



UNAP

Universidad Nacional de la Amazonia Peruana
Facultad de Ciencias Económicas y de Negocios
Escuela Profesional de Negocios Internacionales y Turismo

EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

Tema:

FINANZAS II

Para optar el Título Profesional de Licenciada en Negocios Internacionales y
Turismo

Presentado por la Bachiller:

JASMIN VALERIA LOMAS MACAYO

Iquitos – Perú

2019



UNAP

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
FACEN

"OFICINA DE REGISTROS Y SERVICIOS ACADÉMICOS"



ACTA DE EXAMEN ORAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA

En la ciudad de Iquitos, a los 05 días del mes de JUNIO del 2017, a horas 09:00 am se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 0740 -2017-FACEN-UNAP, integrado por el LIC.ADM. VÍCTOR REÁTEGUI PAREDES (Presidente), LIC.ADM. JORGE MERA RAMIREZ (Miembro) y el LIC.ADM. OMAR SALDAÑA ACOSTA (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica de la Bachiller en Negocios Internacionales y Turismo JASMIN VALERIA LOMAS MACAYO, tendiente a optar el título profesional de LICENCIADA EN NEGOCIOS INTERNACIONALES Y TURISMO.

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Grados y Títulos y sustentado en la Ley N°30220, el jurado procedió al Examen Oral sobre la Balota N°02 "FINANZAS II".

El acto público fue aperturado por el Presidente del jurado, dándose lectura a la Resolución que fija la realización del Examen Oral.

De inmediato procedió a invitar a la examinada a realizar una breve exposición sobre el tema del examen y posteriormente a los señores del jurado a formular las preguntas que crean convenientes relacionadas al acto. Luego de un amplio debate y a criterio del Presidente del jurado, se dio por concluido el examen oral pasando el jurado a la evaluación y deliberación correspondiente en privado; concluyendo que la examinada ha sido:

APROBADA POR MAYORÍA

El jurado dio a conocer el resultado del examen en ACTO PÚBLICO, siendo las 11:00 am se dio por terminado el acto académico.

LIC.ADM. VÍCTOR REÁTEGUI PAREDES
Presidente

LIC.ADM. JORGE MERA RAMIREZ
Miembro

LIC.ADM. OMAR SALDAÑA ACOSTA
Miembro



UNAP
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
SECRETARÍA ACADÉMICA

Gilbert Roland Avarado Arévalo
Secretario Académico
FACEN UNAP

APROBADA POR LA JUNTA

RESUMEN

En toda empresa es importante realizar la obtención de recursos financieros, que pueden ser empresas que los otorgan, y las condiciones bajo las cuales son obtenidos estos recursos, son: tasas de interés, plazo y en muchos casos, es necesario conocer las políticas de desarrollo de los gobiernos municipales, estatales y federal en determinadas actividades. "Al proceso que permite la obtención de recursos financieros a las empresas, ya sean éstos, propios o ajenos, se llama Financiamiento".

Todo financiamiento es resultado de una necesidad, es por ello que se requiere que el financiamiento sea planeado, basado en:

- La empresa se da cuenta que es necesario un financiamiento, para cubrir sus necesidades de liquidez o para iniciar nuevos proyectos.

- La empresa debe analizar sus necesidades y con base en ello:

- a. Determinar el monto de los recursos necesarios, para cubrir sus necesidades monetarias.
- b. El tiempo que necesita para amortizar el préstamo sin poner en peligro la estabilidad de la empresa, sin descuidar la fecha de los vencimientos de los pagos, e incluso períodos de gracia.
- c. Tasa de interés a la que está sujeto el préstamo, si es fija o variable, si toma la tasa líder del mercado o el costo porcentual promedio e incluso, tomar varios escenarios (diferentes tasas con sus respectivos cuadros de amortización), así como la tendencia de la inflación.

