

Editorial

Editorial

Presentamos este número 230 de *Contaduría y Administración* anunciando con pesar a nuestros lectores la irreparable pérdida de Arturo Díaz Alonso, quien fuese miembro destacado de nuestro Comité Editorial. En realidad merece una mención especial porque no sólo se empeñó en las tareas que la dirección editorial le encomendó, incluso en los días previos a su partida, sino que Díaz Alonso participó de manera decisiva en la historia de nuestra revista pues gracias a su esfuerzo ésta volvió a circular después de haber desaparecido temporalmente. Esta publicación originalmente estaba diseñada para difundir exclusivamente trabajos académicos producidos por profesores de la FCA-UNAM. El profesor Díaz Alonso, en su carácter de Jefe de la División de Investigación, creó el Seminario de Investigadores en el cual se presentaban y discutían los trabajos de los miembros de esa División como antecedente del proceso de arbitraje que llevó finalmente a *Contaduría y Administración* a una nueva época como revista arbitrada y abierta a la participación de la comunidad académica mundial, estatus del cual actualmente goza y que esperamos se prolongue e incluso lleve a la revista a nuevos rumbos.

La presente entrega de *Contaduría y Administración* es una muestra tanto de la diversidad de tópicos relevantes para nuestras disciplinas de interés como de la participación activa de investigadores de diferentes latitudes; estas características la han convertido en un foro de presentación de resultados de investigación original y, por lo tanto, en un medio adecuado para someter a debate propuestas orientadas al avance y enriquecimiento de nuestras áreas de conocimiento.

Uno de los tópicos de importancia fundamental en el estudio de la administración es el modelado de la toma de decisiones y en relación con ese tema se presenta como primer artículo de este número el trabajo de los profesores Francisco Venegas-Martínez y Abigail Rodríguez Nava: *Optimal portfolio and consumption decisions under exchange rate and interest rate risks. A jump-diffusion approach*. En dicho trabajo se investigan los efectos que tienen sobre el consumo y la riqueza de una persona que debe tomar decisiones óptimas de inversión en activos financieros y consumo en un ambiente de riesgo e incertidumbre propiciados por el comportamiento de la tasa de interés y bajo expectativas de súbitas depreciaciones de la moneda. Valiéndose del herramental analítico propio de la optimización dinámica estocástica, los profesores Venegas-Martínez y Rodríguez muestran las implicaciones del riesgo de la tasa de interés y

del riesgo cambiario para el consumo y las decisiones de inversión de portafolio. Los resultados de la investigación presentada en este artículo pueden verse como una contribución importante para la comprensión de las decisiones financieras, pues sus autores han impreso un gran realismo a su análisis y marcado por ello una diferencia con el análisis que convencionalmente se ha venido llevando a cabo en el campo de las finanzas bajo el supuesto de un entorno determinista.

La existencia de patrones estacionales en el comportamiento de los rendimientos de los mercados bursátiles abre a los inversionistas las posibilidades de explotarla y obtener así beneficios derivados de sus decisiones de inversión de portafolio. En *El efecto enero en las principales bolsas latinoamericanas de valores*, Francisco López Herrera y Domingo Rodríguez Benavides presentan un análisis empírico para detectar la existencia de ese efecto en dichos mercados bursátiles, basando su estudio en el modelado econométrico de los rendimientos bursátiles medidos tanto en moneda local como en dólares estadounidenses. En su trabajo López y Rodríguez ponen de manifiesto que la dinámica de los tipos de cambio puede ser un factor de riesgo sumamente importante pues podría condicionar los resultados de los intentos de explotar los efectos de calendario, tales como el efecto enero. Otra contribución de esta investigación es que se destaca la importancia que tiene la forma en que se especifica el modelo de prueba para llevar a cabo la inferencia sobre la presencia de patrones que puedan ser aprovechados por los inversionistas para obtener beneficios extraordinarios de sus inversiones de portafolios en la región latinoamericana.

Por su parte, Francisco Sousa Fernández muestra en *El declive del estado de resultados tradicional ante la irrupción actual del excedente limpio. Perspectiva histórica y conceptual* que el proceso de globalización ha influido gradualmente en el contenido del reporte contable de las ganancias de la empresa, hecho particularmente notorio a partir de la última década del siglo pasado. Esta influencia se ha manifestado en una tendencia creciente a la adopción del método de registro denominado del *excedente limpio*, el cual vincula las ganancias de las empresas con el valor de mercados de sus títulos bursátiles y el tipo de cambio, de manera opuesta a como lo ha planteado el enfoque tradicional de formulación del estado de resultados cuya orientación se centra en los efectos de las transacciones efectuadas por la empresa basándose en el método del costo histórico. Además del valor que puede tener para los estudiosos de la contabilidad el recuento histórico presentado por Sousa, evidentemente este artículo ofrece un tema de interés para los practicantes de la disciplina contable, responsables de elaborar y presentar información relevante para la toma de decisiones de diversos grupos de interés en torno a la empresa, entre los cuales destacan naturalmente los administradores de la misma.

