EL CUADRO DE CASH FLOW

POR MEDIO DE MODELOS:

UNA SOLUCION INFORMATIZADA

PONENCIA PRESENTADA POR:

VICTOR GABRIEL PEINO JANEIRO.

UNIVERSIDAD DE SANTIAGO DE COMPOSTELA (ESPAÑA).

AREA I : CONTABILIDAD DE GESTION

1. INTRODUCCION

Desde que en las primeras décadas de este siglo William Morse cole (1) propugnase la elaboración del Cuadro de Financiación, también llamado Estado de Origen y Aplicación de Fondos o de Variaciones en la Situación Financiera, su consideración por parte de los expertos para analizar la marcha de la empresa no ha dejado de crecer, tanto para conocer el origen de los fondos (financiación) que utiliza la empresa, como el destino (inversión) que aplica a dichos fondos.

Tanto es así que la obligatoriedad por parte de las empresas de confeccionar dicho Cuadro ha sido recogida en numerosos textos legales: es el caso, por ejemplo, de los Planes de Contabilidad para la Empresa en España de 1973 (B.O.E. de los días 2 y 3 de abril de 1973) y de 1990 (B.O.E. del día 27-12-1990), si bien en este último figura formando parte de la Memoria Anual que deben elaborar las empresas.

A pesar de lo anterior, el Cuadro de Financiación desde el mismo momento de su nacimiento ha estado rodeado de polémica, y ello por diversas causas que el profesor Crespo Dominguez (2) concreta en los siguientes apartados:

- La ambiguedad del concepto "fondo"
- La diversidad de formatos del estado
- La ausencia de objetivos claros, lo que a su vez ha incidido en la diversidad de estructuras y ha convertido el Estado de Cambios en la Situación Financiera en un instrumento secundario de análisis.

Con respecto al primer punto anterior pueden verse las diversas opiniones en el libro Cash Flow y Flujo de recursos de

la profesora Amparo Cuadrado Ebrero (3).

Siendo, al final de la discusión, la opinión que más predomina aquella que identifica FONDO con FONDO DE ROTACION ó CAPITAL DE TRABAJO, diferencia entre activos y pasivos circulares.

Hendriksen (4) apunta varias ventajas en esa identificación:

- Un estado de fondos construido sobre la base del concepto de fondo de maniobra se articula fácilmente con el estado de resultados.

- Sigue muy de cerca las definiciones tradicionales usadas en la información financiera, y por consiguiente es más comprensible a los usuarios de los estados financieros que están más familiarizados con los procedimientos convencionales de contabilidad.

- Tiende a concentrar la información presentada en las transacciones infrecuentes más que en las cotidianas, resultantes de las operaciones regulares.

- Ha sido propuesto como un medio de presentar la liquidez general de la empresa.

Por lo tanto, analizar las variaciones de fondos equivale a analizar los cambios que han sufrido en un periodo dado los diferentes elementos que componen dicho Fondo de Rotación.

Pero como por diversas razones que después veremos, dichas variaciones hay que recogerlas por diferencia entre dos Balances consecutivos, al final el Cuadro de Financiación se convierte en un Estado que representa todas las variaciones sufridas por todos y cada uno de los elementos que constituyen la empresa en

un periodo dado, y que trata de poner de manifiesto no solo las variaciones del propio Fondo, sino también de explicarlas por medio de las variaciones en el resto de los elementos ajenos al mismo.

Por otra parte, el Cuadro de Origen y Aplicación de Fondos se generaliza en un momento en que las tecnologías informáticas disponibles son escasas o nulas, y, en todo caso, incapaces para acometer el tratamiento del elevado número de datos que se precisan para una construcción directa de este estado financiero. Esto es así porque si hemos de observar las variaciones que experimentan en un periodo dado todos y cada uno de los elementos que constituyen el Fondo de Rotación, y además explicarlas, necesitamos observar todas las corrientes que inciden en cada uno de ellos, y todo ese conjunto proporciona un enorme volumen de datos que no puede ser tratado por medios convencionales.

Sin embargo las tecnologías informativas han evolucionado con gran rapidez en los últimos años, y sigue sin llegarse a un tratamiento adecuado en la construcción del Cuadro de Financiación, siendo la causa, a nuestro entender, las insuficiencias teóricas de la Contabilidad Tradicional que le impiden salirse del estrecho marco del Balance y la Cuenta de Resultados; así que todas esas causas han derivado en que el Estado de Origen y Aplicación de Fondos se construya por diferencia entre dos Balances consecutivos.

Ahora bien al ser las cifras contables el resultado de toda una serie de movimentos muy variados, si queremos que dichas cifras, y, por lo tanto, sus diferencias tengan sentido

económico, es preciso depurarlas con los AJUSTES Y ANULACIONES necesarios, volviendo a la observación directa de aquellos movimientos en el Diario, observación que ahora se verifica a posteriori, pero que, en cualquier caso, no soluciona ni muchísimo menos el problema del ingente tratamiento de datos, quizás lo agrava.

Así que, el Cuadro de Origen y Aplicación de Fondos incluso elaborado por diferencia entre dos Balances consecutivos es un estado de dificil, cuando no de imposible construcción, si se pretende que las diferencias entre las cifras, y, en consecuencia, el Cuadro en su conjunto tenga algún sentido económico, y pueda servir de guía en la gestión.

Todos estos problemas unidos a la creciente importancia que los profesionales de la gestión conceden a los problemas y movimientos de Tesorería, han ido imponiendo poco a poco la necesidad de elaborar por parte de las empresas un Cuadro de Cash Flow con carácter prioritario y por encima del Cuadro de Financiamiento.

El Cuadro de Cash Flow, a parte de sus indudables méritos para la gestión, presenta de entrada una notable ventaja teórica con respecto al Cuadro de Cambios en la Financiación, cual es la menor ambiguedad que presenta el término Tesorería frente al de Fondo que ya vimos está sujeto a numerosas y diversas interpretaciones (5).

Todo lo anterior influyó decisivamente para que en 1980 se constituyese en el seno del F.A.S.B. un grupo de trabajo para el estudio del tema que concluyó sus sesiones en 1987, con la aprobación, aunque no por unanimidad, de la Norma Nº 95, en

virtud de la cual pasa a ser obligatorio para las empresas norteamericanas la elaboración del Cuadro de Cash Flow en lugar del Cuadro de Cambios en la Financiación.

Sin embargo siguen sin resolverse los importantes problemas prácticos que la construcción de estos dos importantes Estados Financieros venían planteando.

La F.A.S.B. Nº 95 habla de dos procedimientos para desarrollar el Cuadro de Cash Flow: el directo y el indirecto.

En el primer caso se tratra de observar directamente las corrientes de medios de pago, agruparlas convenientemente en sus tres categorías principales, Investigación, Financiación y Actividades Operativas, y observar como influyen en los sucesivos niveles de Tesorería.

De esta forma, aunque el número de datos a manejar es menor que en el caso del Cuadro de Financiación, el volumen de movimientos sigue siendo muy elevado por lo que su tratamiento por medios convencionales es francamente complicado.

