



## **FINANZAS EN MERCADOTECNIA**

**CLAVE: MM 205**

**PROFESOR: MTRO. ALEJANDRO SALAZAR GUERRERO**

## **1. INTRODUCCIÓN**

- 1.1. Definición de finanzas y panorama de la administración financiera
- 1.2. Decisiones financieras de la empresa
- 1.3. Tasa de interés
- 1.4. Inflación
- 1.5. Organización de la función de finanzas

## **2. ESTADOS FINANCIEROS**

- 2.1. Orígenes de los estados financieros
- 2.2. Función de los estados financieros
- 2.3. Características
- 2.4. Estados financieros básicos
  - 2.4.1. Balance general
  - 2.4.2. Estado de resultados
  - 2.4.3. Estado de utilidades retenidas
  - 2.4.4. Estado de flujos de efectivo

## **3. PRESUPUESTOS**

- 3.1. Sistema presupuestario
  - 3.1.1. De operación
  - 3.1.2. De inversiones
  - 3.1.3. Financiero
- 3.2. Presupuesto de operación
  - 3.2.1. Tipos
    - 3.2.1.1. De ventas
    - 3.2.1.2. Costos directos de venta
    - 3.2.1.3. Gastos generales de venta y administración
    - 3.2.1.4. Gastos de operación
- 3.3. Presupuesto por áreas de responsabilidad
- 3.4. Control presupuestario

## **4. PLANEACIÓN FINANCIERA**

- 4.1. El proceso planeación financiera
- 4.2. Tipos de planeación financiera
  - 4.2.1. Estratégicos
  - 4.2.2. Operativos
- 4.3. Proyecciones de ventas
- 4.4. Valor presente neto

## **5. ANÁLISIS FINANCIERO**

- 5.1. Importancia del análisis financiero
- 5.2. Interpretación de estados financieros
- 5.3. Recuperación de inversión
- 5.4. Razones financieras
  - 5.4.1. Liquidez
  - 5.4.2. Actividad
  - 5.4.3. Apalancamiento
  - 5.4.4. Utilidad
- 5.5. Relación entre razones
- 5.6. Sistema de análisis Dupont

## **2. ESTADOS FINANCIEROS**

### **2.1. Orígenes de los estados financieros**

Los dueños y gerentes de negocios necesitan tener información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones. La información financiera de un negocio se encuentra registrada en las cuentas del mayor. Sin embargo, las transacciones que ocurren durante el período fiscal alteran los saldos de estas cuentas. Los cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros.

En el complejo mundo de los negocios, hoy en día caracterizado por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.

La contabilidad es una disciplina del conocimiento humano que permite preparar información de carácter general sobre la entidad económica. Esta información es mostrada por los estados financieros. La expresión "estados financieros" comprende: Balance general, estado de ganancias y pérdidas, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo (EFE), notas, otros estados y material explicativo, que se identifica como parte de los estados financieros.

Las características fundamentales que debe tener la información financiera son utilidad y confiabilidad.

La utilidad, como característica de la información financiera, es la cualidad de adecuar ésta al propósito de los usuarios, entre los que se encuentran los accionistas, los inversionistas, los trabajadores, los proveedores, los acreedores, el gobierno y, en general, la sociedad.

La confiabilidad de los estados financieros refleja la veracidad de lo que sucede en la empresa.

### **2.2. Función de los estados financieros**

Es conocido que los estados financieros de una compañía deben ser una herramienta que contribuya a la toma de decisiones en las empresas y así es, de no hacerlo la empresa o, para ser más preciso los ejecutivos, estarían cometiendo un grave error, expliquemos porque.

Es cierto que todos los departamentos de una organización necesitan y proveen datos y que una de las funciones del contador es el recopilarlos, transformarlos y devolverlos como información y que esta información será de gran utilidad para que los departamentos evalúen su desempeño contra lo que tenían estimado y a partir de ahí tomen decisiones para corregir o mejorar.

