

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
UNAN–Managua
Facultad de Ciencias Económicas
Departamento de Administración de Empresas



Seminario de graduación para optar al título de licenciados en administración de
empresas

Tema: Finanzas Empresariales

Sub Tema: Las herramientas financieras empresariales

Autores:

Br. Raúl Antonio Gavarrete Espinoza

Br. José Alejandro Artola Castillo

Tutor: MSc. Carlos Avendaño.

Managua, Nicaragua 25 de agosto 2016

Índice

Dedicatoria	i
Agradecimientos	ii
Valoración Docente	iii
Resumen	iv
Introducción	1
Justificación	2
Objetivo general:.....	3
Objetivos específicos:.....	3
CAPITULO I: Los estados financieros	4
1.1 Generalidades	5
1.2 Tipos de estados financieros.....	6
1.3 Estado de situación patrimonial o balance general	6
1.3.1 Cuentas de los activos	10
1.3.1.1 Activos corrientes	10
1.3.1.1.1 Inversiones financieras.....	11
1.3.1.1.2 Cuentas y créditos por cobrar.....	14
1.3.1.1.3 Inventarios.....	15
1.3.1.1.4 Materia prima e insumos	17
1.3.1.1.5 Otros activos.....	17
1.3.1.2 Activos no corrientes.....	18
1.3.1.2.1 Créditos a largo plazo.....	18
1.3.1.2.2 Inversiones financieras a largo plazo	18
1.3.1.2.3 Bienes muebles e inmuebles.....	18
1.3.1.2.4 Bienes intangibles	19
1.3.1.3.4 Otros activos.....	19
1.3.2 Cuentas de los Pasivos.....	20

1.3.2.1 Pasivo corriente	20
1.3.2.1.1 Cuentas y documentos por pagar.....	20
1.3.2.1.2 Intereses devengados	21
1.3.2.1.3 Impuestos por pagar.....	21
1.3.2.1.4 Pasivos no corrientes	22
1.3.2.1.5 Documentos por pagar a largo plazo.....	22
1.3.2.1.6 Prestamos por pagar a corto plazo.....	22
1.3.2.2 Pasivos diferidos	22
1.3.2.2.1 Provisiones y contingencias	23
1.3.2.2.2 Fondos de terceros y en garantía.....	23
1.3.2.2.3 Otros pasivos.....	24
1.3.2.3 Pasivos a largo plazo	24
1.3.2.3.1 Deudas a largo plazo.....	25
1.3.2.3.2 Préstamos a largo plazo.....	25
1.3.2.3.3 Pasivos diferidos a largo plazo	25
1.3.2.3.4 Provisiones y reservas técnicas a largo plazo	26
1.3.2.3.5 Intereses a devengar	26
1.3.2.3.6 Otros pasivos a largo plazo	26
1.3.3 Patrimonio	27
1.3.3.1 Capital social.....	28
1.3.3.2 Superávit de capital.....	29
1.3.3.3 Reservas	29
1.3.3.4 Revalorización del patrimonio	30
1.3.3.5 Dividendos	30
1.3.3.6 Resultados del ejercicio	31
1.3.3.7 Resultados de los ejercicios anteriores.....	31
1.3.3.8 Valorizaciones.....	31
1.4 Estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias	32
1.4.1 Ventas netas	33

1.4.2 Compras totales	34
1.4.3 Gastos de compras	34
1.4.4 Devoluciones sobre compras	34
1.4.5 Descuentos sobre compras.....	34
1.4.6 Inventario inicial y final	35
1.4.7 Gastos de venta	35
1.4.8 Gastos de administración.....	35
1.4.9 Utilidad o pérdida bruta	36
1.4.10 Utilidad o pérdida neta	36
1.5 Estado de cambios en el patrimonio neto.....	37
1.5.1 Estado de ingresos y gastos reconocidos	37
1.5.2 Estado total de cambios en el patrimonio.....	38
1.6 Estado de flujo de efectivo	39
1.6.1 Objetivo	40
1.6.2 Principios básicos para la administración del efectivo	40
1.6.3 Tipos de flujo de efectivo.....	41
1.6.4 Métodos	42
1.7 Memoria o notas de los estados financieros	43
1.7.1 Introducción y definición.....	43
1.7.2 Requisitos	43
1.7.3 Modelos.....	44
CAPITULO II: Herramientas financieras empresariales.....	45
2.1 Concepto de herramientas financieras	45
2.2 Finalidad de las herramientas financieras	46
2.3 Tipos de herramientas financieras.....	47
2.4 Razones financieras	48
2.4.1 Razones de liquidez	48
2.4.1.1 Liquidez corriente.....	49
2.4.1.2 Prueba acida	49

2.4.2 Razones de apalancamiento financiero o deuda	50
2.4.2.1 Razón de deuda.....	50
2.4.2.2 Razón entre deuda y capital	51
2.4.2.3 Razón entre deuda y activos totales	51
2.4.3 Razones de cobertura.....	52
2.4.3.1 Razón de cobertura de intereses	52
1.4.3.2 Índice de cobertura de pagos fijos	53
2.4.4 Razones de actividad.....	53
2.4.4.1 Razón de rotación de cuentas por cobrar	54
2.4.4.2 Razón de rotación de cuentas por cobrar en días	54
2.4.4.3 Razón de rotación de cuentas por pagar	55
2.4.4.4 Razón de rotación de inventario	55
2.4.4.5 Razón de rotación de inventario en días.....	56
2.4.4.6 Razón de rotación del capital.....	56
2.4.5 Razones de rentabilidad.....	56
2.4.5.1 Razón del margen ganancias brutas.....	57
2.4.5.2 Razón del margen ganancias netas.....	57
2.4.5.3 Razón de rendimiento sobre la inversión	58
2.4.5.4 Razón de rendimiento sobre el capital	58
2.4.5.5 Método Du Pont de RSC.....	59
CAPITULO III: Estado y aplicación de fondos	60
3.1 Definición.....	61
3.2 Principales fuentes de captación de fondos	61
3.2.1 Aportación de capital.....	61
3.2.2 Beneficios de periodos anteriores	62
3.2.3 Beneficio del periodo analizado	62
3.2.4 Amortización de activos inmovilizados y otros cargos que no implican salida de efectivo como las reservas	63
3.2.5 Adquisición de deudas o préstamos	64

3.2.6 Desinversión	65
3.2.7 Venta de acciones.....	65
3.2.8 Decremento en activo	65
3.2.9 Incremento en el pasivo	66
3.2.10 Utilidades netas.....	66
3.2.11 Depreciación de activo	66
3.3 Criterios que definen la aplicación de fondos.....	69
3.3.1 Desambiguación	69
3.3.2 Criterios.....	70
3.3.2.1 Principales criterios de aplicación de fondos	71
3.4 Pasos para la elaboración de un estado de aplicación de fondos.....	71
3.4.1 Establecer las diferencias en las cuentas del estado de situación patrimonial	71
3.4.2 Determinar si las diferencias son fuentes o aplicaciones	72
3.4.3 Elaborar la hoja de trabajo preliminar	72
3.4.4 Llevar a cabo la depuración de la información relacionada con las cuentas de pérdidas y ganancias	72
3.4.5 Elaboración del estado de origen y aplicación de fondos definitivos...	73
CAPITULO IV: Flujo de efectivos.....	74
4.1 Introducción y definición	74
4.2 Objetivos del flujo de efectivo	76
4.3 ¿Qué permite la elaboración y aplicación del flujo de efectivo?	77
4.4 Principios para la elaboración de flujo de efectivo.....	78
4.5 Métodos para la elaboración de un flujo de efectivo	79
Conclusiones	81
Bibliografía.....	82

Dedicatoria

A nuestras madres, padres, hermanos, hermanas, hijos y familia, que nos apoyaron de manera moral, económica, emocional y de valor para no rendirnos.

A los amigos más cercanos por apoyarnos con las cosas grandes, e incluso las más insignificantes, por su apoyo y amistad. Que, aunque no parezca valioso si lo es para superar los momentos sumamente tristes.

A los que ya se fueron de nuestro lado y en paz descansen, porque nos legaron valores, principios, y fortaleza para seguir sus pasos, y recordarles siempre no con tristeza, si no, con amor y admiración.

A los que no creyeron en nosotros y pedían que nos rindiéramos y no culmináramos los estudios universitarios y desearon vernos fracasar.

Br. Raúl Antonio Gavarrete Espinoza.

Br. José Alejandro Artola Castillo.

Agradecimientos

A Dios y a la vida por permitirnos conocer a aquellas personas de bien, que nos dan las lecciones de vida que nos permitirán dar batalla al camino de la vida, pero sobre todo esos seres que nos enseñan a dar lo mejor de nuestro esfuerzo, a ser excelentes profesionales y de enorme ética, a luchar cada día sin dar una batalla por perdida, a valorar lo poco y lo mucho, a valorar y no defraudar nuestros orígenes humildes, pero sobre todo a transmitir las enseñanzas adquiridas.

A nuestros padres por darnos la vida y apoyarnos en los momentos más efímeros de nuestras vidas.

A nuestros hijos e hijas de quienes sacrificamos parte de su tiempo para poder buscar el camino adecuado, mediante la lucha diaria para buscar los objetivos profesionales pretendidos. Así como el deseo profundo de buscar un futuro mejor y la superación familiar.

A todos aquellos docentes que de manera profesional nos brindaron lo mejor de sus conocimientos, su dedicación, esmero, y pasión por proporcionarnos las herramientas que nadie ni nada nos puede quitar: “los conocimientos”. Les damos profundas gracias.

Pero de manera especial al Msc. Carlos Avendaño a quien nosotros estudiantes del turno nocturno de la carrera de administración de empresas queremos agradecerle por su paciencia, tiempo, dedicación y toda su atención prestada. ¡Infinitas Gracias!

Br. Raúl Antonio Gavarrete Espinoza.

Br. José Alejandro Artola Castillo.

Valoración Docente

En cumplimiento del Artículo 8 de la NORMATIVA PARA LAS MODALIDADES DE GRADUACION COMO FORMAS DE CULMINACION DE LOS ESTUDIOS, PLAN 1999, aprobado por el Consejo Universitario en sesión No. 15 del 08 de agosto del 2003, que dice:

“El docente realizará evaluaciones sistemáticas tomando en cuenta la participación, los informes escritos y los aportes de los estudiantes. Esta evaluación tendrá un valor máximo del 50% de la nota final”.

El suscrito Instructor de Seminario de Graduación sobre el tema general de **“FINANZAS EMPRESARIALES”** hace constar que los bachilleres: **Raúl Antonio Gavarrete Espinoza, Carnet No12207757. Y José Alejandro Artola Castillo, Carnet No. 07200616**, han culminado satisfactoriamente su trabajo de seminario de graduación sobre el subtema **“Las herramientas financieras empresariales”**, obteniendo los bachilleres **Gavarrete** y **Artola**, la calificación de **50 (CINCUENTA) PUNTOS respectivamente.**

Dado en la ciudad de Managua a los quince días del mes de Noviembre del dos mil diez y seis.

Las herramientas financieras empresariales

Msc. Carlos Vicente Avendaño Taleno
INSTRUCTOR

Resumen

El especialista de finanzas se vale de métodos y técnicas que le ayudan a extraer información relevante para poder gestionar de una manera óptima los recursos financieros de la empresa. Así pues, estos métodos y técnicas sirven para el analista financiero de herramientas de apoyo para la gestión de sus actividades. Las empresas privadas y las instituciones de crédito son los principales usuarios de las finanzas empresariales, además las finanzas empresariales permite dentro de las organizaciones; interpretar los estados financieros, analizar la situación financiera de la empresa mediante el cálculo de indicadores, aplicar conceptos y principios del valor del dinero en el tiempo, etcétera.

Este trabajo busca describir de manera breve, clara y precisa las herramientas financieras mayormente utilizadas, pero no las únicas, en las finanzas empresariales para todos sus niveles y estructuras. Ya que las mismas le permitirán conceptualizar aspectos teóricos relevantes para poder realizar un mejor análisis de las distintas razones e indicadores financieros, o bien, estados financieros esenciales.

La metodología del trabajo de seminario es documental, y se sustenta en la conceptualización de términos contables, principios financieros y normas financieras normalmente aceptadas por muchos países y organizaciones en todos los continentes.

Este trabajo se fundamenta en la recolección de información documental e internet. Las técnicas e instrumentos empleados para tal fin son: las fichas documentales, las fichas bibliográficas, citas textuales, citas de referencias, fichas electrónicas o web gráficas y citas bibliográficas.

Introducción

Este trabajo plantea el estudio de las finanzas empresariales, ya que para las empresas con propósitos lucrativos las finanzas es una de las ciencias de mayor importancia para el desarrollo de la misma.

Dentro de las finanzas empresariales encontramos como el especialista de finanzas se auxilia de herramientas financieras; cuyo empleo le proporciona métodos y técnicas para poder procesar y analizar datos relacionados a las actividades económicas de la organización.

El objetivo principal es tratar de describir como las herramientas financieras facilitan una mejor gestión de las finanzas organizacionales. Estableciendo los aspectos más esenciales tanto en la información contable como en la financiera.

Con base en lo antes mencionado, en el capítulo uno; se describen de manera sintetizada las bases teóricas relacionadas a los estados financieros básicos dentro de toda empresa económicamente activa, con la intención de reconocer donde los analistas financieros identifican y obtienen datos relevantes.

Luego en el capítulo dos; se enumeran las herramientas financieras que aportan recursos para poder organizar y manejar los estados financieros.

En tercer capítulo, se brinda de manera explicativa ¿Qué es? el estado de origen y aplicación de fondos, y sus diferencias con el flujo de caja.

Por último, en el capítulo cuatro; se analiza la complejidad de la estimación de los movimientos del efectivo y la elaboración del flujo de efectivo o flujo de caja, esto mediante la teorización del objetivo primordial del flujo de efectivo.

Lo antes mencionado se pretende hacer mostrando los estados financieros básicos dentro de toda organización para registrar todas sus transacciones económicas, de acuerdo a las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).

Justificación

Este trabajo condensa temática, términos y contenidos abordados en más de veinte obras, documentos, textos de centros de estudios superiores, revistas, información web, etc. Además de la homologación del lenguaje financiero y contable, contenido que de otra manera se tendrían que consultar de manera individual cada una de ellas, así pues, este trabajo facilitará al individuo el tiempo de consulta o referencia, y obtención de información sin sesgos y valoraciones personales.

Se pretende profundizar en la teorización de conceptos y términos que aportan al lector la conceptualización de principios y temas tanto financieros como contables, lo cual permite al individuo teorizar y desarrollar un análisis más profundo de los conocimientos adquiridos. El esfuerzo analítico permite disminuir las limitantes cognitivas de la práctica, además, aporta la formación de modelos y eliminar las actividades sistemáticas.

El presente trabajo brindará al lector; estudiante universitario, docente o investigador, auxiliarse de un material sintetizado de las herramientas financieras, apoyado en bases documentales de las ciencias financieras, normas internacionales de información financiera, y de principios contables normalizados y aceptados.

Objetivo general:

Describir las principales herramientas financieras que permitan la interpretación de la situación financiera organizacional en sus distintas estructuras y etapas.

Objetivos específicos:

1. Definir los principales estados financieros que utilizan las empresas para registrar sus transacciones en un periodo dado.
2. Enumerar las herramientas financieras empresariales que brindan al analista financiero la obtención de datos para la estimación de la situación económica organizacional.
3. Explicar que es el estado de origen y aplicación de fondos, y su finalidad en las empresas u organizaciones económicas.
4. Analizar la estimación en la variación y movimientos de efectivo en la organización.

CAPITULO I: Los estados financieros

Vivimos actualmente en una sociedad basada en información y conocimiento. Necesitamos, ingresamos y utilizamos información de muy variada índole en prácticamente todos los órdenes de la vida diaria. Dentro de ese vasto universo de la información y del conocimiento, hay un mundo de información de tipo financiero que trata de reflejar la realidad de las organizaciones económicas.