En cuanto al procedimiento irdirecto vale todo lo dicho en relación con el Cuadro de Origen y Aplicación de Fondos, ya que para la elaboración del Cash Flow es un paso más respecto del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, en el sentido que trata de reflejar las variaciones de fondos que implican, a su vez, variaciones de Tesorería.

Es preciso realizar nuevos Ajustes para depurar los fondos que no significan movimientos de Tesorería: la construcción del Cuadro de Cash Flow se convierte en algo excesivamente arduo y difícil, y cuando el Cuadro esté en condiciones de ser presentado, la información que proporciona ha quedado anticuada,

las medidas a tomar en base a esa información ya no se corresponden con la realidad presente, y su validez para la gestión es prácticamente nulo, cuando no contraproducente. En relación con lo anterior, es obvio que el Estado de Cash Flow, como cualquier otro estado contable, debe permitir la presupuestación de las cifras que recoge, si de verdad quiere convertirse en un instrumento para la Gerencia.

Este problema no lo hemos visto resuelto de una forma eficaz y fácil de entender y realizar en ninguno de los autores que hemos consultado sobre el tema. Y ello es así porque del programa de trabajo de la Contabilidad Tradicional está ausente el concepto de MODELO LOGICO, imprescindible para que la presupuestación no se convierta en un galimatías de difícil aplicación práctica. Y para que en cualquier caso podamos realizar una presupuestación rápida, sencilla y eficaz que es precisamente lo que necesita la empresa. Lo máximo que hemos visto han sido modelos diseñados para casos partitulares, y que manejan gran cantidad de variables, que en la práctica son muy difíciles, por no decir imposibles de cotrolar.

Nosotros hemos llegado a aquel concepto siguiendo las enseñanzas del ANALISIS CIRCULATORIO desarrollado en España por el profesor Moisés García García (6).

Precisamente presentamos los modelos elaborados durante la década de los setenta por este profesor, y a continuacion los nuestros propios que nos sirven de base para construir el sistema Contable que sea más adecuado a nuestros fines, en este caso el sistema que anota y controla los movimientos de liquidez.

2. LOS MODELOS CIRCULATORIOS DE LA UNIDAD EMPRESARIAL

Como hemos afirmado anteriormente durante la década de los setenta el profesor Moisés García presenta sus modelos lógicos de la unidad empresarial de cada uno de los sectores más significativos de un sistema económico moderno cualquiera: empresa industrial, comercial, de servicios, administraciones públicas, etc.

En cualquier caso, hay que tener en cuenta que dichos modelos parten de la constatación de que una empresa cualquiera es, entre otras cosas, y fundamentalmente, un sistema dinámico, UN SISTEMA CIRCULATORIO, entendiendo por tal "un conjunto de entes cualesquiera que denominaremos objetos - x_i - los cuales interaccionan entre sí en el tiempo, y esa interacción adopta la forma de fenómenos de circulación que se producen dentro de relaciones orientadas y estables entre los objetos a las que denominamos CANALES - c_{ij} -. Al conjunto de objetos pertenece siempre uno que representa el ámbito exterior al sistema" (7).

La presencia de un elemento exterior puede tener un carácter real o meramente formal, y, en todo caso, se exige para indicar la procedencia "exterior" de un determinado fondo que pudiese existir sobre algún elemento en el momento cero o instante en que comenzamos el análisis del sistema en cuestión.

Por otra parte, en nada contradice, en el peor de los casos, la lógica de nuestros razonamientos la suposición formal de tal vértice exterior, ya que la realidad empírica nos demuestra que ningún sistema existente puede ser considerado fuera del contexto que lo rodea, y que de alguna manera está, a su vez, interactuando sobre él.

Visto ahora en contraposición dialéctica, desde el interior del propio sistema, para que éste pueda ser considerado circulatorio, tiene que ser posible determinar una corriente generadora inicial del proceso circulatorio interno, y cuyo objeto origen esté fuera de los límites del propio sistema.

Por esto, aun cuando consideremos la existencia del vértice exterior como algo puramente formal, no por ello estará carente de contenido empírico.

Enfín, es evidente que la empresa puede ser considerada como un sistema circulatorio, en tanto en cuanto entre sus diferentes hay una permanente circulación de objetos materiales y formales (dinero, activos y pasivos financieros, mercancías, etc.) que tienen como característica común que son todos portadores de valor, circulación que crea unas relaciones estables entre los distintos elementos de la empresa, confiriendole la categoría de sistema circulatorio.

Para la construcción del modelo lógico (estructura) que representa ese sistema buscamos esas relaciones estables y las representamos mediante el grafo correspondiente que facilita enormemente la comprensión del modelo, y, por consiguiente, del sistema, pero aquella descripción puede realizarse por cualquier procedimiento, por ejemplo, mediante el lenguaje hablado o escrito.

Hay que tener en cuenta, además, que lo que buscamos en esta primera fase es la descripción del sistema, por lo tanto, es perfectamente lícito acudir a simplificaciones y artilugios de todo tipo siempre que no alteren la esencia del problema: es lícito, por ejemplo, la creación de elementos artificiales

siempre que ello nos permita una mejor visión del sistema.

Por otra parte, la circulación de valor desde y hacia la empresa puede verse desde una perspectiva externa a la misma, a nivel macro, o bien tal y como esa circulación es representada en la empresa a nivel micro. En el transcurso de la exposición queda claro cuando nos estamos refiriendo a uno u otro nivel.

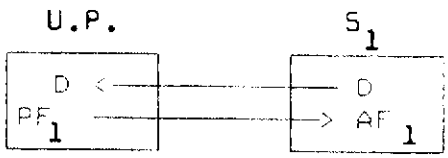
Nosotros presentamos aquí simplemente los modelos de empresas industriales y comerciales, ya que las demás son fácilmente deducibles de éstos, y, en cualquier caso, el que quiera profundizar en el tema puede acudir a la citada obra del profesor García (8).

Por lo que respecta a la empresa industrial, su modelización puede ser más o menos compleja según que consideremos una o varias secciones de transformación, secciones auxiliares, producción simple o conjunta, etc.

El caso que presentamos a continuación, a niveles macro y micro, figuras 4 y 5 (9), representa una empresa industrial con una sección transformadora, T, y que produce una única mercancía, M.

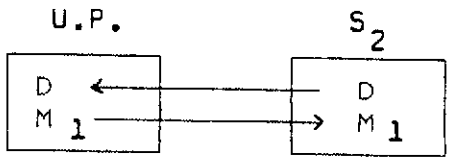
Las operaciones que supuestamente realiza esta unidad económica son los siguientes (10):

1. Aportacion de dinero por sus accionistas (S_1), con quienes contrae la relación crédito - débito - en adelante R/C-D-, representada por los títulos-acciones que les entrega. Al valor en dinero así aportado por

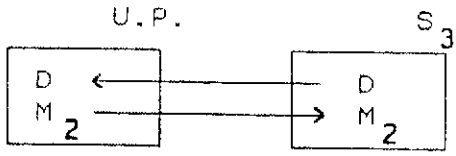


sus accionistas lo denominamos capital industrial y a esta operación aportación de capital.

