GUIA CONTABILIDAD FINANCIERA

 TERCERAS Y QUINTA OPORTUNIDAD

 **Capítulo 1 El papel de la contabilidad Financiera**

El campo de las finanzas es amplio y dinámico. Afecta todo lo que hacen las empresas, desde la contratación de personal para la construcción de una fábrica hasta el lanzamiento de nuevas campañas de publicidad. Debido a que existen componentes financieros importantes en casi cualquier aspecto de una empresa, existen muchas oportunidades de carreras orientadas a las finanzas para aquellos que entienden los principios financieros básicos .

***¿QUÉ SON LAS FINANZAS?***

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos; por ello, la mayoría de los estudiantes se beneficiarán a partir de la comprensión de las finanzas, sin importar la carrera que planeen seguir. El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo le ayudará a tomar mejores decisiones financieras como consumidor, sino que también le ayudará a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes de negocios que tomará independientemente de la carrera que usted elija.

***OPORTUNIDADES DE CARRERA EN FINANZAS***

Las carreras de finanzas se agrupan por lo general en una de dos grandes categorías:

1. servicios financieros y 2. administración financiera. Los profesionales de ambas áreas se apoyan en un “paquete de herramientas” analíticas comunes, pero los tipos de problemas a los cuales se aplica ese paquete de herramientas varían enormemente de una carrera a otra.

**Servicios financieros**

Los servicios financieros constituyen la parte de las finanzas que se ocupa del diseño y

la entrega de productos financieros a individuos, empresas y gobiernos, así como de

brindarles asesoría. Implica varias oportunidades interesantes de carrera en las áreas

de banca, planeación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros.

**Administración financiera**

El concepto de administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía.

En los últimos años, varios factores han incrementado la importancia y complejidad de las tareas del gerente financiero. Entre estos factores se encuentran la reciente crisis financiera global y las respuestas de las autoridades, el incremento en la competencia y los cambios tecnológicos. Por ejemplo, la globalización provocó que las corporaciones estadounidenses incrementaran sus transacciones en otros países, mientras que las corporaciones extranjeras han hecho lo mismo en Estados Unidos. Estos cambios incrementan la demanda de expertos financieros capaces de administrar los flujos de efectivo en diferentes divisas y de proteger a la compañía de los riesgos que surgen de manera natural en las transacciones internacionales. Estos cambios incrementan la complejidad de la función financiera, pero también son oportunidades para crear una carrera más

gratificante. El aumento en la complejidad de las tareas del gerente financiero ha incrementado

la demanda de varios programas de certificación profesional. Los gerentes financieros actuales desarrollan e implementan activamente estrategias corporativas orientadas al crecimiento de la empresa y a la mejora de su competitividad. Como resultado, muchos presidentes corporativos y directores generales escalan la cima de sus organizaciones demostrando primero excelencia en la función financiera.

***FORMAS LEGALES DE LA ORGANIZACIÓN EMPRESARIAL***

Una de las decisiones esenciales que todas las empresas deben tomar es seleccionar una forma legal de organización. Esta decisión tiene implicaciones financieras muy importantes porque la manera como una empresa se organiza legalmente influye en los riesgos que deberán superar los accionistas de la firma, al tiempo que determina su forma de recaudar dinero y cómo se gravarán sus utilidades. Las tres formas legales más comunes de la organización empresarial son la propiedad unipersonal, la sociedad y la corporación. Existen más empresas organizadas como propiedad unipersonal que cualquier otra forma legal. Sin embargo, las empresas más grandes casi siempre están organizadas como corporaciones. De cualquier modo, cada tipo de organización tiene sus ventajas y desventajas.

**Propiedad unipersonal**

Una propiedad unipersonal es una empresa que tiene un solo dueño, quien la administra en su propio beneficio. La propiedad unipersonal típica es una pequeña empresa, como un taller de bicicletas, el negocio de un entrenador personal o una fontanería.

La mayoría de las propiedades unipersonales operan en las industrias del mayoreo, el menudeo, los servicios y la construcción. Normalmente, el dueño, junto con unos cuantos empleados, opera el negocio. El dueño obtiene capital de sus recursos personales o a través de préstamos, y es responsable de todas las decisiones de la empresa. Como resultado, esta forma de organización

atrae a empresarios que disfrutan el hecho de trabajar independientemente.