Ahora bien, para comprender la importancia de la información financiera, es necesario conocer y entender su sentido y utilidad. Por ello, es importante que el lector conozca qué es la información financiera, ¿para qué se utiliza?, ¿quién la usa?, ¿qué beneficios genera?, ¿quién la requiere?, ¿qué beneficios genera para la sociedad? Todas estas preguntas constituyen la parte medular de la sección que se denomina *cultura contable*, la cual es necesaria para quien desee entender el empleo y uso de la información financiera.

Fuente: (Gerencie.com, 2016)

1.1 Generalidades

Las diferentes actividades que se realizan en los procesos contables de registro de transacciones y ajustes se efectúan con el objetivo final de elaborar los estados financieros. Una vez que se tiene la balanza de comprobación ajustada se procede a elaborar los estados financieros básicos, que se interrelacionan. (Guajardo, 2008, pág. 148).

Los estados financieros representan la información que el usuario general requiere para la toma de decisiones económicas. La información debe ser confiable, relevante, comparable y comprensible. La NIF A-3 define los estados financieros en los siguientes términos:

Los estados financieros son la manifestación fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un periodo definido. Su propósito general es proveer información de una entidad acerca de su posición financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable o patrimonio contable y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, por lo que, para satisfacer ese objetivo, deben proveer información sobre la evolución de:

1. los activos,
2. los pasivos,
3. el capital contable,
4. los ingresos y costos o gastos,
5. los cambios en el capital contable o patrimonio contable, y
6. los flujos de efectivo, en su caso, los cambios en la situación financiera.

(Elias Lara Flores, 2013, pág. 50).

Peter Drucker dijo que la dirección de las empresas había pasado de la era industrial (basada en la fuerza motriz de los trabajadores) a la era del conocimiento, caracterizada por el aprovechamiento de la inteligencia de los recursos humanos de la organización, quienes son poseedores de experiencias, talento y creatividad; también por el aprovechamiento de los activos intangibles de las empresas o instituciones, como marcas, patentes, *know-how*, canales de distribución en los que opera la empresa por contratos, o por el conocimiento de quienes comercializan sus productos. (Hernández & Rodríguez, 2005, pág. 415).

1.2 Tipos de estados financieros

Un estado financiero es un informe o reporte que son utilizados por las organizaciones para conocer la situación económica y financiera y los cambios que esta puede sufrir en algún periodo de tiempo específico. Los tipos de estados financieros más comunes son:

1. Balance general
2. Estado de resultados
3. Estado de cambios en el patrimonio neto
4. Estado de flujo de efectivo

1.3 Estado de situación patrimonial o balance general

Algunos autores definen balance general de la siguiente manera:

Andrés A. Narvárez Sánchez (2002) “Es un estado financiero, que presenta la posición financiera de la empresa a una fecha dada, que muestra que los activos totales son iguales a los pasivos, más el capital aportado por los socios o accionistas de la empresa” (pág. 31).

Lara Flores (2013) balance general, estado de situación financiera o estado de posición financiera. Es el documento contable que muestra la situación financiera de la entidad a una fecha determinada (pág. 56).

“La NIF A-3 (Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros) define al balance general en los siguientes términos:

Balance general, estado de situación financiera o estado de posición financiera. Muestra información relativa a una fecha determinada sobre los recursos y obligaciones financieras de la entidad; por consiguiente, los activos en orden de su disponibilidad, revelando sus restricciones; los pasivos atendiendo a su exigibilidad, revelando sus riesgos financieros; así como, el capital contable o patrimonio contable a dicha fecha.

La situación de una entidad se advierte por medio de la relación que haya entre los recursos que integran su activo y las obligaciones que constituyen su pasivo; para mayor claridad se va a suponer dos empresas que tienen los siguientes activos y pasivos:

Tabla 1.

Ejemplo de situación financiera favorable

El Progreso		
Balance General		
<u>Activo</u>		
Activo Circulante	\$ 600,000.00	
Otros Activos	<u>\$ 400,000.00</u>	
Total de Activos		\$ 1,000,000.00
<u>Pasivo</u>		
Pasivo Circulante	\$ 50,000.00	
Otros Pasivos	<u>\$ 150,000.00</u>	
Total Pasivos		<u>\$ 200,000.00</u>
Capital		\$ 800,000.00

Fuente: Lara Flores (2008).

Tabla 2.

Ejemplo de situación financiera desfavorable

La Quebrada		
Balance General		
<u>Activo</u>		
Activo Circulante	\$ 200,000.00	
Otros Activos	<u>\$ 800,000.00</u>	
Total de Activos		\$ 1,000,000.00
<u>Pasivo</u>		
Pasivo Circulante	\$ 300,000.00	
Otros Pasivos	<u>\$ 600,000.00</u>	
Total Pasivos		<u>\$ 900,000.00</u>
Capital		\$ 100,000.00

Fuente: Lara Flores (2008).

En el progreso solamente se percibe que la situación financiera es favorable, ya que tan solo el valor del activo circulante garantiza ampliamente tanto el importe del pasivo circulante como el de otros pasivos, mientras que en La Quebrada se advierte que la situación financiera es desfavorable debido a que el valor del activo circulante no alcanza ni para cubrir el pasivo a corto plazo, por lo que se tendrían que realizar los otros activos, a veces a menos del costo, para poder liquidar ambos pasivos, y quizá no totalmente.

El balance general únicamente muestra la situación financiera de la entidad a una fecha determinada, porque si se hiciera un nuevo balance al día siguiente, no mostraría exactamente la misma situación, debido a que los saldos de las cuentas serían distintos, aun cuando la empresa no hubiera operado ese día, pues hay infinidad de partidas que se realizan por el transcurso del tiempo, como las depreciaciones, las amortizaciones, las estimaciones para cuentas de dudoso cobro, etc.; o por eventos económicos relativos a la moneda, por ejemplo la inflación, la devaluación y la reevaluación, solo por citar algunas partidas y eventos que modifican la situación financiera de la entidad.

El balance general muestra la situación financiera de la entidad, porque presenta el valor razonable atribuible a sus activos y pasivos y, por ende, al de su capital contable.

La NIF A-6 (reconocimiento y valuación) define el valor razonable en los siguientes términos:

Valor razonable: el valor razonable, debe obtenerse en un mercado de libre competencia, esto es, en igualdad de condiciones sin tener ventajas para ninguna de las partes o en un estado de liquidación.

Si no se encuentra disponible en un mercado de valor cotizado, la estimación del valor razonable, debe bastarse sobre la mejor información disponible supletoria, incluyendo valores de activos o pasivos similares y el resultado del uso de otras técnicas de valuación.” (Lara Flores, 2013, pág. 56 y 57).

Lara Flores (2008) menciona que: “El balance general se puede presentar mediante estructuras diferentes, las más usuales son dos: con forma de reporte, con forma de cuenta” (pág. 58).

Balance general en forma de reporte: consiste en anotar clasificadamente el activo y el pasivo, en una sola página, de tal forma que a la suma del activo se le pueda restar de forma vertical la suma del pasivo, para determinar el capital contable.

Tabla 3.

Balance general en forma de reporte

Activo	
	C\$ 100,000.00
<u>Total Activos</u>	C\$ 100,000.00
Pasivo	
	C\$ 65,000.00
<u>Total Pasivo</u>	C\$ 65,000.00
Capital contable	<u>C\$ 35,000.00</u>

El balance general en forma de reporte presenta en el mismo lado de la hoja el detalle de las cuentas de los activos y los pasivos, y permite obtener el capital o patrimonio de manera directa con los totales de los activos y los pasivos.

Fuente: Lara Flores (2008).

Balance general en forma de cuenta: con este formato se utilizan dos páginas; en la izquierda, se anotan las cuentas que conforman el activo, y en la derecha, las cuentas del pasivo y el capital contable.

Tabla 4.

Balance general en forma de cuenta

(Página No. 1)		(Página No. 2)	
Activo		Pasivo	
Edificio	C\$ 50,000.00	Doctos. por pagar	C\$ 32,000.00
Cuentas por cobrar	C\$ 80,000.00		
		Total pasivo	C\$ 32,000.00
		Capital contable	C\$ 98,000.00
<u>Total activo</u>	<u>C\$ 130,000.00</u>	Total pasivo más capital	<u>C\$ 130,000.00</u>

El balance general en forma de cuenta presenta el desglose de las cuentas en dos páginas, tanto de activos como de pasivos.

Fuente: Lara Flores (2008).

1.3.1 Cuentas de los activos

Algunos autores definen a los activos de la siguiente manera:

Lara Flores (2013) “Representa todos los bienes y derechos que son propiedad de la empresa o entidad.” (pág. 24).

Horngren, Harrison & Bamber (2003) “El activo se compone de los recursos económicos de una empresa, de los cuales se espera que generen beneficios en el futuro.” (pág. 11).

1.3.1.1 Activos corrientes

Según algunos autores definen activos corrientes como:

Gerardo, Guajardo, Cantú (2008) “Las inversiones clasificadas como activos corrientes deben llevarse en el balance general a su valor razonable (valor de mercado)”. (pág. 309).

Stephen P. Robbins y Mary Coulter (2005) “Evalúa la capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.” (pág. 470).

Según Guajardo, (2008) los activos corrientes son: “Aquellos activos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en un periodo normal de operaciones, o bien, cuya convertibilidad al efectivo o sus equivalentes sea menor a un año” (pág. 48).

1.3.1.1.1 *Inversiones financieras*

Definimos la inversión como «la renuncia a una satisfacción inmediata, a cambio de una esperanza futura de la que el bien invertido es el soporte». Esta definición es muy general, pero tiene la ventaja de destacar tres de los cuatro elementos fundamentales de la inversión: el soporte, su aspecto de renuncia a una satisfacción inmediata y, como contrapartida, la adquisición de una esperanza futura; por nuestra parte, destacamos un cuarto elemento consistente en la definición del sujeto que invierte. Si traducimos financieramente la anterior, la inversión tendría un soporte que sería una disponibilidad monetaria; una renuncia a la satisfacción de consumo inmediato de la disponibilidad presente, y una esperanza futura materializada en obtener más disponibilidades en el futuro que las poseídas en el presente.

Desde el punto de vista empresarial, el soporte de la inversión son los elementos de activo. En consecuencia, una inversión desde el punto de vista de una empresa consiste en la adquisición de elementos de activo al objeto de que en el futuro generen una renta, es decir, la aplicación de recursos financieros del pasivo al activo empresarial. O más concretamente, la inversión empresarial consiste en la inmovilización por parte de la empresa de una cierta disponibilidad monetaria presente, en activos empresariales de diversa naturaleza, con la esperanza de obtener mayores disponibilidades futuras.

De la anterior definición se deducen los elementos que conforman la inversión:

1. Una persona física o jurídica que invierte.
2. Un soporte u objeto en el que se invierte.
3. El coste que supone la adquisición, o al menos el uso, del objeto soporte de la inversión y que obliga a una renuncia de cierta disponibilidad monetaria.
4. La esperanza de obtener en el futuro una contrapartida superior al coste del bien objeto de la inversión, o sea, una satisfacción futura superior a la renuncia presente.

Además, básicamente existen tres tipos de inversiones, sin antes aclarar que cada autor realiza su propia clasificación de las mismas.

Tipos de inversión

1. En función del soporte de la inversión: pueden ser productivas, inmateriales o financieras, en orden a que el soporte sea un bien productivo físico, es decir, un activo material; un activo inmaterial o un activo financiero. Estas últimas tienen unas características especiales que les han permitido servir de base al desarrollo de los más modernos análisis de la inversión, como la Teoría de Cartera, el CAPM, etc.
2. En función de la finalidad de la inversión en la empresa, podemos clasificarlas en inversiones de renovación o modernización de activos, de ampliación, de diversificación o complementarias. Así, las inversiones de renovación y modernización no suelen ampliar la capacidad productiva, sino que atienden al cambio necesario de activos obsoletos. Las inversiones de expansión y de diversificación, como su propio nombre indica pretenden o bien ampliar la capacidad productiva o bien diversificar la producción. Por último, las inversiones complementarias son aquellas necesarias para hacer operativas a las incluidas en apartados anteriores, y que no forman parte de los gastos de explotación destinados a integrarse en las necesidades de circulante. Ejemplos de inversiones complementarias podrían ser los siguientes: adquisición de patentes, medios de transportes, aumento de la capacidad de almacenaje, instalaciones de higiene y seguridad, equipos informáticos, etc.
3. En función del periodo de permanencia en el activo empresarial, las inversiones pueden clasificarse en inversiones a corto plazo (duración menor al año) o a largo plazo (duración mayor al año).

Fuente: (Durbán, 2008, pág. 48-50). Todo el sub capítulo 1.3.1.1.1

Según algunos autores definen inversiones financieras como:

“Ha sido utilizada para analizar decisiones de inversiones financieras y para otras aplicaciones en los negocios”. La función tiene la siguiente forma:

$$U(x) = 1 - e^{-x/r}$$

Donde x es la cantidad de dinero que vamos a convertir en utilidad. Como se puede ver, el único parámetro por evaluar es r , que es una constante que mide el grado de aversión al riesgo.

Es decir, entre más elevado sea el valor de r , menos adversa al riesgo es la persona o la empresa (en otras palabras, están dispuestos a correr mayor riesgo). De manera similar, entre menor sea el valor de r , más adversa al riesgo es la persona o empresa.

Hay muchas formas para determinar el valor de r . Dos de las más sencillas se muestran a continuación. Primero, debemos determinar una cantidad de dinero r tal que al administrador le sean indiferentes las siguientes dos opciones:

1. Un juego al 50-50 donde la retribución es una ganancia de r dólares o una pérdida de $r/2$ dólares.
2. Una retribución de cero.

Supongamos que nuestro repartidor de periódicos se muestra indiferente entre una apuesta donde gana \$100 o pierde \$50 con igual probabilidad, y ninguna apuesta, entonces su r es de \$100.

La segunda manera de determinar r proviene de evidencia empírica reunida por un famoso analista de las decisiones, Ron Howard. El doctor Howard ha sido asesor de muchas empresas y ha encontrado varias reglas prácticas (ver Howard) sumamente valiosas, que relacionan los ingresos netos de la compañía, el capital contable y las ventas netas con el grado de aversión al riesgo, r . Por ejemplo, encontró que r es aproximadamente igual a 124% de los ingresos netos, a 15.7% del capital contable y a 6.4% de las ventas netas.

En otras palabras, una gran empresa con ingresos netos de \$1,000 millones tendrá una r de 1.24 mil millones, en tanto que una empresa más pequeña con ventas netas de \$5 millones tendrá una r de 320,000. Por supuesto, se trata sólo de grandes lineamientos, pero pueden ser muy útiles y de seguro indican la tendencia de las empresas más grandes a tener valores de r más elevados y una menor aversión al riesgo.

Ahora regresemos a nuestro ejemplo del repartidor de periódicos y juzguemos su función de utilidad. Dado que él posee un negocio muy pequeño, opta por utilizar el método de la función de utilidad exponencial predeterminada y lleva a cabo la apuesta al 50-50 ya analizada para determinar su valor de r (\$100). Él desea incluir la función de utilidad en una nueva hoja de cálculo llamada "Utilidad" en el mismo libro de trabajo (NEWSBOY.XLS), y evaluar la utilidad de todas las retribuciones en dólares.

El uso de esta nueva función de utilidad exponencial para la toma de decisiones cuando se conocen las probabilidades de los estados de la naturaleza es un proceso sencillo.

Fuente: (Eppen, 2009, pág. 459,460)

1.3.1.1.2 Cuentas y créditos por cobrar

Clientes: Son las entidades que deben a la empresa por haberles vendido mercancías a crédito, sin exigirles especial garantía documental; esta cuenta aumenta cada vez que la empresa vende mercancías a crédito, disminuyen cuando los clientes pagan total o parcialmente su cuenta, devuelven mercancías o se les concede algún descuento o rebaja; es cuenta del activo porque representa el valor de las ventas efectuadas a créditos que la empresa tiene el derecho a cobrar.

