



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TRATAMIENTO CONTABLE DEL TRASPASO DE ACCIONES DE LA
EMPRESA GENESIS S.A. A SUS TRABAJADORES

ROMERO MACAS SAIRA YADIRA

MACHALA
2016



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TRATAMIENTO CONTABLE DEL TRASPASO DE ACCIONES DE
LA EMPRESA GENESIS S.A. A SUS TRABAJADORES

ROMERO MACAS SAIRA YADIRA

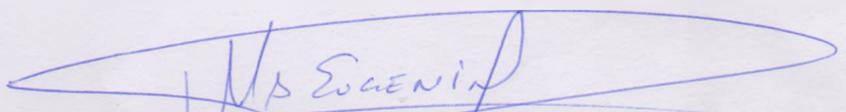
MACHALA
2016

Nota de aceptación:

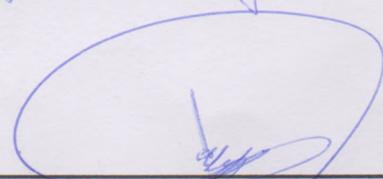
Quienes suscriben RAMÓN GUANUCHE RONALD EUGENIO, PALOMEQUE MARIA EUGENIA y MEDINA CASTILLO WILIAM TRANQUILINO, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado TRATAMIENTO CONTABLE DEL TRASPASO DE ACCIONES DE LA EMPRESA GENESIS S.A. A SUS TRABAJADORES, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



RAMÓN GUANUCHE RONALD EUGENIO
0702921784
ESPECIALISTA 1



PALOMEQUE MARIA EUGENIA
0703531517
ESPECIALISTA 2



MEDINA CASTILLO WILIAM TRANQUILINO
0702530023
ESPECIALISTA 3



PLAZA GUZMAN JORGE JAVIER
0702414137
ESPECIALISTA SUPLENTE

Machala, 13 de octubre de 2016

Urkund Analysis Result

Analysed Document: ROMERO MACAS SAIRA YADIRA PDF 13-10-2016.docx
(D23252850)
Submitted: 2016-11-12 02:22:00
Submitted By: sahira_1989@hotmail.com
Significance: 2 %

Sources included in the report:

RIOFRIO GRANDA GINA MARIUXI.docx (D21350255)
Coronel- Ramos Prof. Bajaña.docx (D21469875)

Instances where selected sources appear:

2

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, ROMERO MACAS SAIRA YADIRA, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado TRATAMIENTO CONTABLE DEL TRASPASO DE ACCIONES DE LA EMPRESA GENESIS S.A. A SUS TRABAJADORES, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

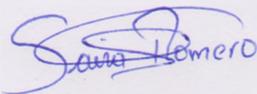
El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que él asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 13 de octubre de 2016



ROMERO MACAS SAIRA YADIRA
0705836476

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación lo dedico en primer lugar a Dios nuestro Padre Celestial, el que me ha dado fuerzas y ganas para saber sobrellevar a pesar de los obstáculos que se presentaron al permitirme cumplir una meta más; a mis padres que han sido un pilar fundamental que sin su valiosa ayuda no lo habría logrado, de igual manera dedico a mis hermanos y abuelitos que con su apoyo incondicional supieron incentivar me para culminar con éxito mi carrera universitaria.

SAIRA YADIRA ROMERO MACAS

AGRADECIMIENTO

A Dios por llenar de bendiciones mi vida y mi familia.

A la facultad de Ciencias Empresariales de la universidad Técnica de Machala, por abrirme sus puertas y permitirme culminar mis estudios universitarios.

A mi escuela Federico Froebel, a mi colegio Técnico Sultana de El Oro, que fueron parte de mi formación profesional, inculcándome siempre los valores para ser una buena ciudadana.

RESUMEN

Este tema de investigación se realizó considerando las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC y NIIFs que tienen como objetivo primordial analizar el traspaso o la entrega gratuita de acciones a empleados de una empresa en la que se presta servicios y ha sido reconocido como un *empleado clave*, bajo esta modalidad se define que no es una remuneración en especie sino un incentivo como reconocimiento a las funciones, objetivos y metas cumplidas por sus empleados; y, por tanto, no tiene implicaciones fiscales que pueden afectar a la empresa y a sus trabajadores, si se cumplen ciertas condiciones, los planes para fomentar la participación financiera de sus empleados es una práctica cada vez más común en las empresas. Esta práctica va unida a un desarrollo del tratamiento contable adecuado y sólo se consolidarán y tendrán éxito si se crea un tratamiento financiero favorable para los empleados que decidan recibir dichas acciones. Si las acciones se entregan al trabajador como consecuencia de que éstos llevan varios años en la empresa, su cuantía vendrá determinada por la diferencia no entre el precio de transmisión y el valor en libros como es regla general, sino entre aquél y el valor de mercado en el momento de la entrega efectiva, lo que permite al trabajador motivación adicional por el incremento del valor de sus acciones.

Palabras clave: Entrega de Acciones, Empleados Clave, NIC, NIIF,

ABSTRACT

This research topic was made considering the International Accounting Standards and IFRS -NIC whose primary objective is to analyze the transfer or free delivery of shares to employees of a company in which services are provided and has been recognized as a key employee, under this method it is defined which is not a fringe benefit but an incentive in recognition of the roles, objectives and goals achieved by their employees; and therefore has no tax implications that may affect the company and its workers, if certain conditions are met, plans to promote financial participation of employees is an increasingly common practice in companies. This practice is linked to a development of the appropriate accounting treatment and only be consolidated and will succeed if a favorable financial treatment for employees who choose to receive these actions is created. If the shares are delivered to the worker as a result of which they have spent several years in the company, the amount will be determined by the difference is not between the transfer price and the book value as a general rule, but between it and the market value at the time of actual delivery, allowing the worker additional motivation for the increased value of their shares.

INDICE GENERAL

AGRADECIMIENTO	ii
RESUMEN	iii
ABSTRACT	iv
INDICE GENERAL	v
INTRODUCCIÓN	1
DESARROLLO	2
DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO	7
CONCLUSIONES	10
BIBLIOGRAFIA	11
ANEXOS	12

INTRODUCCIÓN

Esta investigación se enmarca considerando las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF-, que tienen como objetivo primordial, analizar el traspaso o la entrega gratuita de acciones a empleados de una empresa, en la que se presta servicios y ha sido reconocido como un empleado clave, bajo esta modalidad, se define que no es una remuneración en especie sino un incentivo como reconocimiento a las funciones, objetivos y metas cumplidas.

El presente tema de investigación, merece la importancia del caso; dado que en los actuales momentos en nuestra economía sufre constantes cambios de todos campos accionarios de mercado, dado por el incremento y baja de los precios de las acciones en el mercado, por parte de las diferentes empresas que se encuentran radicados en el país.

En las empresas con características de crecimiento y desarrollo eminentes, muchas veces los sueldos y salarios son relativamente bajos, mientras que la fuerza laboral e intelectual es mucho más elevada y sacrificada. Lo importante es que para los empleados denominados clave, exista una forma diferente de valorar y pagar su actuación productiva dentro de la empresa, pero hay que tener cuidado al establecer porcentajes de remuneración más caras que pueden afectar las finanzas de la empresa

Existen empresas que mantienen ideas de cómo pueden introducirse en el mercado bursátil, que les permita el uso adecuado de sus bienes, buenos ejecutivos, y característica de presencia de sus productos y bienes. Cuando mantienen lo anotado anteriormente, están listas para la entrega de acciones a sus empleados como aporte a su motivación por la consecución de nuevos retos que permiten obtener mayores ganancias, que es el fin del sistema comercial.