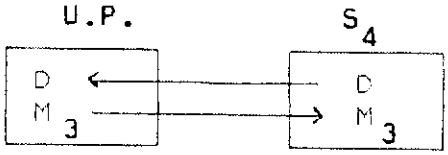
2. Compra de bienes de equipo (M_1) a los proveedores de estas mercancías (S_2).



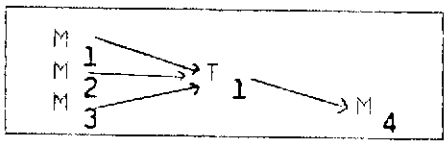
3. Compra de los demás factores de producción sean bienes o servicios (materias primas, energía, servicios externos, etc.) (M_2), a los proveedores de estas mercancías (S_3).



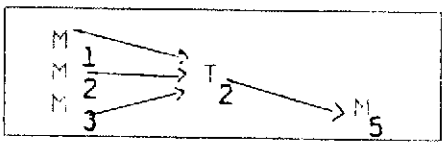
4. Compra a las familias trabajadoras (S_4) de la fuerza de trabajo (M_3) mediante el pago de salarios.



5. Producción de la mercancía M_4 a partir de las anteriores (M_1, M_2 y M_3), valorándola a precios de costes históricos. Esta mercancía está destinada a su venta en el mercado a un precio superior al de coste (origen del excedente).

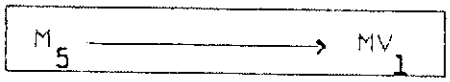


6. Producción de servicios internos de administración y control de la empresa (M_5) como mercancía no destinada a la venta, sino al

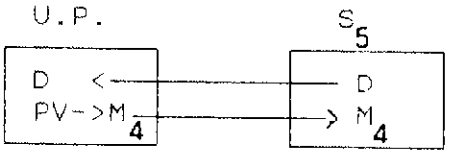


autoconsumo.

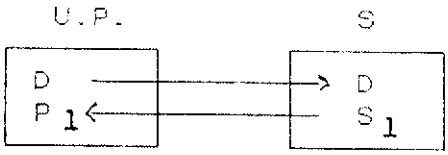
7. Autoconsumo de los servicios de administración y control.



8. Venta en el mercado a sus clientes (S_5) de la mercancía M_4 producida a un precio superior al de coste, manifestándose así la plusvalía (PV) generada en la producción de dicha mercancía.



