



Contabilidad de títulos negociables

15.511 Contabilidad financiera

Verano de 2004

Profesor SP Kothari

Sloan School of Management

Massachusetts Institute of Technology

7 de julio de 2004





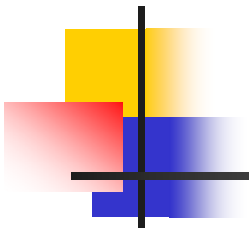
Titulos negociables: temas principales

- Saber cuándo la contabilidad se aparta del modelo “basado en transacciones” hacia el de las valoraciones basadas en el mercado
- Ilustrar el criterio con que se aplica la regla del coste o valor mínimo de mercado (LCM) para las existencias
- Conocer cómo se valoran los títulos negociables en los balances de las empresas
- Saber cómo se reflejan los ajustes de valoración en la cuenta de resultados



¿Han de acreditarse los cambios en el valor de mercado?

- Cuentas por cobrar
 - Cálculos de incobrables
 - Cambios en el riesgo de crédito
- Existencias
 - Coste de producción / adquisición
 - Cambios en los precios de entrada, obsolescencia
- Activos fijos
 - Coste de adquisición (base histórica)
 - Obsolescencia



Regla del coste o valor mínimo de mercado para las existencias

- Si el valor de mercado de las existencias $<$ Coste capitalizado
 - Pérdida en el reajuste de valor del inventario = Coste capitalizado - Valor de mercado
 - Esto se añade al coste de los bienes vendidos, el gasto aumenta y los ingresos disminuyen
 - Valor de mercado = el coste de reposición o el precio de venta, el que resulte más bajo
- Una vez que se rebaja el valor del inventario en el balance, no se puede “aumentar” en periodos posteriores
 - No existen indicios fiables para aumentar el inventario
- Problemas
 - Tendencia a los reajustes del método LIFO frente al FIFO
 - “Reservas ocultas” y alisamiento del resultado



Ajustes en la valoración: K-Mart

El 25 de julio de 2000, Kmart anunció medidas estratégicas dirigidas a mejorar la efectividad de sus almacenes, existencias y sistemas de información. Se necesitó un cargo antes de impuestos de 290\$ millones “para declarar las existencias a su valor realizable neto” y 75\$ mill. “para reflejar la pérdida anticipada en el valor de inventario en las ubicaciones cerradas...” Un total de 365\$ millones

- Fuente: Comunicado de prensa de Kmart Corporation. “*Kmart Corporation Announces Strategic Actions to Enhance Financial Performance*”. 25 de julio de 2000.

http://www.kmartcorp.com/corp/story/pressrelease/archive_00/news/pr000725.stm (último acceso 12/07/04)

13 semanas finalizadas el 26/07/00

(\$ en millones)

	Declarado	Coste de las medidas estrateg.	Cargo excluido
Ventas	\$ 8.998	\$ -	\$ 8.998
Coste de ventas, compras y ocupación	7.518	365	7.153
Margen bruto	1.480	(365)	1.845

Fuente: Comunicado de prensa de Kmart Corporation. “*Kmart Corporation Reports Second Quarter 2001 Results*”. 23/08/01 2001. <http://www.kmartcorp.com/corp/investor/financialpress/earnings/pr010823.stm> (último acceso 12/07/04)



¿Han de acreditarse los cambios en el valor de mercado de los títulos negociables?

- Títulos negociables
 - Bonos de empresas y del estado, valores del tesoro
 - Acciones ordinarias
 - Productos derivados: opciones, *swaps*, etc.
- ¿Por qué en los valores negociables se pueden reconocer tanto las pérdidas como las ganancias?
 - Es fácil acceder a valores de mercado objetivos (esto es, fiables, verificables) de los activos
 - Los problemas de Enron se debieron en parte a la confianza en los precios de los valores no líquidos



Nuevas reglas de contabilidad (adoptadas en 1994) SFAS 115

- Antes de 1994, los valores negociables relacionados con acciones y bonos se valoraban al más bajo del “precio de coste o de mercado” sobre la base de la cartera
- SFAS 115: contabilidad *mark-to-market*: las pérdidas y las ganancias se tratan igual
- Nuevas clasificaciones
 - Compraventa de valores (deuda y recursos propios)
 - Disponibles para venta (deuda y recursos propios)
 - En custodia hasta el vencimiento (sólo deuda)