Es importante anotar que existen diferentes tipos de acciones entre las que se encuentran: Acciones Ordinarias dan derecho al titular a recibir parte de los beneficios en forma de dividendo, así como proceder con el voto sobre distintos aspectos. Acciones preferente.- Son acciones que se emiten con privilegios, derecho a cobrar dividendos antes que los accionistas ordinarios, como limitación el no tener derecho al voto. Acciones Nominativas.- En el documento de posesión aparece el nombre del titular de las acciones.

Acciones Portador.- En el documento de posesión no hay nombre del titular, (tenedor) tiene derecho por tener las acciones en su poder.

Existen elementos que marcan cuánto vale la empresa, está dada por la entrada de un nuevo inversor mediante una ampliación del capital. Antes de cualquier aumento de capital, es complicado conocer y realizar un plan pensando cuanto se puede pagar o ganar a un inversor por su participación de la compañía. Es entonces, cuando la valoración de la compañía quienes lo realizan son los inversores”, sin considerar el capital humano y capital tecnológico existente y que son dos pilares en los cuales se fundamenta el crecimiento y desarrollo de las empresas.

Al determinar que la información financiera que debe incluir una empresa cuando realice transacciones con pagos basados en acciones, requiere que se refleje si los servicios recibidos por parte de los empleados clave, reúnan las condiciones para su reconocimiento, producto de la actividad desarrollada y que haya generado una mayor productividad con los consiguientes resultados positivos que eleven el margen de contribución económica y sus niveles de rentabilidad hayan superado lo planificado para el periodo determinado.

Identificar el impacto contable, cuando la empresa realiza la entrega de acciones a sus empleados clave por el servicio profesional prestado y se ve afectado por el uso de la opción de liquidar mediante la emisión de instrumentos de patrimonio.

El derecho a obtener un instrumento de patrimonio por el pago mediante acciones que tiene el empleado clave, su precio de cesión será mediante una estimación razonable y no la de mercado que se ofrece a un inversor externo.

DESARROLLO

En esta investigación se centra la atención, el hecho de la entrega o traspaso de acciones a empleados de una empresa en la que presta servicios y ha sido reconocido como un empleado clave, diversos autores citan en sus artículos científicos diferentes posturas sobre lo que ellos consideran importante en el traspaso o entrega gratuita de acciones,

bajo esta modalidad se define que no es una remuneración en especie sino un incentivo como reconocimiento a las funciones, objetivos y metas cumplidas.

En las empresas existen personal de todo género y especialidad que pueden y han logrado negociar acciones de forma rápida por los mecanismos tecnológicos existentes en el mundo comercial y financiero.

“Para actuar con transparencia, los accionistas se fundamentan en estándares internacionales que adopten requerimientos nuevos de una economía regional o mundial”. (Díaz Becerra, 2010)

Las empresas deben acatar y presentar de forma transparente las cifras de acuerdo a las normas Internacionales de Información Financiera NIIF, para que se presente la información de manera similar en todas sus fases y dar cumplimiento a los organismos de control de cada país y en algunos casos a organismos internacionales como sujetos de control.

“La teoría de selección de carteras, ocupa un lugar destacado y se desarrolló un modelo de conducta racional del decisor para la selección de carteras de títulos-valores con liquidez inmediata”. (Cruz Tejos, Medina Varela, & Salazar Arias, 2013)

Cuando se cotiza en bolsa de valores las acciones de una empresa, es importante analizar el éxito que pueden tener en el mercado y por ello se han aparecido múltiples forma y modelos para su estimación en búsqueda de un equilibrio financiero.

Para tomar acciones de las empresas se debe implementar un esquema de ciertas fórmulas matemáticas que pueden resolverse la incógnita de su valoración y apreciación, por lo tanto con la ayuda de herramientas como las hojas de cálculo en Excel, se determinar la mejor opción. Esto a su vez nos lleva a una análisis inclusive de carácter lineal con aplicación de la estadística y matemática que se desarrollada mediante algoritmos y otros elementos que permiten medir y analizar cuál es el alcance de los objetivos y resultados esperados.

“La compra y venta de acciones que crean fuertes movimientos en las economías, particularmente por el efecto que tienen los mercados en factores económicos, tales como la inflación, el tipo de cambio, las tasas de interés, la liquidez y el apalancamiento financiero de las empresas” (Carmona vega, 2013)

Las empresas estas soslayadas a un análisis más profundo de la situación de las economías mundiales, por tal razón, ya no solo se mira el índice de inflación, la tasa de interés, la liquidez u otro indicador que permita medir el efecto positivo o negativo de las inversiones en acciones. Existen otros factores no económicos ni financieros sino de carácter de Riesgo, y así como se debe enfocar a un análisis del índice crediticio que afecta la estructura de la cartera de la empresas y su rentabilidad mínima, la exposición de capitales se debe proteger con el apalancamiento de los niveles estándares que demuestran los estados financieros presentados.

“Los participantes del mercado accionario visan obtener sus rendimientos por medio de la ganancia de capital cuando de la compra y venta de las acciones o bajo la forma de recibimiento de dividendos e intereses sobre capital propio.” (Marquez Corso, Kassai, Sampaio Lima, & Gerlando, 2012)

La forma de medir el impacto de la negociación en la compra y venta de acciones se lo puede hacer por intermedio del Estado de Patrimonio Neto, sin duda representa el movimiento realizado en la empresa en un periodo de tiempo; es ahí donde se detalla el porcentaje de participación de las utilidad o ganancia obtenida en otras empresas. Existen empresas que pueden obtener ganancias en horas, días, semanas de forma muy rápida y segura, esto debido al grado de conocimiento del mercado bursátil nacional e internacional y con la ayuda de personal capacitado e idóneo en el manejo de las finanzas empresariales.

“Los agentes económicos toman sus decisiones de inversión en bolsa y tratan de colocar el capital en las empresas con mejores perspectivas de futuro. En este sentido, la reputación corporativa nos anticipa la capacidad que va a tener la empresa de acceder a recursos de calidad superiores en condiciones favorables”. (Miralles Marcelo, Miralles Quirós, & Daza Izquierdo, 2014)

Las empresas antes de decidir en la colocación de inversiones, pueden observar como es el comportamiento del Patrimonio Neto, se puede ver afectado por una ganancia no real, debido al incremento de los precios – inflación- o por la devaluación monetaria ocurrida, en nuestro país por el sistema dolarizado, no se presenta problemas importante por este efecto; sin embargo, las empresas se ven obligadas a transparentar su activos y pasivos, de forma que afecta necesariamente al Patrimonio.

“Las empresas deben ser competitiva si quiere permanecer en el mercado, creando estrategias con el uso eficiente de sus recursos, manejo óptimo y eficiente de los activos y que dé como resultado la creación de valor para el accionista.” (carmona Vega, Landeros Rangel, & Pérez iñigo, 2015)

El éxito para alcanzar nivel óptimos de rentabilidad es cuando la empresa alcanza madurez de producción, presencia en el mercado y una competitividad en precios y calidad, al fin estos modelos empresariales generan dividendos y ganancias a un buen accionista que miro y analizo con base a los estudios técnicos de pre valuación y evaluación de un mercado bursátil.

