

MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR
UNIVERSIDAD DE PINAR DEL RIO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESPECIALIDAD: CONTABILIDAD Y FINANZAS
ASIGNATURA: ESTUDIO Y ANÁLISIS DE EF.
SEMESTRE 6

GUÍA METODOLÓGICA DE ESTUDIO Y ANÁLISIS

OBJETIVOS GENERALES:

INSTRUCTIVOS:

El estudiante debe ser capaz:

- Registrar operaciones de compra venta, cobros y precios en moneda extranjera.
- Comprender la importancia que tiene la exactitud y veracidad de la información que se utiliza para la toma de decisiones, aplicando diferentes técnicas para llevar el valor monetario histórico al actual en caso de situaciones de devaluación e inflacionarias en los Estados Financieros.
- Confeccionar el Estado de Cambios en el Capital de Trabajo.
- Confeccionar el Estado de Cambios en la Situación Financiera con base a efectivo.
- Aplicar diferentes técnicas en el análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros.
- Calcular e interpretar relacionándolos, razones y proporciones financieras en el análisis de los Estados Financieros.

OBJETIVOS, CONOCIMIENTOS Y HABILIDADES POR TEMAS

TEMA I. CONTABILIZACIÓN DE LAS OPERACIONES INTERNACIONALES

OBJETIVO:

- Definir el tipo de cambio de moneda extranjera.
- Estudiar las monedas fuertes y débiles.
- Registrar operaciones en moneda extranjera.

- Estudiar las técnicas para protegerse contra pérdidas en operaciones en moneda extranjera.

SISTEMA DE CONOCIMIENTOS:

- Definición de tipo de cambio.
- Contabilización de compras y ventas al crédito, en moneda diferente del país en que radica la entidad.
- Registro de los ingresos y pérdidas por operaciones en moneda extranjera.
- Estrategia para evitar pérdidas en operaciones en moneda extranjera.

SISTEMA DE HABILIDADES:

- Diferenciar los tipos de cambios.
- Realizar los comprobantes de operaciones vinculadas a las actividades en moneda extranjera.

TEMA II. CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA

OBJETIVO:

- Aplicar técnicas empleadas para solucionar los problemas que causan la inflación en los Estados Financieros.

SISTEMA DE CONOCIMIENTOS:

Reflejo de la inflación en los Estados Financieros. Técnicas empleadas para solucionar los problemas que causen la inflación y devaluación: Método de Contabilidad del Nivel de Precios o Contabilidad para la inflación. Método de la Contabilidad de los Valores Actuales.

SISTEMA DE HABILIDADES:

- Actualizar en una economía inflacionaria el registro de las operaciones que se hacen en unidades monetarias con el poder adquisitivo que tiene en el momento en que se adquieran los bienes y servicios.
- Aplicar el Método de Contabilidad del nivel de Precios o Contabilidad para la inflación corrigiendo las unidades monetarias históricas a unidades monetarias equivalente al poder de compra actual.
- Aplicar el método de Contabilidad de valores contables utilizando el método básico en el costo actual.

TEMA III. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

OBJETIVO:

- Conocer diferentes técnicas que permitan efectuar el análisis e interpretación de los Estados Financieros.

SISTEMA DE CONOCIMIENTO:

- Índices financieros: solvencia y Liquidez, ciclo comercial de actividad y de apalancamiento (Rendimiento sobre el capital contable).
- Análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros. Aumentos y disminuciones en cifras absolutas y relativas. Estados Comparativos. Comparación de diferentes años con un año base.
- Análisis del punto de equilibrio. Definición. Requerimientos. Representación Gráfica. Determinación Matemática.
- “Método Dupont”. Definición. Representación Gráfica. Determinación Matemática.
- El Estado de Cambio en la situación financiera. Formato y contenido.
- El Estado de Cambio con base a capital de trabajo y con base a efectivo.

SISTEMA DE HABILIDADES:

- Calcular y analizar las razones financieras: Solvencia, liquidez (prueba ácida rotación de los inventarios, ciclo comercial, tiempo en que demora recuperar cada peso invertido en la actividad comercial; ciclo productivo, tiempo de recuperación en la actividad productiva, tiempo en que efectúa los pagos, el apalancamiento operativo)
- Efectuar el análisis de los Estados Financieros utilizando tanto por ciento y razones de forma vertical y horizontal. Igualmente efectuar comparaciones en períodos diferentes y con otras entidades de la misma rama. Comparación de diferentes años con un año base.
- Aplicar otras técnicas de análisis como el “Punto de Equilibrio” y el “Método Dupont” y el Estado de Cambio en la posición financiera con base Efectivo y Capital de Trabajo.

V. INDICACIONES METODOLÓGICAS

Para el estudio de esta asignatura se debe tener en cuenta los conocimientos de la asignatura Contabilidad General, base para el estudio de la presente asignatura.

En el estudio del Tema I se debe hacer énfasis en demostrar que el precio de la moneda de una nación se puede denominar en términos de la unidad monetaria de otro país y que para ello se utiliza el tipo de cambio.

Las operaciones realizadas en otra moneda que no sea la oficial del país que radique la entidad serán convertidas a la moneda oficial y se registrará una ganancia o una pérdida por la variación ocurrida del tipo de cambio desde la fecha en que ocurrió la operación y la fecha de su cobro o pago.

En el Tema II debe enfatizarse en que los Estados Financieros deben reflejar la situación que tiene la entidad en un momento determinado, por lo que cuando existe un alto nivel inflacionario, requiere su actualización utilizando diferentes métodos ya sea índices de precios, valor actual de mercado u otro que permita que las unidades monetarias respondan a su poder adquisitivo en ese momento.

En el Tema III se comenzará analizando que existen diferentes técnicas y que utilizando por cientos, razones, proporciones y variaciones en los saldos de las cuentas o los grupos que la conforman de un período a otro, se pueden conocer las causas y la situación que en determinadas circunstancias influyen en el resultado de la gestión de la entidad económica.