9. Transferencia en dinero de parte del excedente económico obtenido a los accionistas (S_1) (pago de dividendos).



EMPRESA INDUSTRIAL:
MODELO MACROECONOMICO

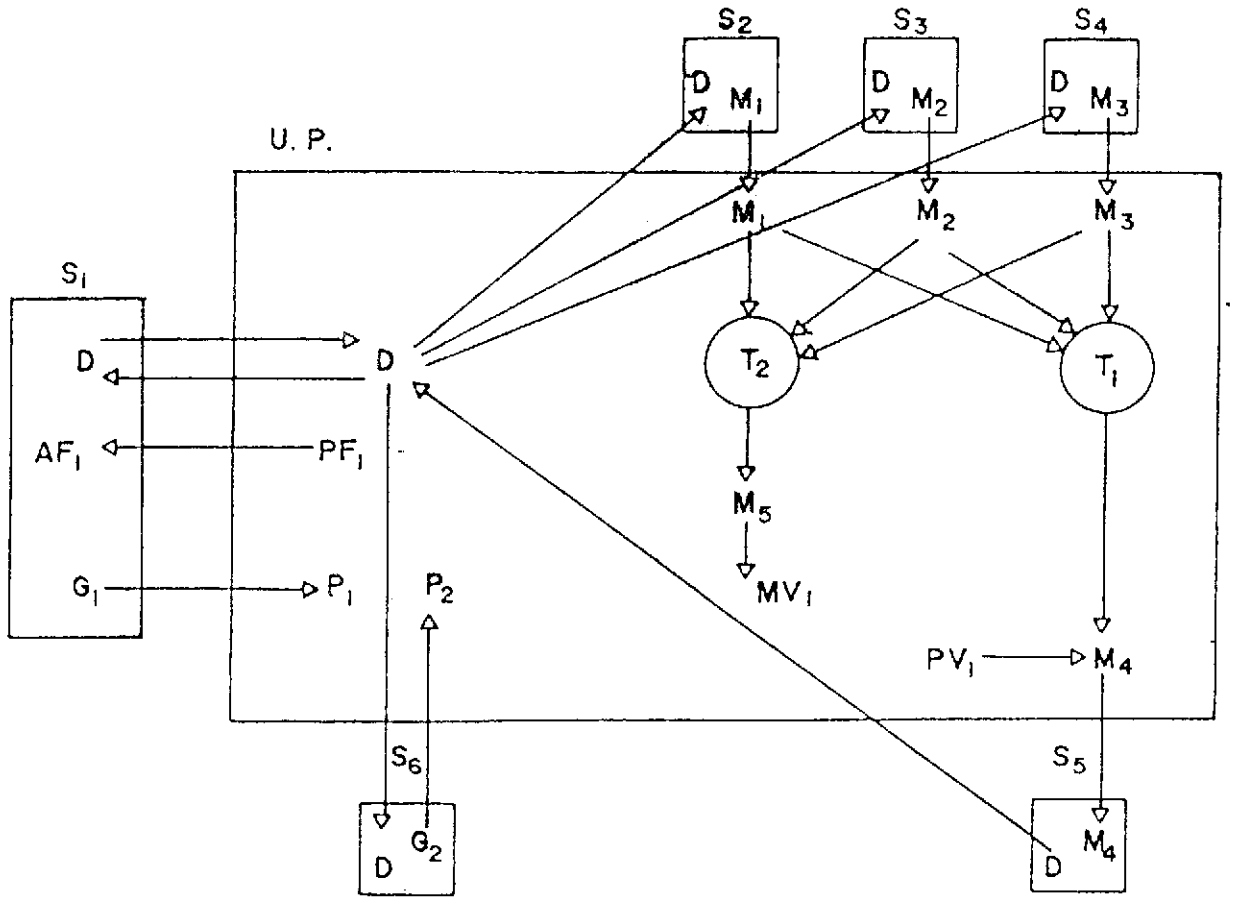


FIGURA -4-

EMPRESA INDUSTRIAL

MODELO MICROECONOMICO

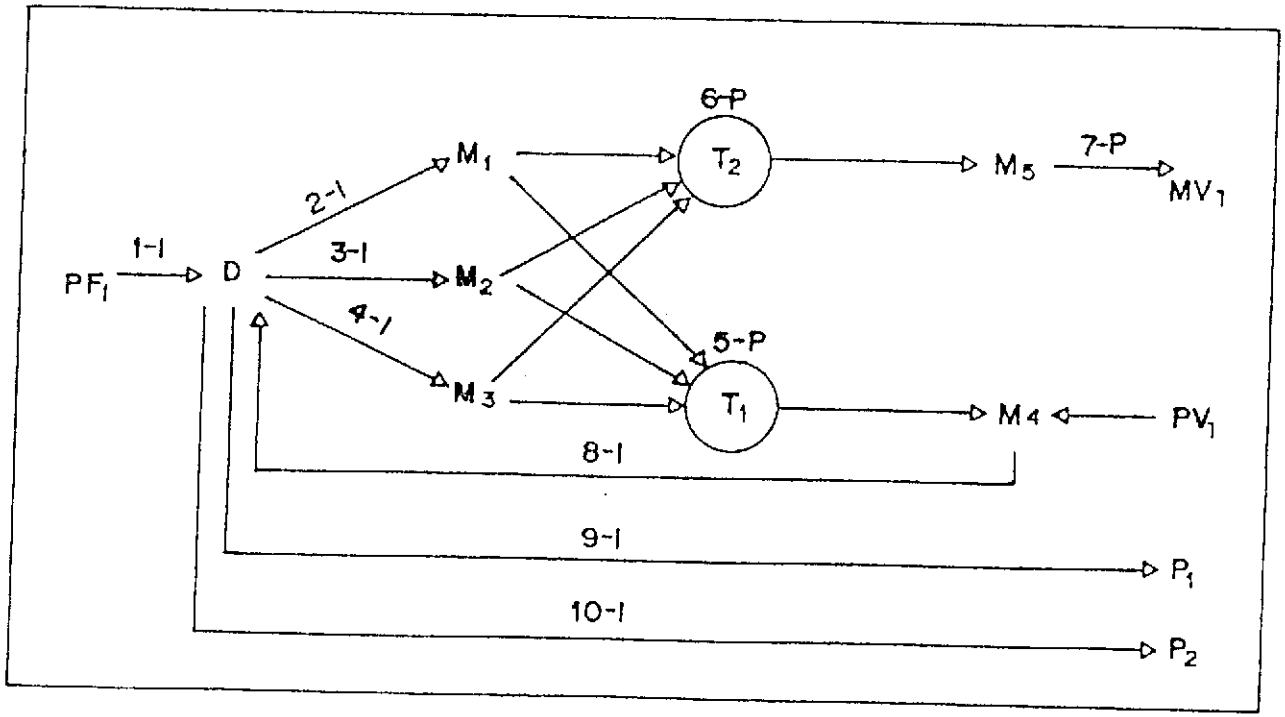
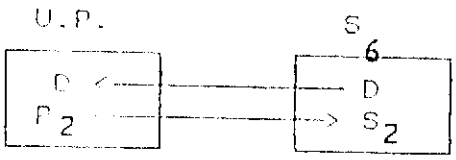


FIGURA - 5 -

10. Transferencia en dinero de parte del excedente económico obtenido al Gobierno (S_6)´ (Pago de impuestos).



Del examen de las figuras 4 y 5 y operaciones anteriores sacamos las siguientes conclusiones:

a) Todos los servicios y mercancías son comprados y vendidos al contado, supuesto bastante irreal que si pretende conseguir simplicidad, lo hace a base de distanciarse de la realidad.

b) Lo anterior lleva aparejado el que se desliguen aquellas pérdidas por transferencia P_1 y P_2, de las minusvalías producidas por la producción de servicios de administración y control, M_5 necesaria para la buena marcha de la empresa. Las minusvalías, a su vez, aparecen desligadas de las plusvalías que aparecen en la venta, lo cual tiene muy poco en común con la práctica empresarial del cálculo del resultado.

c) Finalmente, los modelos anteriores no dejan ver con claridad los ciclos, largo y corto, que se da en toda unidad empresarial.

Parece que se quiere dejar ver un ciclo dinero - mercancía-transformaciones - mercancía - dinero, pero, en cualquier caso, no es posible distinguir entre ciclo largo y corto, tan importantes para la gestión empresarial.

Nos parecen mucho más interesantes los modelos que para la empresa industrial presentaba en 1.974 el profesor Moisés García (11), tanto en versión 1., figura 5', como en la versión 1. bis, figura 5", y, desde luego, están emparentados con los que