Documentos por cobrar: son los títulos de crédito a favor de la entidad, tales como las letras de cambios o pagares, esta cuanta aumenta cada vez que la entidad recibe letras de cambio o pagares a su favor, disminuye cada vez que la empresa cobra, endosa o cancela uno de estos documentos; es cuenta del activo porque representa el valor nominal de las letras de cambio y pagarés que la empresa tiene el derecho de cobrar.

Deudores diversos: son las entidades que le deben a la empresa por un concepto distinto al de venta de mercancías; esta cuenta aumenta cada vez que la empresa le quedan a deber por un concepto distinto de la venta de mercancías, por ejemplo al prestar dinero en efectivo, al vender a crédito cualquier valor que no sea mercancía, etcétera, disminuye cuando dichas entidades pagan total o parcialmente su cuenta o devuelven los valores que estaban a su cargo, es cuenta del activo porque representa el importe de los adeudos que no sean por ventas de mercancías a crédito que la empresa tiene el derecho de cobrar” (Lara Flores, 2009, pág. 29).

“Las cuentas por cobrar, son los importes que los clientes adeudan a una empresa o entidad por concepto de venta de bienes y servicios a crédito. Las cuentas por cobrar o clientes, como se designan en algunos catálogos de cuenta, se incluye en el balance general formando parte del activo circulante.” (Sánchez, 2002, pág.119).

1.3.1.1.3 Inventarios

“Los inventarios se definen como bienes ociosos almacenados, en espera de ser utilizados. Hay muchos tipos de inventarios; por ejemplo, inventarios de materias primas, inventarios de materiales en proceso, inventarios de productos terminados, inventarios de efectivo y hasta inventarios de individuos. Se pueden mantener inventarios por muchas razones. Algunos distribuidores tienen inventarios para poder atender de inmediato los pedidos de sus clientes. En otras condiciones, en muchos casos el cliente preferiría hacer el pedido a un competidor. Sin embargo, ésta es solamente una de las razones por las cuales se mantienen inventarios. De hecho, pueden existir por cualquiera de las siguientes razones:

1. Los inventarios suavizan la brecha del tiempo que separa la oferta de la demanda. Por ejemplo, el maíz se cosecha solamente en septiembre y octubre, pero la demanda de los usuarios es constante durante todo el año. Por tanto, la cosecha debe ser almacenada en inventario para usarla posteriormente.

2. La posibilidad de mantener un inventario contribuye a menudo a reducir los costos de producción, porque es más económico producir algunos artículos en grandes partidas aun cuando no existan pedidos inmediatos para esos bienes.
3. Los inventarios son un medio para almacenar trabajo. Por ejemplo, la disponibilidad de mano de obra para la producción puede llegar a constituir una restricción obligatoria en algún periodo posterior, pero representar una holgura en los periodos anteriores. La posibilidad de producir excedentes en esos periodos previos y mantener existencias del producto en inventario, libera mano de obra que puede emplearse para otros menesteres en los periodos posteriores.
4. Finalmente, el inventario es un recurso para ofrecer servicio rápido a la clientela en el momento en que ésta necesite esos productos, y en realidad los clientes están dispuestos a pagar por esta comodidad.

En general, hay tres tipos de costos asociados a la actividad de inventarios: costos de existencias, costos de pedidos y costos de faltantes.

Fuente: (Eppen, 2009, pág. 364).

Asegurar la continuidad de las operaciones es de particular importancia en la manufactura, ya que los retrasos causados por la falta de materiales o partes pueden ser costosos. Además, las ventas se pueden maximizar si la producción se termina a tiempo, y se mantiene una variedad de mercancía adecuada en las tiendas minoristas y establecimientos mayoristas. De igual forma, la protección del inventario contra robos, mermas y deterioro, y la optimización de costos del inventario, contribuyen a la eficiencia operativa y a las utilidades de la empresa.

Mantener el inventario en un nivel óptimo, el nivel que minimiza el riesgo de agotamiento de las existencias y elimina el exceso de inventario, ahorra dinero y contribuye a la utilidad de operación.

Para determinar el nivel óptimo los administradores deben poner mucha atención a las cantidades que se compran, porque esas cantidades afectan los niveles de inventario. La cantidad ideal de compra de un artículo (del cual por lo menos algo se llevará en inventario) es el número de unidades que minimice el costo total de inventario. A este número se le llama cantidad económica de ordenar (EOQ, por sus siglas en inglés). (Longenecker, 2008, pág. 543).

1.3.1.1.4 Materia prima e insumos

Materia prima: son los recursos con los cuales la empresa cuenta para poder confeccionar su producto final, como principal característica, la materia prima es el componente principal susceptible a la transformación y crear uno o varios productos finales.

Insumos: conjuntos de materiales y subconjuntos utilizados para producir un producto principal. Un insumo puede ser un implemento, catalizador, ingrediente, o parte del producto final.

1.3.1.1.5 Otros activos

Constituyen todos aquellos activos para los cuales no existe una asignación específica dentro de las cuentas, su clasificación resulta casi imposible. Ya que dependen de su capacidad de convertirse rápidamente en efectivo.

1.3.1.2 Activos no corrientes

“Este grupo lo constituyen los recursos propiedad de la empresa, que tiene cierta permanencia o fijeza, adquiridos con la finalidad de usarlos y no con la intención de venderlos, sus principales características es que permanecen en la entidad durante varios años; naturalmente que cuando se encuentren en malas condiciones o no presten un servicio útil, se pueden vender o reemplazar, incluso darse de baja por obsoletos.” (Lara, 2013, pág. 40).

1.3.1.2.1 Créditos a largo plazo

Constituyen todas las obligaciones adquiridas por la organización en concepto de préstamos a instituciones financieras con un plazo de cancelación superior a diez años. Estos pueden estar bajo la figura de crédito hipotecario o predatorio (AFIGE, 2016).

1.3.1.2.2 Inversiones financieras a largo plazo

Son todas aquellas inversiones en las cuales incurre la empresa esperando reeditar el capital invertido en un periodo superior a diez años. Como son los proyectos de inversión, fondos fiduciarios, proyectos de expansión, captación de fondos de inversión por entes financieros, etc.

1.3.1.2.3 Bienes muebles e inmuebles

Constituyen todos aquellos bienes con los cuales cuenta la organización y cuya característica principal es su capacidad para poder ser trasladados de un lugar a otro. Un ejemplo de bien inmueble son los de bienes raíces y pueden ser tangibles y no tangibles.

Fuente: (Colombia, 2008). Los sub capítulos 1.3.1.2.2 y 1.3.1.2.3

1.3.1.2.4 Bienes intangibles

El concepto de intangibles se refiere a aquellos activos no circulantes que, sin ser materiales o corpóreos, son aprovechables en el negocio. “un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física”.

Los activos intangibles tienen las particularidades siguientes:

1. Representan costos en que se incurren, o bien derechos o privilegios que se adquieren con la intención de aportar beneficios específicos a las operaciones de la entidad durante periodos que se extienden más allá de aquel en que fueron incurridos. Los beneficios que aportan, entre otros, son permitir las operaciones, reducir los costos y aumentar las utilidades.
2. Los beneficios futuros que se espera obtener se encuentran en el presente en forma intangible, frecuentemente representados mediante un bien de naturaleza incorpórea, o sea, que no tienen una estructura material ni proporcionan una aportación física a la producción u operación de la entidad. El hecho de que carezcan de características físicas no impide de ninguna manera que se les considere activos legítimos. Su característica de activos se la da su significado económico, más que su existencia material específica (Guajardo, 2008, pág. 436).

1.3.1.3.4 Otros activos

Poseen la característica de ser difícilmente realizables, es decir, su capacidad para convertirse en efectivo es casi nula (Novabit, 2016).

1.3.2 Cuentas de los Pasivos

Algunos autores definen cuentas de pasivo de la siguiente manera:

Lara (2013) “es una obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.” (pág.25).

1.3.2.1 Pasivo corriente

Los pasivos corrientes constituyen todas aquellas obligaciones a corto plazo, es decir, deudas y obligaciones que tienen duración menor o igual a un año. Por ello se le conoce como exigibles a corto plazo (SBI, 2008).

1.3.2.1.1 Cuentas y documentos por pagar

Clases de cuentas por pagar:

Las cuentas por pagar a proveedores representan la cantidad de dinero que se debe a los proveedores, por mercancías compradas con el propósito de revenderlas. Otros tipos de partidas que se producen, como los sueldos que se deben a los empleados, cantidades que se deben a las compañías de servicios públicos, intereses acumulados sobre documentos por pagar e importes que se deben por concepto de impuestos, se anotan por separado como sueldos por pagar, servicios públicos por pagar, intereses por pagar e impuestos por pagar (Guajardo, 2008, pág. 461).

Documentos por pagar:

Una empresa puede tomar dinero prestado de un banco, mediante la emisión o firma de un pagaré, prometiendo pagar el principal más una cantidad específica de intereses en una fecha determinada. Al conceder el préstamo, el banco puede optar por dos métodos para cargar los intereses:

1. El interés puede pagarse al vencimiento del pagaré. El prestatario recibe el valor nominal del documento, para utilizarlo durante el periodo del préstamo, lo cual se conoce como documento con intereses.
2. El interés puede descontarse del valor nominal del préstamo cuando éste se concede y el prestatario recibe el importe neto o la diferencia entre el valor nominal y los intereses. El prestatario recibe una cantidad menor del valor nominal para utilizarla durante la duración del préstamo, lo cual se conoce como documento con interés descontado.

A pesar de que en ambos casos se paga la misma cantidad de intereses, cuando se aplica el segundo método se paga una tasa de interés más alta... (Guajardo, 2008, pág. 465).

1.3.2.1.2 Intereses devengados

Son todos aquellos intereses devengados en concepto de préstamos adquiridos por la empresa, y se registran en periodos específicos, es decir, pagos mensuales, trimestrales, semestrales, etc. (A.C, 2012).

1.3.2.1.3 Impuestos por pagar

Constituyen todas las erogaciones de ley, desprendidas en las actividades propias del giro de la empresa, estos pueden ser impuestos sobre la renta por pagar, IVA por pagar, impuestos municipales o estatales por pagar, etc.

1.3.2.1.4 Pasivos no corrientes

Son todas aquellas obligaciones de la empresa cuyo periodo de cancelación es mayor a un año, y mayor a diez años.

1.3.2.1.5 Documentos por pagar a largo plazo

Registra los aumentos y disminuciones derivados de la compra de conceptos distintos a las mercancías o la prestación de servicios, única y exclusivamente a crédito documentado (títulos de crédito, letras de cambio, y pagares) a cargo de la empresa, cuyo tiempo de vencimiento es mayor a un año.

1.3.2.1.6 Prestamos por pagar a corto plazo

Préstamo a plazo deuda originalmente programada para saldarse en más de un año, pero por lo general en menos de 10 años.

Fuente: (Editorial Ecoprensa, 2016). Todo el sub capítulo 1.3.2.1

1.3.2.2 Pasivos diferidos

Los pasivos diferidos comprende el valor de los ingresos no causados recibidos de clientes, los cuales tienen un carácter de pasivo, que debido a su origen y naturaleza han de influir económicamente en uno o varios ejercicios, en los que debe ser aplicados o distribuidos.

Igualmente registra el monto adeudado por el reajuste a las cuotas netas, para el caso de las sociedades administrativas de consorcios comerciales, la utilidad diferida en ventas a plazos, y los impuestos diferidos. El grupo de pasivo diferido comprende aquellas obligaciones que tiene la empresa, por efectivos recibidos en forma de anticipos, para prestar un servicio o realizar una venta en varios ejercicios en los cuales debe ser aplicado o distribuido.

Fuente: (Colombia, 2008).

1.3.2.2.1 Previsiones y contingencias

La formulación de cláusulas restrictivas diferentes debe diseñarse a la medida de la situación específica del préstamo. El prestamista adapta estas cláusulas para la protección global del préstamo. Ninguna previsión puede, por sí misma, brindar la protección necesaria. Sin embargo, en conjunto, estas previsiones actúan para asegurar la liquidez global de la empresa y la capacidad para pagar el préstamo. Los convenios de protección importantes en un acuerdo de préstamo se clasifican como sigue: 1. previsiones generales usadas en la mayoría de los acuerdos de préstamos, que son variables para ajustarse a la situación; 2. previsiones rutinarias usadas en la mayoría de los acuerdos, que suelen ser invariables, y 3. previsiones específicas que se usan de acuerdo con la situación.

Previsiones generales: el requerimiento de capital de trabajo es quizá la previsión de uso más común y la más exhaustiva en un acuerdo de préstamo. Su objetivo es preservar la posición actual de la compañía y su capacidad para saldar el préstamo. Cuando el prestamista siente que es deseable para una compañía en particular crear un capital de trabajo, puede aumentar el requerimiento del capital de trabajo mínimo por la duración del préstamo. El establecimiento de un capital de trabajo mínimo se basa casi siempre en la cantidad de capital de trabajo actual y la proyectada, tomando en cuenta las fluctuaciones estacionales. Los requerimientos no deben restringir sin razón a la compañía en la generación normal de ganancias.

Fuente: Van Horne, (2010, pág. 556-558).

1.3.2.2.2 Fondos de terceros y en garantía

Esta cuenta registra el valor de las sumas recaudadas por el ente económico por parte de las personas naturales, jurídicas, o entidades oficiales, para garantizar el cumplimiento de obligaciones contractuales, de servicios, de los fondos para proyectos, inversiones específicas y o tras afines (Gerencie.com, 2016).

1.3.2.2.3 Otros pasivos

Comprende el conjunto de cuentas que se derivan de obligaciones a cargo del ente económico, contraídas en el desarrollo de las actividades que por su naturaleza especial no pueden ser incluidas apropiadamente en los demás grupos del pasivo. Pueden ser catalogados como otros pasivos las siguientes cuentas: anticipos, depósitos recibidos, ingresos recibidos para terceros, cuentas conjuntas, retenciones a terceros sobre contratos, embargos judiciales, acreedores, cuentas en participación, diversos (Novabit, 2016).

1.3.2.3 Pasivos a largo plazo

De acuerdo a Guajardo (2008) los pasivos a largo plazo son:

El segundo tipo de necesidades financieras que una empresa tiene que afrontar son las que se requieren para desarrollar los planes a largo plazo, como la construcción de nuevas instalaciones productivas o la adquisición de nueva tecnología. En este caso, los fondos necesarios para financiar dichos proyectos se obtienen a través de la contratación de pasivo a largo plazo o de la emisión de acciones de capital social... De esta forma, al financiar proyectos de considerable magnitud a través de fuentes de recursos a largo plazo, la empresa cuenta con el tiempo necesario para generar las utilidades suficientes, a fin de cubrir los compromisos financieros contraídos. Algunos ejemplos de cuentas de pasivo a largo plazo son las obligaciones por pagar y las hipotecas por pagar (pág. 467).

1.3.2.3.1 Deudas a largo plazo

“Constituyen las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos no incluidos en otras cuentas de este sub grupo, con vencimiento superior a un año. Cuentas relacionadas: arrendamiento financiero a largo plazo, intereses de deudas” (S.L N. , 2005).

1.3.2.3.2 Préstamos a largo plazo

Este tipo de financiamiento lo conceden entidades normalmente de crédito oficial, como los bancos, organismos financieros, etc., los cuales exigen para la concesión de los mismos, la constitución de garantías hipotecarias. Siendo su plazo o periodo de pago superior a un año (AFIGE, 2016).