Debe desarrollarse ejercicios para el análisis de la estructura vertical utilizando por cientos para determinar los pesos específicos por grupos y dentro de estos. Para el análisis horizontal se calcularán las razones correspondientes en períodos diferentes y sobre un año base analizando en un ejemplo los resultados que se observan, comparándolos con los objetivos por otras entidades de la misma rama.

Se realizará el cálculo e interpretación de las razones financieras desarrollando un ejemplo, estudiando en cada uno de ellas su definición, importancia e interrelación entre ellos, determinando en que situación se puede considerar los resultados satisfactorios.

Se estudiarán los métodos "Dupont" y "Punto de Equilibrio", definiéndolos, estableciendo su representación gráfica y determinación matemática.

Especial atención requerirán los Estados Financieros.

En la Confección del Estado de Cambio tanto para Capital de Trabajo como para efectivo se parte de un Balance General comparativo, donde las variaciones muestran los cambios ocurridos en un período a otro en los recursos y las fuentes de financiamiento.

En el Estado de Cambio con base a Capital de Trabajo, se parte de la determinación de la variación de Capital de Trabajo (AC-PC).

En el Estado de Cambio con base a efectivo, se parte del efectivo generado por operaciones es decir de la utilidad neta sumando los gastos que no generan desembolsos de efectivo, las disminuciones de activo circulante y aumentos del pasivo circulante, y restando lo contrario.

Para ambos estados el segundo bloque está constituido por las inversiones, considerando los cambios en el activo fijo tangible y las inversiones afectadas, como parte del desarrollo de la Entidad y por último el resto de las cuentas se concluyen en un último bloque de operaciones financieras, incluyendo el pago de los dividendos.

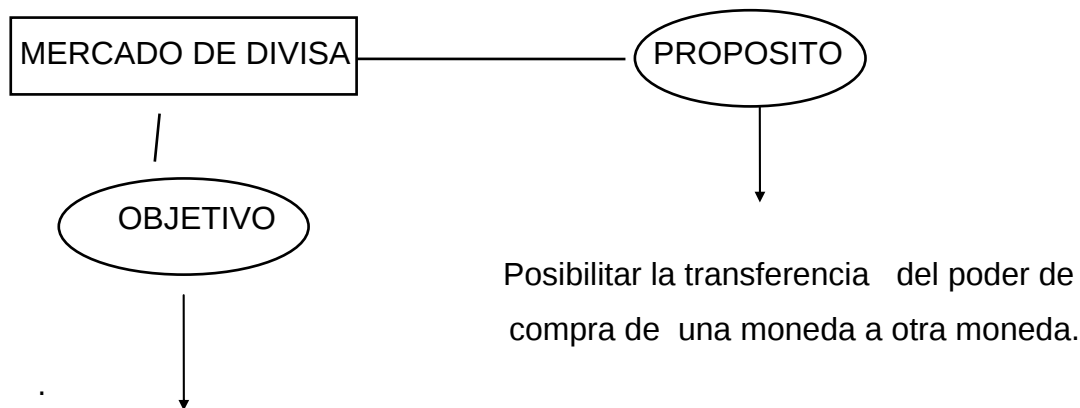
El tema IV es un ejercicio integral a desarrollar por los estudiantes utilizando de conjunto las diferentes técnicas estudiadas, que debe incluir situaciones críticas a valorar y proponer las medidas a tomar para darle solución a los problemas planteados.

Tema I

Para el desarrollo del Tema I los estudiantes deben primeramente definir el tipo de cambio y conocer las monedas fuertes y débiles, así como registrar las operaciones en moneda extranjera, y las técnicas para protegerse contra pérdidas en operaciones en moneda extranjera.

Estos contenidos se pueden revisar en el libro Contabilidad Avanzada Capítulo 13 página 356.

El mercado de cambio monetario o de divisas es el sistema a través del cual se compran y venden las diferentes monedas.



Facilitar intercambio de una moneda por otra.

Este mercado es quizás uno de los mercados que en la realidad se acerca más al modelo teórico de competencia perfecta pues existe gran cantidad de oferentes y demandante, homogeneidad del producto y la casi disponibilidad de amplia y transparente información. El mercado monetario de divisas, no se encuentra en un lugar físicamente definido, sino que constituye una red planetaria de bancos corredores (brokers) y negociantes (dealers) de divisas que se enlazan electrónicamente mediante avanzados sistemas de computación y telecomunicaciones vía satélite, fax, telefónicamente o telex. Estas formas de contactarse se denomina la jerga financiera “ Over the counter “ (OTS) mercado al mostrador.

Existen entidades que se dedican a realizar la función de comunicación como la Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT).

Principales centros financieros - mercado de divisas		Divisas más negociables	
<u>Centros financieros</u>	<u>Países</u>	<u>Moneda</u>	<u>Símbolo</u>
New York	EE.UU	Dólar EE.UU	USD
Londres	Gran Bretaña	Libra Esterlina	GBP
Frankfurt	R.F.A	Marco Alemán	DEM
París	Francia	Franco Francés	FRF
Zurich	Suiza	Franco Suizo	CHF
Amsterdam	Holanda	Florín Holandés	NLG
Tokio	Japón	Yens Japonés	JPY
Toronto	Canadá	Dólar Canadiense	CAD
Milán	Italia	Liras Italianas	ITL

Mercado de divisas: Es el más grande del planeta, traficó en 1990 650 (10 a la 9) USD diarios, y 162 (10 a la 12) USD anuales.

CLASIFICACION DEL MERCADO DE DIVISA :

A) Actual

B) Anticipado

C) Derivados :

■ Futuros

■ Opciones

■ Swaps.

Estos mercados operan sobre la base del tipo de cambio.

TIPOS DE CAMBIO: Cantidad de una moneda que puede ser intercambiada por una unidad de otra moneda y viceversa, por lo que los tipos de cambio pueden ser cotizados en ambas direcciones.