También es común pensar, aunque considero que es un error, que al finalizar la función del contador, es decir producir estados financieros, estos son entregados al director de la empresa y entonces el reconocerá cual es la situación de la empresa y empezará a tomar decisiones en un sentido o en otro. No creo que esto sea así, aquel director que espere a que la contabilidad le brinde información respecto a como esta su negocio esta perdido, la estará recibiendo muy tarde, cuando todo ha pasado. Es por eso que muchos directores no utilizan la información financiera, porque cuando la reciben ya no la necesitan, es algo que ya saben. Lo saben simple y sencillamente porque todos los días están ahí, trabajando, vendiendo, comprando, motivando a la gente, preguntando en todos los departamentos que pasa, a él le llegan los problemas y las preguntas y el entrega las respuestas, de manera que la situación financiera no solo la conoce sino que la siente.

¿Entonces como les es útil la información que proporciona la contabilidad a aquellos que toman decisiones?

Primero tendríamos que pensar como se determinan los estados financieros, esto es ¿quien los marca, quien los define y cómo? En las empresas grandes, me refiero a tamaño y solo a las grandes porque es difícil encontrarlo en las medianas y pequeñas de manera real, encontramos dos grupos de personas por arriba del director de la empresa, uno es el consejo de administración y el otro la asamblea de accionistas, ambos con poder suficiente como para marcar el rumbo de la empresa. Las cosas funcionan así, la asamblea de accionistas, los dueños o el dueño, normalmente se apoyan en un conjunto de personas experimentadas para que ayuden a definir la estrategia que debe seguir la empresa, el rumbo que se debe tomar, que segmentos de mercado deben atacar y de que forma, de que segmento deben salir, que industrias, que productos, con que recursos, en algunos casos se aprueban proyectos que son presentados por los mismos ejecutivos de la empresa. Lo que es relevante es que lo que suceda en esas juntas de consejo será determinante para el futuro de la empresa ahí es realmente donde se determinan los estados financieros. Si, por ejemplo, en la junta de consejo de Pepsico se evalúa que la división de comida rápida no esta teniendo los resultados esperados y se decide salir de ese negocio, los estados financieros de la empresa se verán transformados. Si Teléfonos de México tiene que enfrentar competencia en el segmento de larga distancia y telefonía celular, en el consejo de administración se tomarán las decisiones que pueden llegar inclusive a escindir Teléfonos de México y Telcel, como aparentemente sucederá en poco tiempo y así podríamos poner muchos ejemplos, pero en todos los casos una vez tomada la decisión será cuestión de tiempo para que esta se vea reflejada en los estados financieros. Lo que será importante será el monitorear de manera continua que los resultados esperados se estén cumpliendo y es ahí donde el contador entra en función. Una muy importante de evaluar que las metas se cumplan, deberá diseñar un sistema de información lo suficientemente ágil y útil como para acompañar a la empresa al logro de sus objetivos.

### 2.3. Características

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o período determinado. Ésta información resulta útil para la Administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La mayoría de estos informes constituye el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión.

Los estados financieros son las herramientas más importantes con que cuentan las organizaciones para evaluar el estado en que se encuentran.

La información contenida en los estados financieros debería reunir, para ser útil a sus usuarios, las siguientes características:

Pertinencia

Confiabilidad

Aproximación a la realidad

Esencialidad

Neutralidad

Integridad

Verificabilidad

Sistematicidad

Comparabilidad

Claridad

Los estados financieros son unos cuadros de información sobre la situación de una organización y que están relacionados con:

a) La situación financiera.

Refleja el origen y la aplicación de los recursos. El estado financiero que brinda información de este tipo es el Balance General. Así mismo tiene una particular importancia el Estado de Cambios en el Patrimonio neto, que analiza el capital inicial y la evolución del mismo en el tiempo. La razón por la cual debemos considerar este análisis, esta vinculada al interés de los socios y/o dueños sobre la organización.

b) La situación económica.

Refleja la rentabilidad de las operaciones realizadas por la organización, esta se ve reflejada en el Estado de Resultados o Estado de Ganancias y Pérdidas. El resultado de un período (utilidad o pérdida) se va manifestar como una variación patrimonial, que afecta el Balance General al trasladar la cuenta 89 Resultado del Ejercicio a la cuenta 59 Resultados Acumulados.

c) Flujos de efectivo.

Otro aspecto importante a considerar en una organización es la Liquidez, para evaluar esta situación debemos recurrir al Estado de Flujo de Efectivo, su análisis no debe restringirse tan solo a los ratios del Balance General (comparación de activo y pasivo), sino también debemos conocer los aumentos y disminuciones de efectivo y /o equivalente del efectivo en un período de tiempo.

