación de la energía de un sistema, durante un proceso de transformación, es igual a la cantidad de energía que el sistema recibe de su entorno." *Primera Ley de la Termodinámica*

Thermodynamics Enrico Fermi.

1.1 Objetivos de la Función Financiera

La función primordial del Gerente Financiero es la de hacer una asignación adecuada -ojalá óptima- de los recursos escasos de una organización, buscando la maximización del valor de la firma y por ende de la riqueza de los accionistas. Dentro de las actividades para lograrlo, debe velar porque existan mecanismos para prever situaciones, tanto favorables como desfavorables, que le permitan tomar las decisiones apropiadas en cada caso. Esto es, deberá tomar las medidas necesarias para generar instrumentos de planeación y control de la gestión financiera y además, que los cursos de acción que se estimen como adecuados para el desarrollo de sus funciones, se lleven a cabo en la realidad.

Tradicionalmente la Gerencia Financiera estaba restringida al registro de las transacciones, a la producción de información financiera y a procurar medios para el pago de deudas. Cuando se producían faltantes de liquidez, su función se amplió a la obtención de recursos a corto, mediano y largo plazo.

En los últimos años la Gerencia Financiera se ha expandido ampliamente y se ocupa de:

- Determinar la totalidad de los fondos requeridos por la firma.
- Asignar estos recursos de manera adecuada.
- Obtener la combinación adecuada de recursos financieros.

Se puede clasificar la función financiera en cuatro grandes tipos de actividades:

- De inversión.
- De administración o gerencia financiera.
- De financiación.
- De pago de dividendos.

Aquí se tratará sólo lo relacionado con la administración financiera y en particular, con lo referente al análisis financiero.


Esta evolución en la función financiera, ha estado acompañada y soportada por el desarrollo tecnológico en el procesamiento de datos. Cuando sólo se podía trabajar "a dedo", todos los esfuerzos se dedicaban a la producción de los informes financieros, lo cual era una labor titánica. A medida que los instrumentos de cómputo asumieron la labor mecánica, con la llegada de calculadoras y computadores, la función financiera dedicó los esfuerzos intelectuales a pensar más y tratar de resolver problemas estructurales.

En este texto se estudiarán los métodos de análisis y control de la gestión financiera, tales como el análisis de los estados financieros y análisis de fuentes y usos de fondos. Se estudiarán el análisis vertical, horizontal y las razones financieras más conocidas; también se estudia el Estado de Usos y Fuentes.

1.2 Visión General de los Estados Financieros de una Firma

Los Estados Financieros son informes que dan a conocer la situación de la firma y lo ocurrido durante cierto período en la firma. Los estados financieros más utilizados son el Balance General y el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias.

Al utilizar la terminología asociada a las Finanzas, se encuentra que para un mismo concepto, se utilizan varios nombres y un mismo nombre tiene significados diferentes. Aquí se tratará de hacer las aclaraciones correspondientes cuando el término se preste a equívocos.

 Para ilustrar estos informes, se debe utilizar el archivo ESTAFIN.XLS, que se encuentra en su disquete.

1.3 La Contabilidad

Una de las formas de representar la realidad económica de una organización, es por medio de un gran modelo llamado Contabilidad. La Contabilidad produce los Estados Financieros. Estos son modelos matemáticos que simplifican la realidad, pero la hacen comprensible.

La actividad del Gerente Financiero reposa en la Contabilidad. La Contabilidad registra la información relacionada con las transacciones de la firma. Al tener ese registro, puede suministrar información sobre el estado en que se encuentra la firma en un instante dado o mostrar qué ocurrió durante un determinado período de tiempo.

1.4 Principios que rigen la Contabilidad

En la Contabilidad se manejan dos principios básicos: La causación y la partida doble.

1.4.1 La Causación

Hay algunas sumas que aparecen en el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias, que no han ocurrido todavía. En estos casos se habla de **causación**. Se hace una causación cuando se reconoce un gasto, por ejemplo, que tendrá que desembolsarse después, pero que ha sido ocasionado por la operación del período. Un ejemplo de esta operación es el registro que se hace cada mes,

cuando se paga la nómina o las prestaciones sociales (cesantías, primas, intereses, seguridad social, etc.) de los empleados de una empresa; si bien se ha ocasionado un gasto, no se paga en forma inmediata, sino que se “acumula” como una cuenta por pagar y se paga en otra fecha. En otras palabras, la Contabilidad reconoce cada operación cuando se generan derechos y obligaciones y en ese momento se causan y registran sus efectos.