Tal es la forma que utiliza el periódico Granma, de la Habana , Cuba , por ejemplo el 28 de Abril de 1994, publicó la siguiente cotización :

TIPOS DE CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA CON RELACION AL PESO CUBANO Y A LOS CERTIFICADOS DE DIVISAS.

BANCO NACIONAL TIPOS DE CAMBIO CONTRA TIPO DE CAMBIO
DE CUBA EL PESO CUBANO IND. CONTRA C.D IND.

CANJES	RECANJE S	CANJES	RECANJES		
Corona Danesa*	DKK	8.9068	8.7043	6.6683	6.5166
Corona Noruega *	NOK	9.8676	9.6432	7.3875	7.2196
Corona Sueca *	SEK	10.5971	10.3562	7.9338	7.7573
Chelín Austríaco *	ATS	15.9830	15.6196	11.9660	11.6939
Dólar Canadiense	CAD	1.8550	1.8128	1.3887	1.3572
Dólar EE.UU	USD	1.3510	1.3203	1.0000	1.0000
Escudo Portugués *	PTE	232.7877	227.4945	174.2814	170.3185
Florín Holandés *	NLG	2.5471	2.4892	1.9069	1.8636
Franco Belga *	BEC	46.6386	45.5781	34.9169	34.1230
Franco Francés *	FRF	7.7780	7.6011	5.8232	5.6907
Franco Suizo	CHF	1.9347	1.8907	1.4484	1.4155
Libra Esterlina (*)*	GBP	1.1146	1.1406	1.4901	1.5195
Marco RFA *	DM	2.2643	2.2128	1.6952	1.6567

Marco Firlandes *	FIM	7.5037	7.3331	5.6178	5.4901
Peseta Española *	ESP	187.0648	182.9241	140.0500	136.9500
Nvo.Peso Mexicano	MXN	4.4078	4.3944	3.3000	3.2900
Liras Italianas *	ITL	2183.3141	2133.6688	1634.5840	1597.4160
Yenes Japoneses	JPY	138.9295	135.7705	104.0125	101.6474

(*) Pesos cubanos y certificados de divisas
en libras esterlinas.

- Las monedas señaladas con el asterisco desaparecerán al integrarse a la moneda única el ECU (European Currency Unit) a partir de 1999 , por lo que el cuadro quedara solo con 5.

Auxiliarse a manera de control de los términos orientados: Cotización directa e indirecta.

Las cotizaciones se presentan en relación a: El punto de vista del participante en el mercado, se identifica una moneda como tipo de cambio domestica (Local) y la otra como tipo de cambio extranjera. De esta manera:

Cotización directa: Cantidad de moneda local por unidad de moneda extranjera.

Cotización indirecta: Cantidad de moneda extranjera por unidad de moneda local.

En el mercado monetario, se usa como una conversión mundial expresar los tipos de cambio excepto las libras esterlinas sobre la base de dólares, es decir como el precio de una divisa extranjera por una unidad de dólar estadounidense , este convencionalismo elimina funciones cuando se comparan cotizaciones de un centro de intercambio a otro.

Periódico con dichas cotizaciones para aprender su lectura.

En función de la comercialización : Los bancos por la unidad bancaria que realizan obtienen un beneficio denominado BRECHA (spread) , sobre la base de la compra y venta de divisa.

Tipo de cambio al comprador (TC) : Tipo al cual el banco compra la divisa.

Tipo de cambio al vendedor (TC) : Tipo al cual el banco vende la divisa.

Ejemplo:

CAMBIO INDIRECTO			
CAD	Canje (TC)	Recanje (TV)	Cotización directa.
	1.3885	1.3442	0.7318
MEDIA :	1.36635	0,7202	0.7439
BRECHA :	1.3885 - 1.3442 = 0,0443		
	0.0443/ 2 = 0.02215		
	1.3885 - 0.02215 = 1.36635		
	1.3442 + 0.02215 = 1.36635		

Indirecto TC > TV

Directo TC < TV : 0.0237

0.01185

0.7220

0.7320

Costo de operación Compra - Venta en divisas:

% de brecha = $(P_c - P_v) / P_v$ Cotización Indirecta

% de brecha = $(P_v - P_c) / P_c$ Cotización Directa

Ejemplo: % de brecha en la operación de Compra - Venta del CAD

% de brecha = $(1.3885 - 1.3442) / 1.3442 = 3.29 \%$

Jugar con otros ejemplos en busca de habilidades en decisiones según cotización. Cuando la tasa de cambio incluye el dólar, se puede expresar:

Términos Americanos: Cantidad de Dólar(USD) por unidad de otra moneda.

Términos Europeos: Cantidad de otra divisa por unidad de Dólar (USD).

En relación al momento en que se ejecute la operación de compra - venta de divisa:

Cotización actual (Spot)

Cotización Anticipada (Forward)

Como ya se ha expresado las cotizaciones desde el punto de vista convencional se expresa con relación al dólar, para conocer la cotización entre dos divisas, cuya cotización están en relación al dólar, se usan las tasas cruzadas, sobre la base del conocimiento de las Cotizaciones de las tasas cruzadas y que en período del tiempo muy corto debido a los avances tecnológicos en el campo de las comunicaciones, los negociantes tienen la posibilidad de obtener beneficios en la compra - venta de divisas, lo que se conoce como:

Arbitraje de Monedas:

Con 1 000.000 USD y conociendo que:

Nueva York 1 USD = 3.30 MXN

Viena 1 ATS = 0.0836 USD

México 1 MXN = 3.74 ATS

Nueva York

1 000 000 USD X 3.30 MXN = 3 300 000 MXN

Ciudad México

MXN 3 300 000 X 3.74 ATS = 12 342 000 ATS

Viena.

12 342 000 ATS X 0.0836 USD = 1 031 791.20 USD

Nueva York.

Ganancia 1 031 791.20 - 1 000 000 = 31 791.2 USD

MERCADO ACTUAL:

Se Comercializa las divisas para su entrega inmediata, dos días hábiles después de la fecha de transacción.