1.3.2.3.3 Pasivos diferidos a largo plazo

Comprende el valor de los ingresos no causados recibidos de clientes, los cuales tienen el carácter de pasivo, que debido a su origen y naturaleza han de influir económicamente en varios ejercicios, en los que deben ser aplicados o distribuidos. Pasivos diferidos pueden ser las siguientes cuentas: monto adeudado por reajuste a cuotas netas, utilidad diferida, impuestos diferidos, etc. (Colombia, 2008).

1.3.2.3.4 Previsiones y reservas técnicas a largo plazo

Las provisiones y reservas responden al tratamiento contable de situaciones de incertidumbre. Se trata de problemáticas que se tratan al unísono, pues tienen relación con la ocurrencia o no ocurrencia de eventos inciertos en el futuro.

Las provisiones se caracterizan porque existe incertidumbre en cuanto al importe o a la fecha de cancelación de la obligación actual, surgida como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro.

Por consiguiente, como queda reflejado en el marco conceptual de la contabilidad, se incluyen, como pasivos, añadiendo el matiz de la indeterminación respecto a la cantidad monetaria o al momento de tiempo en que se cancelaran.

Las provisiones deben de cumplir los siguientes criterios:

1. Cuando la salida de recursos, para liquidar la obligación al vencimiento sea verificable.
2. Y siempre que su importe se pueda medir con fiabilidad (S.L N. , 2005).

1.3.2.3.5 Intereses a devengar

“Constituyen todos los intereses por créditos o documentos por pagar, que se conoce su importe a pagar, pero que no han pagado porque todavía no es la fecha de pagarlos” (S.L N. , 2005).

1.3.2.3.6 Otros pasivos a largo plazo

Otros pasivos a largo plazo según Guajardo (2008) son:

1. Deuda a largo plazo con garantía hipotecaria. Una deuda con garantía hipotecaria es una transacción en la cual se obtienen recursos de una institución bancaria con la promesa de pagarlos en un periodo mayor a un año. El pago de la misma puede ser de dos formas: a) al vencerse el plazo, b) en abonos.

2. Pasivos en moneda extranjera. Estos pasivos se contraen para realizar proyectos de expansión, investigación, incremento de capacidad productiva, entre otros, que requieren de mucho tiempo para generar las utilidades necesarias y poder pagarlos. Los pasivos en moneda extranjera deben valuarse el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera.
3. Fondos de pensiones. Es un contrato entre una organización y sus empleados mediante el cual la empresa se compromete a contribuir con una determinada cantidad de dinero para la creación de un fondo de jubilación. Los recursos de dicho fondo serán utilizados solo por los empleados que se hayan considerado inicialmente, por los cuales la compañía efectúa contribuciones periódicas (pág. 473-475).

1.3.3 Patrimonio

El derecho que el propietario tiene sobre el activo del negocio se llama *capital contable*. En una empresa individual o en una sociedad, el capital contable está dividido en cuentas separadas, una para el saldo del capital contable y la otra para los retiros del propietario (Charles T. Horngren, 2003, pág. 40).

En contabilidad se conoce como capital a la diferencia entre activo y pasivo. También se le conoce como activos netos o patrimonio neto. Sin embargo, en la práctica, el término capital contable se usa precisamente en esta sección del estado de situación financiera para distinguirlo de la partida de capital social, que representa la aportación efectuada por los accionistas de la empresa. La sección del capital contable del estado de situación financiera representa el patrimonio de los accionistas, integrado por sus aportaciones más las utilidades generadas por el negocio y que no se hayan repartido en forma de dividendos, por donación o aportaciones de capital, realizados por arriba del valor nominal de las acciones.

El marco conceptual de las normas internacionales de información financiera hace referencia al término “patrimonio neto” y especifica que puede subdividirse para efectos de su presentación en el balance, mostrándose por separado los fondos aportados por los accionistas, las utilidades pendientes de distribución y las reservas específicas procedentes de utilidades.

La creación de reservas viene obligada por leyes o reglamentos, con el fin de dar a la entidad y a sus acreedores una protección adicional contra los efectos de las pérdidas... (Guajardo, 2008, pág. 490).

De acuerdo a Horngren (2003) la ecuación contable de donde se desprende el cálculo del patrimonio neto es:

Activo= Pasivo + Capital Contable o Patrimonio

Despejando la ecuación contable obtenemos: $PN= A-P$

1.3.3.1 Capital social

Guajardo, (2008) menciona que: “El capital social está representado por acciones o partes sociales emitidas a favor de los accionistas o socios como evidencia de su participación en la entidad. En atención a sus derechos y limitaciones, las acciones pueden ser ordinarias o preferentes...”

“Es la diferencia aritmética entre el valor de todos los bienes y derechos de la entidad y el total de sus deudas y obligaciones...”

Además, “El concepto de capital contable es utilizado para las entidades lucrativas, y el patrimonio contable, para las entidades no lucrativas...” (Lara, 2008, pág. 24).

El capital contable o patrimonio de acuerdo a su origen puede clasificarse en:

1. Capital contribuido: conformado por las aportaciones de los propietarios de la entidad.
2. Capital ganado: conformado por las utilidades y pérdidas integrales acumuladas, así como las reservas creadas por los propietarios.

Narváez (2002): “Se calcula restando al activo circulante, pasivo circulante, representa un margen de seguridad para las obligaciones futuras cercanas, cuanto mayor sea el capital de trabajo, indica más seguridad a los acreedores” (pág. 51).

1.3.3.2 Superávit de capital

El superávit de capital comprende el valor de las cuentas que reflejan el crecimiento patrimonial ocasionado por prima en colocaciones de acciones, cuotas o partes de interés social, las donaciones, el crédito mercantil, el Know How y el superávit método de participación.

El superávit capital registra el valor de la prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social representada por el mayor importe pagado por el accionista o socio sobre el valor nominal de la acción o aporte, o sobre el costo en el evento que corresponda a recolocación de acciones, cuotas o partes de interés social propias adquiridas.

Fuente: (Novabit, 2016).

1.3.3.3 Reservas

Las reservas comprenden los valores que, por mandato expreso legal, estatutarias o para fines específicos, se han apropiado de las utilidades líquidas de ejercicios anteriores obtenidas por el ente económico, con el objeto de cumplir disposiciones generales de orden legal, procedimental o por políticas de las organizaciones.

Las reservas pueden tener múltiples fines; por ejemplo, cubrir pérdidas, o bien para cubrir déficits de capital.

Fuente: (Editorial Ecoprensa, 2016).

1.3.3.4 Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio comprende el valor del incremento patrimonial por concepto y de los saldos originados en saneamientos fiscales, realizados conforme a los principios legales vigentes.

De acuerdo Novabit (2016) el saneamiento fiscal es: “el registro del saldo que por virtud de normas legales especiales generaron ajustes a la constabilidad del ente económico, como fueron, retiro de pasivos inexistentes y la reclasificación de reservas subestimadas”.

El análisis financiero del capital contable o patrimonio está estrechamente vinculado con el análisis de la rentabilidad de las empresas. En el capital contable se encuentran las partidas referida a las aportaciones de los socios de la empresa y la generación de utilidades por parte de la organización.

Las razones financieras más comunes relacionadas con este rubro son las de rendimiento sobre la inversión o capital y valor de la acción. La razón de rendimiento sobre la inversión o capital tiene como objetivo medir el grado en que la entidad logra convertir en utilidades la inversión de los socios, esto es, cuan gana el inversionista por cada córdoba que aporta en la entidad. Esta razón financiera se expresa de la siguiente manera:

Rendimiento sobre la Inversión o Patrimonio= Utilidad neta ÷ Capital contribuido

1.3.3.5 Dividendos

Los dividendos son utilidades que se pagan a los accionistas como retribución por su inversión. El pago de efectivo a los accionistas como retribución a su inversión se conoce como dividendos en efectivo. Los dividendos solo pueden ser declarados por la asamblea de accionistas, la cual tiene la autoridad para ordenar el pago de un dividendo... (Guajardo, 2008, pág. 499).

1.3.3.6 Resultados del ejercicio

Comprende el valor de las utilidades o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio. Dichos resultados pueden presentarse contablemente como: 1) utilidades del ejercicio, o 2) pérdidas del ejercicio. Utilidades del ejercicio: acá se registran los resultados positivos obtenidos por ente económico, como consecuencia de las operaciones realizadas durante el periodo.

1. Pérdidas del ejercicio: constituye el resultado negativo de las operaciones, relacionadas o no, con el objeto social, y que constituye una disminución patrimonial para el ente económico.

Fuente: Novabit (2016).

1.3.3.7 Resultados de los ejercicios anteriores

Comprende el valor de los resultados en ejercicios anteriores, por utilidades acumuladas que estén a disposición de la organización o por pérdidas acumuladas no saldadas. Estos resultados de periodos anteriores se registran contablemente como: 1) Utilidades retenidas acumuladas, y 2) Pérdidas acumuladas.

1.3.3.8 Valorizaciones

Las valorizaciones comprenden la valorización de inversiones, propiedades, plantas y equipo, así como otros activos sujetos a valorizaciones. Para el registro contable de las valorizaciones.

Las valorizaciones no se deben de utilizar para compensar cargos o abonos aplicables a cuentas de resultados o pérdidas. Las valorizaciones pueden generar superávit en el capital patrimonial, y dichas valorizaciones pueden ser: valorizaciones de inversiones, valorizaciones de otros activos, valorización de donaciones recibidas, en otros (Novabit, 2016).

1.4 Estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias

Algunos autores definen estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias de la siguiente manera:

Hornngren (2003) menciona sobre el estado de pérdidas y ganancias que: “es un resumen de los ingresos y gastos de una entidad durante un periodo específico, como un mes o un año. También llamado estado de ganancias o estado de operaciones, dicho estado es como un video: presenta imágenes financieras y de las operaciones de una empresa a lo largo del ejercicio, es decir, los ingresos menos los gastos.” (pág.17).

Los negocios, como parte de su operación, efectúan una gama muy amplia de transacciones, entre las cuales se encuentran las relacionadas con la generación de ingresos y la erogación de gastos. Por lo tanto, es necesario que exista un estado financiero en el que se determine el monto de ingresos y gastos, así como la diferencia entre éstos, a la cual se le llama utilidad o pérdida, para que los usuarios de la información financiera estén en posibilidad de evaluar las decisiones operativas que incidieron en la rentabilidad del negocio. En general, el estado de resultados, como su nombre lo dice, resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a las cuentas de ingresos y gastos de un determinado periodo. Del estado de resultados se obtienen los “resultados” de las operaciones para determinar si se ganó o se perdió en el desarrollo de las mismas. El resultado obtenido se debe reflejar posteriormente en la sección de capital contable dentro del estado de situación financiera, que se explica posteriormente (Jordan, 2010, pág. 24 y 25).

Recientemente las normas de información financiera aplicables a la presentación del estado de resultados se han modificado considerablemente. A continuación, se presentan las directrices más importantes que deben observarse para su elaboración.

Las partidas que están incluidas en el estado de resultados se clasifican en:

1. Partidas ordinarias, las cuales son las relacionadas con el giro de la entidad, es decir, las que se derivan de las actividades primarias que representan su principal fuente de ingresos, aun y cuando no sean frecuentes. Asimismo, en esta categoría se incluyen otros ingresos y gastos, los cuales comprenden los ingresos y gastos que se derivan de operaciones incidentales.
2. Partidas no ordinarias, las cuales son las que se derivan de las actividades que no representan la principal fuente de ingresos para la entidad. Generalmente estas partidas son infrecuentes, como puede ser la cancelación de una concesión, una expropiación. Estas partidas no ordinarias sustituyen a las partidas extraordinarias mencionadas anteriormente en la normatividad de la información financiera.

Lara Flores (2008) menciona que el estado de resultados: “Es un estado financiero básico que muestra la utilidad o pérdida neta resultante de todos los ingresos, costos y gastos realizados por la entidad durante el periodo (pág. 88)”.

1.4.1 Ventas netas

Es un término contable que representa la suma total del volumen de todas las ventas hechas en efectivo o a crédito, menos las devoluciones, bonificaciones, descuentos y rebajas. Las ventas netas representan los ingresos provenientes de las operaciones normales del negocio, por la enajenación de bienes y servicios, deducciones de las devoluciones recibidas y las rebajas y descuentos concedidos sobre dichos ingresos (Grupo Últimas Noticias, 2012).

Ventas totales: son el valor de las mercancías entregadas a los clientes, vendidas al contado o al crédito...

Devoluciones sobre ventas: son el valor de las mercancías que los clientes devuelven a la entidad porque no les satisface la calidad, el precio, estilo, color, etcétera.

Descuentos sobre ventas: son el valor de las bonificaciones o rebajas que sobre el precio de las mercancías se conceden a los clientes.

Los descuentos o rebajas sobre ventas se conceden cuando el valor de las operaciones sea considerable, por ser clientes asiduos importantes o por existir una relación especial con ellos... (Ramirez, 2009, pág. 84).

La finalidad de conceder descuentos o rebajas sobre ventas, para la entidad que los otorga, es la de atraer nuevos clientes o de conservar a los ya existentes; por supuesto, tal estrategia redundará en beneficios de ambas partes.

1.4.2 Compras totales

Lara (2008) define las compras como: "...el valor de las mercancías adquiridas, ya sea al contado o al crédito con o sin garantía documental" (pág. 84).

1.4.3 Gastos de compras

Lara (2008) define a los gastos de compras como: "... las erogaciones que se efectúan para que las mercancías adquiridas lleguen hasta su destino..." (pág. 84).

1.4.4 Devoluciones sobre compras

Lara (2008): "Son el valor de las mercancías devueltas a los proveedores, porque no satisface a la entidad su calidad, precio, modelo, color, etcétera" (pág. 84).

1.4.5 Descuentos sobre compras

Lara (2008): "Son el valor de las bonificaciones o rebajas que sobre el precio de compra o de factura le conceden a la entidad los proveedores" (pág. 84).

1.4.6 Inventario inicial y final

Inventario inicial: es el valor de las mercancías que se tienen en existencia al dar inicio el ejercicio.

Inventario Final: es el valor de las mercancías existentes al terminar el ejercicio.

Fuente: (Lara, 2008).

1.4.7 Gastos de venta

Son los gastos que tienen relación directa con la promoción, realización y desarrollo del volumen de ventas como ejemplos se pueden citar los siguientes:

1. Sueldos del personal...
2. Comisiones o incentivos del personal que tenga relación directa con la operación de vender.
3. Prestaciones al personal...
4. Propaganda y publicidad...
5. Gastos de empaque, envío y entrega de las mercancías vendidas.
6. Rentas y gastos de mantenimiento...
7. Depreciación y gastos de mantenimiento... (Lara, 2008, pág. 85).

1.4.8 Gastos de administración

Lara (2008): “Son los gastos que tienen como función el sostenimiento de las actividades destinadas a mantener la dirección y administración de la empresa, y que solo de un modo indirecto están relacionados con las operaciones de vender...” (pág. 85).

1.4.9 Utilidad o pérdida bruta

Una vez determinado el valor de las ventas netas y el costo de lo vendido, la utilidad en ventas o utilidad bruta se determina restando las ventas netas el valor del costo de lo vendido.

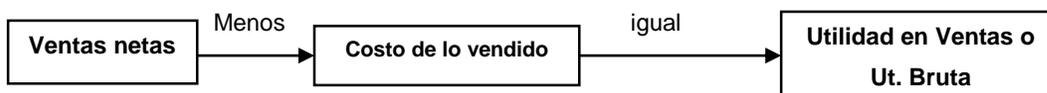


Figura 1. Como calcular la utilidad o perdida bruta en estado de resultados.

Fuente: (Lara, 2008, pág. 92).

1.4.10 Utilidad o pérdida neta

“Se entiende por utilidad neta, la utilidad resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e ingresos no operacionales respectivamente, los impuestos y la reserva legal. Es la utilidad que efectivamente se distribuye entre los socios” (Gerencie.com, 2016).

Se entiende por utilidad neta, la utilidad resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e ingresos no operacionales respectivamente, los impuestos y la reserva legal.

