

# ÍNDICE

---

## **La contabilidad: una presentación (FERNANDO PEREIRA) ..... 1**

La contabilidad es el sistema que existe en toda organización para registrar, clasificar y resumir todos los sucesos que puedan traducirse en unidades monetarias. A partir de esta definición, los documentos contables constituyen un eficaz instrumento de ayuda para los gestores de la organización. La información recogida por el sistema contable sirve para tener una visión de la empresa que, aunque no abarque todos los aspectos de la misma, permite realizar análisis tanto de la situación actual como de las consecuencias futuras de las decisiones tomadas en el presente.

## **El desarrollo de los procedimientos contables (SHARON MCKINNON) ..... 21**

Los amplios márgenes de la contabilidad no deben ser reducidos a la estricta función de la teneduría de libros. La contabilidad es mucho más que un registro detallado y sistemático de datos numéricos: es el suministro principal de información sobre las actividades económicas de la empresa. Si la teneduría se preocupa en ser muy exacta, la contabilidad está afectada por procedimientos tan difusos como saber quién utilizará la información recibida, las decisiones que van a tomarse a partir de ella o el modo en que va a suministrarse dicha información.

## **Planes de cuentas (CARLOS CUBILLO VALVERDE) ..... 41**

La normalización contable de las empresas precisa, para ser plenamente eficaz, de un requisito que aún hoy, y pese a los esfuerzos realizados, no se ha plasmado en una realidad tangible: la implantación de un plan contable aplicable a todos los países del mundo. Ello provoca que la información que se recibe no sea la óptima, por la dificultad que comporta comparar resultados ante el empleo de muy diversas terminologías, estructuras, principios o convenciones. La economía mundial se ha resentido negativamente de este vacío legislativo que, afortunadamente, se encuentra en vías de solución.

## **Elementos de auditoría (EDUARD BALLARÍN, ANTONIO BRUFAU) ..... 61**

La amplia gama de recursos que se utilizan hoy en los mercados de capitales obliga a que la información facilitada por los estados contables sea cada vez más transparente y fiable. Cuanto más desarrollado sea el sistema financiero de un país, más válida será la información que ofrece. Las ambigüedades y los interrogantes sólo sirven para arruinar la eficiencia contable como mecanismo de asignación de recursos, al predisponer al inversor a la desconfianza y al recelo. El auditor tiene, por tanto, una hermosa tarea que cumplir: proporcionar credibilidad a los estados contables.

## **Consolidación de estados financieros (JOHN PINNELL, ANTONIO BRUFAU) ..... 81**

Existen, en los países desarrollados del mundo occidental, diversos grupos de sociedades que, aunque cada miembro del grupo tenga su identidad legal individual, suelen operar bajo el control de una dirección única. Debido a ello no es posible entender ni analizar las actividades diversas de un grupo de sociedades sin, previamente, disponer de información financiera y contable sobre el grupo como tal. Surge, en consecuencia, el concepto de consolidación contable como el medio para reconocer y agrupar, en una información única, todas las actividades desarrolladas por los grupos de sociedades.

---

# ÍNDICE

---

## **El valor del dinero (JOSEP TÀPIES LLORET) ..... 101**

Es evidente que el dinero se ha convertido en una mercancía con un elevado coste de adquisición y un alarmante índice de depreciación. El directivo de una empresa no puede relegar este fenómeno que le cuesta un oneroso precio cuando necesita financiación y que le puede producir unos beneficios marginales cuando disfrute de un exceso temporal de liquidez. Las nociones de matemática financiera que aquí se ofrecen son indispensables para una buena gestión de la empresa, aunque en un primer momento puedan parecer áridas y su aplicación algo compleja.

## **El *cash-flow* (EDUARD BALLARÍN) ..... 121**

La salud de una empresa puede reflejarse en muchos indicadores, pero no todos ellos son de fiar. Una interpretación optimista de los beneficios obtenidos en un ejercicio quizás oculte una peligrosa situación financiera o la falta de recursos para cumplir con las obligaciones inmediatas. De ahí la gran importancia que adquiere una correcta planificación y un mejor control de la tesorería para que la información sea completa, veraz y fácilmente interpretable. En este aspecto, el concepto de *cash-flow* procura resolver las dificultades, aunque él mismo no está exento de problemas.

## **La valoración de empresas (EDUARD FONDEVILA i ROCA) ..... 141**

Valorar una empresa, como organismo vivo que es, supone tomar en consideración toda la serie de vertientes multidimensionales que se dan en ella. Para no confundir valor con precio, es importante realizar inicialmente un completo diagnóstico a fin de deducir los verdaderos elementos físicos que componen la empresa. Para ello, es necesario partir de bases cada vez más objetivas y científicas, en las que se tengan en cuenta, además de todas las técnicas de análisis financiero, aquellas cuestiones que influyen en el correcto desenvolvimiento de una empresa.