- El análisis de las fuentes de financiamiento. En este contexto, es importante conocer de cada fuente:

- a. El monto máximo y el mínimo que otorgan.
- b. El tipo de crédito que manejan y sus condiciones.
- c. Tipos de documentos que solicitan.
- d. Políticas de renovación de créditos (flexibilidad de reestructuración).
- e. Flexibilidad que otorgan al vencimiento de cada pago y sus sanciones.
- f. Los tiempos máximos para cada tipo de crédito.

- La aplicación de los recursos. Como son:

- a. En capital de trabajo y como se manejará éste y el monto mínimo necesario.
- b. Compra de mobiliario y equipo, sin descuidar la calendarización para su adquisición, en el caso de que ésta sea escalonada.
- c. Para la construcción de oficinas, en éste caso calendarizar los préstamos en función de la construcción y la necesidad de éstas (programa de construcción).

Sin embargo, no basta solo conocer las necesidades monetarias que requiere la empresa para continuar su vida económica o iniciarla, es necesario, que se contemplen ciertas normas en la utilización de los créditos:

- a. Las inversiones a largo plazo (construcción de instalaciones, maquinaria, etc.) deben ser financiadas con créditos a largo plazo, o en su caso con capital propio, esto es, nunca se deben usar los recursos circulantes para financiar inversiones a largo plazo, ya que provocaría la falta de liquidez para pago de sueldos, salarios, materia prima, etc.
- b. Los compromisos financieros siempre deben de ser menores a la posibilidad de pago que tiene la empresa, de no suceder así la empresa tendría que recurrir a financiamientos constantes, hasta llegar a un punto de no poder liquidar sus pasivos, lo que en muchos casos son motivo de quiebra.

INDICE

PRESENTACION	1
RESUMEN	4
DEDICATORIA	7
INTRODUCCION	8
1.-FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO	9
1.1 Proceso de Financiamiento Financiero.....	12
1.1.1 Administración Financiera.....	12
1.1.2 Administración de la Liquidez.....	12
1.2 Planeación del Efectivo.....	13
1.2.1 Métodos de Planeación Financiera.....	14
1.2.2 Planeación Financiera Estratégica.....	15
1.3 Planeación de las Utilidades.....	15
1.4 Estados Financieros Pro forma.....	15
1.4.1 Uso de los Estados Proforma y Proyecciones	16
1.5 Capital de Trabajo Neto y Financiamiento a Corto Plazo.....	17
1.5.1 Fundamentos del capital de Trabajo.....	17
1.5.2 Estrategias del capital Neto de Trabajo.....	17
1.5.3 Fuentes Espontaneas de Financiamiento a corto Plazo.....	18
1.5.4 Fuentes de Préstamos a corto Plazo sin Garantía.....	18
1.5.5 Fuentes de Préstamos a corto Plazo con garantía.....	19
1.6 Efectivo y Valores Negociables.....	20
1.6.1 Importancia de la rotación de caja.....	20
1.6.2 Importancia del ciclo de caja.....	21
1.6.3 Importancia del flujo de caja	21
1.7 Cuentas por Cobrar e Inventario.....	21
1.7.1 Inventarios.....	22
1.7.2 Generación de Propuestas de inversión.....	24
1.7.3 Métodos de clasificación.....	24
1.7.4 Componentes Principales de los flujos de efectivo.....	25
2.- FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO	25
2.1 Costo de Capital.....	27
2.1.1 Fuentes Especificas de Capital.....	28
2.1.2 Factor Principal que Afecta los costos de Financiamiento.....	29
2.1.3 Costos de Endeudamiento a largo Plazo.....	29
2.1.4 Financiamiento a largo Plazo y su costo.....	29
2.1.5 Modelos para determinar la Factibilidad de Financiamiento a largo plazo.....	30
2.1.6 Acción Preferente y su costo.....	30
2.2 Estado de dividendos de Acciones Preferentes.....	31