El cálculo típico de la utilidad neta se hace en un estado de resultados, el cual empieza por los ingresos a los que se les restan las diversas clasificaciones de gastos, por lo general el costo de la mercancía vendida, después los gastos de venta y de administración y finalmente, los otros gastos que se deben cubrir con los ingresos de ese periodo (Grupo Ultimas Noticias, 2012).

1.5 Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de variaciones en el capital contable, al igual que el estado de resultados presentado anteriormente, es un estado financiero básico que pretende explicar, a través de una forma desglosada, las cuentas que han generado variaciones en la cuenta de capital contable...

La información de los cambios que comprende el estado de variaciones del capital contable es necesaria para elaborar estados financieros suficientemente informativos, con el fin de satisfacer las necesidades de los distintos usuarios, lo cual es el propósito básico de la contabilidad.

El estado de variaciones en el capital contable es un estado financiero básico. En él se presentan todas las operaciones que hayan impactado contablemente a la sección de capital contable, ejemplo, aportaciones, reembolsos, dividendos, splits, etcétera” (Guajardo, 2008, pág. 47 y 516).

El estado de cambios en el patrimonio tiene como finalidad mostrar las variaciones que sufran los diferentes elementos que componen el patrimonio, en un periodo determinado.

Además de mostrar dichas variaciones, el estado de cambios en el patrimonio busca explicar y analizar cada una de las variaciones, sus causas y consecuencias dentro de la estructura financiera de la empresa.

Fuente: Gerencie.com (2016).

1.5.1 Estado de ingresos y gastos reconocidos

El estado de ingresos y gastos reconocidos es una de dos partes del informe de cambios en el patrimonio. El estado de ingresos y gastos reconocidos recoge todos los ingresos y gastos que se imputan o imputaran al resultado del ejercicio.

El estado de ingresos y gastos reconocidos (EIGR) contiene: el resultado final de la cuenta de pérdidas y ganancias, los ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto y las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos y gastos que se imputan directamente a patrimonio neto son los derivados de la valoración de instrumentos financieros, de cobertura de flujo de efectivo, de subvenciones, donaciones y legados recibidos, así como pérdidas y ganancias actuariales y ajustes a los activos por retribuciones a largo plazo de prestación definida, detallando también su efecto impositivo.

Fuente: Serrat, (2009).

1.5.2 Estado total de cambios en el patrimonio

El estado total de cambios en el patrimonio es el segundo documento integrante del estado de cambios en el patrimonio neto (ECPN), e informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados de:

1. El saldo total del estado de ingresos y gastos reconocidos.
2. Las variaciones originadas en el patrimonio neto por operaciones con los socios.
3. Las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio neto (la distribución de los resultados).
4. Los ajustes al patrimonio neto acontecidos por cambios en criterios contables y correcciones de errores.

Fuente: Serrat (2009).

1.6 Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo o también denominado anteriormente el estado de cambios de la situación financiera, a diferencia del estado de resultados, es un informe que desglosa los cambios en la situación financiera de un periodo a otro, e incluye de alguna forma las entradas y salidas de efectivo para determinar el cambio en esta partida, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio... (Guajardo, 2008, pág. 48).

Ya debe haber quedado claro que el elemento central de la administración del capital de trabajo es la supervisión de los flujos de efectivo. El efectivo fluye continuamente por toda la empresa. Fluye hacia dentro conforme los clientes pagan los productos o servicios, y hacia fuera a medida que se efectúan pagos a otras empresas e individuos que le suministran productos o servicios a la empresa, como empleados y proveedores. La naturaleza típicamente desigual de los flujos de entrada y de salida de efectivo hace que sea imperativo que se entiendan y administren de forma correcta.

Longenecker (2008) manifiesta la importancia de administrar de manera correcta el efectivo mediante el siguiente testimonio: “Keith Lowe, un empresario con experiencia y cofundador de Alabama Information Technology Association, lo expresa de esta manera: Si hay algo que pueda impulsar o hundir a su empresa, en especial si es pequeña, es el flujo de efectivo. Un banquero me contó en una ocasión que la mayoría de las empresas que veía salir del mercado eran empresas rentables, redituaban utilidades, sólo que se veían en aprietos económicos que las obligaban a cerrar. Si usted les presta mucha atención a sus flujos de efectivo y piensa todos los días sin excepción en ellos, tendrá una ventaja sobre casi todos sus competidores, y seguirá creciendo mientras otras empresas se quedan en el camino. La atención que les preste a los flujos de efectivo puede significar la diferencia entre la vida y la muerte para su empresa” (pág. 579).

Jordan (2010) expresa que el: “Estado financiero de una empresa que resume sus orígenes y aplicaciones de efectivo durante un periodo especificado” (pág. 49).

1.6.1 Objetivo

El propósito del estado de flujos de efectivo es reportar los flujos de entrada y salida de efectivo en una empresa durante un periodo, clasificados en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Este estado es un requisito de acuerdo con la Declaración de estándares de contabilidad financiera (Statement of Financial Accounting Standards, SFAS) número 95... (Van Horne, 2010, pág. 76).

Editorial Ecoprensa (2016) expone sobre el objetivo del estado de flujo de efectivo que: “Su conocimiento sirve para conocer si nuestra actividad ha sido desarrollada con la eficiencia esperada y que los resultados económicos obtenidos responden a los objetivos y estrategias económico-financiera que se haya trazado la empresa”.

Tabla 5.

Relación de fuentes y aplicaciones

	Activo	Pasivo	Capital
Fuentes	-	+	+
Aplicaciones	+	-	-

Fuente: Sanchez (2002).

1.6.2 Principios básicos para la administración del efectivo

Los cuatro principios básicos que se desprenden de los principios financieros para hacer una mejor administración del efectivo son:

1. Siempre que sea posible se deben de incrementar las entradas de efectivo.
2. Siempre que sea posible se deben de acelerar las entradas de efectivo.
3. Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero.
4. Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero.

Fuente: Van Horne (2010).

1.6.3 Tipos de flujo de efectivo

Según Ross (2010) quien define tipos de flujo de efectivo como:

Flujo de efectivo de los activos: el total del flujo de efectivo a los acreedores y a los accionistas consiste de lo siguiente: flujo de efectivo operativo, gastos de capital y cambio en el capital de trabajo neto” (pág. 31).

Flujo de efectivo operativo: para calcular el flujo de efectivo operativo se requiere calcular los ingresos menos los costos, pero no se necesita incluir la depreciación porque no es un flujo de salida de efectivo, ni agregar el interés porque es un gasto financiero. Por otra parte, se necesita incorporar los impuestos debido a que, por desgracia, los impuestos se pagan en efectivo.” (Ross, 2010, pág. 31).

Flujo de efectivo a acreedores y accionistas: los flujos de efectivo hacia los acreedores y los accionistas representan los pagos netos a los acreedores y propietarios durante el año. Su cálculo es similar al del flujo de efectivo de los activos. *El flujo de efectivo a los acreedores* es el interés pagado menos los fondos netos de nuevos préstamos recibidos; *el flujo de efectivo a los accionistas* son los dividendos pagados menos los fondos de la emisión de nuevas acciones. (Ross, 2010, pág. 33).

Ross (2010): “Flujo de efectivo libre: este nombre se refiere al efectivo que la empresa distribuye en forma libre entre sus acreedores y accionistas porque no se necesita para capital de trabajo o para inversiones en activos fijos” (pág.33).

1.6.4 Métodos

El estado de flujos de efectivo se puede presentar usando un “método directo” o un “método indirecto” (el cual tal vez sea el método que sigue una vasta mayoría de empresas porque es muy sencillo de preparar).

La única diferencia entre los métodos de presentación directo e indirecto se refiere al reporte de las actividades de operación; las secciones de actividades de inversión y financiamiento serían idénticas con cualquier método.

Con el método directo se reportan los flujos de efectivo de operación (directamente) según los tipos principales de percepciones de efectivo operativo (de los clientes) y pagos (a proveedores y empleados). Debe efectuarse una conciliación por separado (indirecta) del ingreso neto con el flujo de efectivo neto de las actividades de operación. Esta conciliación comienza con el ingreso neto reportado y ajusta esta cifra para los elementos del estado de pérdidas y ganancias no en efectivo y los cambios relacionados en los elementos del balance general para determinar el efectivo que generan las actividades de operación.

Fuente: Van Horne (2010).

1.7 Memoria o notas de los estados financieros

1.7.1 Introducción y definición

En la actualidad dada la complejidad que han alcanzado ciertas operaciones empresariales y el entorno en el que se hallan inmersas las empresas, expuestas a continuos y profundos cambios, a los usuarios de información contable, a veces, les resultan insuficientes los datos que ofrecen el balance general y las cuentas de pérdidas y ganancias. Por ello es necesario que a estos documentos le acompañe la memoria, que amplía y detalla el contenido de aquellos.

Definición:

La memoria o notas de los estados financieros es un estado contable que completa, amplía y comenta la información contenida en los otros documentos que integran las cuentas anuales. Estas deben de prepararse conjuntamente con el resto de los estados financieros, ya que forman una unidad.

1.7.2 Requisitos

Su formulación, del mismo modo que el resto de documentos anuales (o según su periodicidad), deberá cumplir los siguientes requisitos:

1. Su elaboración se realizará con una periodicidad de doce meses, salvo que cambien las condiciones del ejercicio, ejemplo, como puede ser una disolución de sociedad.
2. El administrador será quien responda de su veracidad.
3. El periodo para su elaboración, será de tres meses a contar desde el cierre del ejercicio contable.
4. Se debe identificar correctamente que se trata de la memoria, la empresa a que corresponde y el ejercicio revisado.
5. Sus valores estarán expresados en la moneda de curso legal.

Fuente: (S.L U. E., 2016). Sub capítulos 1.7.1 y 1.7.2

1.7.3 Modelos

Generalmente se identifican dos modelos; modelo normal y abreviado.

1. Modelo normal:

Este modelo debe complementar la siguiente información: se debe describir la actividad de la empresa, o giro.

Se debe declarar de manera explícita que las cuentas anuales representan la imagen fiel, y si no se hace, se explicaran las razones. De igual forma se debe explicar los principios contables obligatorios que no se han aplicado, y se dará todo tipo de información sobre criterios de valoración, estimación de incertidumbre, cambios de criterios y políticas, agrupación de partidas, etc. Se detallará sobre la aplicación de resultados, información sobre la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio. Se explicarán las normas aplicadas en relación con las distintas partidas del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias.

Además se analizarán detalladamente los siguientes conceptos: 1) inmovilizado material, 2) inversiones inmobiliarias, 3) inmovilizado intangible, 4) arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar, 5) instrumentos financieros, 6) existencias, 7) moneda extranjera, 8) situación fiscal, 9) ingresos y gastos, 10) provisiones y contingencias, 11) transacciones con pagos relacionados a instrumentos de patrimonio, 12) subvenciones, donaciones y legados, 13) combinaciones de negocios, 14) otras informaciones.

2. Modelo abreviado:

Los puntos que las empresas deben de cumplir en este tipo de modelo, son las siguientes: actividad de la empresa, bases de presentación de las cuentas anuales, aplicación de resultados, normas de registro y valoración.

Además, se analizarán detalladamente los siguientes conceptos: 1) inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias, 2) activos financieros, 3) pasivos financieros, 4) fondos propios, 5) situación fiscal, 6) ingresos y gastos, 7) subvenciones, donaciones y legados, 8) operaciones con partes vinculadas, 9) otra información.

Fuente: (S.L U. E., 2016)

CAPITULO II: Herramientas financieras empresariales

Las herramientas financieras son muy útiles para organizar nuestros estados financieros, tanto así que podemos obtener una paz financiera mental al poder decidir con seguridad nuestro futuro financiero.

Como todo sistema en la vida, las herramientas financieras han sido creadas para realizar cualquier actividad de la manera más eficiente, todo lo que se utiliza para mejorar la calidad de la vida de los seres humanos puede considerarse una herramienta.

Fuente: (SBI, 2008).

2.1 Concepto de herramientas financieras

Las herramientas financieras son aquellos recursos que nos sirven para llevar acabo nuestros trabajos y obligaciones dentro de una entidad u empresa.

Las herramientas financieras nos permiten organizar los estados financieros para llevar un mejor manejo y tener la seguridad de que se están manejando y aplicando las herramientas financieras correctamente para incrementar las utilidades de la empresa (Gestiopolis.com, 2013).

Mis-Finanzas.com, (2008) menciona que: “Las herramientas financieras son muy útiles para organizar nuestros estados financieros, tanto así que podemos obtener una paz financiera mental al poder decidir con seguridad nuestro futuro financiero”.

Ecured.cu, (2010) describe que las razones financieras son: “... una fotografía del momento, soslayando la dimensión en el tiempo, constituyen un segundo nivel de diagnóstico, permiten proporcionar una visión del conjunto de la situación económica financiera, son consecuencias de políticas y de sucesos y no de causas...”

Las técnicas o herramientas de las que puede auxiliarse el administrador pueden ser cualitativas, cuando se basan en el criterio, la experiencia y las habilidades de quienes las toman, y cuantitativas, que utilizan métodos matemáticos, estadísticos y de ingeniería económica. Un buen ejecutivo debe sustentar sus decisiones en un proceso racional y tener el sentido común para elegir el tipo de técnicas más adecuadas de acuerdo con el tipo de decisión de que se trate, considerando costo, riesgos, información, repercusiones e importancia (Münch, 1997, pág. 131).

2.2 Finalidad de las herramientas financieras

Las herramientas financieras tienen por finalidad evaluar y medir el desempeño de las finanzas en la organización. Van Horne (2010) afirma: “Las herramientas utilizadas para evaluar la condición financiera y el desempeño de la empresa son las razones financieras...” (p. 134 y 135).

Las herramientas financieras proporcionan al analista financiero métodos de análisis para simplificar la aplicación de métodos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, en otras palabras, cuantificar los conceptos básicos de toda organización: rentabilidad, tasa de rendimiento, y liquidez.

El análisis financiero puede utilizar múltiples enfoques para analizar una empresa. Es decir, el enfoque aplicado por el analista dependerá de las necesidades financieras de la organización, dichas necesidades pueden ser, por ejemplo: necesidad de fondos líquidos, planes de expansión o crecimiento, rentabilidad, punto de equilibrio.

Ecured.com. (2010) menciona que: “Las razones financieras tienen una significativa importancia para cualquiera empresa, porque sus cálculos e interpretación de los resultados, le permite conocer su desempeño, posición, antecedentes y tendencias financieras, sirviendo esto como base para su proyección futura...”

2.3 Tipos de herramientas financieras

Las 4 herramientas básicas clave con las cuales debe de contar una empresa según Gitman (2012) son: "1. Estado de pérdidas y ganancias..., 2. El balance general..., 3. El estado de patrimonio de los accionistas y, 4. El estado de flujo de efectivo..." (pág. 53).

El estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos en un periodo específico de la organización que concluye con los ingresos o pérdidas netas del periodo, siendo las principales cuentas: los ingresos por ventas totales de bienes o servicios del periodo analizado, menos los costos de los bienes vendidos, de donde se obtiene la utilidad bruta, posteriormente se le restan los gastos operativos del periodo, mismos que son todos aquellos gastos incurridos de manera directa en la venta de bienes y servicios, y se obtiene el margen de utilidad operativa después de los gastos, menos los gastos por intereses de préstamos, y se obtiene la utilidad neta antes de impuestos, luego, le sustraemos los impuestos de ley, y se obtienen las utilidades netas después de impuestos, luego se calculan los dividendos por pagar y obtenemos el margen de utilidad neta (Westerfiel, 2010, pág. 24 y 25).