La mayor desventaja de la propiedad unipersonal es la responsabilidad ilimitada, lo cual significa que los pasivos de la empresa son responsabilidad del empresario, y los acreedores pueden hacer reclamaciones sobre los activos personales del dueño si la empresa falla en el pago de sus deudas.

empresas de Estados Unidos, y por lo general son más grandes que las propiedades

unipersonales. Las sociedades son comunes en las industrias de finanzas, seguros y bienes raíces. Las sociedades públicas de contabilidad y los despachos legales con frecuencia tienen numerosos socios.

**Corporaciones**

Una corporación es una entidad creada legalmente, la cual tiene los derechos legales de un individuo, ya que puede demandar y ser demandada, realizar contratos y participar en ellos, y adquirir propiedades. Aun cuando las corporaciones participan en todos los tipos de negocios, las empresas de manufactura representan la mayor parte de los ingresos y las utilidades netas de empresas corporativas.

Los dueños de una corporación son sus accionistas, cuya propiedad o patrimonio se demuestra con acciones comunes o preferentes. A diferencia de los dueños de las propiedades unipersonales o las sociedades, los accionistas de una corporación tienen una responsabilidad limitada, lo que significa que no son responsables personalmente de las deudas de la compañía. Sus pérdidas se limitan a la cantidad que invirtieron en la empresa cuando compraron su portafolio de acciones.

***¿POR QUÉ ESTUDIAR ADMINISTRACIÓN FINANCIERA?***

Puesto que las consecuencias de la mayoría de las decisiones empresariales se miden en términos financieros, el gerente financiero desempeña un papel clave en la operación de la compañía. El personal de todas las áreas de responsabilidad (contabilidad, sistemas de información, administración, marketing, operaciones, etcétera) debe tener un conocimiento básico de la función de administración financiera, de modo que pueda cuantificar las consecuencias de sus acciones.

¡Muy bien, de modo que no tiene planes para especializarse en finanzas! Aun así, deberá comprender las actividades del gerente financiero para mejorar sus oportunidades de éxito en la carrera empresarial que elija. Todos los gerentes de una empresa, sin importar la descripción de sus puestos, normalmente tienen que dar una justificación financiera de los recursos que necesitan para realizar su trabajo.

***EL PAPEL DE LA ÉTICA EN LOS NEGOCIOS***

La ética en los negocios es el conjunto de normas de conducta o juicio moral que se aplican a los individuos que participan en el comercio. Las violaciones de esas normas en las finanzas implican varias acciones: “contabilidad creativa”, administración de las ganancias, presupuestos financieros engañosos, mal uso de información privilegiada, fraude, pagos exorbitantes a los ejecutivos, atraso en la fecha de opciones de suscripción de acciones, sobornos y cobro de comisiones. La prensa financiera ha informado en años recientes sobre violaciones a las normas éticas que involucran a compañías bien conocidas como Apple y Bank of America. Como resultado, la comunidad financiera desarrolló y reforzó normas de ética. El objetivo de tales normas es motivar a los participantes en los negocios y en los mercados para que se apeguen tanto a la letra como al espíritu de las leyes y regulaciones relacionadas con la práctica empresarial y profesional. La mayoría de los líderes empresariales creen que las compañías

realmente fortalecen sus posiciones competitivas al mantener altos estándares éticos.

***Consideración de la ética***

Robert A. Cooke, un estudioso de la ética, sugiere usar las siguientes preguntas para evaluar la viabilidad ética de una acción propuesta.1

1. ¿La acción es arbitraria o caprichosa? ¿Señala injustamente a un individuo o

grupo?

2. ¿La acción viola los derechos morales o legales de algún individuo o grupo?

3. ¿La acción se apega a las normas morales aceptadas?

4. ¿Existen cursos de acción alternativos con menos probabilidad de ocasionar

daño real o potencial?

**Capítulo 3 Estados Financieros y análisis de razones**

Toda corporación da diversos usos a los registros e informes estandarizados de sus actividades financieras. Se deben elaborar periódicamente informes para los organismos reguladores, los acreedores (prestamistas), los dueños y la administración. Los lineamientos que se emplean para elaborar y actualizar los registros e informes financieros se conocen como principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP, por las siglas de generally accepted accounting principles). Estas prácticas y procedimientos contables son autorizados por un organismo regulador de la profesión contable, el Consejo de Estándares de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB).