Nuevas reglas de contabilidad (adoptadas en 1994) SFAS 115

- Controversia: ¿dónde deben consignarse los cambios en el valor de mercado?
 - Los impuestos se pagan o abonan sólo sobre las pérdidas o ganancias realizadas
 - Los impuestos diferidos sobre las pérdidas o ganancias no materializadas (papel)



Títulos negociables

- **Compraventa de valores (deuda y recursos propios)**
 - Adquiridos pensando en un potencial beneficio a corto plazo
 - Los cambios en el valor de mercado se consignan en la cta. de resultados (descontados los impuestos), las inversiones se ajustan al valor de mercado en el balance
 - Las compras y las ventas se anotan en la sección operativa del estado de flujo de caja
- **En custodia hasta el vencimiento (sólo deuda)**
 - Adquiridos con la intención de retenerlos hasta su vencimiento
 - En la cta. de resultados no se anotan los cambios en el valor de mercado; por tanto, las inversiones se llevan al coste histórico en el balance
 - Los ingresos por intereses se anotan en la sección operativa del SCF
- **Disponibles para la venta (deuda y recursos propios)**
 - Valores no clasificables en ninguna de las dos categorías anteriores
 - Los cambios en el valor de mercado se anotan en “**Otros fondos propios**” (descontados los impuestos), en lugar de en la cuenta de resultados
 - Las compras y las ventas se anotan en la sección de inversión del estado de flujo de caja



¿Qué es “Otros fondos propios”?

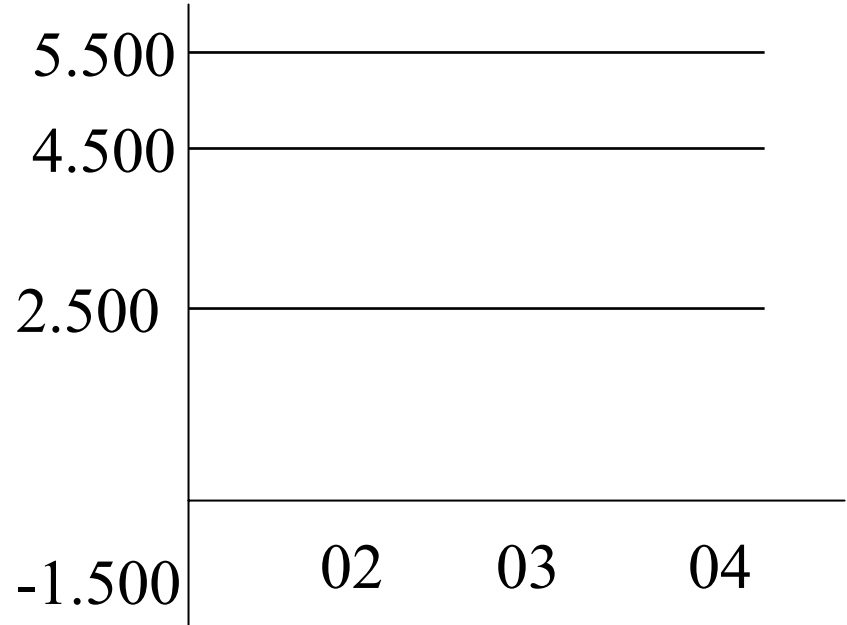
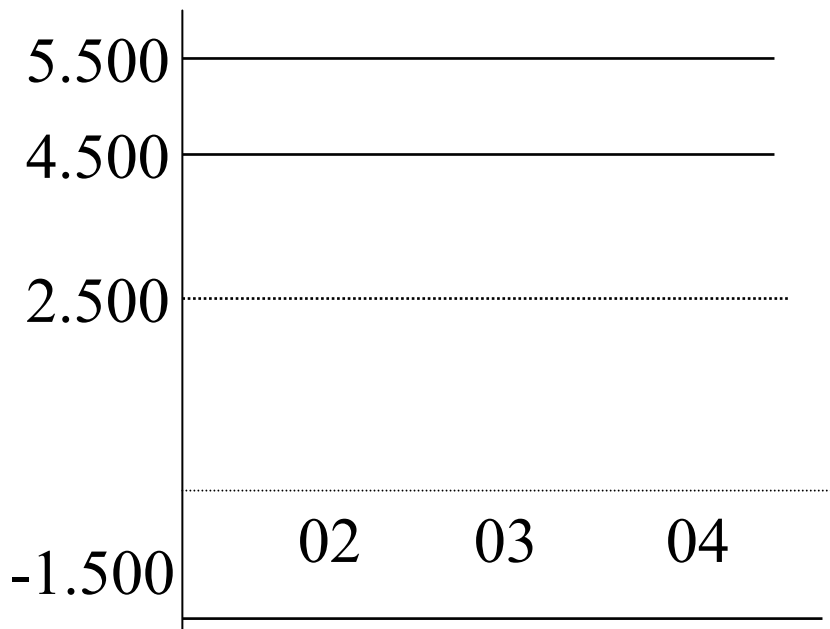
- Hasta ahora, ¿qué hemos visto en clase?
- Capital social (SE) =
Capital aportado (CC) + Reservas (RE)
- Esta fórmula es una simplificación conocida como la ecuación “*Clean Surplus*”.
- De hecho, esta ecuación se incumple a menudo
- $SE = CC + RE + \text{Otros fondos propios}$
- ¿Qué produce cambios en “Otros fondos”?
 - Cambios en el valor de mercado de los valores disponibles para la venta