MODELO CIRCULATORIO BASICO DEL CICLO DEL CAPITAL INDUSTRIAL

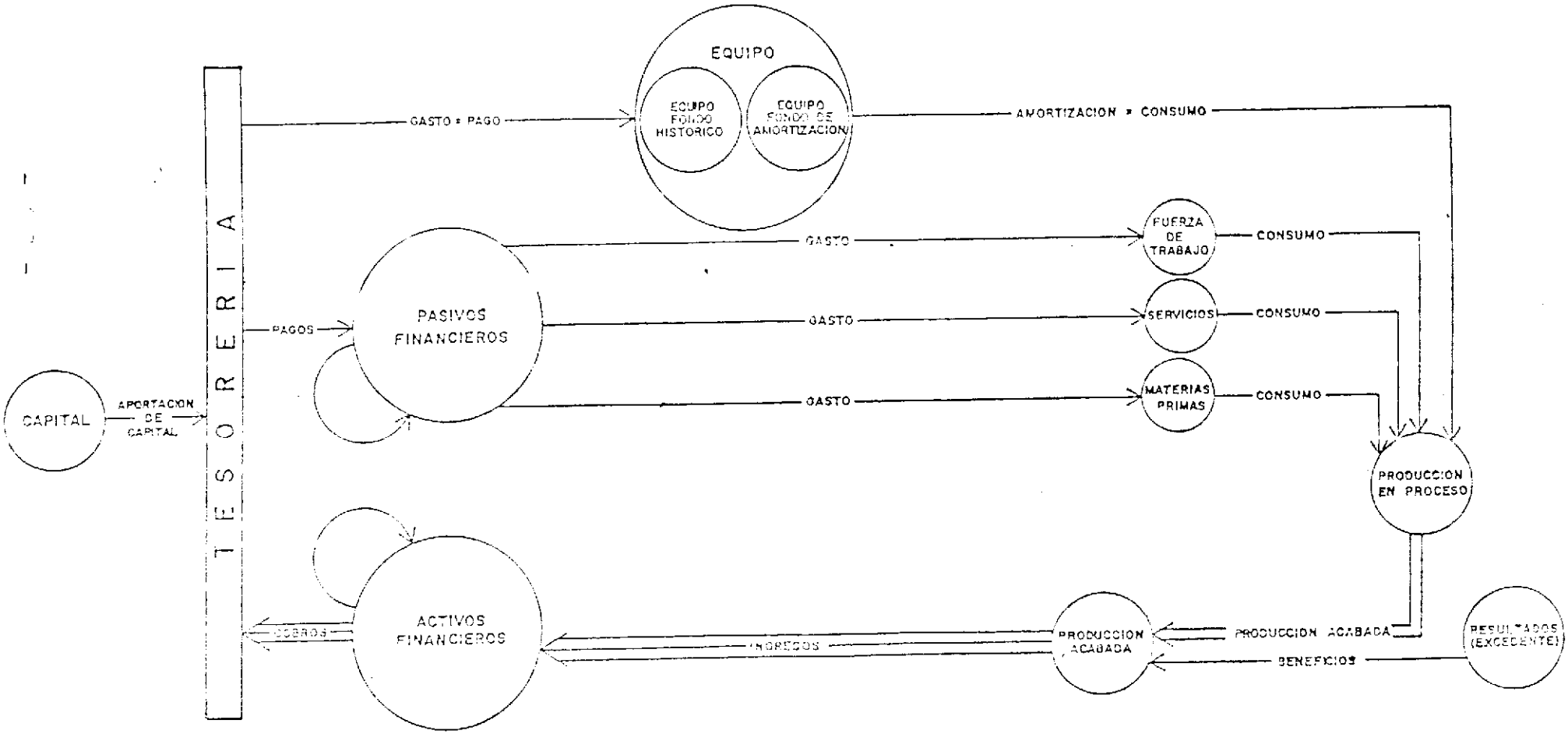
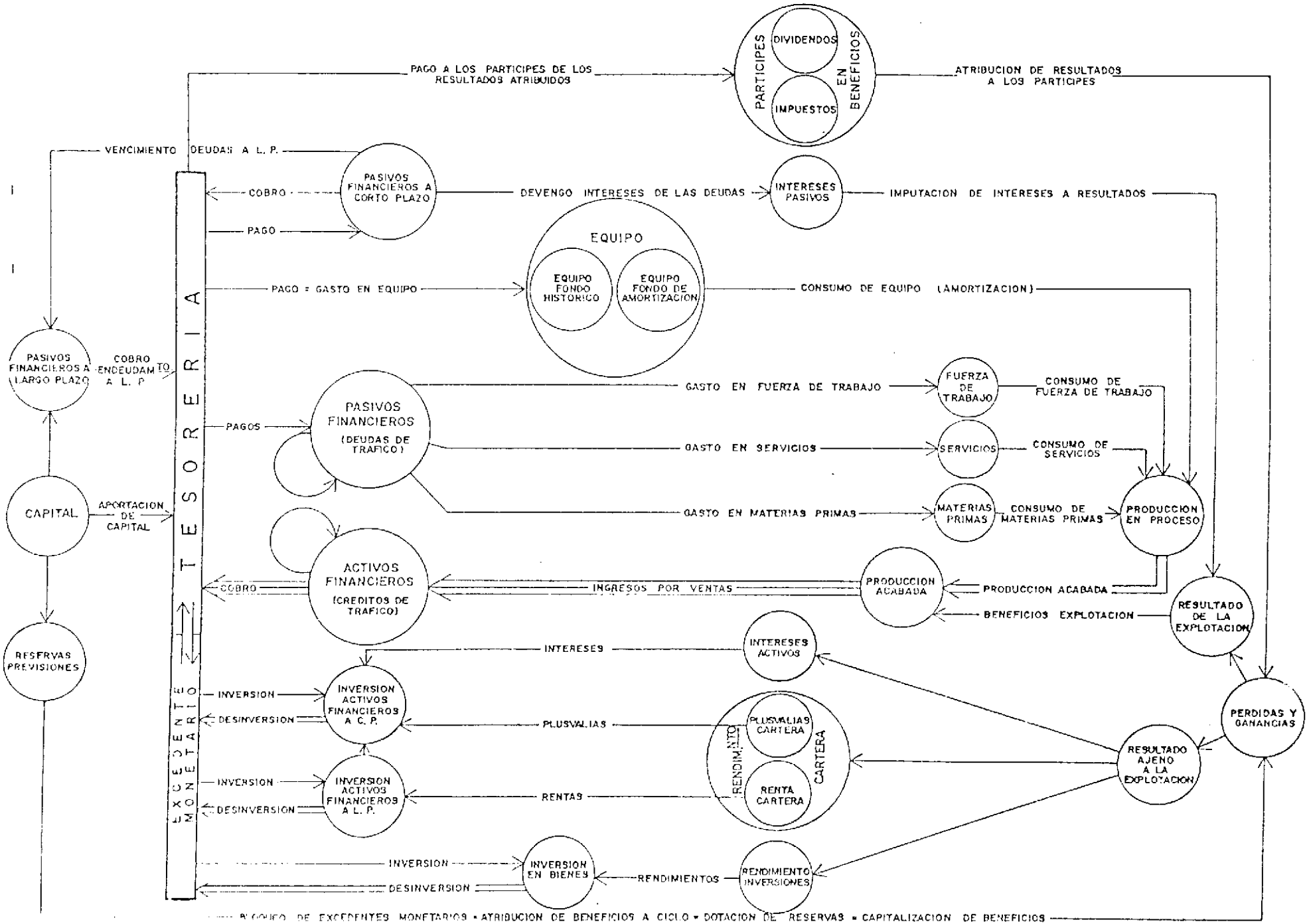


FIGURA -5'-


PAGO A LOS PARTICIPES DE LOS RESULTADOS ATRIBUIDOS
PARTICIPES EN BENEFICIOS
DIVIDENDOS
IMPUESTOS
ATRIBUCION DE RESULTADOS A LOS PARTICIPES
VENCIMIENTO DEUDAS A L. P.
PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO
COBRO
PAGO
DEVENGO INTERESES DE LAS DEUDAS
INTERESES PASIVOS
IMPUTACION DE INTERESES A RESULTADOS
EQUIPO
EQUIPO FONDO HISTORICO
EQUIPO FONDO DE AMORTIZACION
PAGO = GASTO EN EQUIPO
CONSUMO DE EQUIPO (AMORTIZACION)
PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO
COBRO ENDEUDAMIENTO A L. P.
TESORERIA
PASIVOS FINANCIEROS (DEUDAS DE TRAFICO)
PAGOS
GASTO EN FUERZA DE TRABAJO
FUERZA DE TRABAJO
CONSUMO DE FUERZA DE TRABAJO
GASTO EN SERVICIOS
SERVICIOS
CONSUMO DE SERVICIOS
GASTO EN MATERIAS PRIMAS
MATERIAS PRIMAS
CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS
PRODUCCION EN PROCESO
CAPITAL
APORTACION DE CAPITAL
ACTIVOS FINANCIEROS (CREDITOS DE TRAFICO)
COBRO
INGRESOS POR VENTAS
PRODUCCION ACABADA
PRODUCCION ACABADA
BENEFICIOS EXPLOTACION
RESULTADO DE LA EXPLOTACION
RESERVAS PREVISIONES
INTERESES
INTERESES ACTIVOS
EXCEDENTE MONETARIO
INVERSION
DESINVERSION
INVERSION ACTIVOS FINANCIEROS A C. P.
PLUSVALIAS
PLUSVALIAS CARTERA
RENDIMIENTO
CARTERA
RENTA CARTERA
PERDIDAS Y GANANCIAS
RESULTADO AJENO A LA EXPLOTACION
INVERSION
DESINVERSION
INVERSION ACTIVOS FINANCIEROS A L. P.
RENTAS
INVERSION
DESINVERSION
INVERSION EN BIENES
RENDIMIENTOS
RENDIMIENTO INVERSIONES
BLOQUEO DE EXCEDENTES MONETARIOS = ATRIBUCION DE BENEFICIOS A CICLO = DOTACION DE RESERVAS = CAPITALIZACION DE BENEFICIOS

nosotros presentamos en este trabajo.

Por lo que respecta a la empresa comercial, su modelo a nivel microeconómico es el representado en la figura 6 (12).

La interpretación es bien sencilla después de lo visto en el caso anterior, teniendo en cuenta que ahora hay también producción de servicios de distribución M_6, y que las mercancías, M_4, se compran para ser revendidas sin transformación alguna.

Los defectos de este modelo son, lógicamente, los mismos que presentaban los modelos anteriores.