Adicionalmente, la Ley Sarbanes-Oxley de 2002, promulgada para eliminar los innumerables problemas de revelación de información y conflictos de intereses de las corporaciones, creó el Consejo de Supervisión Contable de Empresas Públicas (Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB), que es una corporación sin fines de lucro que supervisa a los auditores de las corporaciones de participación pública. El PCAOB se encarga de proteger los intereses de los inversionistas y de estimular el interés público en la elaboración de informes de auditoría, honestos e independientes. La expectativa es fomentar la confianza de los inversionistas en la veracidad de los estados financieros auditados de las empresas de participación pública.

La Comisión de Valores y Bolsa (Securities and Exchange Commission, SEC), el organismo regulador federal que regula la venta y el registro de valores, exige a las empresas de participación pública con más de $5 millones en activos y 500 o más accionistas, que proporcionen anualmente un informe para los accionistas. Este informe anual resume y documenta las actividades financieras de la empresa realizadas durante el año anterior. Inicia con una carta a los accionistas de parte del presidente de la

empresa y/o el presidente del consejo directivo.

**CARTA A LOS ACCIONISTAS**

La carta a los accionistas es el documento principal de la administración. Describe los acontecimientos que han producido el mayor efecto en la empresa durante el año. Además, normalmente analiza la filosofía administrativa, asuntos de gobierno corporativo, las estrategias y acciones, así como los planes para el año siguiente.

**LOS CUATRO ESTADOS FINANCIEROS CLAVE**

Los cuatro estados financieros clave que, de acuerdo con la SEC, deben reportarse a los accionistas son:

1. El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados

2. El balance general [en México se le conoce como estado de situación financiera]

3. El estado de patrimonio de los accionistas

4. El estado de flujos de efectivo.

***Estado de pérdidas y ganancias***

El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico.

Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario. Sin embargo, muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses, o año fiscal, que termina en una fecha distinta del 31 de diciembre.

***Balance general***

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños). La tabla 3.2 presenta los balances generales de Bartlett Company hasta el 31 de diciembre de 2011 y 2012. Se muestran diversas cuentas de activos, pasivos (deuda) y patrimonio.

Se hace una distinción importante entre los activos y los pasivos a corto y a largo plazos. Los activos corrientes y los pasivos corrientes son activos y pasivos a corto plazo. Esto significa que se espera que se conviertan en efectivo (en el caso de los activos corrientes) o que sean pagados (en el caso de los pasivos corrientes) en un año o menos. Todos los demás activos y pasivos, junto con el patrimonio de los accionistas (que se supone tiene una vida infinita), se consideran de largo plazo porque se espera que permanezcan en los libros de la empresa durante más de un año.

***Estado de ganancias retenidas***

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.

***Estado de flujos de efectivo***

El estado de flujos de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico.

El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo.

**TIPOS DE COMPARACIÓN DE RAZONES**

El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica. Es más importante la interpretación del valor de la razón. Se requiere de un criterio significativo de comparación para responder a preguntas como: “¿La cifra es demasiado alta o demasiado baja?” y “¿es buena o mala?”. Existen dos tipos de comparación derazones: el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

**PRECAUCIONES EN EL USO DE ANÁLISIS DE RAZONES**

Antes de analizar las razones específicas, debemos tomar en cuenta las siguientes precauciones

sobre su uso:

1. Las razones que revelan desviaciones importantes de la norma simplemente indican la posibilidad de que exista un problema. Por lo regular, se requiere un análisis adicional para determinar si existe o no un problema y para aislar las causas del mismo.

2. Por lo general, una sola razón no ofrece suficiente información para evaluar el desempeño general de la empresa. Sin embargo, cuando el análisis se centra solo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, una o dos razones pueden ser suficientes.

3. Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas.

4. Es preferible usar estados financieros auditados para el análisis de razones. Si los estados no se han auditado, los datos contenidos tal vez no reflejen la verdadera condición financiera de la empresa.

5. Los datos financieros que se comparan deben generarse de la misma forma. El uso de tratamientos contables diferentes, sobre todo en relación con el inventario y la depreciación, puede distorsionar los resultados de las comparaciones de razones, a pesar de haber usado el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

6. La inflación podría distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores de reemplazo. Además, los costos de inventario y las amortizaciones de la depreciación difieren de sus valores verdaderos, distorsionando así las utilidades.