Títulos negociables: gráficos de ingresos

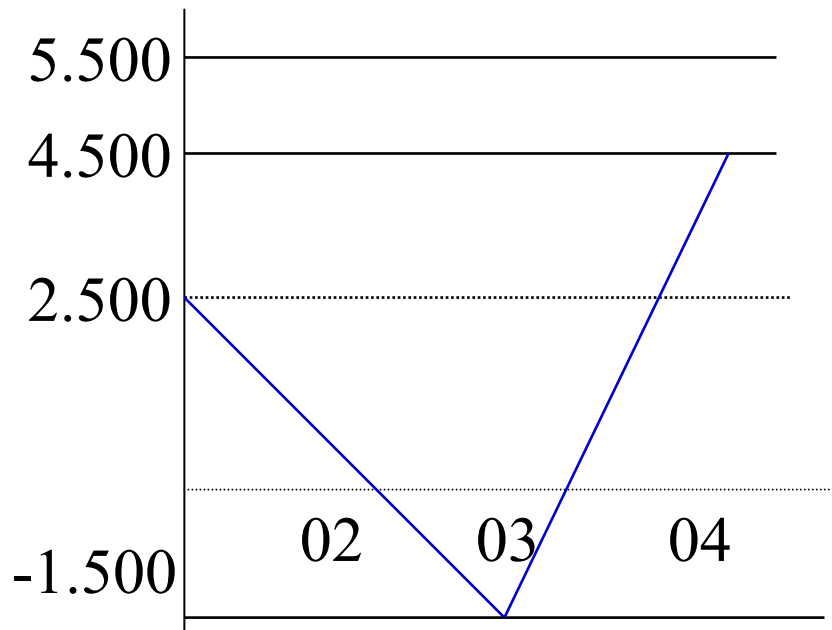
Compraventa

Disponibles para la venta

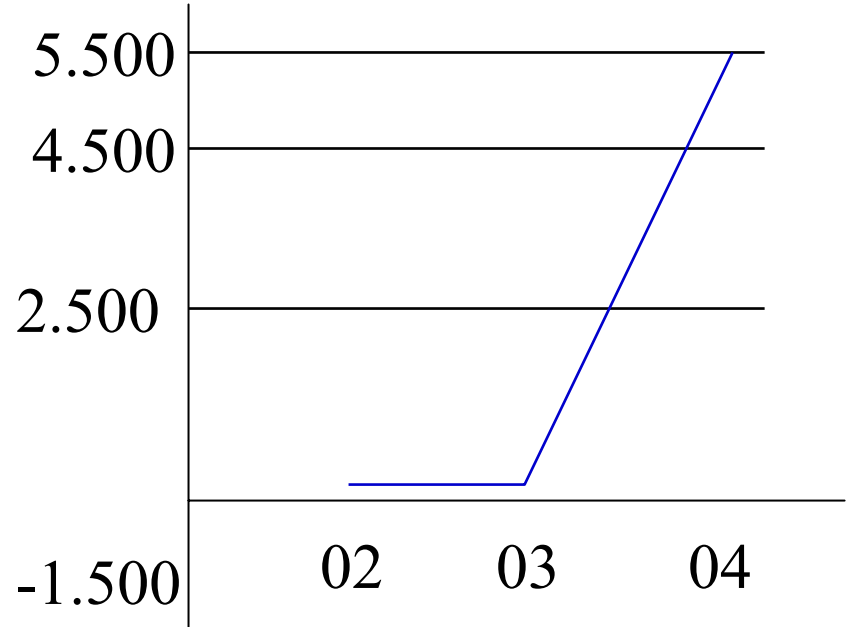


Títulos negociables: gráficos de ingresos

Compraventa



Disponibles para la venta





Reclasificaciones de los títulos negociables

- De Compraventa a Disponibles para la venta
 - Las ganancias o pérdidas del período se reconocen en la fecha de reclasificación
 - Los cambios posteriores en el valor de mercado se anotan en “Otros fondos propios”
- De Disponibles para la venta a Compraventa
 - Las pérdidas o ganancias acumulativas, incluidas las del periodo actual, se reconocen en la fecha de reclasificación
 - Los cambios posteriores en el valor de mercado se anotan en la cuenta de resultados

¿Qué importancia tiene el reconocimiento de pérdidas y ganancias?

Breeden, ex-presidente de la SEC, sobre el ajuste al valor de mercado (1990):

“Si se dedica a una actividad volátil, lo normal es que su balance y cuenta de resultados reflejen esa volatilidad. Nosotros hemos visto importantes manipulaciones de los ingresos. Es muy común que las empresas adquieran títulos con la intención de retenerlos en calidad de inversiones y después, milagrosamente, cuando acrecientan su valor, decidan venderlos. En cambio, sienten cada vez más la necesidad de retener los títulos que van perdiendo valor. De este modo, las empresas declaran las ganancias y esconden las pérdidas”.

Arthur Levitt Jr, presidente actual de la SEC (1997):

“Es inaceptable permitir que los inversores estadounidenses sigan sin conocer las consecuencias de un riesgo de derivados por valor de 23\$ billones. Apoyamos la labor de aclaración que está realizando la FASB”.

Greenspan, presidente de la Reserva Federal sobre los derivados (1997):