La valorización en el mercado de acciones siempre va acompañada de las políticas económicas de cada país, se mide el riesgo país, el endeudamiento, las oportunidades de inversión, la seguridad legal y tributaria y otros aspectos que pueden ser medibles de forma fácil o con la ayuda de mecanismos desarrollados en modelos de varios autores.

“Las informaciones divulgadas anualmente en las demostraciones contables patrimoniales (balance patrimonial y demostraciones complementarias), tienen relación con el precio de las acciones de las empresas.” (Hungrato & Campanharo Teixeira, 2012)

Los estudios, análisis, hechos, observaciones realizadas por los entes de auditoria interna o externa dentro de las empresas permiten determinar cuál es el nivel de ganancias obtenidas en las inversiones realizadas, las formulación de objetivos, estrategias implementadas en las empresas, son auditadas y de sus informes permiten obtener información confiable para la toma de decisiones empresariales.

“El valor de una empresa se calcula con: el precio, como resultado del intercambio de unidades monetarias; el costo, que son los recursos necesarios para mantener la empresa, y el valor, que refleja la capacidad para generar beneficios a sus accionistas o beneficiarios.” (Rojas López, Zuluaga Laserna, & Valencia Corrales, 2014)

En el mundo globalizado de hoy, los mercados se mueven constantemente pues al ofrecer diferentes mecanismos de inversión, como son las acciones que por el gran rendimiento que otorgan a los accionistas de las mismas, fortalecen la creación de valor para las empresas; al tener buen manejo del precio de los productos que ofrece en el mercado, le permiten obtener un buen manejo de los costos que utiliza para mantener la misma.

La rentabilidad que el inversionista desea obtener adicional a lo que está invirtiendo esta contrastada con el riesgo que puede tener al perder parte del capital que ha invertido, que sin duda afectará la valorización de sus acciones dentro de la empresa y en el mercado, al no tener una buena valoración de sus acciones estas no reportarán las ganancias esperadas.

“Si los accionistas de una empresa vendida, que poseían la totalidad de las acciones de la misma, permanecen como empleados claves podrían indicar que se trata de un acuerdo de reparto de beneficios con el objetivo de reenumerar los servicios prestados a la combinación de negocios.” (Manzanque Lizano, Merino Madrid, & Banegas Ochovo, 2013)

Para muchas empresas el hecho de combinarse entre sí, le resulta beneficioso, puesto que incrementarían su nivel de producción al contar con nuevos empleados; esta combinación entre empresas tratan acuerdos colectivos que beneficien a las dos, tanto en el hecho de que los accionistas de la empresa combinada puedan quedarse en la misma como empleados claves, y ser beneficiarios de sus propios beneficios como trabajar para otra empresa para alcanzar mejores resultados.

“La participación de los trabajadores en los ingresos de la empresa, aliviara en alguna medida el problema de incentivos planteado, solo se resolverá el problema si dicha

participación es total, es decir, si la empresa fuera propiedad de los trabajadores.” (Báez Melián, 2013)

Al incentivar a los trabajadores con forman parte de la empresa como accionistas, estos incrementaran su rendimiento, a su vez recibirán sus compensación, lo que les permitirá poder ascender paulatinamente hasta convertirse totalmente en propietarios.

A medida que las empresas potencialmente se va incrementando su valor de mercado, y tendrán que acoplarse al nivel de competitividad del resto de empresas, para no perder su nivel alcanzado, los empresarios optaran por permitir una participación de los trabajadores, de acuerdo a su performance, es decir a sus conocimientos y destrezas adquiridas a lo largo de su convivencia laboral.

DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO

Génesis S.A. bajo resolución de la junta general de accionistas ha decidido premiar a seis de sus mejores colaboradores con la entrega de cien acciones para cada uno durante los próximos cuatro años. El valor nominal de cada acción es de \$1.00, mientras que en el mercado el valor de las mismas es de \$6.00.

Con base a lo que estable la técnica contable vigente más la revisión de artículos científicos relacionados ¿Analice el caso y realice los respectivos cálculos y registros contables pertinentes hasta el cuarto año. Emita su comentario

Plan de entrega de acciones para empleados de la empresa	6
Plazo	4 Años
Acciones a entregar a cada empleado	100
Valor Nominal	\$1.00
Valor Razonable	\$6.00

DESARROLLO

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4
Acciones				100
Empleados				6
Total de acciones				600
Valor Razonable				\$6.00
Total en dólares				\$3600,00
Amortización Acumulada	\$900,00	\$1800,00	\$2700,00	\$3600,00

La empresa tendrá que reconocer, anualmente los \$900,00 dólares que corresponden al gasto que va a originarle entregar las acciones a sus empleados, al cuarto año.

CONTABILIZACION DEL GASTO DURANTE LOS 4 AÑOS**AÑO 1**

DETALLE	DEBE	HABER
Gasto por bonificación a empleados	900,00	
Capital por emitir		900,00

AÑO 2

DETALLE	DEBE	HABER
Gasto por bonificación a empleados	900,00	
Capital por emitir		900,00

AÑO 3

DETALLE	DEBE	HABER
Gasto por bonificación a empleados	900,00	
capital por emitir		900,00

AÑO 4

DETALLE	DEBE	HABER
Gasto por bonificación a empleados	900,00	
Capital por emitir		900,00

CONTABILIZACIÓN AL CUARTO AÑO CUANDO SE EMITEN LAS ACCIONES

Acciones	100
Empleados	6
Total de acciones	600
Valor nominal	1,00
Valor de la emisión	600,00
Gasto reconocido	3600,00
Prima en acciones	3000,00

DETALLE	DEBE	HABER
Capital por emitir	3600,00	
Capital pagado		600,00
Prima en acciones		3000,00

Cuando se emiten las acciones, se registra el valor nominal a la cuenta capital pagado y la diferencia entre el valor de mercado y el valor nominal se debe registrar en la cuenta prima en acciones, que es una cuenta del patrimonio y se elimina la cuenta provisional capital por emitir.

COMENTARIO:

De acuerdo al tratamiento contable que se ha llevado a cabo en el traspaso o entrega gratuita de acciones a empleados clave de una empresa, diferentes autores de revistas científicas han dado su punto de vista al respecto ;como (Díaz Becerra, 2010) que nos dice que las empresas deben transparentar su situación financiera es decir, adoptar normas que regulan su buen funcionamiento como son las normas internacionales de información financiera NIIF; en cambio (Carmona ,Landeros, Pérez,2015) se basan en la

competitividad de las empresas para permanecer en el mercado, creando nuevas estrategias que den como resultado la creación de valor para los accionistas; en cambio para (Báez Melián, 2013) induce a que una participación de los trabajadores en la empresa, será el mejor incentivo para los mismos, recibirán ingresos como el resto de accionistas siendo dueños también.

Las acciones o las opciones sobre acciones se concederán a menudo como parte de una bonificación, no como parte de la retribución básica según la NIIF 2, las acciones se consolidaran en la fecha límite, pues estará condicionada a que su cumpla las condiciones para la irrevocabilidad, es decir que el empleado siga prestando sus servicios a lo largo de un periodo de tiempo determinado. La empresa deberá reconocer anualmente el gasto que le origina la entrega de acciones a sus empleados; realizara la contabilización al cuarto año cuando se emiten las acciones.