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento dado; lo que posee, lo que deben y lo que aportan los accionistas. Grupo Ultimas Noticias, (2012) publica que: "El balance general es el estado financiero de una empresa en un momento determinado. Es el estado financiero más importante para revisar la situación financiera de una empresa. Para poder reflejar dicho estado, el balance muestra contablemente los activos (lo que la organización posee), los pasivos (sus deudas) y la diferencia entre estos (el patrimonio neto)"

El balance general es un estado de situación financiera y comprende información clasificada y agrupa en tres grupos principales; activos, pasivos y capital. A su vez cada uno de estos grupos, muestran en detalle distintas cuentas. A su vez la información es ordenada de cuentas o ítems de mayor liquidez a menor liquidez (Grupo Ultimas Noticias, 2012).

El estado de patrimonio de los accionistas muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales durante un año específico.

El estado de flujo de efectivo proporciona un resumen de los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en el efectivo y los valores negociables de la empresa durante un periodo.

Sin embargo, dichos estados financieros antes mencionados no son las únicas herramientas con las cuales cuenta el responsable de finanzas organizacional, el analista cuenta también con otros documentos como: notas de los estados financieros, estado de utilidades retenidas, y los índices o razones financieras.

2.4 Razones financieras

Las razones financieras son una serie de índices que relacionan dos números contables y se obtiene dividiendo uno en el otro.

Para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una “revisión” completa de varios aspectos de la salud financiera. Una herramienta que se emplea con frecuencia en esta revisión es una razón financiera, o índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra (Van Horne, 2010, pág. 135).

Las razones financieras se comparan con las de la competencia y llevan el análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales. Éstas dan indicadores para conocer si la entidad evaluada es solvente, productiva, si tiene liquidez (Ecured.cu, 2010).

2.4.1 Razones de liquidez

Dichas razones miden el grado en que una empresa puede cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas.

2.4.1.1 Liquidez corriente

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Se calcula dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes de la empresa. Su fórmula está dada de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez Corriente} = \text{Activos corrientes} \div \text{Pasivos corrientes} = \text{veces}$$

Cuánto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa para pagar sus deudas a corto plazo. Esta razón expresa el número de veces que la empresa puede pagar su deuda con los activos corrientes, dicho resultado puede presentarse en números enteros mayor a uno.

2.4.1.2 Prueba acida

Medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario, entre sus pasivos corrientes. Su fórmula es:

$$\text{Prueba Acida} = (\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}) \div \text{Pasivos Corrientes} = \text{veces}$$

La prueba acida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

El valor expresado por esta razón puede estar dada en fracción o numero entero donde la proporción mínima ideal el de 1:1, y supone la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a corto plazo sin vender sus inventarios.

2.4.2 Razones de apalancamiento financiero o deuda

Estas razones miden el grado en que la empresa está financiada por deuda. La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. De forma general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo.

Fuente: (Van Horne, 2010).

2.4.2.1 Razón de deuda

Esta razón permite comparar el pasivo total (deuda total) con el activo total. Esto indica el porcentaje de fondos totales que se obtuvieron de los acreedores. Los acreedores preferirían ver una razón de deuda baja debido a que existe una mayor protección para pérdidas para los acreedores si la organización se declara en quiebra (Ecured.cu, 2010).

Mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Esta razón responde a la interrogante de: ¿Qué parte del activo se financio con las deudas? Desde el punto de vista de un acreedor, mientras más baja sea la razón será mejor, puesto que esto significa que los accionistas han contribuido al negocio con la mayor parte de los fondos y por tanto el margen de protección de los acreedores contra una disminución de los activos es alto. Esta razón involucra también la capacidad de pago a largo plazo (Ecured.cu, 2010).

La fórmula de la razón de deuda total está dada de la siguiente manera:

$$\text{Razón de deuda total} = \text{Pasivo total} \div \text{Activo total} = \%$$

Esta razón arroja como resultado el porcentaje que representa el total de las deudas con respecto a los recursos totales con los que cuenta la empresa. Ayuda a determinar la capacidad con la que cuenta la empresa para cubrir sus deudas o de adquirir más deudas.

2.4.2.2 Razón entre deuda y capital

La razón entre deuda y capital nos muestra el nivel de financiamiento de la empresa mediante deuda, se calcula dividiendo el total de la deuda (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los accionistas. A los acreedores en general les gusta que esta razón sea baja. Cuanto más baja sea la razón, más alto será el nivel de financiamientos de la empresa que aportan los accionistas, y mayor será el colchón (margen de protección) de los acreedores en caso de una disminución del valor de los activos o de pérdidas totales. Este índice se calcula con su fórmula que está dada de la siguiente manera:

$$\text{Razón entre deuda y capital} = \text{Deuda total} \div \text{Capital de los accionistas} = \%$$

Esta razón expresa el porcentaje en que terceros o los proveedores aportan a la organización con respecto a lo que aportan los accionistas e la empresa.

2.4.2.3 Razón entre deuda y activos totales

Esta razón es muy similar a la razón entre deuda y capital. Y mide la importancia relativa del financiamiento mediante deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventado por el financiamiento mediante deuda. Así, mientras mayor sea el índice, mayor será el porcentaje que los bienes de la empresa están financiados con deuda (de varios tipos). Dicho de otro modo, este índice señala que cuanto mayor sea el porcentaje de financiamiento que representa el capital de los accionistas, mayor es el colchón de protección que tienen los acreedores.

En resumen, cuánto más alta sea la razón entre deuda y activos totales, mayor será el riesgo de financiamiento; cuanto menor sea esta razón, menor será el riesgo de financiamiento.

$$\text{Razón entre deuda y Activos totales} = \text{Deuda total} \div \text{Activos totales} = \%$$

Mide la proporción, es decir, el porcentaje de inversión de la empresa que ha sido financiado con dinero de los propietarios.

2.4.3 Razones de cobertura

Las razones de cobertura relacionan los cargos financieros de una empresa con su capacidad para cubrirlos. Esta razón sirve como medida de la capacidad de la compañía para cumplir con sus pagos de interés y, con ello, evitar la bancarrota. En general, cuanto más alta sea la razón, mayor será la probabilidad de que la organización cubra sus pagos de interés sin dificultad. También da información sobre la capacidad de la empresa para enfrentar una nueva deuda (Gitman, 2012, pág. 65).

2.4.3.1 Razón de cobertura de intereses

La razón de cobertura de interés, o intereses devengados, es simplemente la razón de las utilidades antes del interés y los impuestos para un periodo específico a la cantidad de cargos de interés para el periodo; es decir,

$$\text{Razón de Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Gastos de intereses}} = \text{veces}$$

De acuerdo a Gitman (2012) menciona sobre la razón de cobertura de interés que: "...es denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses..." (pág. 72).

Esta razón muestra las veces en las cuales la empresa puede cubrir con sus obligaciones financieras, y generar efectivo de sus operaciones.

Fuente: (Jordan, 2010, pág. 59).

1.4.3.2 Índice de cobertura de pagos fijos

El índice de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de los préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes. Su fórmula está dada de la siguiente forma:

$$\text{Índice de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos} + \text{pagos de arrendamiento}}{(\text{intereses} + \text{pagos de arrendamiento} + \{(\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) \times [1/(1-T)]\}} = \text{veces}$$

O bien,

$$\text{ICPF} = \frac{\text{UAII} + \text{Pagos de arrendamiento}}{(\text{Intereses} + \text{pagos de arrendamiento} + \{(\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) \times [1/(1-T)]\}}$$

Donde T es la tasa impositiva corporativa aplicable al ingreso de la empresa. Y el termino $1/(1-T)$ se utiliza para ajustar el principal después de impuestos y los pagos de dividendos de acciones preferentes con un equivalente antes de impuestos que es congruente con los valores antes de impuestos de todos los demás términos.

Fuente: Gitman (2012).

2.4.4 Razones de actividad

Son aquellas razones que miden la efectividad de la empresa para utilizar sus activos, se le llama también rendimiento sobre la inversión (RSI).

2.4.4.1 Razón de rotación de cuentas por cobrar

La razón de rotación de cuentas por cobrar proporciona un panorama de la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa y qué tan exitosa es en sus cobros. Esta razón se calcula dividiendo las ventas netas al crédito entre las cuentas por cobrar a crédito anuales. Su fórmula es:

$$\text{Razón de Cuentas por Cobrar} = \text{Ventas netas a crédito anuales} \div \text{Cuentas por cobrar} = \text{veces}$$

Esta razón nos dice el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo durante el año. A una conversión más alta corresponderá un tiempo más corto entre la venta típica y la recaudación de efectivo. Esta razón arroja como resultado un número estero o fraccionario que indica el factor "X" de conversión anual para las cuentas por cobra, posteriormente se divide 360/X (cantidad de días) para obtener la rotación por días.

2.4.4.2 Razón de rotación de cuentas por cobrar en días

La razón de rotación de cuentas por cobrar en días o periodo de cobro promedio nos muestra los días promedios en los cuales las cuentas por cobra están en circulación. Se obtiene dividiendo los días del año entre la rotación de cuentas por cobrar anuales. Su fórmula es:

$$\text{Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar en Días} = \text{Días del año} \div \text{Rotación de cuentas por cobrar} = \text{días}$$

O de igual forma se obtiene de la siguiente forma;

$$\text{CCD} = (\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}) \div \text{Ventas a crédito anuales} = \text{veces}$$

Esta razón arroja el radio en números de días que el saldo de los clientes se ha recuperado en concepto de cuentas por cobrar a clientes.

Fuente: Jordan (2010).

2.4.4.3 Razón de rotación de cuentas por pagar

De igual manera como las empresas buscan recuperar de forma rápida las cuentas que se le adeudan a la misma, así una empresa desea estudiar su propia capacidad de pago oportuno a los proveedores o el de algún potencial cliente candidato a crédito. En esos casos, es deseable obtener la antigüedad de cuentas por pagar, muy similar a la razón de las cuentas por cobrar. Este método de análisis combinado con el menos exacto de la razón de rotación de cuentas por pagar (CP) (compras a crédito anuales divididas entre las cuentas pagaderas). Su fórmula está dada de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \text{Cuentas por pagar} \div \text{Compras diarias promedio} \\ = \text{días}$$

O de igual forma;

$$\text{CP} = \text{Cuentas por pagar} \div (\text{Compras anuales} / 365)$$

Fuente: Gitman (2012).

2.4.4.4 Razón de rotación de inventario

Una forma de determinar la efectividad con la cual una empresa administra el inventario (y también obtener cuanta liquidez posee el inventario), calculamos la razón de rotación de inventario. Su fórmula es:

$$\text{Rotación de Inventario} = \text{Costo de bienes vendidos} \div \text{Inventarios} = \text{veces}$$

Cuanto más alto sea el índice que arroje esta razón, mayor será la eficiencia y liquidez con la cual la empresa administra su inventario.

2.4.4.5 Razón de rotación de inventario en días

Esta razón nos cuantos días, en promedio, pasan antes de que el inventario se convierta en cuentas por cobrar mediante las ventas. O sea, cuanto mayor sea la rotación del inventario menor será el tiempo en el cual la mercancía permanece en la bodega o almacenes, y menor serán los costos de venta finales. Su fórmula esta dada de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Inventario en Días} = \text{Días del año} \div \text{Rotación de inventario} = \text{días}$$

O bien,

$$\text{RID} = \text{Costo de Venta} \div \text{Inventario} = \text{veces}$$

Fuente: Jordan (2010).

2.4.4.6 Razón de rotación del capital

Conocida también como relación entre las ventas netas y los activos totales, la cual nos indica la eficiencia relativa con la que una empresa usa sus activos totales para generar ventas. Su fórmula es:

$$\text{Rotación del Capital} = \text{Venta netas} \div \text{Capital de trabajo neto} = \text{veces}$$

Fuente: (Jordan, 2010).

2.4.5 Razones de rentabilidad

Estas razones relacionan las ganancias por venta y la inversión de la empresa, estas razones indican la efectividad global de la empresa mediante las ventas y la inversión.

2.4.5.1 Razón del margen ganancias brutas

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula con la una fórmula dada de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Ganancia Bruta} = (\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}) \div \text{Ventas}$$

O bien,

$$\text{MUB} = \text{Utilidad bruta} \div \text{Ventas} = \%$$

Fuente: (Gitman, 2012, pág. 74).

2.4.5.2 Razón del margen ganancias netas

Esta razón mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria de ventas después de que se dedujeron (o restaron) los costos y gastos, incluyendo interese, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, es mejor. Dicha razón se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Ganancias Netas} = \text{Ganancia Neta después de Impuestos} \div \text{Ventas Netas} = \%$$

Dicha razón muestra la ganancia neta por cada unidad monetaria vendida, después de impuestos, gastos e intereses. El margen de utilidad o ganancias netas mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo los interese, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

Fuente: Sanchez (2002).

2.4.5.3 Razón de rendimiento sobre la inversión

Dicha razón muestra el grado de inversión o uso de activos para genera una unidad monetaria en ventas, es decir, cuanto rendimiento obtiene sobre los activos, entonces podemos decir que su fórmula está dada de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Ganancias netas después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}} = \%$$

El rendimiento sobre la inversión o activos totales, es una medida de la utilidad por dólar de activos. Dado en porcentaje sobre la inversión.

Fuente: Jordan (2010).

2.4.5.4 Razón de rendimiento sobre el capital

Esta razón compara la ganancia neta después de impuestos (menos los dividendos de acciones comunes y preferentes) con el capital que los accionistas han invertido en la organización. Su fórmula es:

$$\text{Rendimiento sobre el Capital} = \frac{\text{Ganancias netas después de impuestos}}{\text{Capital de accionistas}} = \%$$

Esta razón mide el rendimiento porcentual neto de utilidad obtenido por cada unidad de capital invertido.

Fuentes: (Sanchez, 2002 y Jordan, 2010).

2.4.5.5 Método Du Pont de RSC

Este sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP). El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas.

En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (RSA). Fórmula DuPont;

Rendimiento Sobre los Activos Totales= (Ganancias disponibles para los accionistas comunes ÷ Ventas) x (Ventas ÷ Total de activos)

O bien,

RSA= Ganancias disponibles para los accionistas comunes ÷ Total de activos

Posteriormente el método DuPont busca cuantificar mediante el uso del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) para convertir el RSA en RSP, la cual refleja el efecto del apalancamiento financiero en el rendimiento que obtienen los propietarios (Van Horne, 2010, p. 150-151). Y su fórmula es:

Rendimiento Sobre el Patrimonio= (Rendimiento sobre los activos) x (Multiplicador de apalancamiento financiero),

O bien;

RSP= RSA X MAF

CAPITULO III: Estado y aplicación de fondos

El latido del corazón de cualquier empresa productiva se refleja en la rítmica pulsación de su ciclo de operaciones. Las empresas obtienen dinero de diferentes fuentes y lo invierten en inventarios o en compras de activos fijos. Los inventarios se venden a la vez a los clientes al crédito. Cuando los clientes pagan sus cuentas, las empresas disponen nuevamente de dinero que aplica contra sus deudas, y de esta manera reinicia el ciclo operacional.

La hoja de balance es la fotografía de toda la posición financiera del negocio en un determinado momento de este ciclo repetitivo de inversión, recuperación de la inversión y reinversión. El estado de ingresos y egresos muestra el crecimiento en el valor de los recursos como resultado de las operaciones.

En cierto sentido, el destino de una determinada inversión comercial se visualiza en el estado de ingresos, puesto que este indica si los ingresos durante un determinado periodo son superiores o inferiores al costo de los recursos utilizados para generarlos.

Para resolver esta carencia es necesario la elaboración de un tercer estado financiero, el denominado de origen y aplicación de fondos, que si responde a la pregunta de cómo se han generado los fondos en la empresa y como se han utilizado, y por supuesto en qué medida.

Fuente: (Canaria, 2016).

3.1 Definición

El estado de origen y aplicación de fondos es también conocido como el estado de fuentes y uso de fondos, es un estado financiero complementario, elaborado con el fin de conocer de dónde provinieron los recursos de la organización en un periodo determinado, y que destino tuvieron los mismos.