## **La rentabilidad de las inversiones (JOSEP FAUS) ..... 161**

El análisis de la rentabilidad de las inversiones debe estar presente en todos los proyectos empresariales. Aunque no es el único criterio para medir la utilidad de una determinada inversión, frecuentemente es utilizado para valorar la eficacia de la actividad de la dirección, para seleccionar el contenido de una cartera de inversiones y para tomar decisiones sobre nuevos productos, ampliaciones de la capacidad de producción o incursiones en nuevas áreas del mercado. La posible utilización de diversos criterios de medición exige un atento estudio del problema.

## **Gestión de la tesorería (JOSEP TÀPIES LLORET) ..... 181**

La tesorería es la función de la administración de empresas encargada de la custodia e inversión del dinero, de la gestión de créditos y provisión de capital, del cobro de cuentas y de todas las áreas relacionadas con la «gestión del dinero». Sin embargo, todas estas funciones pueden sintetizarse en una sola: el mantenimiento de la estructura del capital de la empresa, utilizando para ello todos los recursos que le ofrezca el mercado financiero que constituye su entorno. Una tarea sumamente delicada, especialmente en épocas de escasez de dinero.

---

# ÍNDICE

---

---

## La contabilidad de una empresa industrial (FERNANDO PEREIRA) ..... 1

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección para la planificación, administración y gestión de la empresa, así como para informar a los accionistas, acreedores y otras personas con legítimo interés en las operaciones de la misma. La importancia del dato contable creció con la aparición de las teorías sobre dirección científica, que provocaron una fuerte demanda de información fiable y precisa. En nuestra época, con el uso masivo de la informática, la contabilidad ha transformado su faz externa y maneja fácilmente una enorme cantidad de datos y cifras.

## Los mercados y los activos financieros (JAVIER AGUIRRE) ..... 21

En una economía desarrollada en función del dinero, aparece una amplia gama de otros instrumentos financieros, tales como títulos de deuda pública, letras de cambio, pagarés, etc., todos los cuales incorporan simultáneamente un activo y un pasivo. El crecimiento material de una economía se plasma en unos activos reales o bienes físicos, que, para su más fácil movilización, se incorporan a unos instrumentos financieros, que son los activos y los pasivos. De esta forma existe una superestructura financiera relacionada con la infraestructura formada por la riqueza material del país.

## Innovaciones financieras en la cobertura de riesgos (AHMAD RAHNEMA) ..... 41

La cobertura de riesgos en las operaciones financieras está conociendo la aparición de nuevos productos y servicios financieros y nuevas utilidades de productos ya utilizados. Aquí analizamos los cambios que se han producido en el entorno económico financiero mundial que han propiciado estas innovaciones: *forward*, futuros, *swap* y opciones. En los contratos de *forward*, futuros y *swap*, en el vencimiento, deben intercambiarse los bienes objeto de contrato; en cambio, en las opciones no existe tal obligación, sino que por el contrato de opción se adquiere un derecho que el titular podrá o no hacer efectivo.

## Dirección financiera a corto plazo: análisis y diagnóstico (JOSEP FAUS) ..... 61

El objetivo central de la dirección financiera es la obtención de los recursos necesarios para financiar las inversiones que aseguren la rentabilidad de la empresa mediante su crecimiento y consolidación. El objeto de estudio a que hace referencia la dirección financiera se desglosa en dos aspectos: el origen de los recursos y su utilización. Desde un punto de vista conceptual, pueden distinguirse dos tipos de dirección financiera, con distintas problemáticas: la dirección financiera a corto plazo, implicada en las cuestiones de funcionamiento, y la dirección financiera a largo plazo, que se ocupa de cuestiones de planteamiento.

## Dirección financiera a corto plazo: previsiones y gestión (JOSEP FAUS) ..... 81

Diseñar presupuestos de tesorería y elaborar balances y cuentas de resultados previsionales son las líneas maestras sobre las que gira la previsión anticipada de las necesidades de financiación que, tarde o temprano, acuciarán a la empresa en el trepidante mundo actual de los negocios. Cuantificar los superávits o déficits de tesorería que puedan presentarse en el futuro constituye la información clave para instrumentar la estrategia que haga frente con éxito a las dificultades. Una gestión adecuada de las partidas del activo circulante y el pasivo a corto plazo garantizará el saneamiento financiero de la empresa.