1.4.2 La partida doble

Este principio básico, establece que cuando ocurre una transacción en la firma, se afectan por lo menos dos cuentas. Por ejemplo, cuando se vende un producto o servicio de contado se afectan las cuentas de Ventas (Facturación) y Caja o Bancos. En forma sucinta, se trata de mantener válida la siguiente ecuación:

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio}$$

Esto significa que, si por ejemplo, se puede aumentar un activo y disminuir otro (se cobra una cuenta y se consigna el dinero en el banco) o aumentar un activo y aumentar un pasivo (se recibe un préstamo de un banco y se consigna el dinero en la cuenta corriente) o disminuir un pasivo y disminuir otro (se recibe un préstamo de un banco para cancelar una deuda).

1.5 Balance General

El Balance General es una relación en un instante de tiempo de los bienes y derechos que posee una firma (Activos), los montos de las deudas y obligaciones con terceros (Pasivos) y el remanente, que es la diferencia entre los dos y se conoce como Patrimonio, es decir, lo que les pertenece a los dueños o lo que la firma les debe. Es un estado financiero estático el cual puede ser analizado en su estructura y comparado con otros balances de la firma en diferentes instantes de tiempo.

La relación entre estos grandes grupos -Activos, Pasivos y Patrimonio- es la misma relación de la partida doble:

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio}$$

A esta relación se le conoce como ecuación contable y es la base de todos los movimientos contables.

En forma esquemática se tiene:

Balance General	
ACTIVOS TODOS LOS BIENES QUE POSEE LA FIRMA	PASIVOS DEUDAS Y OBLIGACIONES QUE ESTÁN A CARGO DE LA FIRMA
	PATRIMONIO EL MONTO DE LO QUE LE PERTENECE A LOS ACCIONISTAS

1.5.1 Los Activos

En los activos, como ya se dijo, se incluyen los bienes, tangibles o no, que pertenecen a la firma. Se dividen en clases, según su mayor o menor facilidad de convertirse en efectivo. A esto se le conoce también como la mayor o menor facilidad de hacerse líquidos.

1.5.1.1 Los Activos Corrientes

Los **Activos Corrientes**, son aquellos activos muy líquidos, que se pueden convertir en efectivo en un tiempo relativamente corto (menos de 1 año). Los ejemplos más conocidos de Activos Corrientes son:

- El dinero en efectivo, en Caja o en los Bancos.
- Las Cuentas por Cobrar o Cartera, que son los montos de dinero que le deben los clientes a la firma.
- Las Inversiones Temporales, por ejemplo, Certificados de Depósito a Término, etc.

Los inventarios de materia prima, producto en proceso o producto terminado, si se trata de una firma manufacturera. En caso de una firma comercial (o sea que se limita a comprar un producto para venderlo después) sería sólo el inventario de producto para la venta o mercancías.

1.5.1.2 Los Activos Fijos

Los **Activos Fijos**, son aquellos que por su naturaleza se pueden convertir en dinero, en un tiempo mucho mayor que los activos corrientes, o sea que son menos líquidos. Otra característica es que la firma no compra los activos fijos para venderlos, sino para utilizarlos en la operación del negocio.

Los ejemplos más conocidos de Activos Fijos son:

- Los edificios u oficinas donde funciona la firma, si son propios.

- La maquinaria que se utiliza para producir los bienes o servicios que se venden.
- Los muebles y enseres que se utilizan en el desarrollo de su actividad.
- Los vehículos que utiliza la firma para su operación.
- Los terrenos que posee la firma.

1.5.1.3 Los Otros Activos

Los **Otros Activos** son los que no están incluidos en los dos anteriores, porque no pueden clasificarse ni como corrientes, ni como fijos.

- Los ejemplos más conocidos son:
- Valorizaciones (el mayor valor por el cual se podría vender un activo, o sea, la diferencia entre el valor comercial y el valor que aparece registrado en los libros).
- Inversiones a largo plazo (más de un año), por ejemplo, inversiones en otras firmas.
- Gastos pagados por anticipado, el ejemplo más claro de estos activos son los seguros que se pagan por todo un año; la firma tiene el derecho de recibir el servicio de seguro durante el resto del año, por lo tanto es un activo.
- “Good will” o reputación que tiene la firma en el mercado y la competencia.

1.5.2 Los Pasivos

En los pasivos, como ya se dijo, se incluyen las deudas que tiene la firma. Se dividen en clases, según el mayor o menor plazo en que se puedan pagar. A esto se le conoce también como la mayor o menor exigibilidad.