3.- INVERSIONES A LARGO PLAZO.....	32
3.1 Flujos de Efectivo.....	32
3.1.1 Actividades de Inversión.....	33
3.1.2 Actividades de Financiación.....	33
3.1.3 Transacción no Monetarias.....	34
3.2 Técnicas de Elaboración del Presupuesto de Capital.....	34
3.2.1 Periodo de Recuperación.....	34
3.2.2 Valor Presente Neto.....	34
3.2.3 Tasa Interna de Rendimiento.....	34
4.- CONCLUSIÓN.....	35
5.- BIBLIOGRAFÍA.....	36

- Campus virtual maestría en pymes (internet)
- Horngren, ch; s.y Foster (2007) contabilidad de costos 12 edición (México).
- Finanzas Bodie, zvi ed. Prentice hall 1era edición (México 2003).
- Administración financiera e. bolten, Steven ed. limusa 2da reimpresión (México 1990).

Dedicatoria

"A dios por darnos la vida, la salud y las fuerzas por seguir adelante luchando por nuestras metas"

INTRODUCCION

Toda empresa requiere de recursos para realizar sus actividades o para ampliarlas. el inicio de nuevos proyectos implica una inversión para la empresa por lo que también requieren de recursos financieros para que puedan llevar acabo.

en donde las fuentes de financiamiento forman un papel importante, para incrementar el valor de la empresa.

Uno de los problemas sobre los que hay que decidir en la gestión financiera de la empresa, es la elección entre financiamiento a largo plazo y financiamiento a corto plazo y consecuentemente, el capital de trabajo necesario para la empresa en dependencia de la característica de la empresa, deben definirse la combinación más adecuada entre financiamiento de corto y largo plazo. Para financiar una máquina, cuya conversión en liquidez es lenta, se necesitarán medios que puedan permanecer en su poder tanto tiempo como dure la inmovilización.

Para financiar la compra de materiales primas o el pago de salarios, cuya recuperación, en general es rápida, se requerirá de medios financieros que permanezcan poco tiempo en poder de la empresa.

1 FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

Los Financiamientos a Corto Plazo, están conformados por:

- Créditos Comerciales
- Créditos Bancarios
- Pagarés
- Líneas de Crédito
- Papeles Comerciales
- Financiamiento por medio de las Cuentas por Cobrar
- Financiamiento por medio de los Inventarios.

a) **Crédito Comercial**

es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

El crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, es la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Entre estos tipos específicos de cuentas por pagar están:

***La cuenta abierta:** la cual permite a la empresa tomar posesión de la mercancía y pagar por ellas en un plazo corto determinado.

***Las aceptaciones comerciales:** son cheques pagaderos al proveedor en el futuro.

***Los Pagarés:** reconocimiento formal del crédito recibido; la mercancía se remite a la empresa en el entendido de que ésta la venderá a beneficio del proveedor, retirando únicamente una pequeña comisión por concepto de la utilidad.

b) **Crédito Bancario**

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. Su importancia radica en que hoy en día, es una de las maneras más utilizadas por parte de la empresa para obtener un financiamiento.

Comúnmente son los bancos quienes manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad, además de que proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera.

Si quiere solicitar un préstamo, es necesario presentarle al funcionario correspondiente, los datos siguientes:

- a) La finalidad del préstamo.
- b) La cantidad que se requiere.
- c) Un plan de pagos definido.

Pagaré

Es un instrumento negociable, es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.

✓ **Ventajas de los pagaré**

*Se paga en efectivo.

*Hay alta seguridad de pago, al momento de realizar alguna operación comercial.

✓ **Desventajas de los pagaré**

* La acción legal, al momento de surgir algún incumplimiento en el pago.

c) **Línea de Crédito**

Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano.

La línea de crédito es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite. Aunque generalmente no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos.

✓ **Las ventajas de una línea de crédito**

* Es un efectivo "disponible" con el que la empresa puede contar.