---

---

# ÍNDICE

---

---

## **Finanzas internacionales: transacciones, mercados y monedas (ROBERT TORNABELL) ..... 201**

El mercado más influyente, poderoso e importante de cuantos actúan hoy en el mundo es, sin ningún tipo de duda, el sistema financiero internacional. A continuación, se presenta una serie de tres artículos que, desde la perspectiva de mediados de los años ochenta, intenta ofrecer una visión general de un mundo extraordinariamente complejo. Téngase en cuenta que, en un solo día, el mercado mundial de moneda extranjera realiza, en su conjunto, un volumen de operaciones superior al que alcanzan las exportaciones conjuntas de todos los países miembros de la OPEP en todo un año.

## **Finanzas internacionales: el empresario y las monedas (ROBERT TORNABELL) ..... 221**

La economía mundial vive inmersa en una constante contradicción. Mientras que el comercio es esencialmente internacional, los medios de pago son estrictamente nacionales y están sujetos a las perturbaciones económicas que cada país experimenta. El empresario debe tener, por tanto, un correcto conocimiento del uso y financiación de las principales monedas que se emplean usualmente en el comercio internacional, y saber interpretar adecuadamente el riesgo de cambio que comporta toda operación financiera denominada en divisas, así como los distintos medios que se utilizan para su evaluación y cobertura.

## **Comercio exterior y financiación internacional (ROBERT TORNABELL) ..... 241**

El crecimiento económico es difícilmente concebible sin el aumento de los intercambios internacionales. Durante la década de los setenta, el comercio mundial sustentó en buena medida la expansión del producto nacional bruto de los países de la OCDE. El fuerte impacto del aumento de los precios del petróleo en 1979 cambió las relaciones de intercambio. Los elevados tipos de interés del dólar, al tiempo que favorecían la sobrevaloración de la moneda americana, imponían una carga insostenible a los países deudores, que habían tomado préstamos en dólares para llevar a cabo sus proyectos de desarrollo.

## **Contabilidad de operaciones en moneda extranjera (WILLIAM BRUNS, SHARON MCKINNON) ..... 261**

Las empresas que compran productos en el extranjero suelen pagar a los proveedores en la divisa local, diferente de la del país de origen. El crecimiento de las relaciones comerciales internacionales ha impulsado el desarrollo de un mercado de divisas monetarias, de capital importancia en el actual desarrollo de la economía mundial. Por su parte, la reciente aparición de tipos flotantes en el cambio de moneda ha aumentado la dificultad y complejidad de la toma de decisiones contables y directivas respecto a las actividades internacionales.

## **Empresa e inflación (JOSÉ M. ROSANAS) ..... 281**

El impacto del incremento sostenido y generalizado de los precios sobre la economía de las empresas se ha hecho patente en los últimos años. Sin embargo, los sistemas contables no se han adaptado fácilmente a la nueva situación y no recogen, e incluso deforman, el efecto de la inflación en los resultados y en la valoración de los activos. La consecuencia es una mala información contable que puede afectar tanto a las decisiones de la dirección como a la fijación de los precios, la realización de nuevas inversiones o la previsión de fondos para los correspondientes ejercicios.

---

---

# ÍNDICE

---

## Sistemas de costes (MICHAEL J. SANDRETTO) ..... 201

La utilidad de un sistema de costes está en función de varios factores, fundamentalmente del proceso de producción seguido y del tipo de producto que la empresa ofrece en el mercado. La estructura de costes, la competencia y la estrategia de marketing indicarán al analista qué elementos son determinantes para la imputación de costes y cuáles no. La contabilidad de costes es una herramienta de gestión valiosa para las empresas, ya que permite el cálculo anticipado de las desviaciones de los costes y el conocimiento de sus asignaciones.

## Los costes en la toma de decisiones (EDUARD BALLARÍN, JOSÉ M.<sup>a</sup> ROSANAS) ..... 221

La frialdad de los números no siempre es la mejor consejera cuando se trata de adoptar una decisión buscando el beneficio de la empresa. Los últimos avances de la contabilidad de costes ofrecen resultados a primera vista sorprendentes, que pueden determinar que se continúe fabricando un producto a pérdida o la inconveniencia de trabajar a plena capacidad si no se reducen los costes unitarios. Diversas técnicas y procedimientos contables permiten superar riesgos y adoptar las mejores decisiones.