1.5.2.1 Los Pasivos Corrientes

Los **Pasivos Corrientes**, son aquellos pasivos que se deben cancelar en un tiempo relativamente corto (menos 1 año). Los ejemplos más conocidos de Pasivos Corrientes son:

- Las deudas con bancos y entidades financieras, que deban cancelarse dentro de un plazo menor de un año. Aquí deben incluirse los sobregiros bancarios.
- Las Cuentas por Pagar a los proveedores de materia prima o bienes que se van a vender; esto es, los montos de dinero que se le deben a los proveedores de la firma.
- Las deudas con empleados, por ejemplo la nómina que esté pendiente de pago, las primas de servicio, prestaciones sociales en general, etc.
- Anticipos recibidos de clientes por pedidos colocados a la firma.

- Impuestos pendientes de pago.

1.5.2.2 Los Pasivos a Largo Plazo

Los **Pasivos a Largo Plazo** son aquellos que tienen que pagarse en un tiempo mucho mayor, o sea que son menos exigibles.

Los ejemplos más conocidos de Pasivos a Largo Plazo son:

Los préstamos a más de un año que haya contratado la firma con bancos o entidades financieras.

Los bonos que haya emitido la firma, los cuales son equivalentes a préstamos que le han realizado las personas que han adquirido esos bonos.

Las pensiones de jubilación que hayan podido quedar a cargo de la firma.

1.5.3 El Patrimonio

La diferencia entre lo que posee la firma (Activos) y lo que debe (Pasivos), es el Patrimonio, o sea, el remanente que le corresponde a los dueños de la firma. En realidad el patrimonio puede ser visto como un pasivo (en este caso con unos acreedores muy particulares que son los dueños). La diferencia con un pasivo radica en varios aspectos:

Los pasivos:

1. Tienen plazo
2. Tienen estipulada una tasa de interés
3. Tienen estipulados las fechas de pago tanto del capital como de los intereses
4. Tienen prioridad sobre el patrimonio de los socios en caso de liquidación
5. Los pagos ya mencionados se deben hacer independientemente de la situación de la firma

El patrimonio

1. No tiene plazo para ser devuelto a los dueños
2. La firma no está obligada a entregar utilidades (el equivalente al interés de los pasivos)
3. Tiene carácter residual, puesto que los dueños reciben lo que quede después de que la firma ha cumplido con las obligaciones con terceros
4. El pago de utilidades se hace si éstas se producen, si hay disponibilidad de efectivo y si se considera conveniente hacerlo.
5. Hay participaciones -las acciones preferentes- que sí tienen derecho a recibir remuneración como si fueran pasivos.

Las categorías que se encuentran en el Patrimonio son:

1.5.3.1 El Capital

El **Capital**, es decir las sumas de dinero o de bienes que los dueños entregaron al comienzo de la operación del negocio y que se utilizó por ejemplo, para comprar maquinaria, materias primas o productos para vender, para pagar la nómina, etc.

1.5.3.2 Las Utilidades Retenidas

Las **Utilidades Retenidas**, esto es, el excedente que hubo entre los Ingresos por Ventas que tuvo la firma al operar comercialmente y sus Egresos, de años anteriores, lo cual se puede devolver o repartir entre los dueños, o se puede acumular o retener para que la firma siga funcionando con más holgura. Aquí deben incluirse los diferentes tipos de reservas, por ejemplo, reservas legales, para inversiones futuras, etc.



Una de las palabras que pueden prestarse a equívocos es la palabra Ingreso. En el módulo de Análisis de Rentabilidad, se utiliza como el dinero que realmente entra a la firma o al proyecto. En el contexto financiero-contable, se utiliza tanto para referirse a lo que se factura, como a lo que realmente entra a la firma. En el primer caso, se trata de aclarar que se trata de ingresos por ventas, para referirse a la facturación.

1.5.3.3 Las Utilidades del Período

Las **Utilidades del Período**, corresponden al período que se está estudiando y éstas se hayan determinadas por el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias que se define a continuación.

Las **Revalorizaciones**, son el valor absoluto de los ajustes que se han aplicado a los activos valorizables y los que se hacen al patrimonio, en el caso de ajustes por inflación. En resumen y de manera esquemática:

ACTIVOS	PASIVOS
Corrientes: Dinero en efectivo. Cuentas por Cobrar. Inversiones Temporales. Inventarios.	Corrientes: Deudas con bancos a menos de un año. Sobregiros. Cuentas por pagar a proveedores. Deudas con empleados. Anticipos. Impuestos pendientes de pago.
Fijos: Edificios. Maquinaria. Muebles y Enseres. Vehículos. Terrenos.	Largo Plazo: Préstamos a más de un año. Bonos.
Otros Activos: Valorizaciones. Inversiones a Largo Plazo. Gastos Pagados por Anticipado. “Good will”.	PATRIMONIO Capital. Utilidades Retenidas. Utilidades del Período. Revalorizaciones.