“Añadir las pérdidas y ganancias no realizadas de los contratos abiertos de derivados a las cuentas de resultados de las empresas introduciría una volatilidad ‘artificial’ en sus ingresos y recursos propios. Los accionistas se desconcertarían y es posible que la dirección renuncie a estrategias sensatas de cobertura, movida por el afán de disfrazar sus resultados”.



¿Un compromiso en los GAAP?

- Reconocer todas las pérdidas y ganancias no realizadas de “títulos negociables” en el resultado neto
- Ajuste los títulos “disponibles para la venta”, pero no delcare los cambios en la cuenta de resultados
 - Reduce la volatilidad de las ganancias
 - A los directivos les desagrada la volatilidad de los ingresos
 - Se quejan igualmente de otros cambios en el método contable que aumentan la volatilidad de las ganancias declaradas incluso cuando el flujo de caja subyacente no se ve afectado
- Ignorar los cambios de valor en la categoría “custodia hasta el vencimiento”



Títulos negociables en otros países

- Canadá: LCM en las inversiones clasificadas como activos circulantes; coste histórico para los activos fijos, pero reconoce descensos “permanentes” en el valor
- México: llevan los títulos negociables al valor realizable neto, declaran las pérdidas y ganancias en la cta. de resultados; LCM para otras inversiones
- Japón: ajuste al valor de mercado para los títulos negociables
- Otros: por lo general LCM o ajuste al valor de mercado, exclusivamente
- Normas internacionales de contabilidad: similares a los GAAP estadounidenses



Resumen

- El ajuste del valor es necesario cuando los cambios en los valores de mercado son objetivamente medibles
- El método LCM se aplica a la valoración de inventario
- Nuevos GAAP en los títulos negociables: el ajuste al valor de mercado trata a las pérdidas y ganancias por igual
- Divulgación frente a reconocimiento en la contabilidad basada en el precio del mercado:
 - No todas las pérdidas y ganancias se declaran en la cta. de resultados
- Un compromiso