CONCLUSIONES

Al finalizar la presente investigación se ha podido concluir que se han cumplido con los objetivos planteados, se ha identificado el correcto tratamiento contable del traspaso de acciones de la empresa Génesis S.A., a sus trabajadores. Este tipo de acciones son reguladas mediante las normas internacionales de información financiera NIIF que reconoce a las mismas como pagos basados en acciones, mediante este instrumento se ha podido contabilizar los valores correspondiente a cada año por la emisión de acciones, así como los periodos que llevan el consolidarse las acciones o la opción de acciones, como determinar la correspondiente prima en acciones; el hecho de obtener un instrumento financiero como es el pago mediante acciones cuyo valor de cesión será mediante un valor razonable.

Las empresas deben siempre incentivar a sus trabajadores a mejorar sus niveles de desempeño, a través de las opciones de cederles acciones a los mismos reguladas bajo las normas internacionales de contabilidad, y las normas internacionales de información financiera, así como los entes contables que se necesiten, para que todo este regulado bajo la ley y el trabajador se pueda desempeñar sin ningún contratiempo.

BIBLIOGRAFIA

- Báez Melián, J. (2013). La Participación de los Trabajadores en los Ingresos de la Empresa. Un Análisis de Eficiencia. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, 7.31.
- Carmona vega, E. G. (2013). Ajuste a la calificación del riesgo de mercado de las acciones más volátiles que conforman el índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de valores, con la implementación de una red neuronal artificial clasificadora. *Revista Mexicana de Economía y finanzas. Nueva época, Vol.8,mún. 1.,* 25-51.
- carmona Vega, E. G., Landeros Rangel, K. d., & Pérez iñigo, J. M. (2015). Fusiones y Adquisiciones: Emisoras que cotizan en la bolsa mexicana de valores como Estrategia para la generación de valor. *Revista del centro de Investigación. Universidad La salle*, 31-68.
- Cruz Tejos, E. A., Medina Varela, P. D., & Salazar Arias, H. D. (2013). Optimización de portafolios de acciones utilizando los multiplicadores de lagrange. *Scientia et technica año XVIII,vol 18,nº1.*
- Díaz Becerra, O. A. (2010). Estado actual de la aplicación de las NIIF en la preparación de Estados Financieros de las empresas peruanas. *Actualidad Contable*, 5-28.
- Hungarato, A., & Campanharo Teixeira, A. J. (2012). La Pesquisa y Desarrollo y los precios de las Acciones de las Empresas Brasileñas. Un Estudio Empírico en la Bovespa. *Revista de Educação e pesquisa em Contabilidade*, 282-298.
- Manzaneque Lizano, M., Merino Madrid, E., & Banegas Ochovo, R. (2013). Tratamiento Contable de las transacciones Separadas en las Combinaciones de Negocios. Proceso Armonizador de la normativa Contable Internacional (IFRS) y Americana (FAS)l. *Contaduría y Administración*, 13-36.
- Marquez Corso, R., Kassai, J. R., Sampaio Lima, F., & Gerlando, A. (2012). Distribución de Dividendos y de intereses Sobre el Capital propio versus Retorno de las Acciones. *revista de educação e pesquisa em contabilidade*, 154-169.
- Miralles Marcelo, J. L., Miralles Quirós, M. d., & Daza Izquierdo, J. (2014). Reputación Corporativa y creación de valor para el accionista. *UNIVERSIA BUSINESS REVIEW*.
- Rojas López, M. D., Zuluaga Laserna, E., & valencia Corrales, M. E. (2014). Sistema de Inferencia Difuso para la Valoración de Empresas. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*, 89-108.

ANEXOS

CITA N°1

**ESTADO ACTUAL DE LA APLICACIÓN DE LAS NIIF EN LA
PREPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS
PERUANAS**

Autor: Oscar Alfredo Díaz Becerra

Actualidad contable

Pontificia Universidad Católica del Perú

Departamento Académico de Ciencias Administrativas

Año 2010

Contabilidad y Negocios (5) 10, 2010, pp. 5-28 / ISSN 1992-4896

ACTUALIDAD CONTABLE

Estado actual de la aplicación de las NIIF en la preparación de estados financieros de las empresas peruanas*
Current Status of Implementation of IFRS in the Preparation of Financial Statements of Peruvian Companies

Oscar Alfredo Díaz Becerra

Pontificia Universidad Católica del Perú
Departamento Académico de Ciencias Administrativas

Resumen

Para que los inversionistas y otros usuarios de la información financiera puedan actuar con total transparencia y confiabilidad se requiere, entre otros aspectos, que esta sea preparada en función a un marco normativo que se fundamente en estándares internacionales que a su vez se adapten a los nuevos requerimientos de la economía mundial.

El alto nivel de globalización de la economía mundial ha llevado a que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) se conviertan en los estándares internacionales de mayor aplicación en todo el mundo y, en el caso de Perú, estas normas se han adoptado para su aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de las empresas constituidas bajo el amparo de la Ley General de Sociedades.

Es así que esta investigación, al tener un diseño exploratorio, se plantea como objetivo principal un acercamiento inicial sobre el cumplimiento de la aplicación de las NIIF en la preparación y presentación de estados financieros de las empresas peruanas que no se encuentran bajo la supervisión de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV). Con este fin, se presenta primero una revisión general del marco teórico de la información financiera y en segundo lugar, un análisis sobre el Marco Normativo Contable Peruano relacionado con la preparación y presentación de estados financieros.

En la tercera parte de este trabajo se expone y describe los aspectos metodológicos utilizados en el desarrollo de la investigación, para la cual se ha elaborado una encuesta que incluye dieciocho preguntas cerradas y dos abiertas, estructuradas en función al objetivo principal y específicos de la investigación. La encuesta ha sido distribuida entre una muestra de empresas seleccionadas del universo definido en la investigación. Los resultados obtenidos son expuestos en la cuarta sección del artículo, denominada resultados de la investigación y en la que se analiza las respuestas proporcionadas a cada una de las preguntas de la encuesta.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones a las que se llega, resaltando entre las principales una alta incidencia de aspectos fiscales y legales al momento de la preparación de los estados financieros en estas empresas, antes que una aplicación integral de las NIIF, de acuerdo a lo que han dispuesto la profesión contable y las normas legales correspondientes en su momento.

Palabras clave: NIIF, estados financieros, normas contables, información financiera

* El presente artículo deriva de la ponencia presentada en el VI Congreso Iberoamericano de Administración Empresarial y Contabilidad, España, junio 2010.

OSCAR ALFREDO DÍAZ BECERRA

El proceso contable y la contabilidad son considerados como un método de registro, así como un sistema de información y de control del fenómeno económico y financiero que tiene lugar en el proceso circulatorio y de creación de valores que constituye el soporte para la toma de decisiones en la unidad económica (Sánchez 2005).

La contabilidad es concebida como una disciplina descriptiva y analítica, que llega a identificar hechos y transacciones relacionados a una actividad económica, para que, luego de clasificarlos y registrarlos, se presente en informes que permitan describir la situación financiera y los resultados de las operaciones de una entidad económica específica (Kieso y Weygandt 2008).

Toda la información generada en el proceso contable debe ser útil tanto a quienes ven la empresa desde dentro como a aquellos otros cuyo interés por la misma se ejercita desde fuera de ella por motivos diversos (Cañibano 1997: 45). Es importante entender que esta utilidad radica en la calidad del proceso y en los principios y normas que se empleen para obtener el producto final, que son los estados financieros de cada organización.