**CATEGORÍAS DE LAS RAZONES FINANCIERAS**

Por conveniencia, las razones financieras se dividen en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el rendimiento. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el rendimiento.

**Razones de liquidez**

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para 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. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Desde luego, es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. Sin embargo, los activos líquidos, como el efectivo mantenido en bancos y valores negociables, no tienen una tasa particularmente alta de rendimiento, de manera que los accionistas no querrán que la empresa haga una sobreinversión en liquidez. Las empresas tienen que equilibrar la necesidad de seguridad que proporciona la liquidez contra los bajos rendimientos que los activos líquidos generan para los inversionistas. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido).

**LIQUIDEZ CORRIENTE**

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. Por ejemplo, una tienda de comestibles cuyos ingresos son relativamente predecibles tal vez no necesite tanta liquidez como una empresa de manufactura que enfrenta cambios repentinos e inesperados en la demanda de sus productos.

**RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DEL ÁCIDO)**

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales:

1. Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente

terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo

2. el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

**Índices de actividad**

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos.

**ROTACIÓN DE INVENTARIOS**

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Se calcula de la siguiente manera:

Rotación de inventarios =Costo de los bienes vendidos \_ Inventario

**PERIODO PROMEDIO DE COBRO**

El periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:

Periodo promedio de cobro = Cuentas por cobrar

 Ventas diarias promedio

= Cuentas por cobrar

 Ventas anuales

 365

**PERIODO PROMEDIO DE PAGO**

El periodo promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

Periodo promedio de pago = Cuentas por pagar

 Compras diarias promedio

=Cuentas por pagar

 Compras anuales

365

**ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES**

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma:

Rotación de activos totales =Ventas - Total de activos

El resultado de la formula significa el numero de veces que la empresa sustituye sus activos al año.

Por lo general, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea de gran interés para la administración porque indica si las operaciones dela empresa han sido eficientes desde el punto de vista financiero.

**Razones de endeudamiento**

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En 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. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias entre los accionistas, tanto los accionistas actuales como los futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas. Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de las empresas.

En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados.

Patty Akers está en proceso de incorporar su nueva empresa. Después de mucho análisis, determinó que era necesario realizar una inversión de $50,000 ($20,000 en activos corrientes y $30,000 en activos fijos). Estos fondos se pueden obtener en cualquiera de dos formas. La primera es el plan sin deuda, bajo el cual invertiría los $50,000 sin solicitar un préstamo. La otra alternativa, el plan con deuda, implica invertir $25,000 y solicitar en préstamo los $25,000 restantes a una tasa de interés anual del 12%. Patty espera registrar ventas por $30,000, destinar $18,000 a gastos operativos, y tener una tasa impositiva del 40%. La tabla 3.6 resume los balances generales y los estados de pérdidas y ganancias proyectados en relación con los dos planes. El plan sin deuda genera una utilidad después de impuestos de $7,200, lo que representa una tasa de rendimiento del 14.4% sobre la inversión de $50,000 de Patty. El plan con deuda genera una utilidad después de impuestos de $5,400, lo que representa una tasa de rendimiento

del 21.6% sobre la inversión de $25,000 de Patty. El plan con deuda ofrece a Patty una mayor tasa de rendimiento, pero el riesgo de este plan también es mayor porque los $3,000 de interés deben pagarse sin importar que el negocio de Patty sea rentable o no.

**ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO**

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la siguiente manera:

Índice de endeudamiento = Total de pasivos / Total de activos

El índice de endeudamiento de Bartlett Company en 2012 es:

$1,643,000 , $3,597,000 = 0.457 = 45.7%

Este valor indica que la empresa ha financiado cerca de la mitad de sus activos con

deuda. Cuanto más alto es este índice, mayor es el grado de endeudamiento de la

empresa y mayor su apalancamiento financiero.

**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. Tal como sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice, mejor.