MERCADO ANTICIPADO:

Consiste en la compra - venta de divisas en el mercado a plazo o anticipado. Mediante ésta operación las partes acuerdan el intercambio de los tipos de divisas para realizarla en una fecha futura y a un precio estipulado de antemano, siendo el plazo superior a los dos días hábiles.

Actualmente las monedas más utilizadas en contrato de compra - venta a plazo, son por orden: USD, DEM, GBP, JPY, CHF, FRF, BEC, CAD, ITL , NLG.

El Mercado a Plazo tiene como función fundamental la cobertura del Riesgo de Cambio.

Ejemplo: Un importador que debe realizar pagos en DEM dentro de 90 días y desee cubrirse del riesgo de cambio, podrá contratar en el mercado Forward la compra de los DEM, para realizar el intercambio dentro de 90 días.

Las tasas de cambio anticipadas se pueden expresar:

Precios Completos

En forma de Punto.

Ejemplo: de cotización Florín Holandes / Dólar

Spot	2.6660 / 80	2.6660	2.6680
3 Meses	42 / 32	2.6618	2.6648
6 Meses	145 / 130	2.6515	2.6550

Puntos de Compra > Puntos de Venta ----- Florín Cotiza con Prima

Cotización Forward < Cotización Spot ----- Florín Cotiza con Prima

El Florín Holandés (NLG) se aprecia y se deprecia en dólar (USD)

Cuando la tasa forward aparece en orden descendente se restan los puntos a la cotización spot

Los puntos se restan a la cotización actual.

Ejemplo: Cotización directa Liras/ Dólar

Spot	744/ 46 -----	744	746
3 Meses	8.75/ 9.5 -----	752.75	755.5
6 Meses	14.0 / 17.0 -----	758.0	763

Puntos de Compra < Puntos de Venta ----- Liras cotiza con descuentos.

Cotización Forward > Cotización Spot ----- Liras cotiza con descuentos.

La Lira Italiana se deprecia y los dólares se aprecian.
--

Cuando la tasa forward aparece en orden ascendente se suman los puntos a la cotización spot

Los Puntos se suman en la cotización actual

El Margen Forward (Puntos) expresados en términos relativos respecto al tipo de cambio actual se conoce como tipo de interés implícito anual y se calcula:

$$(F - S) / S \times 12/T \times 100$$

Ejemplo:

Florín Holandés / dólar a 6 meses
meses

$$(2.6515 - 2.6660) / 2.6660 \times 12 / 6 \times 100$$

$$12 / 6 \times 100$$

$$= - 0.0055 \times 2 \times 100$$

$$100$$

$$= - 1.1\%$$

Lira / dólar a 6

$$(758 - 744) / 744 \times$$

$$= 0.0189 \times 2 \times$$

$$= 3.78 \%$$

El Florín Holandés tiene **una prima** semestral La Lira tiene **un descuento** del 1.89%

del 0.55% y anual del 1,1 % y el dólar tiene un

semestral y de 3,

78% anual, mientras

descuento por iguales valores.

que el dólar tiene

una prima

por

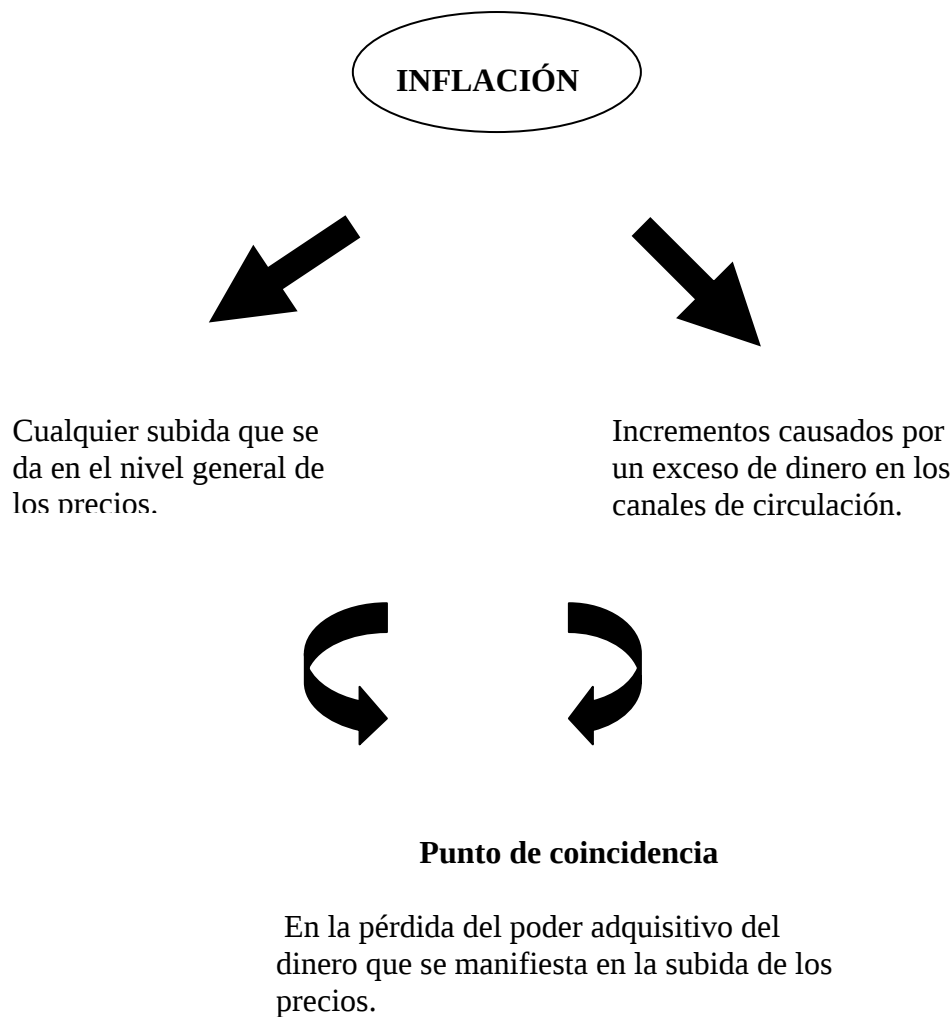
igual

valor.