Para la formulación de nuestros modelos a nivel lógico vamos a partir del modelo de Schneider en su versión más sencilla.

D ——————> M ——————> D

Hemos seguido exactamente el camino contrario que el profesor Moisés García, y hemos empezado por modelizar la empresa comercial porque se trata de un caso más sencillo, y porque la empresa industrial presenta numerosas particularidades y submodelos según consideremos una o varias secciones productivas, secciones auxiliares, coste directo y coste total, etc.

Así hemos llegado a la presente figura 7 que representa, creemos, con suficiente claridad la circulación de valor en, hacia, y desde, una empresa comercial.

Naturalmente, tal figura 7 es un modelo y como tal una simplificación de la realidad, y, en todo caso, para entenderla hay que tener en cuenta las siguientes particularidades:

a) No pretende ser una lista detallada de todas las

EMPRESA COMERCIAL

MODELO MICROECONOMICO

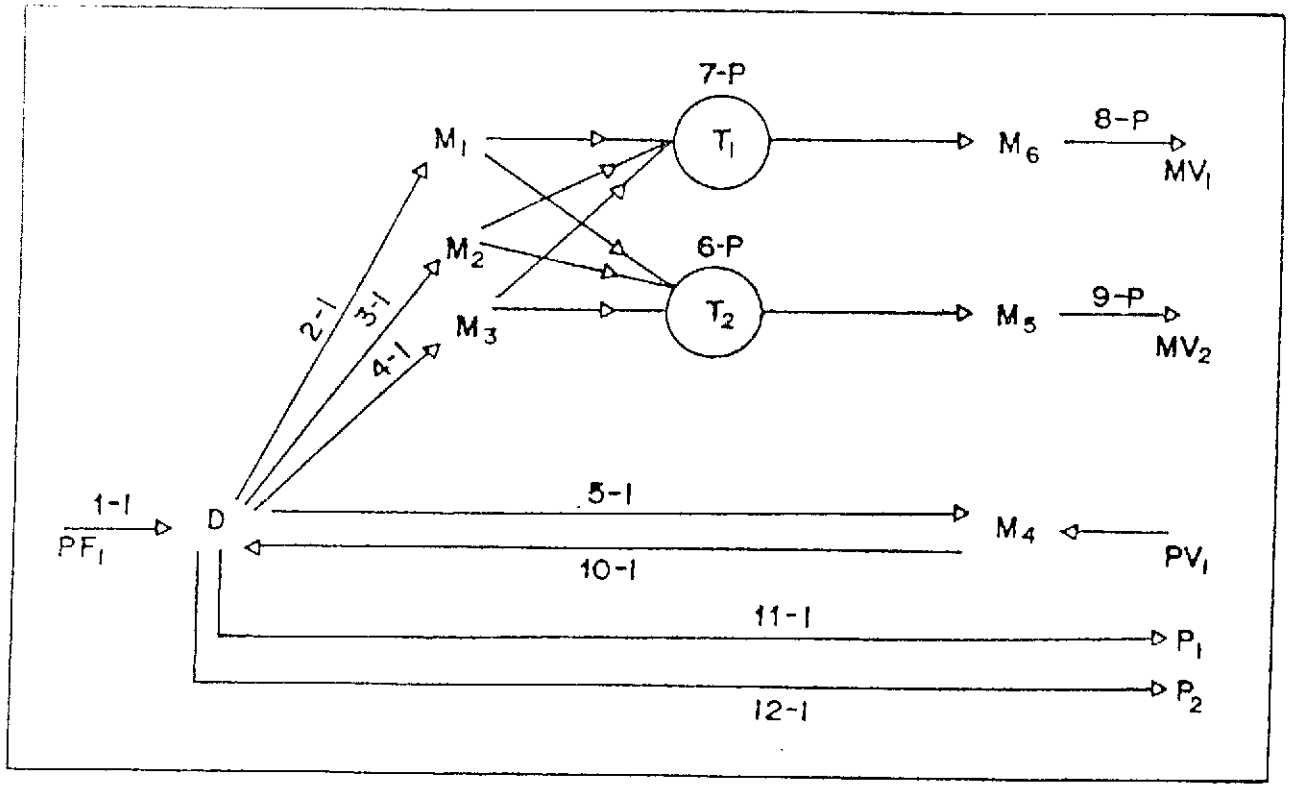


FIGURA -6-

operaciones que puede realizar este tipo de empresa. Así, por ejemplo, no incluye el posible apartado de inversiones financieras por parte de la empresa, ni la posible venta "anticipada" del inmovilizado, que se supone se incorpora paulatinamente al valor del producto comercializado hasta su retiro, etc.

b) Dentro de la corriente de devolución de fondos a corto plazo está incluído el pago por servicios y mercancías adquiridos a crédito. Esta corriente podría incluirse aparte sin ninguna dificultad, pero creemos que la figura agradece su no inclusión.

c) Se observará en la trayectoria de todas las corrientes una E que indica que estas variables son las equivalentes a otras dos, que van de la empresa al exterior y viceversa, resaltando el carácter micro del modelo.

Hay dos corrientes que no presentan esta particularidad: [5] ——> [6] y [6] ——> [3], precisamente porque se trata de corrientes interiores entre fondos del modelo, y,

d) Quizás la simplificación más arriesgada haya sido la creación del vértice 3, que en realidad se trata de dos, pero que representamos "virtualmente" unidos para evitar que el fondo de insumos nos quede "descolgado" del resto del modelo. Esto sería así porque de momento hemos prescindido del vértice "Resultados" a donde irían a parar estas minusvalías.

Hemos hecho estas simplificaciones arriesgadas porque nos interesaba que quedase muy claro (que entrase por los ojos) el carácter cíclico de la actividad empresarial.

Las posibilidades que se observan en la figura tanto para

MODELO EMPRESA COMERCIAL
(NIVEL MICROECONOMICO)