1.6 El Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados

Este informe se conoce también como Estado de Resultados y en el lenguaje “familiar” o cotidiano como P y G. Muestra el desarrollo de la actividad de una empresa durante un período de tiempo, indica qué bienes o servicios vendió, cuánto le costaron a la firma los bienes o servicios que entregó a sus clientes, cuánto le costó mantener la organización para desarrollar su actividad y cuánto fueron las utilidades que le quedaron a los socios o dueños de la firma. El Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias, refleja la actividad económica de una firma en un determinado período de tiempo.

Este informe muestra la utilidad. La utilidad se puede indicar, en su forma más general, como:

$\text{Ingresos por Ventas (Facturación)} - \text{Costos y Gastos} - \text{Depreciación} = \text{Utilidad}$

El Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados	
Ingresos por Ventas (Facturación)	Costos
	Gastos
	Depreciación
	Utilidad

1.6.1 Las Ventas

En esta cuenta se indica el valor que se vendió y se facturó por los bienes o servicios que se entregaron a los clientes. Estas **ventas** se pueden hacer de contado o a crédito.

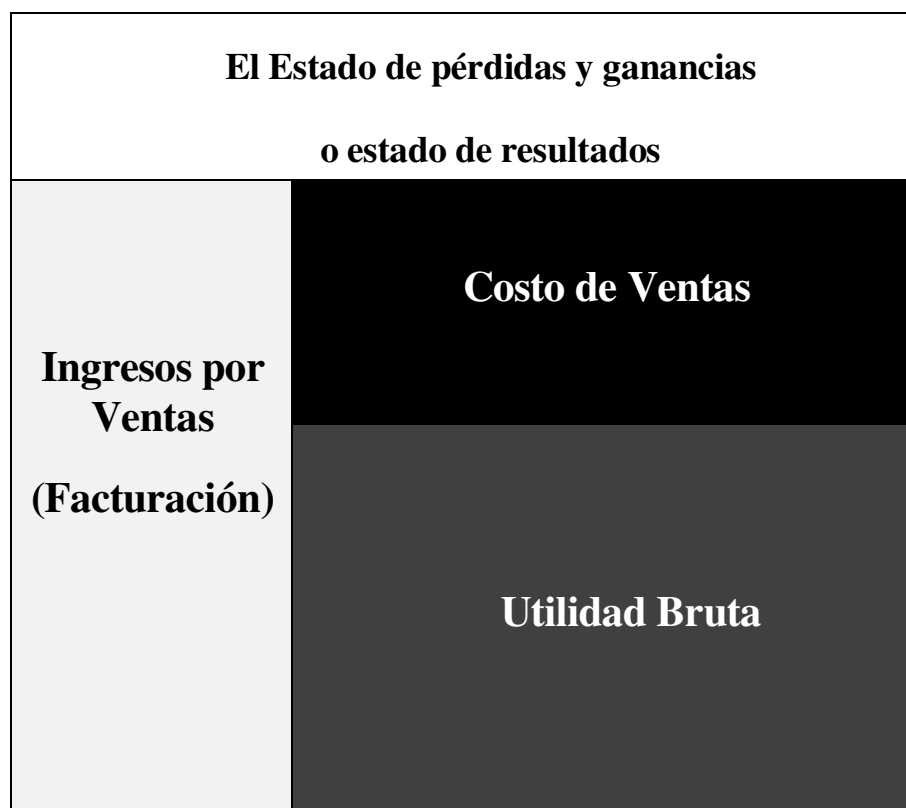
1.6.2 El Costo de las Ventas

Todo producto o servicio que se ofrece a un cliente, le ha costado algo a la firma. Si se trata de una firma manufacturera, este costo incluye el costo de la materia prima, el costo de las máquinas que intervinieron en su fabricación (depreciación) y el costo de la mano de obra del personal que intervino en su elaboración. En el caso de una empresa comercial, es el costo del producto para la venta. Este costo se llama **Costo de Ventas**. Estos costos están relacionados con el volumen de actividad de la firma y se dice que son **costos variables**, porque a mayor volumen de actividad, mayores son estos costos. Un ejemplo de costo variable es el papel utilizado en la fabricación de un libro: mientras más libros se produzcan, más papel se gasta. Estos costos son lo contrario de los **costos fijos**, que no varían con el volumen de operación, dentro de ciertos niveles. Un ejemplo de costo fijo es el arriendo de una bodega donde se fabrican los libros ya mencionados: no importa qué cantidad de libros se fabriquen, el canon de arrendamiento será el mismo.