En otras palabras, el estado de origen y aplicación de fondos permite saber si los fondos obtenidos por la organización fueron de las actividades económicas organizacionales o no. “Estado financiero que facilita la evaluación de las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos. Determina los patrones históricos de aplicación, dando por resultado, una eficiente y eficaz planeación de requerimientos de fondos futuros a un mediano y largo plazo” (Sanchez, 2002, pág. 93).

3.2 Principales fuentes de captación de fondos

“Se considera un fondo todo recurso económico, que la empresa tiene disponible para llevar a cabo las actividades de explotación...” (Expansión, 2016).

De acuerdo a Expansión, (2016) las captaciones de fondos pueden presentar los siguientes usos: “compra de activos e inversiones, pago de dividendos, pago de deudas, re adquisición de acciones, beneficios negativos”.

3.2.1 Aportación de capital

Son las sumas pagadas en dinero o aportes de bienes, o derechos por los socios o accionistas de una empresa, para enterar al capital de la organización.

Dichos aportes se verán reflejados en el estado de situación financiera, en la partida del Capital social (Gitman, 2012, pág. 59).

3.2.2 Beneficios de periodos anteriores

Al finalizar cada periodo contable la organización busca como calcular los resultados obtenidos durante dicho proceso. A nivel contable el resultado se plasma mediante el concepto de pérdidas o ganancias, es caso que resultado obtenido es perdida se registra como “Resultados negativos de ejercicios anteriores” y en el caso que los resultados hayan sido ganancias esta figurara como “Beneficios del periodo anterior”

Estos beneficios podrán ser registrados como: reservas, dividendos por distribuir o bien, fondos para cubrir pérdidas o deudas. La aplicación de los beneficios del periodo dependerá de las políticas o estatutos de las empresas y se verá reflejado en el estado de pérdidas y ganancias.

3.2.3 Beneficio del periodo analizado

Comprende el valor de las utilidades o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio. Dichos resultados pueden presentarse contablemente como: 1) utilidades del ejercicio, o 2) pérdidas del ejercicio.

1. Utilidades del ejercicio: acá se registran los resultados positivos obtenidos por ente económico, como consecuencia de las operaciones realizadas durante el periodo.
2. Perdidas del ejercicio: constituye el resultado negativo de las operaciones, relacionadas o no, con el objeto social, y que constituye una disminución patrimonial para el ente económico.

Acá el organismo utiliza como fuentes de captación de fondos las utilidades registradas del ejercicio para financiar los planes de financiación acordados.

Fuente: Novabit (2016).

El estado de ganancias retenidas es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas. A diferencia del estado del patrimonio de los accionistas, que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de ganancias retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo pagado en efectivo, con el cambio entre las ganancias retenidas entre el inicio y el fin de ese año (Gitman, 2012, pág. 59).

3.2.4 Amortización de activos inmovilizados y otros cargos que no implican salida de efectivo como las reservas

Todos los activos materiales o no materiales que forman parte de la actividad económica de la organización sufren a través del tiempo depreciación o deterioro, y con ello pérdida del valor debido a: 1) el activo se deteriora debido a su uso, y 2) el bien se vuelve obsoleto por los avances tecnológicos o por requerimientos.

Esta pérdida del valor de los activos que componen el inmovilizado de la empresa se plasma contablemente y fiscalmente aplicando una serie de ajustes en su valor, denominadas amortizaciones, dichas amortizaciones aminoran la base imponible del impuesto sobre la renta (NewPyme, 2005).

La amortización es una de las partes de la autofinanciación de la empresa o financiación interna, ya que se tratan de recursos financieros que provienen de la misma empresa.

La amortización es la imputación de la depreciación al coste de la producción industrial y llamados fondos de amortización a un fondo que se crea para compensar la pérdida de valor o depreciación que sufren ciertos elementos patrimoniales. Este fondo crece cada año por un importe igual al valor de la depreciación correspondiente, de tal modo que al final de la vida económica del bien amortizable la empresa podrá repone ese bien con el dinero acumulado en el fondo de amortización (NewPyme, 2005).

NewPyme (2005) expone que: “los métodos de amortización para activos inmovilizados se estiman determinando los años de vida útil del bien, y debemos aplicarle un porcentaje de valor amortizable, según el método que deseamos aplicar”.

Los métodos de amortización son: método de amortización lineal o de cuotas fijas, método de amortización según un tanto fijo sobre una base amortizable decreciente, método de amortización de los números dígitos, método de cálculo de la dotación a la amortización constante por unidad de producto elaborado.

3.2.5 Adquisición de deudas o préstamos

Crédito Bancario: Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento. Ventajas de un crédito bancario La flexibilidad que el banco muestre en sus condiciones, lleva a más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, esto genera un mejor ambiente para operar y obtener utilidades. Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

Desventajas del crédito bancario: un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar seriamente la facilidad de operación y actuar en contra de las utilidades de la empresa. Un Crédito Bancario acarrea tasa pasiva que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses. Ahora bien, un crédito bancario puede darte bajo las siguientes condiciones de préstamo: crédito hipotecario, crédito en garantía predatoria, o sobre los activos, entre otros.

Fuente: S.L N. (2005).

3.2.6 Desinversión

Esta alternativa de captación de fondos permite a los accionistas realizar su patrimonio y reforzar la viabilidad del proyecto empresarial o consecución de las actividades económicas gracias a la integración de la empresa en otra organización o a la incorporación de nuevos socios de referencia.

Las alternativas posibles de desinversión son: venta total, socio estratégico y/o financiero (capital riesgo), o continuidad de la propiedad y equipo de gestión (GCD Profesionales Asociados, 2014).

3.2.7 Venta de acciones

Las acciones son en una empresa la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece. Las acciones determinan el nivel de participación del accionista, bien sea por dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

Toda organización puede optar a vender derechos patrimoniales mediante la emisión de acciones, las cuales según las políticas de la organización determinara el tipo de acciones a emitir, como son: acciones preferentes o acciones comunes.

Fuente: Administrativas (2014).

3.2.8 Decremento en activo

Según Van Horne (2010) una fuente de fondos para las organizaciones puede ser: cualquier disminución en un activo, por ejemplo; una reducción en inventarios, o un incremento en las cuentas por cobrar (pág. 172).

Administrativas (2014): “Un decremento de activo puede ser también la venta de un activo, como la venta de un terreno, edificios o maquinaria en desuso”.

3.2.9 Incremento en el pasivo

Constituye un tipo de ingreso interno que permite a la organización autofinanciarse, es decir son generados íntegramente por la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones por contingencias (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.

Fuente: Administrativas (2014).

3.2.10 Utilidades netas

Se entiende por utilidad neta, la utilidad resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e ingresos no operacionales respectivamente, los impuestos y la reserva legal.

El cálculo típico de la utilidad neta se hace en un estado de resultados, el cual empieza por los ingresos a los que se les restan las diversas clasificaciones de gastos, por lo general el costo de la mercancía vendida, después los gastos de venta y de administración y finalmente, los otros gastos que se deben cubrir con los ingresos de ese periodo (Grupo Ultimas Noticias, 2012).

3.2.11 Depreciación de activo

Todo activo sirve para producir beneficios presentes y futuros; consecuentemente, los ejecutivos en finanzas deben prevenirse de no acumular activos que no sean productivos, desde una cuenta por cobrar hasta un intangible que probablemente puede no producir algo.

Los activos fijos, como otros activos, son la parte invertida más cara de los negocios, dado que se puede tratar de un inmueble destinado para una planta de producción, una o varias máquinas, equipo de transporte y/o equipo de cómputo. Todos estos activos fijos son activos que deben de ser rentables, de lo contrario afectarían adversamente con una gran pérdida por posible deterioro, al no generar flujos de efectivo suficiente comparados con su inversión y su mantenimiento.

Existe un gasto que afecta sistemáticamente al valor de los activos fijos para lograr una utilidad entre su inversión y su generación de flujos de efectivo; a esta se le llama depreciación, que no es más que una distribución sistemática y razonable del monto depreciable de un componente a lo largo de su vida útil; dicha definición se determina por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los gastos de depreciación deberían de recuperarse de los ingresos que genera el activo en su vida útil. (A.C, 2012).

Sobre la depreciación de activos Ross (2010) menciona que: "... la depreciación es un gasto que no representa una salida de efectivo, y se deduce cuando se calcula la utilidad neta" (pág. 37).

Depreciación de activos fijos:

A pesar de que los activos fijos duren muchos años, con el tiempo pueden caer en la obsolescencia o quedar fuera de uso por desgaste. A medida que se van deteriorando o gastando, debido al transcurso del tiempo o con el uso, la disminución de su valor se carga a un gasto llamado depreciación. La depreciación indica el monto del costo o gasto que corresponde a cada periodo.

Se distribuye el costo total del activo a lo largo de su vida útil, al asignar una parte del costo del activo a cada periodo fiscal.

Métodos de depreciación

Existen dos tipos de métodos para estimar el gasto por depreciación de los activos fijos tangibles:

- 1) Métodos lineales: el método de línea recta y el de unidades producidas.
- 2) Métodos acelerados: el método de doble saldo decreciente y suma de años dígitos.

La depreciación de un año varía de acuerdo con el método seleccionado, pero la depreciación total a lo largo de la vida útil del activo no puede ir más allá del valor de recuperación.

Algunos métodos de depreciación dan como resultado un gasto mayor en los primeros años de vida del activo, lo cual repercute en las utilidades netas del periodo. Por lo tanto, el contador debe evaluar con cuidado todos los factores antes de seleccionar un método para depreciar los activos fijos (Guajardo, 2008, pág. 408 y 409).

Para efectos de información fiscal y financiera, las empresas generalmente no pueden deducir como gasto el costo total de un activo que estará en uso por varios años. En vez de ello, se pide a las empresas que cada año deduzcan una parte de los costos de los activos fijos de los ingresos. Esta distribución histórica del costo a través del tiempo se llama depreciación. Las deducciones por depreciación, como cualquier otro gasto, disminuyen el ingreso que reporta la empresa en su estado de pérdidas y ganancias y, por lo tanto, reducen los impuestos que la empresa debe pagar. Sin embargo, las deducciones por depreciación no representan un desembolso en efectivo. Es decir, cuando una empresa deduce gastos por depreciación, está registrando una parte del costo original de un activo (que la empresa ya pagó) como una disminución a los ingresos del año. El efecto neto es que las *deducciones por depreciación incrementan el flujo de efectivo de la empresa porque reducen el pago de impuestos* (Gitman, 2012, pág. 108).

Tabla 6. Métodos de depreciación de activos fijos

Métodos	Cargo por depreciación
Línea recta	Igual para todos los periodos
Unidades producidas	Se distribuye de acuerdo al volumen de producción
Doble saldo decreciente	Mayor los primeros años
Suma de años dígitos	Mayor los primeros años

Fuente: Guajardo (2008).

3.3 Criterios que definen la aplicación de fondos

Los criterios que definen la aplicación de fondos son:

1. Siempre que haya un incremento en una cuenta del activo, implica una aplicación de fondos.
2. Siempre que haya una reducción de una cuenta del activo, implica un origen de fondos.
3. Siempre que haya un incremento en una cuenta del pasivo, implica un origen de fondos.
4. Siempre que haya una reducción de una cuenta del pasivo, implica una aplicación de fondos.
5. Las cuentas del patrimonio como capital, provisiones y subvenciones se comportan como las cuentas del pasivo.

Tanto las fuentes u orígenes de fondos como las aplicaciones o usos de fondos, pueden clasificarse como de largo o corto plazo, para su análisis.

Fuente: S.L U. E. (2016).

3.3.1 Desambiguación

Es frecuente confundir el movimiento de recursos con el movimiento de efectivo. El efectivo es uno de los fondos con los que puede contar una organización, pero no es el único, por lo cual un movimiento de fondos puede o no implicar un movimiento de efectivo.

Dicho conocimiento sirve para conocer si nuestra actividad ha sido desarrollada con la eficiencia esperada y que los resultados económicos obtenidos respondan a los objetivos y estrategias económicas financieras que se haya trazado la empresa.

En el estado de origen y aplicación de fondos se detallan:

Los recursos que han entrado en la empresa durante el ejercicio y la utilización que se les ha dado.

El efecto que este movimiento de entrada y aplicación de recursos ha tenido en el activo circulante.

Esta información nos permite conocer si los recursos generados en la actividad han sido suficientes para atender la financiación requerida o si, por lo contrario, la empresa ha tenido que recurrir a fuentes adicionales de financiamiento.

Fuente: Editorial Ecoprensa (2016).

Para elaborar este estado se manejan las siguientes fuentes de información: el estado de pérdidas y ganancias del periodo que se va analizar y los balances de situación de comienzo y final de dicho periodo, por supuesto debidamente depurados.

Además, para elaborar progresivamente el estado de origen y aplicación de fondos es necesario comenzar por el flujo de efectivo operativo, el cual responde al concepto de fondos generados o consumidos por las actividades básicas de la empresa, es decir, por aquellas que constituyen su razón de existencia en el mercado.

Fuente: Canaria (2016).

3.3.2 Criterios

El diccionario de la real academia española define el término criterio como: “norma, regla o pauta para conocer la verdad o la falsedad de una cosa”, “el juicio para discernir, clasificar o relacionar una cosa”, o “capacidad o facultad que se tiene para comprender algo o formar una opinión”.

3.3.2.1 Principales criterios de aplicación de fondos

Los principales criterios para la utilización o usos de fondos captados por la organización pueden ser:

1. Aumento de activos.
2. Disminución de pasivos.
3. Para cubrir pérdidas.
4. Para cubrir pagos de dividendos o reparto de utilidades.
5. Readquisición de acciones.

De acuerdo a Jordan (2010) sobre el estado del flujo de efectivo: “Hay cierta flexibilidad para resumir los orígenes y aplicaciones del efectivo en forma de un estado financiero...” (pág. 49).

Además, expresa: “La idea básica es agrupar todos los cambios en tres categorías: actividades de operación, actividades de financiamiento y actividades de inversión” (Jordan, 2010, pág. 49).

3.4 Pasos para la elaboración de un estado de aplicación de fondos

Para la elaboración del estado de origen y aplicación de fondos, se requiere como fuentes de información es estado de pérdidas y ganancias del periodo que se va a analizar y el balance general al inicio y al final del periodo a analizar.

3.4.1 Establecer las diferencias en las cuentas del estado de situación patrimonial

Establecer las diferencias en las cuentas de los balances generales permitirá determinar si hubo un aumento o disminución de alguna partida.

3.4.2 Determinar si las diferencias son fuentes o aplicaciones

Determinar si las diferencias en el balance son fuentes o aplicaciones: en este aspecto el criterio a aplicar será; si el aumento en cuentas de los activos son aplicaciones y consiste en elaborar un cuadro que resume de un lado, todas las variaciones que representen un origen de fondos y de otro lado, aquellas que implican una aplicación.

3.4.3 Elaborar la hoja de trabajo preliminar

Dicha hoja brindara ayuda en determinar de manera aproximada el estado de origen y aplicación de los fondos, y consiste en elaborar un cuadro que resume todas aquellas variaciones que representen un origen de fondos (por un lado), y aquellas partidas que implican una aplicación (por el otro).

3.4.4 Llevar a cabo la depuración de la información relacionada con las cuentas de pérdidas y ganancias

Depurar la información relacionada con las cuentas de pérdidas y ganancias: en este paso se analiza el estado de pérdidas y ganancias, y se detallan las aplicaciones o usos y las fuentes u orígenes de fondos. Asimismo, se calcula el importe de los beneficios efectivamente repartidos en el periodo analizado. Para ello se parte de la cuenta de beneficios retenidos del balance inicial, se le suman los beneficios del periodo y se le resta la cuantía de la cuenta de beneficios retenidos al final del periodo de análisis. De esta manera se puede conocer la cantidad que efectivamente se repartió por dividendos o beneficios.