1.2. Los estados financieros

El producto final y principal, luego de procesar las transacciones económicas de una empresa, son los estados financieros y sus notas, además de otro tipo de reportes administrativos o financieros relevantes de vital importancia en el proceso de toma de decisiones empresariales ya que proporcionan información que no está contenida en estos estados.

Es así que en 1936 la Asociación Americana de Contabilidad (American Accounting Association) define los estados financieros como «la expresión, en términos

financieros, de la utilización de los recursos económicos de la empresa y los cambios resultantes en ellos y en la posición en los mismos de los intereses de acreedores e inversores» (Tua 1988: 14).

La información contenida en los estados financieros de las empresas proviene directamente de su sistema contable, el mismo que suministra información relevante y detallada sobre la situación financiera y los resultados de la misma, para ser utilizada por diversos usuarios. Esta es una definición compartida por varios autores y en la que se evidencia la importancia de los estados financieros en la toma de decisiones (Alva 2005, Fierro 2003, Horngren 2000, Meigs, Meigs y Bettner 1998).

Los estados financieros y sus notas, deben ser preparados con total transparencia, tomando como base los principios contables, así como otros dispositivos legales vigentes en cada país, de tal forma que sean útiles para todos los usuarios. Pero si estos principios contables no están establecidos de acuerdo a estándares internacionales, poco o nada contribuirán a brindar información realmente útil para los usuarios.

Estos aspectos nos llevan a resaltar la importancia de que las empresas actúen con transparencia al preparar los estados financieros para ser entregados a los accionistas así como a los usuarios en general, de tal forma que se muestre la imagen fiel de la empresa y que la información cuente con atributos de suficiencia, veracidad y oportunidad, para contribuir en el proceso de toma de decisiones empresariales.

1.3. El proceso de armonización y las NIIF

La evolución e integración de la economía mundial en las últimas décadas, se han presentado como impulsoras y aceleradoras de la búsqueda de un lenguaje común para la preparación de la información

CITA N°2

OPTIMIZACIÓN DE PORTAFOLIO DE ACCIONES UTILIZANDO LOS MULTIPLICADORES DE LAGRANGE

Autor: Eduardo Arturo Cruz Tejos, Pedro Daniel Medina Varela, Hever Darío Salazar Arias.

Fuente: Scientia et technica Año XVIII, Vol. 18, N°1, abril 2013

Scientia et Technica Año XVIII, Vol. 18, No 1, Abril de 2013. Universidad Tecnológica de Pereira. ISSN 0122-1701

Scientia et Technica Año XVIII, Vol. 18, No 1, Abril de 2013. Universidad Tecnológica de Pereira. ISSN 0122-1701

114

Optimización de portafolios de acciones utilizando los multiplicadores de Lagrange

Portfolios optimization using Lagrange multipliers

Eduardo Arturo Cruz Tejos, Pedro Daniel Medina Varela, Hever Dario Salazar Arias,
Ingeniería Industrial, Universidad Tecnológica de Pereira, Pereira, Colombia

ecruz@utp.edu.co
 pemedin@utp.edu.co
 hedasa@utp.edu.co

Resumen- El presente artículo plantea el uso de los multiplicadores de LaGrange para solucionar el modelo de optimización de carteras de inversión de Markowitz aplicado a activos disponibles en el mercado accionario de la bolsa de valores de Colombia, en un periodo de tiempo dado. La utilización de los multiplicadores de Lagrange, en el método de selección óptima de carteras, resuelve el modelo de programación no lineal (PNL) mediante una nueva función resultante de la combinación lineal, entre la función objetivo y las restricciones originales del problema planteado por Markowitz. El beneficio que sobresale de esta metodología es

de carteras de títulos-valores con liquidez inmediata. Desde su aparición, el modelo de Markowitz ha conseguido un gran éxito a nivel teórico, dando lugar a múltiples desarrollos y derivaciones, e incluso sentando las bases de diversas teorías de equilibrio en el mercado de activos financieros, como la Línea de Mercado de Capitales (LMC) y Activos de Capital a Precios de Mercado (CAPM), entre otros. [1]

El número total de estimaciones a realizar en el método de Markowitz se obtiene de la expresión $(N^2+3N)/2$, siendo N el

posición de compra y/o venta en el mercado debido a la velocidad con que se mueve el mercado en operaciones intradía.

Palabras clave— instrumento financiero, LaGrange, Markowitz, optimización, Portafolio, rentabilidad, riesgo.

Abstract-This article discusses the use of Lagrange multipliers to solve the optimization model of Markowitz portfolios applied to assets in the stock market of the Stock Exchange of Colombia, in a given time period. Using Lagrange multipliers, the optimal selection method of portfolios, the model solves nonlinear programming (NLP) by a new function resulting from the linear combination between the objective function and the constraints posed by original problem Markowitz. The benefit of this methodology excels is the speed in the outcome of the investment percentages suggested to a percentage change in the expected return. This is crucial when making a buy position and / or sale in the market because of the speed with which the market moves in intraday trading.

Key Word - financial instrument, LaGrange, Markowitz, optimization, portfolio, profitability, risk.

I. INTRODUCCIÓN

En el campo de la teoría de selección de carteras, ocupa un

de carteras de títulos-valores con liquidez inmediata. Desde su aparición, el modelo de Markowitz ha conseguido un gran éxito a nivel teórico, dando lugar a múltiples desarrollos y derivaciones, e incluso sentando las bases de diversas teorías de equilibrio en el mercado de activos financieros, como la Línea de Mercado de Capitales (LMC) y Activos de Capital a Precios de Mercado (CAPM), entre otros. [1]

El número total de estimaciones a realizar en el método de Markowitz se obtiene de la expresión $(N^2+3N)/2$, siendo N el número de títulos de la muestra considerada. La incorporación de un nuevo título a la cartera supone realizar N+2 estimaciones adicionales. Por ejemplo, para una muestra de 500 títulos serían necesarias 125.750 estimaciones [2].

adicionales. Por ejemplo, para una muestra de 500 títulos serían necesarias 125.750 estimaciones [2].

En este trabajo se plantea el desarrollo y aplicación del modelo de optimización de carteras de Markowitz, haciendo uso del modelo de los Multiplicadores de Lagrange, que permiten transformar el problema restringido de n variables a uno sin restricciones con $n+k$ variables, para este caso con $k=2$, cuyas ecuaciones pueden ser resueltas más fácilmente, a partir de una función sin restricciones construida como una combinación lineal de la función objetivo original y sus restricciones. El análisis de sensibilidad aplicado en el mercado de acciones de la Bolsa de Valores de Colombia, permite establecer el cambio que se presentan en las diversas opciones de portafolios a leves cambios en la rentabilidad o riesgo, con esto se tiene mayor precisión en la elección del mejor portafolio de acuerdo a las preferencias del inversor de maximizar la rentabilidad y/o minimizar el riesgo.