1.6.3 La Utilidad Bruta

La diferencia entre el **Ingreso por Ventas** y el **Costo de Ventas**, se denomina **Utilidad Bruta**.

Utilidad Bruta = Ingreso por Ventas - Costo de Ventas



1.6.4 Los Gastos Generales

Para que la empresa funcione, es necesario contar con cierto número de personas y de ciertos recursos materiales que prestan soporte interno a la organización, tanto para fabricar y comercializar los productos o servicios que se ofrecen, como para establecer relaciones externas con clientes, proveedores, bancos, etc. Estos gastos están relacionados con cuentas tales como salarios del personal administrativo, arriendos, servicios, depreciación de los bienes que se utilizan para apoyar la operación, etc. A estos gastos se les llama **Gastos Generales** y son independientes del volumen de operaciones que desarrolle la firma. Por esa razón, casi siempre tienen la característica de permanecer fijos dentro de ciertos límites y se dice que son **costos fijos**. También se les conoce como **Gastos Administrativos**.

1.6.5 Las Utilidades

Al descontar de lo que se obtuvo por la venta de los productos o servicios que entrega la firma a sus clientes, los diferentes costos o gastos (Costo de Ventas y Gastos Generales), se produce un remanente que se llama **Utilidad antes de Impuestos**. Sobre este monto se calcula una porción que debe pagarse al Estado y son los Impuestos. Al deducir de la Utilidad antes de Impuestos, los Impuestos, entonces se obtienen las **Utilidades Netas**. Estas últimas pueden entregarse a los dueños como reconocimiento al hecho de que ellos entregaron su dinero para que la firma funcionara; de otra manera, pueden dejarse dentro de la firma y se constituyen en **Utilidades Retenidas o por Repartir**.

$$\begin{aligned}
 &\text{Utilidad antes de Impuestos} \\
 &= \\
 &\quad \text{Utilidad Bruta} \\
 &\quad - \text{Gastos Generales (incluye depreciación)} \\
 &\quad \quad - \text{Otros gastos} \\
 &\quad \quad - \text{+ Otros ingresos} \\
 &\quad - \pm \text{ajustes por diferencias en cambio y corrección monetaria (si aplica)}
 \end{aligned}$$

El Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados	
Ingresos por Ventas (Facturación)	Costo de Ventas
	Gastos Generales y otros ingresos y egresos
	Utilidad antes de Impuestos

<p>Utilidad Neta</p> <p>=</p> <p>Utilidad antes de Impuestos</p> <p>- Impuestos</p>	
<p>El Estado de pérdidas y ganancias</p> <p>o estado de resultados</p>	
<p>Ingresos por Ventas</p> <p>(Facturación)</p>	<p>Costo de Ventas</p>
	<p>Gastos Generales y otros ingresos y egresos</p>
	<p>Impuestos</p>
	<p>Utilidad neta</p>

1.6.6 La Depreciación

Dentro del Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias, aparecen unas cifras que no implican desembolsos de dinero por una de dos razones: que ya se hicieron esos desembolsos, o que todavía no se han hecho.

En el primer caso, se hace referencia a una asignación de costos pasados; por ejemplo, cuando se compra una máquina o un vehículo en una empresa, se espera que se puedan utilizar varios años.

Por lo tanto, pretender “cargarle” la totalidad de su valor a un sólo año (el primero, por ejemplo) sería un error. Para evitar esto se acude a la idea de la **depreciación**. La depreciación es una asignación, o si se desea, repartición del costo inicial de un activo en un período de tiempo; este período de tiempo está determinado por la ley. Con esta asignación se busca entonces, estimar la cantidad que se “gastó” de cada activo, en cada período. La depreciación puede verse también como un mecanismo que tiene la firma para reconocer el desgaste de un activo y crear reservas que le permitan reponer el activo desgastado u obsoleto, cuando sea necesario. La depreciación depende del valor del activo, del valor de salvamento que se le asigne, de la vida útil y del método de depreciación.

Las diferentes clases de firma, muestran peculiaridades que se reflejan, en la importancia que tienen ciertas cuentas de los estados financieros.

Por ejemplo, una firma manufacturera reflejará en el Balance General, inventarios de materia prima, producto en proceso y producto terminado; una firma comercial sólo muestra una clase de inventario: mercancía para la venta; una empresa de servicios con seguridad no presentará inventarios o por lo menos, su importancia relativa será muy baja. En el caso de un banco, por ejemplo, las partidas a observar serán la cartera o cuentas por cobrar y el margen de intermediación, que es la diferencia porcentual entre la tasa de interés a la cual dan en préstamo y la tasa de interés a la cual pagan los ahorros en sus diferentes modalidades.