Tema II:

En este tema los estudiantes deben conocer como se afectan los Estados Financieros debido a la presencia de un proceso inflacionario es decir a un crecimiento de los precios.

La inflación es un fenómeno que ha tomado gran importancia a partir de la década del 70.



La inflación es un aumento general de precios o lo que es lo mismo, la pérdida del poder adquisitivo de la moneda en un país dado. Se mide por índices los cuales se establecen a través de diferencias porcentuales de precios entre dos períodos.

La inflación es un cambio porcentual de los precios de un período a otro de productos previamente seleccionados tomando como base un año período de diferencia al cual se le dará un índice del 100%.

Se deben tratar los métodos para corregir o ajustar la información contable de los estados financieros:

1. La contabilidad ajustada al nivel general de precios o valor constante:
Este método va a cambiar la unidad de medición, conservando el modelo de información basado en el costo histórico. Ajusta los datos contables de acuerdo a los cambios ocurridos en el poder adquisitivo del dólar.

2. La contabilidad ajustada al valor actual: Este método abandona el costo histórico como base de los Estados Financieros y adopta alguna otra medida del valor actual
3. La combinación entre ambos métodos(valor constante y valor actual): Este método cambia la unidad de medición y abandona el modelo de información basado en el costo histórico.

De estos métodos, que se conozca que solo se evaluará de forma práctica el método de la contabilidad ajustada al nivel general de precios o valor constante, y que el método de valor actual solo se evaluará de forma teórica.

Se deben conocer las clasificaciones de los activos y pasivos en monetarios y no monetarios. Esto lo pueden ver en el Libro que se debe utilizar para tratar este tema que es el Libro de Contabilidad Intermedia parte 5 y 6 en la página 1166.

Activos y Pasivos Monetarios.

Son aquellos que siempre están calculados en valores de poder adquisitivo actual tales como el efectivo, las cuentas por cobrar, cuentas por pagar , créditos bancarios etc. Es decir irremediablemente se convertirán en dinero al valor corriente.

Cuando poseemos activos monetarios y ocurre un proceso inflacionario, perdemos poder adquisitivo con ellos, porque una cantidad determinada de activos monetarios, puede comprar cada vez menos bienes y servicios.

Cuando poseemos pasivos monetarios al contrario de los activos y existe un proceso inflacionario, estos pagos se vuelven menos onerosos , ya que se pagarán con dinero cuyo poder adquisitivo general está disminuido.

En épocas de inflación es preferible tener una cantidad mayor de pasivos monetarios que de activos monetarios .

La diferencia entre Activos y Pasivos Monetarios se llama Posición Monetaria Neta

En épocas normales.

Si AM son mayores que PM existe una posición monetaria positiva

Si AM son menores que PM existe una posición monetaria negativa.

En caso de INFLACIÓN es preferible tener posición monetaria negativa.

AM < PM

Es importante que los estudiantes conozcan como ajustar las partidas de los Estados Financieros.

Primeramente se demuestra como ajustar las partidas monetarias netas.

Lía Corporation
Estados de Situación Financiera Comparativos

(Con base al costo histórico)		
	1 de Enero 1981	31 de Diciembre 1981
Activos Monetarios	Año base (100%)	Año actual(200%)
Efectivo, Cuentas por Cobrar, y otros	\$200 000	\$325 000
Activos Monetarios.		
Pasivos Monetarios		
Pasivo a corto plazo.	100 000	200 000
Pasivo a largo plazo.	650 000	650 000

Para ajustar estas partidas:

Los montos que arrojan las partidas monetarias al 31/12/81 no se tienen que convertir, porque están expresadas en dólares de finales de año.

En cambio, las cantidades de principios del período se tienen que modificar con el fin de expresarlas en términos del poder adquisitivo de finales de año(31/12/81).

Se han supuesto por parte de una compañía especializada en el tema de la inflación los siguientes índices de precios para usarlos en este ejercicio:

1/1/81 – Apertura del negocio 100%

31/12/81 – Finales de año.

Solución:

Efectivo, Cuentas por Cobrar y otros activos.

31/12/81 \$325 000 * 200/200 (Esto no se hace).

Las partidas no monetarias también se ajustan todas:

INVENTARIO.

El poder de calcular o determinar la antigüedad de los inventarios a comparar es establecer en que fecha fueron adquiridos, trabajo este que puede ser

inventario, es decir, FIFO, LIFO y Promedio, etc). engorroso y largo por lo que se han establecido algunas formas estimadas para hacerlo. Estas varían según el método de valuación de inventario.

El problema es conocer la fecha de adquisición del inventario para multiplicar el valor histórico por el índice de cierre del ejercicio(I1) y dividirlo por el índice de la fecha de compra(I0).

EJEMPLO:

Supongamos que tenemos los siguientes índices de inflación:

Diciembre	1991	100%	Promedio Oct.– Dic.	1993 - 120
Diciembre	1992	110%	Promedio semestre 2	1993 - 118
Diciembre	1993	120%	Promedio del año	1993 - 115
Enero	1994	130%	Promedio Oct. – Dic.	1994 - 135
Diciembre	1994	140%	Promedio semestre 2	1994 - 138
			Promedio del año	1994 – 130

Datos:

Dic. 1993 Inventario Inicial (94)	\$	300 000,
Compras (94)		1 600 000,
Dic. 1994 Inventario Final		400 000,

$$CV = \$ 300\,000 + \$1\,600\,000 - \$ 400\,000$$

$$CV = \underline{\underline{\$ 1\,500\,000}}$$

Si el Inventario Final es valorado en base FIFO fue adquirido en la fecha más reciente al cierre. Cada tres meses se renueva el inventario, significa que los \$ 400 000, se adquirieron en el trimestre final.