Así mismo, se identificaron los pasos requeridos para aplicar el modelo de análisis de riesgo de Markowitz-LaGrange y su análisis de sensibilidad. Fue necesario desarrollar las siguientes etapas:

Seleccionar las acciones ordinarias de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Colombia. Establecer el modelo de minimización de varianza planteado por Markowitz. Resolver el modelo cuadrático de Markowitz a través de las técnicas de los multiplicadores de LaGrange. Utilizar la

CITA N° 3

AJUSTE A LA CALIFICACIÓN DEL RIESGO DE MERCADO DE LAS ACCIONES MÁS VOLÁTILES QUE CONFORMAN EL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, CON LA IMPLEMENTACIÓN DE UNA RED NEURONAL ARTIFICIAL CLASIFICADORA

Autor: Carmona Vega, Esther Guadalupe

Fuente: Revista mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época, Vol. 8, núm. 1, Año, 2013



Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época / Mexican Journal of Economics and Finance
ISSN: 1665-5346
remef@imef.org.mx
Instituto Mexicano de Ejecutivos de



Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época / Mexican Journal of Economics and Finance
ISSN: 1665-5346
remef@imef.org.mx
Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas A.C.

Carmona Vega, Esther Guadalupe
AJUSTE A LA CALIFICACIÓN DEL RIESGO DE MERCADO DE LAS ACCIONES MÁS VOLÁTILES QUE CONFORMAN EL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, CON LA IMPLEMENTACIÓN DE UNA RED NEURONAL ARTIFICIAL CLASIFICADORA
Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Nueva Época / Mexican Journal of Economics and Finance, vol. 8, núm. 1, enero-junio, 2013, pp. 25-51
Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas A.C.
Distrito Federal, México

En todo proceso inherente a los mercados financieros, el objetivo de los oferentes y compradores es garantizar un máximo rendimiento con un mínimo de riesgo, originando que la variabilidad en las transacciones financieras cada vez genere menores condiciones de incertidumbre, particularmente en las operaciones más predominantes de los mercados bursátiles, como lo son la compra y venta de acciones que crean fuertes movimientos en las economías, particularmente por el efecto que tienen los mercados en factores económicos tales como la inflación, el tipo de cambio, las tasas de interés, la liquidez y el apalancamiento financiero de las empresas, los cuales afectan directamente la maximización de la rentabilidad del mercado, equilibrando objetivamente el riesgo en las operaciones de inversión de los grandes capitales.

Sin embargo, para compensar el incremento de los niveles del riesgo de mercado, una inversión debe ofrecer la posibilidad de lograr mayores ganancias. Por lo tanto, si el inversionista se informa y decide asumir cierto riesgo, tiene la probabilidad de obtener un rendimiento mayor. Éste es un principio fundamental en finanzas y se denomina relación riesgo/rendimiento. Esta relación refleja la predisposición a aceptar ganancias y pérdidas (cambios, inseguridad, volatilidad) en el corto plazo, teniendo en mente una perspectiva de ganancia neta en el largo plazo, que será superior a las utilidades que se asocian con las inversiones estables (aquellas que no conllevan riesgos de pérdida). La estabilidad en sí misma está también sujeta a su propia forma de incertidumbre, un hecho muy a menudo no tomado en cuenta por los inversionistas que buscan la seguridad.

La volatilidad es una característica fundamental de las operaciones bursátiles modernas, cuyo cálculo y previsión es de vital importancia para los que en ellas operan. Ésta, es una medida de la velocidad de las mismas, que marca qué tan rápido se ajustan los precios de los activos financieros ante determinados hechos. Los mercados se mueven despacio o deprisa, considerándose como de baja ó alta variabilidad.

1.1 Definición del problema

Considerando que el riesgo de mercado, es uno de los fenómenos más recurrentes en las finanzas, debido particularmente a la alta volatilidad que actualmente afecta a los mercados internacionales, es un tema valioso para ser

CITA N° 4

DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS Y DE INTERESES SOBRE EL CAPITAL PROPIO VERSUS RETORNO DE LAS ACCIONES

Autor: Marques Corso Renato; Kassai José Roberto; Franco Sampaio Lima, Gerlando Augusto.

Fuente: Revista de Educação e pesquisa em contabilidade, Vol.6,Num 2; año 2012.



Revista de Educação e Pesquisa em
Contabilidade
E-ISSN: 1981-8610
repec@cfc.org.br
Academia Brasileira de Ciências
Contábeis
Brasil



Revista de Educação e Pesquisa em
Contabilidade
E-ISSN: 1981-8610
repec@cfc.org.br
Academia Brasileira de Ciências
Contábeis
Brasil

Marques Corso, Renato; Kassai, José Roberto; Franco Sampaio Lima, Gerlando Augusto
Distribución de Dividendos y de Intereses Sobre el Capital Propio Versus Retorno de las
Acciones
Revista de Educação e Pesquisa em Contabilidade, vol. 6, núm. 2, abril-junio, 2012, pp.
154-169
Academia Brasileira de Ciências Contábeis
Brasília, Brasil

Disponble en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=441642776004>

La política de dividendos es un tema en Finanzas Corporativas que viene siendo objeto de estudio hace varias décadas. Diversas teorías y estudios empíricos sobre los posibles efectos de la política de dividendos en el valor de la empresa y retorno de las acciones fueron elaborados. De entre las teorías, se destacan las corrientes de pensamiento clásicas: la Teoría de la Irrelevancia de los Dividendos de Miller & Modigliani (M&M, 1961) y la Teoría del Pájaro en Mano de Gordon & Lintner (1963).

Según Brigham, Gapenski, y Ehrhardt (2001), la política de dividendos involucra la decisión de distribución de los lucros *versus* la retención de ellos para reinversión en la empresa. La política de dividendos óptima hace un balance entre los dividendos corrientes y el crecimiento futuro a fin de maximizar el precio de la acción de la empresa. La política de dividendos, conforme Brigham, Gapenski, y Ehrhardt (2001, p. 662)

involucra tres asuntos: (1) ¿qué fracción de los lucros, en media, debe ser distribuida a lo largo del tiempo?; (2) ¿debe la distribución ser en la forma de dividendos en moneda corriente, o como recompra de acciones?; (3) ¿debe la empresa mantener una tasa de crecimiento firme y estable?

El mercado de acciones tiene una importante participación en el proceso de desarrollo de las sociedades y los participantes del mercado accionario visan obtener sus rendimientos por medio de la ganancia de capital cuando de la compra y venta de las acciones o bajo la forma de recibimiento de dividendos e intereses sobre capital propio (el último restringido al Brasil).

En la legislación brasileña, la distribución de dividendos consta en la Ley n.º 11.638, del 28 de diciembre de 2007, y en la Ley n.º 10.303, del 31 de octubre de 2001, que altera dispositivo de la Ley n.º 6.404 y reglamentos específicos de la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM). Establece un dividendo mínimo obligatorio del 25% sobre el lucro líquido ajustado, excepto si el estatuto de la empresa estableciere otra condición.

En el Brasil, a partir de 1996, un nuevo mecanismo de pago de dividendos fue creado bajo la forma de intereses sobre el capital propio, clasificado contablemente como gasto deducible de la base de cálculo del impuesto de renta de la persona jurídica, generando, por consiguiente, un beneficio fiscal a la empresa.