1.7 Las cuentas

La Contabilidad registra y acumula las operaciones de la firma en “categorías” llamadas cuentas. En estas cuentas se anotan y suman los diversos valores que ocurren al momento en que la firma realiza sus operaciones.

Hay nueve cuentas que se pueden clasificar en seis clases:

De ventas:

Ventas o facturación: los servicios o bienes que se entregan al cliente, se facturan.

De flujo de dinero:

Caja: el dinero que ingresa en efectivo a la firma, mientras se guarda en la empresa.

Bancos: el dinero o cheques que recibe la firma y que se encuentra en cuentas de ahorro o corrientes.

Cuentas por Cobrar: cartera pendiente de pago por parte de los clientes.

Cuentas por Pagar: cuentas que no han sido pagadas a los proveedores de bienes y servicios.

De costos:

Costos: se registran aquí lo que está asociado a la fabricación o prestación del servicio, incluida la depreciación de los activos que entran directamente en la producción o la prestación del servicio.

De Gastos de Administración:

Gastos Generales o Administrativos: aquí se registra todo lo relacionado con los pagos de nómina y servicios.

De Activos Fijos:

Activos Fijos: aquí se registran las transacciones relacionadas con bienes que son necesarios para el normal funcionamiento de la firma y que no se pretende vender.

De Depreciación:

Depreciación: aquí se registra la parte del valor de los bienes que se requieren para que la empresa marche; se incluyen tanto los bienes que intervienen en la fabricación de un bien o prestación de un servicio, como los bienes necesarios para que otras actividades de soporte de la empresa ocurran.



1.8 Relación entre los Estados Financieros de una Firma

Los estados financieros de una firma están perfectamente relacionados. No es posible examinar uno de ellos haciendo caso omiso de los demás. En la figura se puede apreciar la relación existente entre el Balance General y el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias y el Flujo de Fondos de una firma.





Aquí se denominará Pronóstico de Efectivo o Flujo de Efectivo, al instrumento que permite proyectar la situación de liquidez de la firma en el futuro, a pesar de que el Decreto 2649 de 1993 usa este nombre para denominar, en forma redundante, al Estado de Cambios de la Situación Financiera. Esto es, el saldo en bancos al final de cada período que se proyecta. Esto también se llama Flujo de Fondos. A pesar de que el común de la gente llama a este instrumento Flujo de Caja, se ha dejado ese nombre para la proyección de ingresos y egresos de un proyecto de inversión, el cual sirve para evaluar la bondad de ese proyecto. Esto se trata en el módulo Análisis de Rentabilidad.

1.9 Representación Gráfica de los Estados Financieros

La relación entre los estados financieros, puede ilustrarse utilizando una gráfica sencilla. En la figura se tiene un modelo de la firma, que pretende indicar las relaciones entre todos los estados financieros. Por las líneas gruesas  fluyen bienes (dinero, materia prima, trabajo, etc.), en los rectángulos  se depositan los bienes y/o se registran las transacciones contables, para detectar aumentos y disminuciones (por ejemplo, en cartera entran las facturas nuevas, que aumentan el saldo y los recibos de pago de cuentas recuperadas, que disminuyen el saldo, lo cual produce el saldo de cartera pendiente). Y algo similar ocurre con las otras cuentas o cajas (rectángulos) del Balance General.




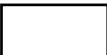
En el disquete que acompaña a este texto, se encuentra el archivo GRAFICA.XLS. Abrirlo, si desea ver la gráfica de la página siguiente en la pantalla.

Los óvalos  representan entes del entorno, por ejemplo, el Estado, los accionistas, los usuarios o clientes, los empleados, los proveedores, etc. El ciclo se inicia cuando los accionistas entregan dinero a la firma y se deposita en el cuadro denominado caja y bancos. Las líneas punteadas .. representan movimientos de documentos contables que afectan los valores de las cuentas del Balance General (por ejemplo, los recibos de caja que disminuyen el valor de la cartera, debido a que un cliente ha pagado); las líneas continuas  indican operaciones contables que afectan al

Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias (por ejemplo, la generación de utilidades del período, que entran a aumentar la cuenta de Patrimonio).