Esta será la antigüedad del inventario.

$$\underline{\text{Inventario Final:}} \quad \$400000 * \frac{140}{135} = \$414815$$

$$\underline{\text{Inventario Inicial:}} \quad \$300000 * \frac{140}{120} = \$350000$$

Para las compras deberíamos tomar el promedio de 12 meses del año 1994. Supongamos que se hicieron de forma uniforme durante los 12 meses. Podemos promediar el comienzo del ejercicio con el final.

$$\begin{aligned}\text{Compras: } & \frac{140+120}{2} = 130 \\ & \$1600000 * \frac{140}{130} = \$1723076 \quad I_1 / I_0\end{aligned}$$

Costo de venta a precio constante:

$$CV = \$ 350\,000 + \$ 1\,723\,076 - \$ 414\,815$$

$$CV = \underline{\underline{\$ 1\,658\,226}}$$

Por último en este tema los estudiantes deben conocer como calcular la ganancia y la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda esto está muy bien detallado en la página 1174 del Libro.

Tema III

Los estudiantes deben conocer primeramente los conceptos que se manejan de Análisis Financiero. A continuación se ofrecen algunos a su consideración:

Análisis: Técnica primaria que se utiliza para entender y comprender lo que tratan de decir los estados financieros. Es la descomposición de un todo en las partes que los integran.

Análisis : Herramienta o técnica profesional que se aplica para estudiar y evaluar el pasado económico financiero de una entidad económica para tomar decisiones y alcanzar los objetivos propuestos.

Podemos definir el análisis en varias áreas en función de los objetivos y de las fuentes de información que se tengan:

1. **Análisis Patrimonial y de solvencia:** El objetivo principal de este análisis es determinar la garantía que la empresa ofrece frente a sus proveedores, acreedores, prestamistas y terceras personas. También se utiliza para observar la composición, comparación y tendencia de las diferentes inversiones y fuentes de financiación. Se apoya en el balance de situación.

2. Análisis económico: Estudia la entidad en su aspecto dinámico, observando la evolución de los diferentes componentes de los resultados y márgenes. También se analiza el período medio de maduración de la empresa, la productividad de los factores y la eficiencia comercial. Se apoya en el estado de resultado.
3. Análisis financiero: Consiste en distinguir y descomponer los estados financieros en los elementos que lo constituyen. Una vez separados, relacionarlos entre sí, calculando variaciones en valores, determinando los porcentajes de cambio, calculando cocientes o razones financieras de una manera significativa y racional, para obtener nuevos resultados que sirvan para ser interpretados. Es el más general de los análisis estudiados. Se apoya en el balance general, estado de resultado y otros estados contables.

Se deben conocer los distintos métodos de análisis que existen los cuales pueden estudiar en el folleto de análisis por el que deben estudiar estos contenidos algunos métodos se mencionan a continuación:

Tipos de comparaciones:

➤ Comparaciones verticales.

Son las que se realizan entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo periodo.

➤ Comparaciones horizontales.

Son las que se realizan entre los estados financieros pertenecientes a varios periodos.

Métodos de análisis:

1. Método de análisis vertical o estático.

- Procedimiento de por cientos integrales.
- Procedimiento de razones simples.
- Procedimientos de razones estándar.

2. Método de análisis horizontal.

- Procedimiento de aumentos y disminuciones.
- Procedimiento de tendencia.
- Estados de cambio en la situación financiera .

1. Método de análisis proyectado o estimulado

- Procedimiento de control presupuestal.
- Procedimiento de punto de equilibrio.

Se debe explicar someramente cada uno de estos métodos explicando que existen otros métodos que nosotros no veremos .(estudiar por el folleto). Seguidamente pasaremos a explicar la primera parte del método de por cientos integrales:

Por cientos integrales: Tiene como objetivo separar el contenido de los estados financieros en sus elementos con el fin de determinar la relación que existe entre cada una de las partidas con relación a un total.

Para explicar este método dividimos cada una de las partes del todo entre el mismo todo, multiplicando el resultado por 100.

- En el balance general utilizaremos como todo el activo total.
- En el estado de resultado las ventas.
- Del balance general deben eliminarse las reservas para cuentas dudosas, reduciendo a por cientos únicamente los valores netos del activo y comparando por separado las reserva con el activo al cual se refiere.

Para realizar los cálculos se pueden aplicar dos formulas:

a)Formula del porcentaje común $(\text{cifra parcial})/(\text{cifra base}) \times 100$

b)Formula del Factor constante $100/(\text{cifra base}) \times (\text{cifra parcial})$

Ejemplo:

Hacerlo solo para el año 96

Empresa X

Estado Comparativo de Resultado

31 de diciembre de 1996 y 1995

	1995		1996	
CUENTAS	IMPORTES	%	IMPORTES	%
Ventas netas	\$900 000	100	\$850 000	100
Costo de ventas	600 000	66.6	540 000	63.52
Utilidad bruta	\$300 000	33.4	\$310 000	36.48
Gastos de operaciones	210 000	23.33	230 000	27.05
Utilidad en operaciones	\$90 000	10.07	\$80 000	9.43
Intereses pagados	5000	0.55	4000	0.47
Utilidad antes de impuestos	\$85 000	9.52	\$76 000	8.96
Impuestos	20 000	2.22	18 000	2.11
Utilidad neta	\$65 000	7.3	\$58 000	6.85

Explicación:

a)Formula de Porcentaje Común: $600\,000/900\,000*100\%=66.6$

b)Formula de Factor Constante : $100/850\,000=0.000117647$

Este método fuera mas completo si se dispusiera de los porcentajes de cada uno de los elementos.

Explicación: Año 1996

-Por cada \$ de venta neta 66.6 en el año 96 y 63.52 en el año 95 corresponden costo de venta.