Las notas a los estados financieros, brindan un complemento a la información brindada por los estados financieros, consideramos aspectos cualitativos – descripciones- que nos permiten conocer la situación razonable de una organización.

## 2.4. Estados financieros básicos

### 2.4.1. Balance general

Documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento del tiempo. Consta de dos partes, activo y pasivo. El activo muestra los elementos patrimoniales de la empresa,

mientras que el pasivo detalla su origen financiero. La legislación exige que este documento sea imagen fiel del estado patrimonial de la empresa.

El activo suele subdividirse en inmovilizado y activo circulante. El primero incluye los bienes muebles e inmuebles que constituyen la estructura física de la empresa, y el segundo la tesorería, los derechos de cobro y las mercaderías. En el pasivo se distingue entre recursos propios, pasivo a largo plazo y pasivo circulante. Los primeros son los fondos de la sociedad (capital social, reservas); el pasivo a largo plazo lo constituyen las deudas a largo plazo (empréstitos, obligaciones), y el pasivo circulante son capitales ajenos a corto plazo (crédito comercial, deudas a corto). Existen diversos tipos de balance según el momento y la finalidad. Es el estado básico demostrativo de la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada, preparado de acuerdo con los principios básicos de contabilidad gubernamental que incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucro y fuentes de fondeo.

#### 2.4.2. Estado de resultados

El balance primario es igual a la diferencia entre los ingresos totales del Sector Público y sus gastos totales, excluyendo los intereses. Debido a que la mayor parte del pago de intereses de un ejercicio fiscal está determinado por la acumulación de deuda de ejercicios anteriores, el balance primario mide el esfuerzo realizado en el periodo corriente para ajustar las finanzas públicas.

El Estado de Resultados, es el instrumento que utiliza la administración de la empresa para reportar las operaciones efectuadas durante el periodo contable. De esta manera la utilidad (pérdida) se obtiene restando los gastos y/o pérdidas a los ingresos y/o ganancias.

Ahora, desde el punto de vista del inversionista (sea acreedor o accionista), el estado de resultados es visto como el instrumento que lo provee de un "Índice de eficiencia". Las utilidades son, generalmente, asociadas con eficiencia en las operaciones, y las pérdidas, al contrario, se asocian con ineficiencia.

La contabilidad financiera utiliza el enfoque de ingresos y gastos para determinar la utilidad del ejercicio. Sin embargo, eso no quiere decir que sea la única manera o la mejor manera de determinarla. Las opiniones pueden dividirse al respecto.

#### 2.4.3. Estado de utilidades retenidas

Restricción sobre las utilidades retenidas: Alguna porción de las utilidades retenidas puede ser restringida debido a diversos acuerdos contractuales. Una "restricción" de las utilidades retenidas evita que una empresa declare dividendos que hagan reducir las utilidades retenidas por debajo de un nivel designado. La mayoría de las empresas revelan las restricciones de la retención de utilidades en las notas que acompañan los estados financieros.

Se acostumbra a elaborar el informe denominado “estado de utilidades retenidas” cuando no se han presentado modificaciones en el capital social (suscrito y pagado) y, por lo tanto, sólo se deben explicar los cambios en la cuenta de utilidades retenidas.

#### ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS

Para el ejercicio finalizado en Diciembre 31 de 1.9

Saldo al inicio del período	
Menos:	traslado de utilidades retenidas aplicadas
a:	
	Reservas obligatorias
	Reservas estatutarias
	Reservas ocasionales
	Dividendos decretados
SUB-TOTAL	
MAS: Utilidad neta del ejercicio	
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	

Algunos autores sugieren clasificar éste informe en dos secciones: 1) utilidades retenidas aplicadas a reservas y 2) utilidades retenidas pendientes de aplicar, que incluiría la utilidad o pérdida neta del período, las transferencias a reservas y el monto de los dividendos decretados.