Si se piensa en una empresa que se inicia, los socios entregan dinero (aporte de capital). Después de recibir el dinero, la firma compra equipos y productos para la venta; paga a los empleados su trabajo y a los proveedores el equipo y los productos que van a vender; con el equipo, el producto de inventario y el trabajo de los empleados se realiza la venta a los clientes, quienes a su vez, le entregan a la firma dinero a cambio, que llega a caja y bancos. Para lograr la venta, hay una especie de bomba que recibe varios insumos. El producto, costo de venta, el trabajo de los vendedores, de la administración, los gastos generales incurridos, la depreciación (desgaste) de los equipos. Ese proceso genera un valor adicional que se denomina utilidad. Así quedan configurados, en forma gráfica, los estados financieros.

Se muestra el **Balance General** (sus elementos aparecen indicados en la gráfica como rectángulos gruesos ) que incluye los bienes que posee la firma: Dinero en Caja y Bancos, Cartera o Cuentas por Cobrar, Inventario o Producto para la Venta y el Equipo. Abajo está lo que debe: las Cuentas por Pagar (pasivos) y el Patrimonio de los accionistas.

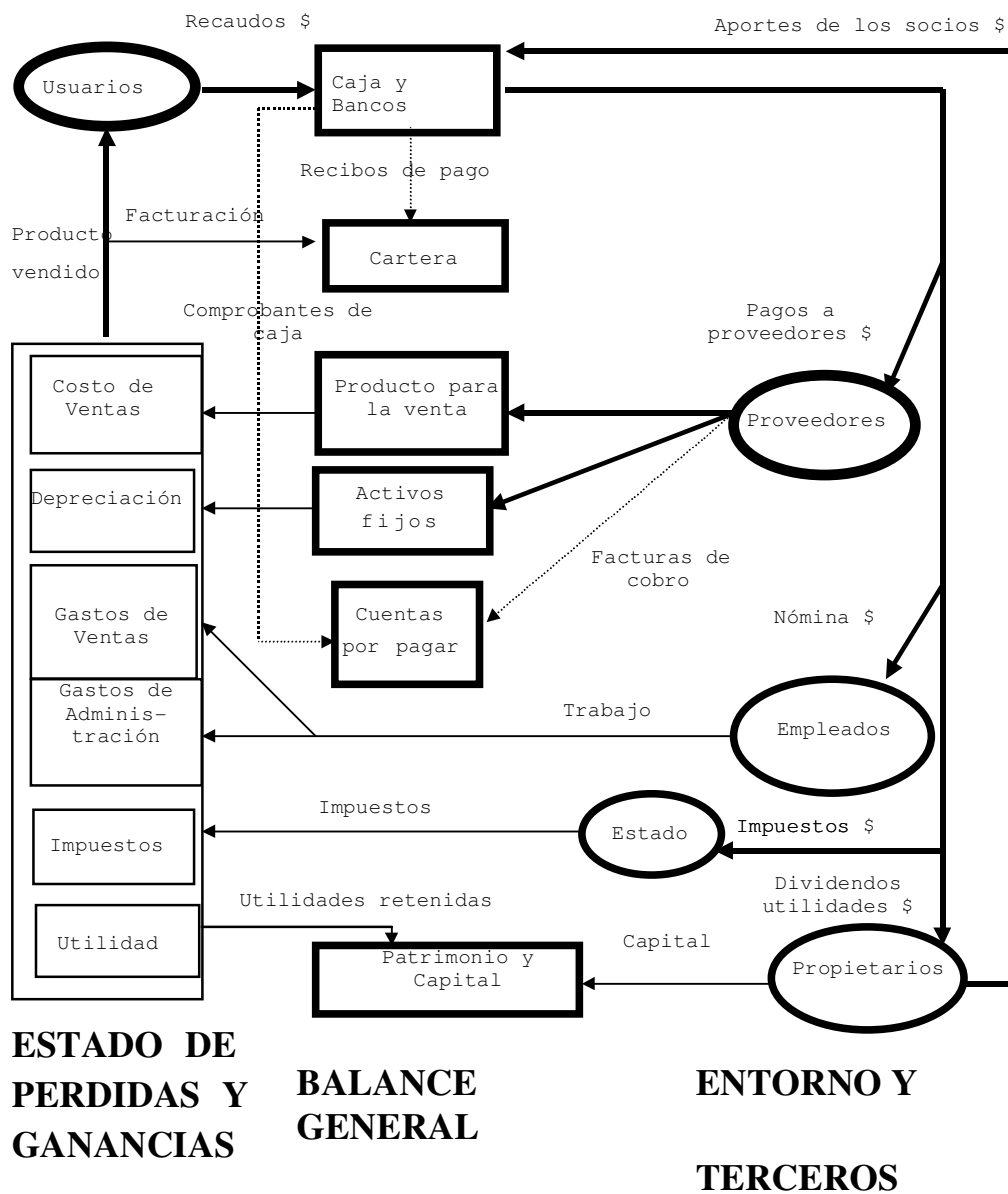
En la gráfica también se muestra el **Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias** (sus elementos aparecen indicados en la gráfica como un rectángulo sencillo ) que incluye Ventas, Costo de Ventas, Gastos de Ventas y de Administración, Gastos Generales, Depreciación, Impuesto y Utilidad.

El Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias busca determinar la utilidad que produce una firma o quizás un proyecto. Este informe tiene características muy particulares pues se elabora utilizando el principio de causación, ya mencionado, lo cual significa que los gastos que se registran en él no siempre han ocurrido como desembolsos o salidas de efectivo y, además, registra todos los gastos que sí han sido desembolsados.

De esta forma se registra la depreciación, aunque el desembolso por el pago del activo haya ocurrido años atrás y se registran las prestaciones sociales de los empleados, aunque no hayan sido canceladas aún. También se registran allí las ventas realizadas, aunque éstas hayan sido a crédito y no estén canceladas por los clientes. En el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias se registran las obligaciones (por ejemplo, las prestaciones sociales, ya mencionadas) y derechos (por ejemplo, las facturas no pagadas de contado), en que se ha incurrido durante el ejercicio o período a que se refiere el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias y que a su vez, se registran en el Balance General para ser pagadas o cobradas posteriormente.

Así por ejemplo, se registran las ventas cuando éstas se facturan (se adquiere el derecho a recibir el pago), se registra la obligación de cancelar las facturas por materia prima o las provisiones por prestaciones sociales. Este tipo de cuentas producen movimientos en cuentas de balance ya sean activos (cuentas por cobrar en el caso de ventas) o pasivos (deudas a proveedores o empleados). El estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias determina entonces el monto de la utilidad contable, la cual podrá ser repartida según la disponibilidad de efectivo y otras consideraciones que se estudian más adelante.

REPRESENTACION GRAFICA DE LA ACTIVIDAD DE UNA EMPRESA COMERCIAL



La figura muestra también el **Flujo de Efectivo** (sus elementos aparecen indicados en la gráfica con el signo de \$). Allí se muestran todos los flujos de dinero entre terceros (clientes, proveedores y accionistas) y la firma. El flujo de efectivo a su vez, trata de determinar el estado de liquidez de la organización o del proyecto, o sea la cantidad de dinero con que se cuenta en un momento dado. Aquí se registran todos los ingresos y egresos que ocurren en el momento en que se reciben o se pagan. Así por ejemplo, la recuperación de cartera, que corresponde a las ventas realizadas en fechas anteriores, se registra cuando los clientes pagan los desembolsos por pago de utilidades, de intereses o de abonos a capital que se registran cuando ocurren; las prestaciones y las cuentas de los proveedores se registran cuando se pagan, aunque la materia prima y la mano de obra hayan sido utilizadas con anterioridad.

El Flujo de Fondos o de Efectivo, es un instrumento muy útil para determinar y controlar la liquidez de la empresa o del proyecto. Con base en él, se establecen las necesidades de financiación, o sea si se debe prestar o no, en qué cantidades y en qué momento o cuándo se tendrán excedentes de liquidez para invertirlos en forma adecuada. También se puede decidir por ejemplo, sobre la conveniencia de modificar las políticas y exigencias en los recaudos de cartera y de pagos a proveedores.

El Flujo de Fondos o de Efectivo, registra todos los ingresos y egresos de dinero que produce el proyecto o la empresa, en el momento en que ello ocurre. A diferencia del Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias, el Flujo de Fondos o de Efectivo muestra la realización de los derechos y obligaciones que se registran en el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias y en el Balance General.

Como el Flujo de Fondos o de Efectivo indica el nivel de liquidez -el saldo en bancos- incluye todos los ingresos por ventas y egresos del Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias y además cualquier otro ingreso por otro concepto que se produzca: por ejemplo, los ingresos debidos a préstamos recibidos, inversiones liquidadas, ventas de activos etc. y los egresos debidos a pago de préstamos, intereses, utilidades o dividendos, inversiones, impuestos, etc. (observe que la depreciación no es un flujo de dinero). La gráfica muestra el cuadro general donde se integran los diferentes estados financieros y se puede apreciar la operación total de la firma. Obviamente, a esta simplificación se le pueden añadir otros elementos, como por ejemplo los bancos y acreedores. Lo importante es mostrar la idea básica de interrelación entre los diferentes informes financieros.

Referencia

W. R. Purcell Jr. **Cómo comprender las finanzas de una compañía**, Ed. Norma, Cali 1983