CITA N° 5

REPUTACIÓN CORPORATIVA Y CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA

Autor: José Luis Miralles Marcelo, María del Mar Miralles Quiroz, Julio Daza Izquierdo

Fuente: Universia Business Review, Año 2014

UNIVERSIA BUSINESS REVIEW | CUARTO TRIMESTRE 2014 | ISSN: 1698-5117



**Reputación corporativa
y creación de valor para
el accionista**

**Corporate reputation and shareholder value
creation**

**José Luis Miralles
Marcelo**
Universidad de
Extremadura
[ORCID]
jmiralles@unex.es

16

**María del Mar Miralles
Quiroz**
Universidad de
Extremadura
[ORCID]
mmiralles@unex.es

Julio Daza Izquierdo
Universidad de
Extremadura
[ORCID]
jadaza@unex.es

I. INTRODUCCIÓN

La reputación corporativa se suele identificar con la imagen pública o de marca de una compañía. Sin embargo, éste es un concepto mucho más amplio que implica no sólo la imagen externa sino también la imagen interna que tienen los distintos grupos de interés sobre la misma. Concretamente, la reputación es el resultado de un amplio proceso que se inicia con el comportamiento de la compañía con sus distintos participantes. Posteriormente intervienen intermediarios especializados, que analizan la información dispersa y le dan difusión. Finalmente, son los propios agentes económicos los que evalúan a la compañía y generan percepciones a partir de su relación con ella y de la información que reciben de los intermediarios especializados.

En este sentido, podemos definir la reputación corporativa como la percepción generalizada que se tiene sobre la capacidad de una compañía de satisfacer las expectativas de sus distintos stakeholders, tanto en términos de comportamiento como de transparencia informativa (De Quevedo et al., 2005). Se trata, por

CÓDIGOS JEL:
G18, G39

Fecha de recepción y acuse de recibo: 3 de mayo de 2014. Fecha primera evaluación: 3 de junio de 2014.
Fecha de aceptación: 12 de noviembre de 2014.

UNIVERSIA BUSINESS REVIEW | CUARTO TRIMESTRE 2014 | ISSN: 1698-5117

*distintos stakeholders,
tanto en términos
de comportamiento
como de transparencia
informativa*

empresa (McGuire et al., 1990; Nanda et al., 1996; Roberts y Dowling 1997; 2002; Fernández y Luna, 2007). Estos resultados tienen importantes implicaciones para la gestión ya que, si bien la empresa no puede influir directamente en la reputación percibida por sus grupos de interés, si puede gestionar sus comportamientos y actitudes en las relaciones con los mismos contribuyendo, de esta manera, a la creación de valor para la empresa.

También los inversores institucionales y gestores de carteras están cada vez más interesados por el impacto bursátil de la reputación corporativa y por saber si puede aumentar el valor de mercado de la compañía. Concretamente, cuando los agentes económicos toman sus decisiones de inversión en bolsa tratan de colocar el capital en las empresas con mejores perspectivas de futuro. En este sentido, la reputación corporativa nos anticipa la capacidad que va a tener la empresa de acceder a recursos de calidad superiores en condiciones favorables, por lo que puede ser entendida como un indicador de la generación de valor para la empresa y sus accionistas.

CITA N° 6

FUSIONES Y ADQUISICIONES: EMISORAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES COMO ESTRATEGIA PARA LA GENERACIÓN DE VALOR

Autor: Esther Guadalupe Carmona vega, Karla Rocío Landeros Rangel, Juan Mascareñas Pérez Iñigo.

Fuente: Revista del centro de Investigación. Universidad La Salle. Vol.11,N°,44,Año 2015

32 ISSN 1405-6690 impreso
ISSN 1665-8612 electrónico

Revista del Centro de Investigación - Universidad La Salle
RECEIN
La Salle

Revista del Centro de Investigación. Universidad La Salle
Vol. 11, No. 44, julio-diciembre, 2015: 31-68
<http://delasalle.ulsal.mx/rci/>

**Fusiones y adquisiciones: emisoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de
Valores como estrategia para la generación de valor**
*Mergers and Acquisitions: companies listed on the Mexican Stock
Exchange (BMV) like a strategy for value creation*

Esther Guadalupe Carmona Vega¹

Universidad Autónoma de Ciudad Juárez (México)

Karla Rocío Landeros Rangel

Universidad Autónoma de Ciudad Juárez (México)

Juan Mascareñas Pérez-Iñigo

Universidad Complutense de Madrid (España)

Fecha de recepción: junio de 2015

Fecha de aceptación: julio de 2015

Las empresas realizan las fusiones y adquisiciones con el fin de alcanzar objetivos estratégicos y económicos particulares, esto conlleva la unión de organizaciones con personalidades empresariales, culturas y sistemas de valores distintos, por lo tanto el éxito de las fusiones y adquisiciones está en cómo lleguen a integrarse.

En la actualidad una empresa debe ser competitiva si quiere permanecer en el mercado, para ello deben crear estrategias que le permitan hacer uso eficiente de sus recursos, esto a través del manejo óptimo y eficiente de los activos que se obtengan con una fusión o adquisición y que dé como resultado la creación de valor para el accionista.

Una empresa que decide que una fusión o adquisición es el mejor camino hacia el logro de sus objetivos, debe realizar un proceso muy complejo, que va desde la elección de candidato idóneo hasta la negociación con él, este trabajo permitirá conocer los puntos clave de dicho proceso.

Se considera que las fusiones y adquisiciones son convenientes, cuando el valor de la empresa combinada, es mayor al valor de las dos empresas independientes consideradas, cuando se logra que el resultado sea mayor a la suma de las partes, entonces se ha logrado un efecto sinérgico, que es uno de los propósitos de las fusiones y adquisiciones ya sean de tipo horizontal o vertical.

Un punto importante en el éxito de las fusiones y adquisiciones es conocer el tipo de integración que se alcanza con las mismas y que de lograrse de manera exitosa, dan como

CITA N° 7

LA PESQUISA Y DESARROLLO Y LOS PRECIOS DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS BRASILEÑAS: UN ESTUDIO EMPÍRICO EN LA BOVESPA

Autor: Hungarato Arildo , Campanharo Teixeira, Aridelmo José.

Fuente: Revista de Educação e pesquisa em contabilidade. Vol.6, Num.3,Año 2012.



Revista de Educação e Pesquisa em
Contabilidade
E-ISSN: 1981-8610
repec@cfc.org.br
Academia Brasileira de Ciências
Contábeis
Brasil



Revista de Educação e Pesquisa em
Contabilidade
E-ISSN: 1981-8610
repec@cfc.org.br
Academia Brasileira de Ciências
Contábeis
Brasil

Hungarato, Arildo; Campanharo Teixeira, Aridelmo José
La Pesquisa y Desarrollo y los Precios de las Acciones de las Empresas Brasileñas: un
Estudio Empírico en la Bovespa
Revista de Educação e Pesquisa em Contabilidade, vol. 6, núm. 3, julio-septiembre, 2012,
pp. 282-298
Academia Brasileira de Ciências Contábeis
Brasília, Brasil

Disponibile en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=441642777005>

Se espera que el análisis de los resultados de los datos obtenidos contribuya para la ampliación de la discusión de algunos puntos polémicos existentes, tales como el posicionamiento de las empresas para definición de sus estrategias de competición por innovación o costes.

1.2 Objetivos de la Pesquisa

Se busca en este estudio identificar si las informaciones de P&D, divulgadas anualmente en las Demostraciones Contables Patrimoniales (balance patrimonial y demostraciones complementarias), tienen relación con el precio de las acciones de las empresas con registro en la Bovespa. Visando delinear los tópicos a ser estudiados de forma enfocada y direccionada al alcance del objetivo general, se elaboraron los siguientes objetivos específicos: a) presentar los estudios sobre gastos en P&D ya desarrollados, con foco en el área contable; b) identificar y presentar las etapas de las metodologías de clasificación de intensidad tecnológica existente en la literatura; c) identificar si la intensidad tecnológica afecta a la relevancia de los gastos en P&D en el precio de las acciones de las empresas con acciones en la Bovespa.