**Índices de rentabilidad**

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

**Índices de rentabilidad**

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

***MARGEN DE UTILIDAD BRUTA***

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar 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 de la siguiente manera:

Margen de utilidad bruta =Ventas - Costo de los bienes vendidos = Utilidad bruta

Ventas Ventas

**GANANCIAS POR ACCIÓN (GPA)**

En general, las ganancias por acción (GPA) de la empresa son importantes para los accionistas actuales o futuros, y para la administración. Como mencionamos anteriormente, las GPA representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la siguiente manera:

Ganancias por acción = Ganancias disponibles para los accionistas comunes

 Número de acciones comunes en circulación

Las ganancias por acción de Bartlett Company en 2012 son :

$221,000 , 76,262 = $2.90

**Capítulo 4 Flujo de efectivo y planeación financiera**

Un viejo refrán de finanzas afirma: “El efectivo es el rey”. El efectivo, la parte vital de la empresa, es el ingrediente principal en cualquier modelo de valuación financiera. Ya sea que el analista desee evaluar una inversión que la empresa está considerando, o valuar la empresa misma, el cálculo del flujo de efectivo es el meollo en el proceso de valuación. Este capítulo explica de dónde provienen los números del flujo de efectivo que se usan en las valuaciones.

***DEPRECIACIÓN***

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.

**Valor depreciable de un activo**

De acuerdo con los procedimientos básicos del MACRS, el valor depreciable de un activo (el monto que se depreciará) es su costo total, incluyendo los costos de instalación. Incluso si se espera que el activo tenga algún valor residual al final de su vida útil, la empresa puede hacer deducciones de depreciación, sin problema, por un monto igual al costo inicial total del activo.

**Sistema modificado de recuperación acelerada de costos (MACRS)**

Sistema que se usa para determinar la depreciación de los activos con propósitos fiscales.

**Vida depreciable** Periodo en el que se deprecia un activo.

**flujos operativos**

Flujos de efectivo directamente relacionados con la producción y venta de los bienes y servicios de la empresa.

**Flujos de inversión** Flujos de efectivo relacionadoscon la compra y venta deactivos fijos, y con las inversiones patrimoniales enotras empresas.

**Flujos de financiamiento** Flujos de efectivo que segeneran en las transaccionesde financiamiento con deuday capital; incluyen contraer yreembolsar deudas, la entrada

de efectivo por la venta de acciones, y las salidas de efectivo para pagar dividendos en efectivo o volver a comprar acciones.

**Capitulo 5 Valor del tiempo en dinero**

El papel del valor del tiempo en las finanzas

El valor del dinero en el tiempo se refiere al hecho de que es mejor recibir dinero ahora que después. El dinero que usted tiene ahora en la mano se puede invertir para obtener un rendimiento positivo, generando más dinero para mañana. Por esta razón, un dólar ahora es más valioso que un dólar en el futuro. En las empresas, los administradores enfrentan constantemente situaciones donde las acciones que hoy requieren salidas de efectivo generarán entradas de efectivo posteriormente. Como el efectivo que se obtendrá en el futuro es menos valioso que el efectivo que la empresa gasta por adelantado, los administradores necesitan un conjunto de herramientas que les ayuden a comparar las entradas y salidas de efectivo que ocurren en diferentes momentos.

**línea de tiempo** Una línea horizontal sobre laque aparece el tiempo cero en el extremo izquierdo, y los periodos futuros se marcan de izquierda a derecha; se usa para representar flujos de efectivo de inversiones

**PATRONES BÁSICOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

El flujo de efectivo (entradas y salidas) de una empresa se describe por medio de su patrón general. Se define como un monto único, una anualidad o un ingreso mixto.

* Monto único: Un monto global que se posee hoy o se espera tener en alguna fecha futura. Como ejemplo tenemos $1,000 actuales y $650 que se recibirán al cabo de 10 años.
* Anualidad: Un ingreso de flujos de efectivo periódicos e iguales. Para cumplir nuestros objetivos, trabajaremos principalmente con los flujos de efectivo anuales. Un ejemplo es pagar o recibir $800 al final de cada uno de los 7 años siguientes.
* Ingreso mixto: Un ingreso de flujos de efectivo que no es una anualidad; un ingreso de flujos de efectivo periódicos y desiguales que no reflejan algún patrón específico. Como ejemplo tenemos los dos siguientes flujos de efectivo A y B.

**Montos únicos**

Imagine que a la edad de 25 años usted comienza a destinar $2,000 anuales a una inversión que gana el 5% de interés. Después de 40 años, a la edad de 65, habrá invertido un total de $80,000 (40 años \_ $2,000 al año). ¿Cuánto habría acumulado al final del cuadragésimo año? ¿$100,000? ¿$150,000? ¿$200,000? No, ¡sus $80,000 se habrán convertido en $242,000! ¿Por qué? Porque el valor del dinero en el tiempo permitió que sus inversiones generaran rendimientos que se sumaron unos sobre otros durante los 40 años.