-Por cada \$ de venta neta 33.4 en el año 96 y 36.48 en el año 95 se obtendrán de utilidad bruta.

-Por cada \$ de ventas netas 23.33 en el año 96 y 27.05 en el año 95 corresponden a gastos de operaciones.

Y así sucesivamente se hace para cada una de las partidas que corresponden el estado de resultado

Dentro de los métodos de análisis otro muy importante es el método de las razones simples aquí los estudiantes deben conocer que las razones se dividen en cuatro grandes grupos:

Razones de liquidez.

Razones de actividad.

Razones de estabilidad.

Razones de Rentabilidad.

Existen 4 coeficientes fundamentales.

Grupo de liquidez: En su conjunto pretenden expresar la capacidad de la empresa para cubrir la deuda a corto plazo o indicar que estos vencen.

Razones de actividad: Miden la efectividad con que la empresa emplea los recursos de que dispone

Razones de Estabilidad: Nos posibilitan investigar el grado de participación de los acreedores y propietarios en los recursos totales de la empresa.

Razones de Rentabilidad: Las razones de rentabilidad nos indican la eficacia con que esta siendo administrada la empresa, expresando que tan rentables o lucrativas son las operaciones de la misma.

La Rentabilidad es el resultado de las decisiones tomadas en las empresas.

Estos coeficientes con su correspondiente explicación se pueden ver en el folleto de análisis financiero del autor Dr. Richard E González.

Estado de Origen y aplicación de Fondos: Se emite para informar sobre los cambios ocurridos en la Situación Financiera de la entidad entre dos fechas. Complementa la información que nos brindó el Balance General y el Estado de

Resultado, sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como, su aplicación y empleo durante el mismo período, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

Objetivo del Estado:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la empresa, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Resultado.

Elementos que integran este Estado:

Para confeccionar el estado es necesario disponer de:

- Balance Comparativo.
- Utilidad del año o período.
- Los movimientos efectuados en el .
- Las inversiones y cancelaciones en las actividades no circulantes.
- La depreciación, amortización y agotamiento general del año o del período.

También es necesario determinar los orígenes y las aplicaciones de fondos.

Orígenes de recursos

- Disminución de activos.
- Aumento de pasivos.
- *Aumento de capital.*

Aplicaciones de recursos

- Aumento de activos.
- Disminución de pasivos
- Disminución de capital contable.*

La estructura del Estado es la siguiente:

Orígenes

Utilidad neta

Depreciación

Orígenes

Aplicaciones

Dividendos

Aplicaciones

VI. BIBLIOGRAFÍA:

Básica:

- Texto de autores cubanos. Richard, Folleto de Análisis de los estados financiero.
- Joaquín Moreno, Las Finanzas en la empresa.
- Colectivo de autores, material de consulta de Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.(Soporte digital)

Complementaria:

- Kieso, Contabilidad Intermedia(parte 5 y 6)(parte 3 y 4)
- Weston, Decisiones de Administración Financiera.
- Witman, Administración Financiera.
- Paginas Web.

<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%201/analisisfinanciero.htm>

TEMA I

Precios de Activos de Capital: Forma en que el valor es apreciado según sus expectativas de riesgo y retribución.

Riesgo Sistemático: (riesgo no diversificable)= influencia general a todos los valores.

Riesgo No Sistemático:(riesgo diversificable) = riesgo específico de un valor en particular.

Angustia financiera: Determina la relación inversa entre riesgo y retribución, tiene la mayor probabilidad de ocurrir en las empresas de mayor riesgo total (riesgo sistemático + riesgo no sistemático)

Posición larga: que tiene más monedas que las que necesita factible.

Posición corta: que tiene menos monedas que la que necesita factible.

Riesgo de cambio monetario internacional: grado en que una empresa se expone, o puede ser afectada por las mutaciones en la tasa de cambio entre la

moneda del país sede de la empresa y las demás donde tiene inversiones o transacciones.

Riesgo contable: necesidad de convertir a MN los estados financieros denominados en ME.

Riesgo económico: es aquel que afecta los flujos de efectivos, y puede manifestarse en transacciones o en operaciones.

- en transacciones este proviene de las obligaciones contractuales en (ME).
- en operaciones este requiere una perspectiva a largo plazo por lo que puede alternar ingresos y futuros egresos de la empresa.

TEMA II

Riesgo: Distribución de probabilidades objetivas sobre datos históricos (variabilidad de rendimiento esperados).

Riesgo de Interés: Derivados de la volatilidad de los tipos de intereses en los mercados de dinero y su impacto en el margen financiero de la entidad.

Riesgo de Cambio: Fluctuaciones en las cotizaciones en el mercado de divisas.

Riesgo de Crédito: Depende de tres factores, estos son:

- 1- Dimensión de la Inversión crediticia, si aumenta la inversión aumenta el riesgo.
- 2-Entorno económico (nacional e internacional) en que el se desenvuelve la actividad crediticia.
- 3- Calidad de los riesgo, sobre este inciden: El análisis de operaciones, suficiente documentación, vinculación directa o indirecta con el acreditado, diversificación de la inversión por segmentos, sectores, económicos y a plazos.

Este riesgo puede ser de:

- Insolvencia, cuando existe falta de reembolso al vencimiento, tanto por morosidad como cobros dudosos.

- Riesgo país (dudas de un país) y pueden ser:

- a) Riesgo soberano: Deudas de Estados.

- b) Riesgo de transferencia: Es el de los acreedores extranjeros residente en un país; de los que existen 6 grupos de clasificación.

Riesgo de liquidez: A consecuencia de la adecuación entre pasivos y activos de la entidad crediticia, por tanto aumenta el inventario crediticio o disminuyen los depósitos a clientes.

Riesgo del Mercado: Fluctuación en la cotización de valores tanto de renta fija como variable.

Riesgo Contable: Se deriva de la necesidad de convertir a moneda nacional los estados financieros derivados de inversiones y de operaciones denominadas en la moneda de otro país, con el objetivo, de la información contable o la consolidación de la misma.