Conocer la relevancia de los gastos (inversiones o gastos) en P&D para el precio de las acciones de las empresas apoyará a los gestores en el proceso de toma de decisión en la formulación de sus estrategias empresariales. En el ámbito gubernamental, contribuirá para estimular a los formuladores de políticas públicas que involucren el área de P&D.

CITA N° 8

SISTEMA DE INFERENCIA DIFUSO PARA LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

Autor: Rojas López Miguel David, Zuluaga Laserna Esteban, Valencia Corrales María Elena

Fuente: Revista Ingenierías Universidad de Medellín, VOL.13, Núm., 24, Año 2014



Revista Ingenierías Universidad de
Medellín

ISSN: 1692-3324
revistaingenierias@udem.edu.co

Universidad de Medellín
Colombia



Revista Ingenierías Universidad de
Medellín

ISSN: 1692-3324
revistaingenierias@udem.edu.co

Universidad de Medellín
Colombia

Rojas López, Miguel David; Zuluaga Laserna, Esteban; Valencia Corrales, Maria Elena
Sistema de inferencia difuso para la valoración de empresas
Revista Ingenierías Universidad de Medellín, vol. 13, núm. 24, enero-junio, 2014, pp. 89-108
Universidad de Medellín
Medellín, Colombia

Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=75036967006>

Mecanismos de inferencia: permite inferir y concretar.

Agregación: las variables resultantes de las reglas son agregadas.

Proceso de concreción. Parte del conjunto difuso de salida para obtener un valor concreto que proporciona la solución del sistema que se planteó.

2. HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

El valor de una empresa se calcula con criterios que varían entre analistas. Tres conceptos se hacen evidentes: el precio, como resultado del intercambio de unidades monetarias; el costo, que son los recursos necesarios para mantener la empresa, y el valor, que refleja la capacidad para generar beneficios a sus accionistas o beneficiarios.

Cuanto más complejo el bien, más difícil resulta determinar su coste, sobre todo cuando su elaboración se prolonga a lo largo de un período de tiempo; lo anterior, dando lugar a agregar costes que no son homogéneos [2]. Desde la teoría microeconómica de la preferencia del consumidor se plantea que un mismo bien consumido o adquirido en dos lugares o circunstancias distintas equivale a dos bienes diferentes, ya que el comprador puede valorarlo de forma diferente [13].

Una valoración correcta es aquella que está bien fundamentada técnicamente y se basa en supuestos razonables o correctos, teniendo en cuenta la perspectiva subjetiva bajo la que se lleva a cabo la valoración [14]. Esta subjetividad presenta el problema de agregación y comparación; los modelos presentados en la sección 1 no logran por sí solos una valoración unificada, y son insuficientes como componentes independientes.

En esta investigación se unen diferentes componentes de los modelos presentados

CITA N° 9

TRATAMIENTO CONTABLE DE LAS TRANSACCIONES SEPARADAS EN LAS COMBINACIONES DE NEGOCIOS, PROCESO ARMONIZADOR DE LA NORMATIVA CONTABLE INTERNACIONAL (IFRS) Y AMERICANA (FAS)

Autor: Manzanque Lizano Montserrat, Merino Madrid Elena, Banegas Ochovo Regino.

Fuente: contaduría y administración. Vol.18,Num 1,Año 2013.



Contaduría y Administración
ISSN: 0186-1042
revista_cya@fca.unam.mx
Universidad Nacional Autónoma de México
México



Contaduría y Administración
ISSN: 0186-1042
revista_cya@fca.unam.mx
Universidad Nacional Autónoma de México
México

Manzanque Lizano, Montserrat; Merino Madrid, Elena; Banegas Ochovo, Regino
Tratamiento contable de las transacciones separadas en las combinaciones de negocios. Proceso
armonizador de la normativa contable internacional (IFRS) y americana (FAS)
Contaduría y Administración, vol. 58, núm. 1, enero-marzo, 2013, pp. 13-36
Universidad Nacional Autónoma de México
Distrito Federal, México

Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39525580002>

neración, que debe incrementar el costo de la combinación de negocios.

Pagos adicionales a los empleados: el hecho de que los accionistas de la adquirida —que no pasen a ser empleados de la entidad combinada— reciban pagos contingentes de menor cuantía —calculados por acción— que los que sí pasen a serlo puede indicar que el mayor importe de los pagos contingentes a estos últimos es remuneración y, por tanto, no debe considerarse como mayor costo de la combinación de negocios.

Número de acciones poseídas: si los accionistas de la adquirida, que poseían la práctica totalidad de las acciones de ésta, permanecen como empleados clave podría indicar que se trata de un acuerdo de reparto de beneficios con el objetivo de remunerar los servicios prestados con posterioridad a la combinación de negocios (transacción separada).

Sin embargo, si los accionistas de la adquirida que permanecen como empleados clave poseían sólo un pequeño número de acciones de la adquirida y todos ellos reciben la misma cuantía de contraprestación contingente por acción podría ser un indicio de que los pagos contingentes son una contraprestación adicional (mayor costo de la combinación de negocios).

CITA N° 10

LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LOS INGRESOS DE LA EMPRESA. UN ANÁLISIS DE EFICIENCIA

Autor: Baéz Melián Juan Miguel

Fuente: REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos, Año 2013



REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos

ISSN: 1135-6618

revesco@ccee.ucm.es

Facultad de Ciencias Económicas y

Empresariales

España



REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos

ISSN: 1135-6618

revesco@ccee.ucm.es

Facultad de Ciencias Económicas y

Empresariales

España

BÁEZ MELIÁN, Juan Miguel
LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LOS INGRESOS DE LA EMPRESA. UN
ANÁLISIS DE EFICIENCIA
REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos, núm. 111, 2013, pp. 7-31
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Madrid, España

Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=36728032001>

puede establecer un sistema de vigilancia sobre los trabajadores. Esto implicaría incurrir en costes de transacción de tipo directo. Nótese, y esta es una idea esencial de nuestro trabajo, que los recursos dedicados a este sistema de vigilancia podrían alternativamente dedicarse al propio proceso productivo (en el caso de que no fuera necesario la vigilancia), lo que aumentaría el nivel de producción. Esto nos aleja del punto de eficiencia productiva, aquel que se conseguiría si pudiéramos contratar en condiciones ideales, es decir, sin el problema de información asimétrica y el conflicto de intereses subyacente.

Otra posible solución alternativa sería la participación de los trabajadores en los ingresos de la empresa. Esto aliviaría en alguna medida el problema de incentivos planteado pero, como veremos más adelante, sólo se resolvería el problema si dicha participación es total, es decir, si la empresa fuera propiedad de los trabajadores.

En este trabajo se analizan estas dos soluciones, comparándolas con la de *first best*, con el objetivo de comprobar cuál de ellas es más eficiente. En el siguiente apartado haremos un breve repaso a la literatura sobre la transacción empresario/trabajador. En el tercer capítulo planteamos la solución socialmente eficiente (*first best*), es decir, aquel punto en donde el bienestar conjunto de ambos agentes es el máximo posible. El siguiente apartado lo dedicamos a la solución de vigilancia o supervisión por parte del empresario, poniendo el