**VALOR FUTURO DE UN MONTO ÚNICO**

Los conceptos y cálculos básicos del valor futuro y valor presente tienen que ver con montos únicos, ya sea montos presentes o futuros. Iniciaremos considerando problemas que implican la obtención del valor futuro del efectivo que tenemos hoy en la mano.

Luego, usaremos los conceptos subyacentes para obtener el valor presente del efectivo que recibiremos o pagaremos en el futuro. Con frecuencia necesitamos conocer el valor en una fecha futura de un monto específico de dinero depositado el día de hoy. Por ejemplo, si usted deposita hoy $500 en una cuenta que paga el 5% de interés anual, ¿cuánto tendría en la cuenta exactamente al término de 10 años? El valor futuro es el valor en una fecha futura específica de un monto colocado en depósito el día de hoy y que gana un interés a una tasa determinada.

El valor futuro depende de la tasa de interés ganada y del periodo en que el monto permanece

en depósito. Aquí analizaremos el valor futuro de un monto único.

**Concepto de valor futuro**

Hablamos de interés compuesto para indicar que el monto del interés ganado en un depósito específico se vuelve parte del principal al final de un periodo determinado. El término principal se refiere al monto de dinero sobre el que se pagan intereses. La capitalización anual es el tipo más común. El valor futuro de un monto presente se calcula aplicando un interés compuesto

durante un periodo determinado. Las instituciones de ahorro anuncian rendimientos de interés compuesto a una tasa de x%, o x% de interés compuesto anual, semestral, trimestral, mensual, semanal, diario o incluso continuo. El concepto de valor futuro con una capitalización anual se ilustra con un ejemplo sencillo.

**VALOR PRESENTE DE UN MONTO ÚNICO**

Con frecuencia es útil determinar el valor actual de un monto futuro de dinero. Por ejemplo, ¿cuánto tendría que depositar hoy en una cuenta que paga el 7% de interés anual para acumular $3,000 al término de 5 años? El valor presente es el valor actual en dólares de un monto futuro; es decir, la cantidad de dinero que debería invertirse hoy a una tasa de interés determinada, durante un periodo específico, para igualar el monto futuro. Al igual que el valor futuro, el valor presente depende en gran medida de la tasa de interés y del momento en que se recibirá el monto. Esta sección analiza el valor presente de un monto único.

***Concepto de valor presente***

El proceso para calcular los valores presentes se conoce como descuento de flujos de efectivo.

Intenta responder la siguiente pregunta: si puedo ganar i% sobre mi dinero, ¿cuánto es lo máximo que estaría dispuesto a pagar ahora por la oportunidad de recibir un VFn en dólares en n periodos a partir de hoy? En realidad, este proceso es lo contrario de la capitalización de intereses. En vez

de calcular el valor futuro de dólares actuales invertidos a una tasa específica, el descuento

determina el valor presente de un monto futuro, suponiendo una oportunidad de ganar cierto rendimiento sobre el dinero. Esta tasa de rendimiento o retorno anual recibe diversos nombres, como tasa de descuento, rendimiento requerido, costo de capital y costo de oportunidad.

**TIPOS DE ANUALIDADES**

Existen dos tipos básicos de anualidades. En una anualidad ordinaria, el flujo de efectivo ocurre al final de cada periodo. En una anualidad anticipada, el flujo de efectivo ocurre al inicio de cada periodo

**Anualidad ordinaria** Anualidad en la que el flujo deefectivo ocurre al final de cadaperiodo.

**Anualidad anticipada** Anualidad en la que el flujode efectivo ocurre al inicio decada periodo.

**Capítulo 6 Tasas de interés y valuación de los bonos**

Las instituciones financieras y los mercados forman el mecanismo a través del cual fluyen los fondos entre los ahorradores (proveedores de fondos) y los prestamistas (demandantes de fondos). En igualdad de circunstancias,

los ahorradores desean ganar tantos intereses como sea posible, mientras que los prestatarios quieren pagar lo menos posible. La tasa de interés del mercado en un momento específico refleja el equilibrio entre los ahorradores y los prestatarios.