## Control interno (KENNETH A. MERCHANT) ..... 241

El estudio de los sistemas de control interno, instrumentados por la empresa, se ha convertido en la actualidad en uno de los pilares básicos de los auditores externos para formular un dictamen ponderado sobre la fiabilidad de los estados financieros, comprobar que los mecanismos del sistema están concebidos de manera que garantizan una adecuada protección de los activos y determinar la naturaleza y el tipo de pruebas idóneas para la evaluación. El control interno, aun sin confundirse con el control de dirección, constituye una parte fundamental del llamado *control de gestión*.

## Centros de responsabilidad (JOHN DEARDEN) ..... 261

El problema de la delegación de la responsabilidad constituye uno de los ejes básicos de la buena marcha de una empresa. En el organigrama de cualquier empresa, estructurada tanto funcional como divisionalmente, los centros de responsabilidad son unidades organizativas, encabezadas por un director responsable, cuyos objetivos contribuyen a alcanzar los fines establecidos en el proceso de planificación estratégica. Descentralizar las responsabilidades es un objetivo deseable, siempre que se disponga de la información para decidir con acierto.

## Sistemas de control (DAVID W. YOUNG) ..... 281

La característica más importante de un buen sistema de control de dirección es que contribuya al cumplimiento de los objetivos de la organización. Para ello no debe ajustarse solamente a la estrategia diseñada para cumplir los fines, sino que debe ser también compatible con la estructura y el proceso de elaboración de las decisiones de la organización, así como con los valores de los altos niveles de la gestión. Esto supone sistemas de control diferentes, incluso para empresas con similares estrategias y aun cuando funcionen en el mismo mercado.

---

# ÍNDICE

---

## **Objetivos financieros (EDUARD BALLARÍN) ..... 101**

Una empresa no puede formular un sistema coherente de políticas comerciales y de producción sin haber clarificado, con anterioridad, cuáles son sus objetivos financieros. La maximización del valor de la empresa en los mercados es un objetivo que puede fácilmente expresarse en reglas muy concretas de decisión para la asignación de recursos. Sin embargo, los directivos optan frecuentemente por elegir otros objetivos que recogen plenamente las aspiraciones y querencias de todos los grupos —capital, trabajo y dirección— que colaboran conjuntamente en la tarea común de hacer funcionar una empresa.

## **Análisis cuantitativo de decisiones (WILLIAM L. BERRY, DONALD L. WALLACE) ..... 121**

El director de empresa se enfrenta constantemente a la incertidumbre. Nunca tiene la completa seguridad acerca de cómo reaccionará el mercado ante la oferta que él realiza. Por tanto, debe fiarse de su intuición y experiencia para prever, con el menor margen posible de error, las futuras demandas de dicho mercado. A tal fin, es aconsejable la realización de un análisis de decisiones previo, que si bien no garantiza la obtención de óptimos resultados, ayuda a reunir y organizar los pensamientos de quien decide, como preparación para elegir una correcta vía de acción.

## **Análisis estratégico de costes (EDUARD BALLARÍN) ..... 141**

Cualquier empresa que opere en una economía de mercado y que no cuente con protecciones especiales, ya sean de carácter legal o administrativo, necesita imperiosamente conseguir algún tipo de ventaja competitiva respecto de las demás empresas competidoras del sector. No contar con esta dimensión singular supone, en todos los casos, un peligro más o menos inmediato para la supervivencia de la organización. El liderazgo en costes no es la única estrategia genérica que puede contemplar una empresa como marco para su acción comercial, pero, en determinados casos, resulta ser la más importante y decisoria.

## **Estrategia financiera (EDUARD BALLARÍN) ..... 161**

Hay determinadas decisiones comerciales o de producción a las que nadie se atrevería a regatearles el calificativo de estratégicas. Sin embargo, a las dos decisiones clásicas de tipo financiero, la estructura de pasivos y el reparto de dividendos, se les discute con mucha frecuencia su importancia estratégica. Pese a la existencia de dichas teorías, la gestión financiera debe contribuir significativamente al desarrollo de una competencia distintiva y a la creación de valor económico que garantice el correcto funcionamiento de la empresa.

## **Planes y fondos de pensiones (JOSÉ LUIS OLLER ARIÑO) ..... 181**

El aumento de la longevidad de los individuos hasta más allá de su capacidad laboral plantea un nuevo reto económico: prever el futuro de dichos individuos, ya sea mediante la implantación de sistemas públicos, la articulación de planes privados de pensiones o el fomento del ahorro personal. Asimismo, deben buscarse soluciones a los mayores problemas que han de afrontar: la inflación y la presión fiscal. No se olvide que, en Estados Unidos, el 25 % del total de la industria de este país pertenece a organizaciones ligadas a fondos de pensiones.