En otros lugares existe la obligación de aplicar el sistema integral de ajustes por inflación, el cuál refleja parcialmente sus resultados en una cuenta patrimonial denominada “Revalorización del patrimonio” parece razonable adicionar el estado de utilidades retenidas con una sección destinada a informar el movimiento de ésta cuenta, más o menos de la siguiente manera:

<b>Revalorización del patrimonio</b>	
Saldo al inicio del período	
Más:	Ajuste por inflación del año
Menos:	Traslados a capital social
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	

De la misma manera se procedería para informar sobre los movimientos de las diferentes cuentas de valorizaciones:

<b>Valorizaciones o desvalorizaciones</b>	
Saldo al inicio del período	
Valorización de inversiones	
Valorización de Propiedades Planta y Equipo	
Valorización otros activos	
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	

De los movimientos registrados en el ejercicio planteado se puede elaborar éste estado de cambios, así:

**CUADRO 21**  
**ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS**  
**Para el ejercicio finalizado en Diciembre 31 de 1.997**  
**(Antes de ajustes por inflación)**

<b>SALDO AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>59.206</b>
Menos: traslado de utilidades retenidas aplicadas		
a:		
Reservas obligatorias	-21.825	
Reservas estatutarias	0	
Reservas ocasionales	0	
Dividendos decretados	-37.381	-59.206
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>0</b>
MAS: Utilidad neta del ejercicio		361.317
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>361.317</b>

<b>Revalorización del patrimonio</b>		
Saldo al inicio del período		110.045
Más: Ajuste por inflación del año	0	
Menos: Traslados a capital social	0	0
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>110.045</b>

<b>Valorizaciones o desvalorizaciones</b>		
Saldo al inicio del período		283
Valorización de inversiones	0	
Valorización de Propiedades Planta y Equipo	650	
Valorización otros activos	0	650
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>933</b>

**(Después de ajustes por inflación)**

<b>SALDO AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>59.206</b>
Menos:	traslado de utilidades retenidas aplicadas	
a:		
	Reservas obligatorias	-21.825
	Reservas estatutarias	0
	Reservas ocasionales	0
	Dividendos decretados	-37.381
		-59.206
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>0</b>
MAS: Utilidad neta del ejercicio		325.167
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>325.167</b>

<b>Revalorización del patrimonio</b>		
Saldo al inicio del período		110.045
Más:	Ajuste por inflación del año	131.508
Menos:	Traslados a capital social	0
		131.508
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>241.553</b>

<b>Valorizaciones o desvalorizaciones</b>		
Saldo al inicio del período		283
Valorización de inversiones		0
Valorización de Propiedades Planta y Equipo		650
Valorización otros activos		0
		650
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>933</b>

De ésta forma se incorporaría, en un sólo informe, los tres únicos movimientos que se presentarían cuando el capital social no sufre modificaciones: utilidades retenidas, ajuste por inflación al patrimonio y valorizaciones o desvalorizaciones.

**2.4.4. Estado de flujos de efectivo**

El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normatividad y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Muestra las entradas y salidas de caja en un período de tiempo determinado. Las entradas y salidas de cajas pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son: Actividades de Operación, Actividades de Inversión, Actividades de Financiamiento.

Posibilitando el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para general flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período (gráfico).

#### Entradas y Salidas de Efectivo por Actividades

El Estado de Flujo de Efectivo puede presentarse hasta el saldo final en caja. Se puede confeccionar atendiendo a las entradas y salidas de efectivo de forma general o subdividida por actividades de operación, inversión o financiamiento, utilizando los métodos directos o indirectos.

$$\text{Entradas} - \text{Salidas} + \text{Saldo Inicial} = \text{Saldo Final}$$

Si agregamos el saldo óptimo resultara el cálculo de los requerimientos o excesos de efectivo, quedando la ecuación siguiente:

$$\text{Saldo Final} - \text{Saldo óptimo} = \text{Déficit o exceso de Efectivo}$$

Si integramos ambas ecuaciones obtenemos el procedimiento por fases de integración (ver gráfico siguiente).

#### Modelo Básico de Estado de flujo de Efectivo

Para llegar a definir el saldo óptimo efectivo de una empresa se requiere determinar el ciclo operativo, para lo cual se impone el estudio de la tecnología del negocio, definir las políticas de inventario y de créditos a clientes. El Saldo Óptimo de Efectivo es la disponibilidad de efectivo que debe poseer la empresa en caja y banco. Cuando la empresa no es capaz de mantener el Saldo Óptimo, presenta déficit de caja (Requiere financiamiento a corto plazo); si por el contrario, mantiene en caja y banco cifras superiores al Saldo Óptimo, presenta exceso de caja (Recursos líquidos ocioso). El Saldo Óptimo de Efectivo es una medida máxima y mínima de efectivo disponible que sirve de referencia para la planeación, ejecución y control del presupuesto de efectivo.