3.4.5 Elaboración del estado de origen y aplicación de fondos definitivos

El estado de origen y aplicación de fondos al que se llega después de realizar las depuraciones propuestas, ya contiene toda la información que se requiere para poder evaluar las decisiones de inversión, financiación y reparto de dividendos.

Fuente: (GCD Profesionales Asociados, 2014). Todo el sub capítulo 3.4

CAPITULO IV: Flujo de efectivos

4.1 Introducción y definición

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio porque éste es el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de un negocio. Por ello, se requiere un cuidadoso análisis de las operaciones relacionadas con esta partida, debido a que este activo puede administrarse inadecuadamente y tener consecuencias desastrosas para un negocio, sobre todo en épocas de inestabilidad económica en un país y de crisis generalizada de liquidez en el sistema financiero del mismo. La mejor herramienta de la contabilidad financiera disponible para llevar a cabo la misión planteada se denomina estado de flujo de efectivo.

Definiciones: el efectivo son todos los depósitos a la vista en caja y banco, equivalentes al efectivo son todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez fácilmente convertibles en importantes determinados de efectivo con un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujo de efectivo: entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

Actividades de operación: constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como inversión o financiación.

Fuente: Guajardo (2008).

Los recursos que genera o utiliza una empresa durante su periodo contable, permiten que se seccionen en tres áreas principales:

1. De operación.
2. De inversión.
3. De financiamiento.

Cada una de estas categorías se caracteriza por:

1. Flujo de efectivo generado por o destinado a la operación.

En esta área se ubican todas las entradas y salidas de efectivo que se relacionen directamente con el giro normal de operaciones de la entidad económica: prestación de servicios, producción y comercialización de productos. Para su determinación se debe de partir de la utilidad neta.

Entre los movimientos de efectivo más importantes de esta área están los siguientes: ventas de contado, cobros de ventas a crédito efectuadas a clientes, compras al contado, pagos a los proveedores por mercancía adquirida, pago de sueldos a empleados, pagos de todos los gastos relativos a la operación del negocio, pagos de impuestos.

2. Flujo de efectivo destinado o proveniente de actividades de inversión.

En esta sección deben figurar aquellos conceptos relacionados con compra venta de activos de largo plazo que hayan ocasionado una entrada o un desembolso de efectivo. Entre ellos están los siguientes: compra y venta de inmuebles, maquinaria, equipo y otros activos productivos, adquisición, construcción y venta de inmuebles, maquinaria y equipo, compra de acciones de otras empresas, préstamos otorgados por la empresa a terceras personas, cualquier otra inversión o desinversión de carácter permanente o de largo plazo.

3. Flujo de efectivo destinado o proveniente de actividades de financiamiento.

En esta sección deben figurar todos los conceptos (diferentes de los integrantes del flujo operativo) que produjeron una entrada de efectivo o que generaron una salida de efectivo proveniente de actividades de financiamiento, por ejemplo: créditos recibidos a corto y largo plazo, diferentes de los relacionados con la operación del negocio, reembolsos de capital, dividendos pagados, excepto los dividendos en acciones, préstamos recibidos y su liquidación, pagos de intereses, aportaciones de los accionistas.

Fuente: Guajardo (2008).

4.2 Objetivos del flujo de efectivo

La finalidad del estado de flujo de efectivo es presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros conozcan y evalúen la liquidez o solvencia de la entidad.

El estado de flujo de efectivo se diseña para explicar los movimientos de efectivo provenientes de la operación normal del negocio, la venta de activos no circulantes, la obtención de préstamos, la aportación de los accionista y otras transacciones que incluyan disposiciones de efectivo, como compra de activos no circulantes, pago de pasivos y pago de dividendos. La norma internacional de contabilidad número 7, la cual se refiere al estado de flujo de efectivo especifica que: *las entidades deben confeccionar un estado de flujo de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en dicha norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatorio la presentación de estos* (Guajardo, 2008, pág. 517).

En las finanzas empresariales el flujo de efectivos es también conocido como *presupuesto de efectivo* a lo cual Sanchez (2002) menciona que: “El presupuesto de efectivo,... es una técnica de planeación financiera que proyecta en un futuro de corto, mediano y largo plazo: a) los ingresos de efectivo, b) los desembolsos de efectivo, C) los requerimientos y excedentes de efectivo” (pág. 167).

El presupuesto de capital incluye:

1. Generar Propuestas de proyectos de inversión congruentes con los objetivos estratégicos de la empresa.
2. Estimar los flujos de efectivo operativos incrementales después de impuestos para los proyectos de inversión.
3. Evaluar los flujos de efectivo incrementales.
4. Seleccionar proyectos con base en un criterio de aceptación que maximiza el valor.
5. Reevaluar continuamente los proyectos de inversión implementados y realizar auditorías posteriores para los proyectos terminados.

Fuente: Van Horne (2010).

4.3 ¿Qué permite la elaboración y aplicación del flujo de efectivo?

Primero determinaremos la importancia del presupuesto o flujo de efectivo, el cual es:

1. Permite al final de cada periodo específico proyectado en el corto plazo, precisar la probable posición de efectivo a consecuencia de la realización operativa que demanda el uso del efectivo.
2. Los resultados en caja, identifican cuantitativamente y en cada periodo, si los ingresos cubrieron en su totalidad a los desembolsos de efectivo.
3. Contribuye a determinar elementos de juicio para decidir sobre la operación de financiamiento a los déficits encontrados y la decisión de qué hacer con el efectivo excedente.
4. Conduce al administrador financiero a establecer con claridad la relación directa del efectivo con la liquidez, el capital de trabajo, ingresos por ventas u otros, los gastos operacionales, inversiones y endeudamientos.

5. Suministra información de base para ejercer en lo futuro un control específico y eficaz en las operaciones y resultados de efectivo, así como, proyectar los estados financieros básicos.
6. Responde a los planes de corto plazo derivados de la planeación financiera estratégica.

Fuente: Sanchez (2002).

Ahora bien el presupuesto de efectivo permite interpretar aspectos importantes de la organización como menciona Sanchez (2002) que:

... El presupuesto de efectivo, suministra a la organización cifras que proyectan el saldo de caja esperado..., la interpretación del mismo radica en la observancia de la influencia de la política de ventas, la confiabilidad en el cumplimiento oportuno de los pagos de los clientes, el grado de exigibilidad de los compromisos a cubrir sobre los resultados deficitarios o positivos del presupuesto..., recuerdese, que lo que en el presupuesto está planeado no ha ocurrido; éstos le da ventaja al administrador financiero y demás estrategias de la empresa a maniobrar con antelación de manera provechosa sobre los flujos, en el sentido de revisar primero hasta donde podrían postergarse los pagos para aprovechar al máximo los periodos de crédito o bien, reducir insumos, buscar precios preferenciales o eliminar algún gasto a pagar... (pág. 175).

4.4 Principios para la elaboración de flujo de efectivo

En el proceso de elaboración del flujo de efectivo se debe tener en cuenta los siguientes aspectos básicos:

1. La proyección de ingresos y de pagos es hacia el futuro.
2. Se trata de un pronóstico que puede referirse a espacios de tiempo de meses, bimestres o trimestres, por lo tanto, se hace énfasis en el corto plazo; el método a aplicar en la descripción de procedimiento, es el método directo.
3. Trata solo de dinero en efectivo, no se puede incorporar ningún movimiento de entradas y salidas que no sea el efectivo (Sánchez 2002, pág. 172).

4.5 Métodos para la elaboración de un flujo de efectivo

Dado que básicamente un presupuesto de efectivo muestra las entradas y salidas de efectivo; se estructura fundamentalmente en dos partes:

Los ingresos de efectivo, que también se les denomina “entradas de efectivo” o “influjos” planificados, que ocupan normalmente la parte superior del formato. Esta parte de la estructura contiene la siguiente información que conforma la fuente de los ingresos:

1. Ventas en efectivo o de contado riguroso (contra/entrega)
2. Recuperación de ventas de crédito (cobranza)
3. Otros ingresos de efectivo

Los desembolsos de efectivo, llamados también “egresos de efectivo” planificados, se ubican inmediatamente debajo de los ingresos. Contienen todos los pagos en efectivo proyectados, tales como: mercadería, mano de obra (sueldos y salarios, gastos operacionales, pago de impuestos, amortizaciones de préstamos (principal e interés), cuentas por pagar diversas, pagos de dividendos en efectivo, activos de capital (compra de activos fijos), arrendamientos, compra o retiro de títulos valores.

Es importante reconocer que la depreciación y otros cargos que no son efectivo, no se incluyen en el presupuesto de efectivo, porque sólo representan una deducción programada de una salida de efectivo.

Flujos netos y acumulados, esta sección del presupuesto de efectivo, se estructura así:

1. Flujo neto de efectivo: se denomina así al diferencial entre el total de ingresos y el total de egresos.
2. Efectivo inicial: es la disponibilidad de efectivo en caja al inicio de cada periodo específico.
3. Efectivo final: es la disponibilidad de efectivo en caja al final del periodo específico.
4. Efectivo mínimo: denominado también “saldo mínimo”. Es la cantidad de efectivo que en base a la política financiera de la empresa o por disposición legal de los bancos, se maneja mensualmente en la cuenta corriente bancaria de la empresa.
5. Requerimiento de financiamiento: es la cantidad de efectivo determinado para cubrir los déficits acumulados por periodo.

6. Excedente de efectivo: es la acumulación de efectivo sobrante por periodo específico.

Fuente: S.L U. E. (2016).

Conclusiones

Es evidente que al definir los estados financieros se puede deducir que existen 4 sumamente importantes y esenciales, pero no los únicos, para poder realizar un análisis financiero de cualquier organización, estos son: el balance general, el estado de resultados, el estado de origen y aplicación de fondos, y el flujo de efectivo, ya que los mismos proporcionan casi la totalidad de datos, e información relevante de la organización. Pero también, estos aportan modos de contemplar la práctica y ejecución del análisis de datos financieros.

Son muchas las herramientas financieras disponibles proporcionan maneras de analizar la situación financiera organizacional, pero se pueden identificar las más utilizadas, como son los cuatro estados financieros básicos: balance general, estado de resultados, estado de origen y aplicación de fondos, y flujo de efectivo, y las razones financieras. Estas herramientas aportan métodos para analizar cada una de las estructuras de la empresa; liquidez, aportación patrimonial, rendimiento sobre la inversión de los socios, cobertura de las deudas, y la gestión organizacional.

En las organizaciones es importante administrar los flujos de capital, por tal razón una de las herramientas financieras muy importantes que permite administrar el capital de la organización, es el estado de origen y aplicación de fondos, el cual permite conocer de dónde se obtuvieron realmente los recursos y en que se utilizaron de manera real, ello permite determinar patrones históricos de aplicación de los fondos, y sus orígenes ayuda a determinar los fondos necesarios para cumplir con la gestión organizacional en todas sus estructuras. Estos fondos y recursos pueden ser capital líquido o no.

El flujo de efectivo permite estimar de dónde obtendremos los fondos y como los vamos a emplear. La complejidad de la estimación de la variación y movimientos de efectivo en las organización radica en saber estimar de manera precisa los fondos necesarios requeridos, y además, de que operaciones se obtendrán estos fondos. Pero también, es sumamente complicado decidir en que se emplearan los fondos captados; como pueden ser la decisión de invertir los fondos, o bien orientarlos a las actividades operativas, adquisición de activos, o incluso la creación de un fondo de contingencia.

Bibliografía

- A.C, C. d. (22 de octubre de 2012). *Dinero En Imagen*. Obtenido de Dinero en imagen: <http://www.dineroenimagen.com.mx>
- Administrativas, F. d. (02 de junio de 2014). *Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas*. Obtenido de Universidad Michuacana de Mexico: <http://www.fcca.umich.mx>
- AFIGE. (2016). *AFIGE*. Obtenido de aulavirtual.afige.es: <http://www.aulavirtual.afige.es>
- Canaria, U. d. (30 de Septiembre de 2016). *Universidad de Las Palmas de Gran Canaria*. Obtenido de ULPGC: <http://www.ulpgc.es>
- Charles T. Horngren, W. T. (2003). Contabilidad. En C. T. Horngren, *Contabilidad* (pág. 640). Mexico: Pearson Educacion.
- Colombia, U. P. (26 de 12 de 2008). *Contabilidad y Finanzas*. Obtenido de [contabilidadyfinanzas.com](http://www.contabilidadyfinanzas.com): <http://www.contabilidadyfinanza.com>
- Court, E. (2009). *Aplicaciones para Finanzas Empresariales*. Mexico: Pearson Educacion de Mexico S.A.
- Cubana, E. C. (2010). *EcuRed.cu*. Obtenido de www.ecured.cu: <http://www.ecured.cu>
- Durbán, S. (2008). *Dirección Financiera* (1ra Edicion ed.). Madrid, España: McGraw Hill. Recuperado el octubre de 2016
- Editorial Ecoprensa, S. (05 de octubre de 2016). *El Economista*. Obtenido de [elEconomista.es](http://www.economista.es): <http://www.economista.es>
- Flores, E. L. (2013). *Primer Curso de Contabilidad* (25ta Ed. ed.). Mexico: Editorial Ideas S.A de C.V. Recuperado el 2016
- G.D. Epen, F. G. (2000). *Investigación de Operaciones en la Ciencia Administrativa* (5ta Ed. ed.). Mexico: Prentice-Hall. Recuperado el 2016
- G.D. Eppen, F. G. (2009). *Investigacion de Operaciones en la Ciencia Administrativa*. Mexico: McGraw Hill.
- GCD Profesionales Asociados, S. (29 de septiembre de 2014). *GCD Profesionales Asociados Consultores de Empresa*. Obtenido de www.profesionales-asociados.com: <http://www.profesionales-asociados.com>

- Gerencie.com. (28 de octubre de 2016). *Gerencie.com*. Obtenido de Gerencie.com:
<http://www.gerencie.com>
- Gitman, L. J. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Grupo Ultimas Noticias, C. (2012). *El Mundo Economia y Negocios*. Obtenido de
<http://www.elmundo.com.ve>
- Guajardo, G. G. (2008). *Contabilidad Financiera*. Mexico DF, Mexico: McGraw-Hill Interamericana.
- Jordan, R. W. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico DF.: McGraw-Hill.
- Justin G. Longenecker, C. W. (2010). *Administración de Pequeñas Empresas* (Vol. 14va Ed.). (C. S. Fe, Trad.) Mexico, Mexico DF: South-Western/Cengage. Recuperado el 2016, de <http://www.latinoamerica.cengage.com>
- Lara Flores, E. (2008). *Primer Curso de Contabilidad*. Mexico: Trillas.
- Münch Galindo, L. (1997). *Fundamentos de administracion: casos y practicas*. Mexico: Trillas.
- Novabit. (27 de septiembre de 2016). *Plan Unico de Cuentas*. Obtenido de puc.com.co:
<http://www.puc.com.co>
- Ramirez, E. L. (2009). *Primer Curso de Contabilidad*. Mexico: Trillas.
- S.L, N. (28 de septiembre de 2005). *Plan General Contable*. Obtenido de NewPyme:
<http://www.plangeneralcontable.com>
- S.L, U. E. (27 de Septiembre de 2016). *Expansión*. Obtenido de www.expansion.com:
<http://www.expansion.com>
- Sánchez, A. A. (2002). *Principios de Administracion Financiera*. Managua, Nicaragua: A cargo de: Andres A. Narváez S., Javier Talavera Ramirez.
- Sanchez, A. A. (2002). *Principios de Administracion Financiera. Finanzas 1*. Managua, Nicaragua: Impresiones.
- SBI. (2008). *Mis-Finanzas.com*. Obtenido de <http://www.mis-finanzas.com>
- Serrat, N. A. (23 de abril de 2009). *El Economista*. Obtenido de El Economista.com:
<http://www.economistas.es>
- Van Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson. Recuperado el 2016