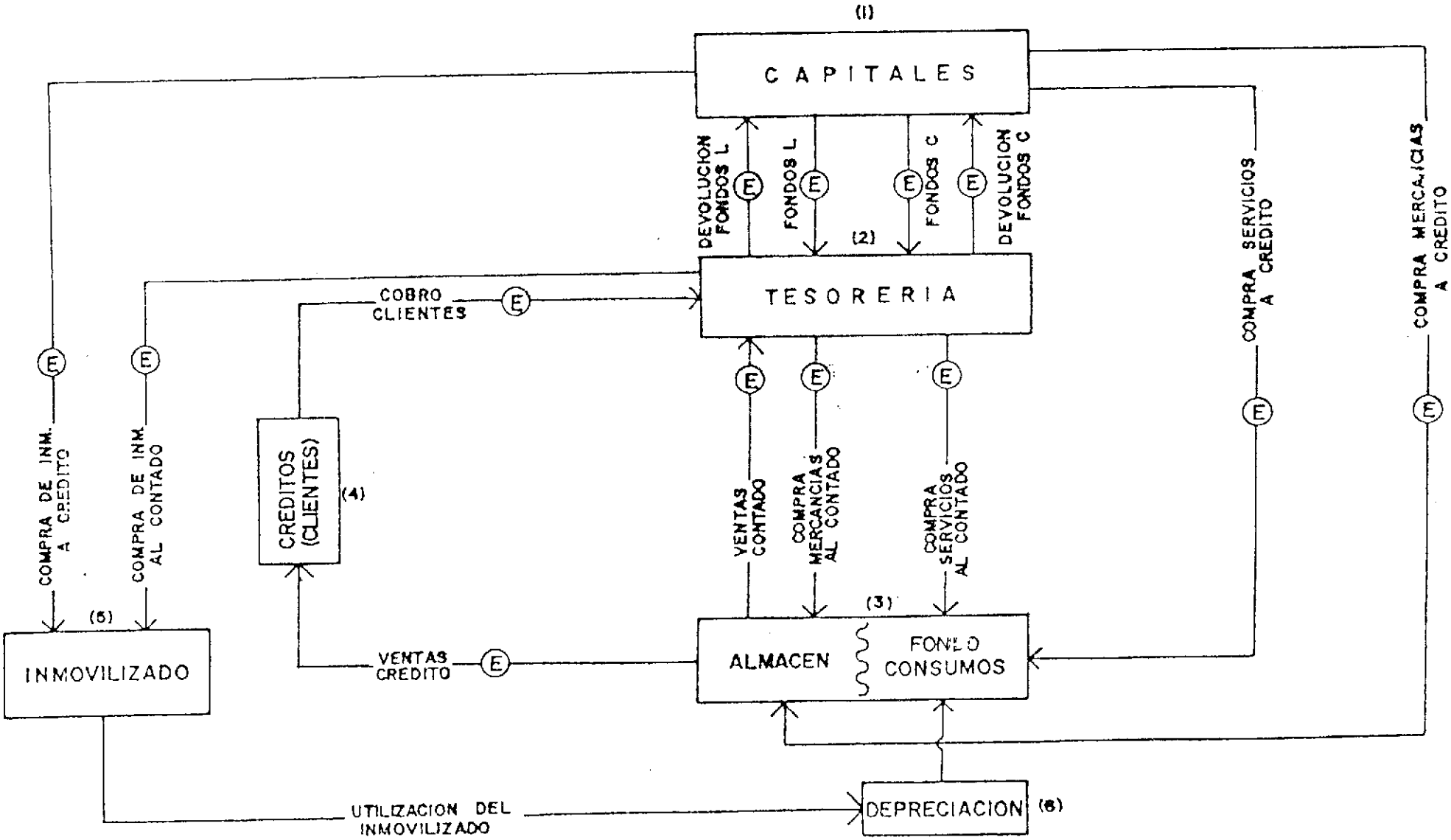


FIGURA -7-

el ciclo largo como el ciclo corto son muy variadas.

Dicho lo anterior, hay que considerar, que la singularidad de este modelo es grande si consideramos que, en realidad, los inputs son adquiridos para la producción de servicios de gestión y distribución (venta), cuestión que no queda clara en absoluto en el modelo (Véase, en cambio, la figura 6), y que, por lo tanto, necesitamos complicarlo para un mayor acercamiento a la realidad.

En la figura 8 hemos intentado un segundo acercamiento a la realidad, incluyendo el fondo [7] "Resultados".

Es un hecho evidente que los empresarios necesitan tanto por razones internas (comprobación de la marcha de la empresa) como por razones externas (pago de dividendos, impuestos, etc.) calcular el resultado. Se trata de un cálculo formal, matemático, que se realiza fuera del modelo contable por la conocida fórmula $R=E_f \pm S$; y la forma de trasladar estos cálculos al modelo contable es, lógicamente, por corrientes formales, E_f y Saldo, que se representan a trazos en la figura.

Sin embargo el fondo "Resultados" tiene existencia real por cuanto representa el destino final de la corriente que indica en el modelo el consumo real de insumos que se produce en el interior de la empresa.

Todo ello suponiendo que se contabilizan las salidas de almacén a precio de venta, porque en caso de contabilizarse dichas salidas a precio de entrada, manteniendo la homogeneidad del sistema, automáticamente hay que crear un fondo de "Resultados".

En la figura se ha supuesto saldo acreedor para la cuenta

MODELO EMPRESA COMERCIAL CON RESULTADOS (NIVEL MICROECONOMICO)

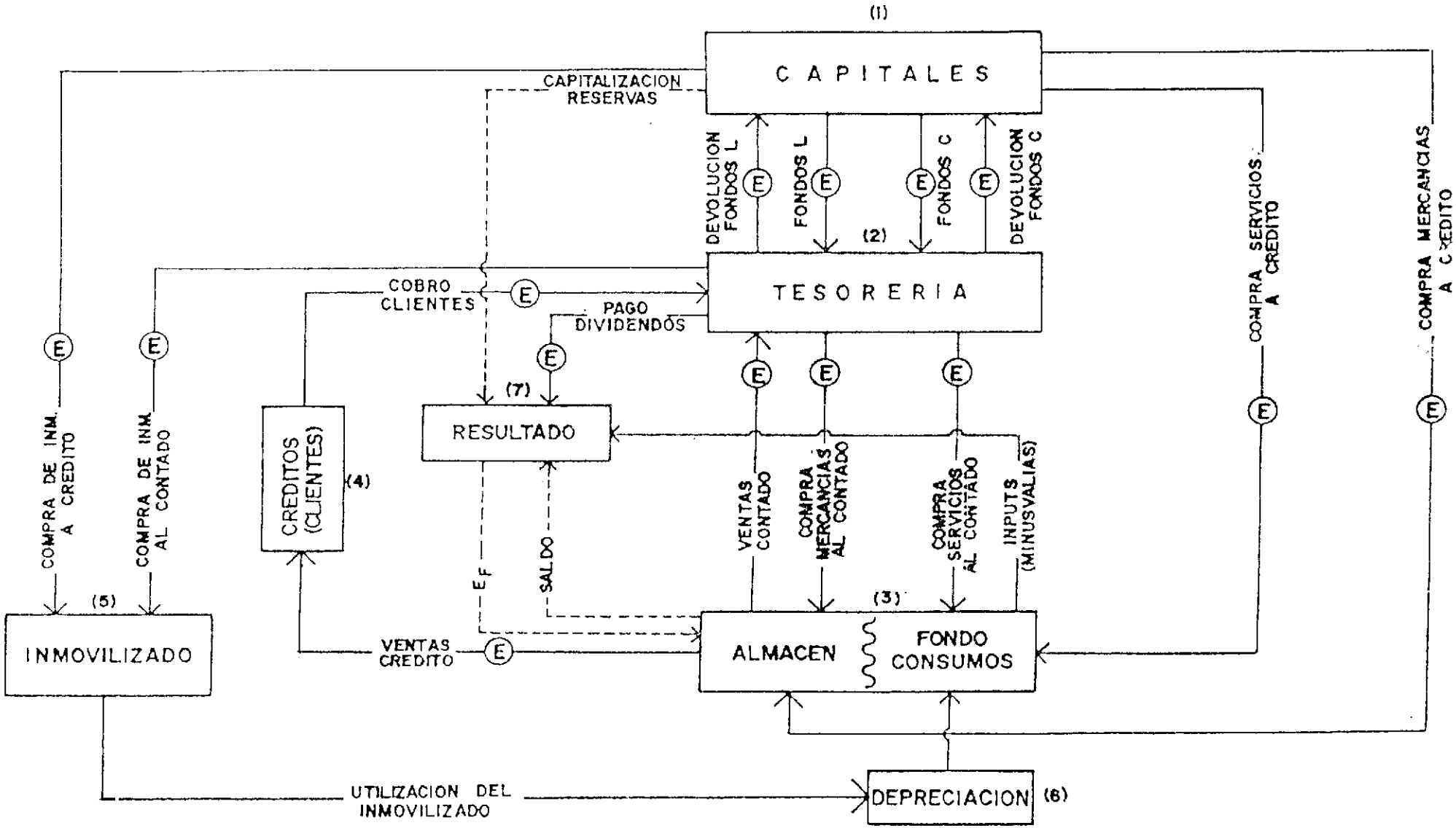


FIGURA -8-

de Almacén, y también se suponen ganancias. En caso contrario la actividad circulatoria de las corrientes "Reservas" y "Pago dividendo" será nula para el período en estudio.