**FUNDAMENTOS DE LAS TASAS DE INTERÉS**

**La tasa de interés** o el rendimiento requerido representa el costo del dinero. Es la compensación que espera un proveedor de fondos y la cantidad que debe pagar un demandante de fondos. Normalmente, el término **tasa de interés** se aplica a instrumentos de deuda como los préstamos bancarios y bonos, y el término **rendimiento requerido** se aplica a inversiones patrimoniales, como las acciones comunes, que ofrecen al inversionista un patrimonio por participar en la emisión. De hecho, el significado de estos dos términos es bastante similar porque, en ambos casos, el proveedor recibe una compensación por suministrar fondos al demandante.

Son muchos los factores que influyen en el equilibrio de las tasas de interés. Un factor es la **inflació**n, la tendencia a la alza en los precios de la mayoría de los bienes y servicios. Normalmente, los ahorradores demandan los rendimientos más altos (es decir, las tasas de interés más atractivas) cuando la inflación es alta, porque desean que sus inversiones superen el ritmo del aumento en los precios. Un segundo factor que influye en las tasas de interés es el riesgo. Cuando la gente percibe que una inversión en particular es riesgosa, espera un mayor rendimiento sobre la inversión como compensación por aceptar el riesgo. Un tercer factor que afecta las tasas de interés es la preferencia de liquidez por parte de los inversionistas. El término **preferencia de liquidez** se refiere a la tendencia general de los inversionistas al preferir los valores a corto plazo (es decir, valores con mayor liquidez). En igualdad de circunstancias, los inversionistas prefieren

comprar valores a corto plazo en lugar de valores a largo plazo, y las tasas de interés de los instrumentos a corto plazo, como las letras del Tesoro, son más bajas que las tasas de valores a largo plazo. Los inversionistas prefieren estos valores porque, a pesar de los rendimientos relativamente bajos que ofrecen, satisfacen sus preferencias de liquidez.

**La tasa de interés real**

Imagine un mundo perfecto en el cual no existe inflación, los inversionistas no tienen preferencias de liquidez y no existe riesgo alguno. En este mundo perfecto, habría un costo del dinero: la tasa de interés real. La tasa de interés real crea un equilibrio entre el suministro de ahorros y la demanda de fondos. Representa el costo más básico del

dinero.

**Tasa de interés (o de rendimiento) nominal**

La tasa de interés nominal es la tasa de interés que realmente cobra el proveedor de fondos y paga el demandante de fondos. A lo largo de este libro, las tasas de interés y las tasas de rendimiento requerido son tasas nominales, a menos que se indique otra cosa.

**Capitulo 9 El costo de capital**

**EL CONCEPTO BÁSICO**

El costo de capital de una empresa se calcula en un momento específico y refleja el costo futuro promedio esperado de los fondos a largo plazo utilizados por la empresa.

Si bien las empresas normalmente recaudan dinero de distintas fuentes, el costo de capital refleja la totalidad de las actividades de financiamiento. Por ejemplo, si una empresa hoy recauda fondos mediante deuda (préstamos) y en el futuro vende acciones comunes para obtener financiamiento adicional, entonces los costos correspondientes a ambas formas de capital se deberían reflejar en el costo de capital de la empresa. La mayoría de las empresas tratan de mantener una mezcla óptima de financiamiento mediante deuda y capital patrimonial. En la práctica, esta mezcla normalmente se ubica dentro de un intervalo, por ejemplo, entre el 40 y el 50% del financiamiento corresponde a deuda, y no en un límite puntual como, por ejemplo, el 55% procede de deuda.

**Costo de la deuda a largo plazo**

El costo de la deuda a largo plazo es el costo del financiamiento asociado con los nuevos fondos recaudados con préstamos a largo plazo. Normalmente, los fondos se recaudan con la venta de bonos corporativos.

**INGRESOS NETOS**

Los ingresos netos obtenidos de la venta de un bono, o de cualquier valor, son los fondos que la empresa recibe como producto de la venta. Los costos de flotación, los cuales representan los costos totales de la emisión y venta de valores, reducen los ingresos netos totales. Estos costos se aplican a todas las ofertas públicas de valores (deuda, acciones preferentes y acciones comunes) y tienen dos componentes: 1. los costos de colocación (retribución que obtienen los bancos de inversión por la venta del valor) y 2. los costos administrativos (gastos del emisor, como los legales, contables y de impresión).