En el artículo titulado *La importancia relativa en auditoría. Las nuevas normas internacionales en comparación con la normativa vigente en Iberoamérica*, sus autores: Francisco Javier Martínez García, Sergio Iván Ramírez Cacho, Javier Montoya del Corte y Ana Fernández Laviada señalan que los auditores podrán realizar mejor su trabajo si lo ajustan con rigor a la nueva normatividad internacional. Dichos autores señalan que esta normatividad se ha venido construyendo precisamente como respuesta, por una parte, a la crisis de confianza que ha caracterizado a lo que va del siglo presente y, por la otra parte, a la crisis económica que en estos últimos años se ha extendido en el nivel mundial. De este artículo se desprende que, en esencia, lo que han buscado los cuerpos colegiados internacionales es instaurar controles novedosos y mejorados, así como una regulación y una supervisión más rigurosas, de forma tal que la información financiera pueda alcanzar el nivel de transparencia para superar los efectos negativos de las crisis.

Otro artículo relacionado también con los cambios en la normatividad contable que han venido ocurriendo en el nivel internacional es el que bajo el título de *Tratamiento contable de las stock options según la normativa contable internacional* presentan Elena Merino Madrid, Regino Banegas Ochovo y Jesús Fernando Santos Peñalver. En el artículo de estos autores se plantea como centro de la discusión la problemática que se presenta para el registro contable de las opciones sobre acciones (*stock options*). Cabe destacar por nuestra parte que la concesión de opciones sobre acciones es un mecanismo que pueden instrumentar las empresas para compensar el buen desempeño de su personal directivo y gerencial, el cual puede constituirse en un medio adecuado para combatir conflictos de agencia pues podría alinear en la senda correcta los intereses de los administradores con los de los accionistas de la empresa al vincular dicha retribución con el desempeño observable. En su discusión del contenido de las normas internacionales contables y de elaboración y reporte de información financiera, los autores del artículo señalan que el criterio aplicable a la valoración contable de las *stock options* según las normas internacionales es el criterio de valor razonable estimado en la fecha de la concesión no la del ejercicio. No obstante, como se muestra en el texto, en las disposiciones normativas no se indica en forma explícita cuál(es) técnica(s) concreta(s) de valoración ha(n) de utilizarse, lo que plantea el problema de la comparabilidad de los reportes financieros. Como un remedio para zanjar dicho problema, basados en su análisis de los factores que pueden influir en la determinación del valor razonable, estos estudiosos sugieren el empleo del método binomial de valoración de opciones pues sostienen que su flexibilidad para considerar los factores y características que afectan el valor de las *stock options* le concede ventaja definitiva sobre el método basado en la teoría de valoración de opciones propuesta por Black y Scholes.

Finalmente, se incluye el artículo *Las franquicias en México en 1999 y 2007*, presentado por Ma. Cristina Alba Aldave. En el artículo se presenta un análisis comparativo del panorama de las franquicias en México en 1999 y 2007, encontrando que en el último año se observó un crecimiento importante en la participación de las franquicias mexicanas en el conjunto de ese tipo de empresas, 47% respecto del primer año analizado. Contrariamente a lo que algunas personas piensan, las franquicias de origen estadounidense vieron disminuir considerablemente su participación en el conjunto llegando a un retroceso de 48% al compararse el número de franquicias de ese origen con el último de los dos años analizados, en tanto que las franquicias extranjeras con un origen distinto de Estados Unidos incrementaron su participación, aunque en forma moderada pues el crecimiento que lograron fue únicamente del 8%.

Al empezar un nuevo año es una costumbre muy difundida intercambiar buenos deseos con familiares y amigos, razón por la cual en esta ocasión *Contaduría y Administración* aprovecha este espacio para hacer eco de esa costumbre y enviar un saludo cariñoso y sus mejores deseos para todos los que hicieron esfuerzos para que esta revista continuase su labor de difusión del trabajo de investigación efectuado por académicos de diferentes partes del mundo. En especial agradecemos a los investigadores que han enviado sus colaboraciones a la revista, así como a los árbitros que han asumido la responsabilidad de aconsejarnos para que se publiquen los trabajos que consideran pertinentes relacionados con las disciplinas que se encuentran dentro del interés de *Contaduría y Administración*. Asimismo, hacemos votos porque esta revista continúe siendo un medio importante para difundir los resultados de la labor de investigación que se llevan a cabo en relación con las áreas de conocimiento propias de *Contaduría y Administración*.

Francisco López Herrera