Buscando una mejor gestión de la empresa comercial hemos introducido alguna complicación en la figura anterior para llegar a la figura 9.

Aquí hemos desglosado los consumos del período en Costes de Gestión y Costes de Distribución. De esta forma estamos obligando, creemos, al empresario a un mayor seguimiento de los costes empresariales, y, además, abrimos la posibilidad de trabajar con estándares, controlando las desviaciones, y facilitando enormemente la gestión. El análisis de éstas últimas nos permitirá conocer los puntos negros de la empresa, y acercarnos al conocimiento de las causas que han provocado tales desviaciones.

Entre los costes de almacenaje estarán los correspondientes a la mano de obra de almacén, mantenimiento de maquinaria e instalaciones, incluídas las amortizaciones correspondientes, así como los costes provocados por los elementos de transporte, tanto internos como externos, y la parte que corresponda de los servicios y suministros exteriores.

Entre los costes de gestión tenemos fundamentalmente el coste de mano de obra de los servicios centrales de la empresa, mantenimiento y amortización de los elementos adscritos a dichos servicios, etc.

Finalmente, por lo que respecta a los costes de distribución estarán constituídos fundamentalmente por los sueldos de los vendedores, publicidad, comisiones, costes de los

MODELO EMPRESA COMERCIAL CON RESULTADOS (NIVEL MICROECONOMICO)

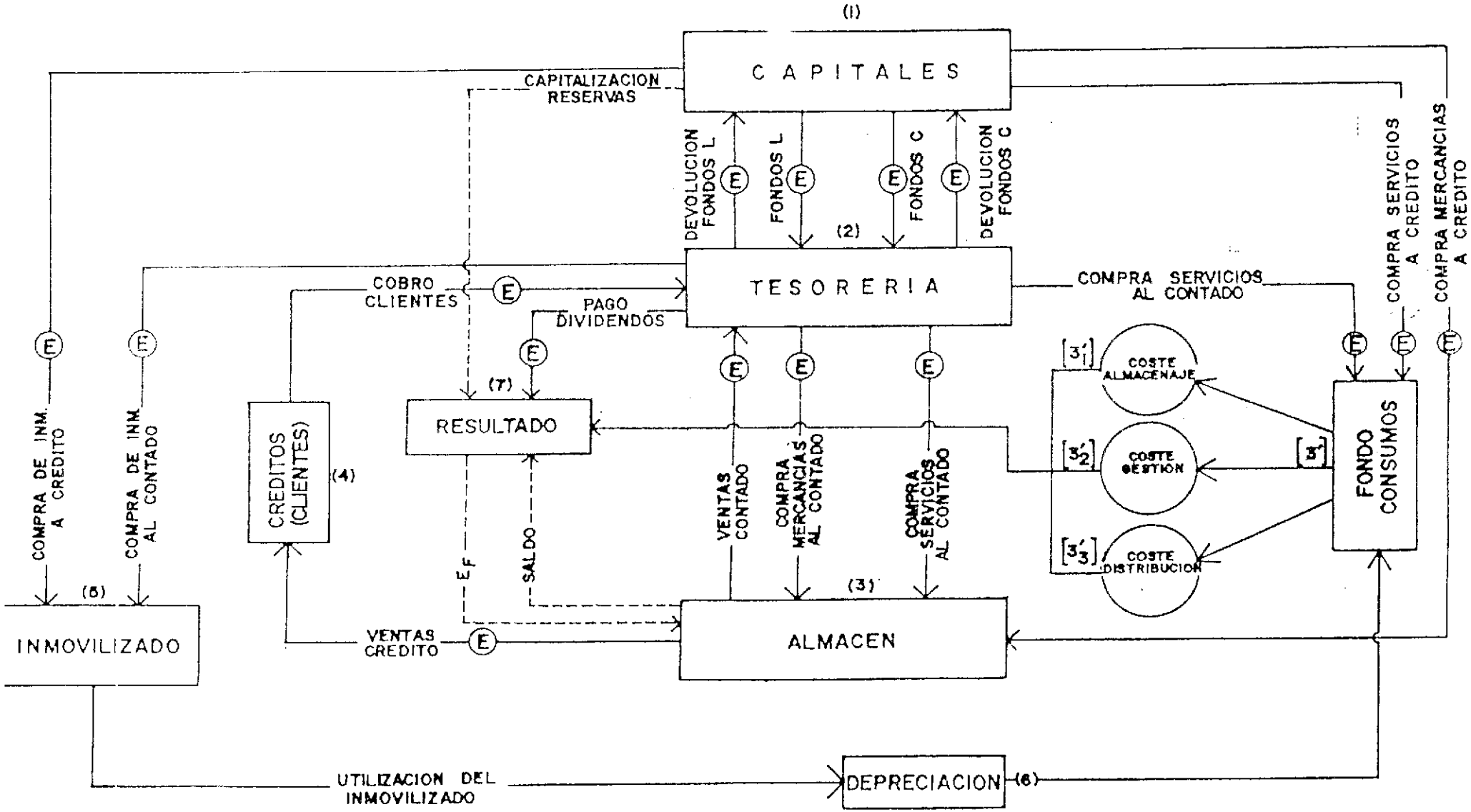


FIGURA -9-

elementos de transporte si los hubiera, etc. En caso de que estos últimos realizaran tanto tareas de transporte de compras como de ventas se podrían asignar los costes correspondientes, incluída la mano de obra, proporcionalmente al kilometraje recorrido en ambos casos.

Por lo que atañe a ciertos costes fijos como pueden ser la licencia fiscal, tasas, impuestos, etc., bien pudiera optarse por llevarlos directamente, desde las cuentas respectivas, a Resultados.

En el caso de la empresa industrial presentaría un modelo cuya parte central, que aparece en la figura 10 dentro de un rectángulo a puntos, habría que desarrollar en cada caso.

Estos modelos de la empresa industrial, pueden gestionarse con sistemas contables monistas o dualistas. En el segundo caso es preciso tener en cuenta que, si nos proponemos calcular el Resultado, habrá que introducir un fondo para los Productos Terminados, puesto que este fondo, como se ve en la figura 10, queda fuera de la Contabilidad Externa.