Riesgo Económico: Se define como la extensión en la cual el valor actual de su flujo de efectivo esperado, mutara cuando se modifique la tasa de cambio monetario. Aunque, todas las partidas del B.G representa futuros movimientos efectivos, no todos los flujos futuros de efectivo se reflejan en dicho B.G. No obstante estas partidas del balance general no se encuentran ajustadas para reflejar los efectos de la inflación y de los cambios relativos en los precios que están vinculados a su flujo de efectivos futuros.

GLOSARIO DE TERMINOS:

TEMA I

- Tasa de Cambio (Exchange Rate) : Son los precios del mercado que equilibran la oferta con la demanda de la moneda y los mercados internacionales de divisas.
- Tasas Cruzadas : Es buscar la relación entre dos monedas a partir de la relación de cada una de ellas con una tercera.
- Cotización directa (Canje) : Cantidad de moneda local por una unidad de moneda extranjera.
- Cotización Indirecta (Recanje) : Cantidad de moneda extranjera por una unidad de moneda local.
- Mercado actual (Spot Market) : Es donde se comercializa la divisa para su entrega inmediata. (Dos días como máximo)
- Mercado anticipado (Forward Market) : Es la compra de divisas en el mercado a plazos o anticipado; con esta operación las partes acuerdan el intercambio de dos tipos de divisas para realizarlas en una fecha futura y a un precio estipulado de antemano, siendo el plazo superior a los dos días hábiles.
- Mercado de Futuro (Future Market) : Es un instrumento de cobertura de riesgo con la particularidad de que son normalizados, o sea, el contrato se establece por una cantidad determinada y a una fecha establecida, además de la existencia de una garantía.

- Mercado de Opciones (Options market) : Es el acuerdo que ofrece a su poseedor el derecho pero no la obligación a comprar o vender la divisa a un precio y un plazo estipulado de antemano.
- Mercado de Divisas (Money Market) : Son los lugares en que la moneda de un país puede ser comprada con o vendida a cambio de otra moneda de otro país. Este mercado, lo mismo que el mercado de dinero, no es una localidad geográfica, este mercado es un conjunto de intermediarios o comerciantes con oficinas en sus bancos respectivos, conectados cada uno con los demás a lo largo y ancho de todo el mundo vía telefónica y telex.
- Arbitraje (Arbitration) : Es el movimiento de un entorno a otro para obtener una ganancia por las diferencias financieras entre ambos lugares.
- Arbitraje de mercancía o valores (Arbitration of Securities or Commodity): Es la compra de mercancía o valor para venderlo en otro mercado a un mayor precio, obteniendo una ganancia correspondiente.
- Arbitraje de Impuestos (Tax Arbitration) : Es la transferencia (movimiento) de las ganancias o las pérdidas, de una jurisdicción impositiva a otra (generalmente de un país a otro) para ganar por la diferencia entre las correspondientes tasas impositivas.

- Arbitraje de Riesgo o Especulación (Arbitration of Risk) : Es el proceso que tiende a igualar los rendimientos de las inversiones en valores con igual riesgo. Solo las imperfecciones del mercado, tales como distintos grados de información de los inversionistas, hace posible distintos rendimientos con igual riesgo (este proceso asegura la eficiencia del mercado)
- Arbitros (Arbitraguers) : Son los que buscan una ganancia libre de riesgo, la utilización de las diferencias de las cotizaciones de monedas entre los mercados de dinero de los distintos países.
- Apreciación (Appreciation) : Es lo contrario a la depreciación, incremento del precio de una moneda ocasionado por las fuerzas del mercado.
- Premio (Premium) : Es el montante (generalmente expresadas como %) en que el tipo de cambio a plazo de una moneda contra otra moneda es mayor que el tipo de cambio al contado entre las dos monedas.
- Descuento (Discount) : Es el montante (normalmente expresado en un %) en que el tipo de cambio a plazos de la moneda contra otra moneda es menor que el tipo de cambio al contado entre las dos monedas.
- Depreciación (Depreciation) : Es la reducción del precio de una moneda que esta flotando, debido al efecto de las fuerzas del mercado.

- Devaluación (Devaluation) : Es la disminución del valor fijado por el gobierno, la reducción de la tasa de cambio oficial de una moneda, decretada por el organismo monetario competente del país emisor de la misma.
- Inflación (Inflation) : Incremento de los precios para la misma clase y el mismo montante de bienes y servicio. Si un país tiene de forma permanente un tipo de inflación más elevado que otros países, sus productos se harán menos competitivos en los mercados mundiales, motivo por el cual el país debe verse obligado a devaluar su moneda.
- Interés Simple (Simple Interest) : Interés calculado solamente sobre la inversión inicial.
- Interés Compuesto (Compound Interest) : reinversión de los intereses devengados para obtener más intereses.
- Comerciantes (Traders) : Importadores y exportadores, que utilizan los contratos de compra anticipada de divisas, para eliminar o cubrir el riesgo de pérdidas en la importación o la exportación de mercancías, cuyo pago ha de hacerse en moneda extranjera.
- Especuladores (Speculators) : Son quienes de forma activa se exponen al riesgo en el cambio en la cotización de las distintas divisas, comprando y vendiendo divisas

anticipadamente, con el objetivo de ganar por las fluctuaciones en la tasas de cambio monetarias, dependiendo solo de las expectativas sobre los precios actuales (spot) en la fecha futura.

- Tasa de Interés o Rendimiento (Output Rate) : Es la tasa de rentabilidad que da igual peso a cada tiempo, utilizada para evaluar los resultados de las inversiones.
- Tasa de Permuta (Swap Rate) : Es la diferencia entre las tasa de cambio monetaria actual (spot) y la tasa de cambio monetaria anticipada (forward).
- Revaluación (Revaluation) : Es lo contrario a la devaluación , aumento de la tasa de cambio oficial de una moneda decretada por el organismo monetario competente del país emisor.