✓ **Desventajas de una línea de crédito**

* Se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada.

* Este tipo de financiamiento, está reservado para los clientes más solventes del banco, y en caso de darlo, el banco puede pedir otras garantías antes de extender la línea de crédito.

d) **Papeles Comerciales**

Esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

El papel comercial como fuente de recursos a corto plazo, es menos costoso que el crédito bancario y es un complemento de los préstamos bancarios usuales

✓ **Ventajas del papel comercial**

*Es una fuente de financiamiento menos costosa que el Crédito Bancario.

* Sirve para financiar necesidades a corto plazo, como el capital de trabajo.

✓ **Desventajas**

*Las emisiones de Papel Comercial no están garantizadas.

* Deben ir acompañados de una línea de crédito o una carta de crédito en dificultades de pago.

* La negociación por este medio, genera un costo por concepto de una tasa prima.

e) **Financiamiento por medio de la Cuentas por Cobrar**

Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.

✓ **Ventajas**

Este método aporta varios beneficios, entre ellos están:

*Es menos costoso para la empresa.

*Disminuye el riesgo de incumplimiento, si la empresa decide vender las cuentas sin responsabilidad.

✓ **Desventajas**

*El costo por concepto de comisión otorgado al agente.

*La posibilidad de una intervención legal por incumplimiento del contrato.

f) **Financiamiento por medio de los Inventarios**

Es importante porque permite a los directores de la empresa, usar su inventario como fuente de recursos, con esta medida y de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales como: Depósito en Almacén Público, el Almacenamiento en la Fábrica, el Recibo en Custodia, la Garantía Flotante y la Hipoteca, se pueden obtener recursos.

✓ **Ventajas de este financiamiento.**

* Permite aprovechar una importante pieza de la empresa como es su inventario.

* Le da la oportunidad a la organización, de hacer más dinámica sus actividades.

✓ **Desventajas**

* Le genera un Costo de Financiamiento al deudor.

* El deudor corre riesgo de perder su inventario(garantía), en caso de no poder cancelar el contrato.

1.1 PROCESO DE FINANCIAMIENTO FINANCIERO

Se designa con el termino de financiamiento al conjunto de recursos monetarios Y de crédito que se destinaran a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio.

la función financiera trata de maximizar el valor presente de la empresa mediante:

- la obtención de recursos financieros, de la manera más económica
- su correcto manejo e inversión en los recursos más productivos
- la administración financiera se justifica obteniendo un adecuado equilibrio entre liquidez y rentabilidad que permita maximizar el valor presente de la empresa.

1.1.1 ADMINISTRACION FINANCIERA

Planeación Financiera. cantidad requerida, cuanto se requerirá, que tipo de recursos y a que fuentes recurrimos, externos internos. donde se conseguirán y en condiciones.

Administración de activos. Inversión de los recursos de la manera más productiva.

Obtención de recursos obtención de los recursos de la manera más económica.

1.1.2 ADMINISTRACION DE LA LIQUIDEZ

la liquidez es la habilidad para convertir en efectivo un bien o activo y en general de contar con medios de pago para cumplir oportunamente con los compromisos contraídos.

Riesgo Financiero el proceso para evaluar las oportunidades de inversión debe de considerar diferentes alternativas de financiamiento y determinar un costo para compararlo con la tasa interna de rendimiento del proyecto.

1.2 PLANEACION DEL EFECTIVO

CONCEPTO: la planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer los pronósticos y las metas económicas y financieras de una empresa, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

también se puede decir que la planeación es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se habrán de realizar en el futuro para lograr los objetivos trazados:

Planear lo que se desea hacer, llevar a la práctica lo planeado y verificar la eficiencia de lo que se hace.

este procedimiento tiene tres elementos clave:

- planeación del efectivo consiste en la elaboración de presupuestos de caja, sin un nivel adecuado de efectivo y, pese al nivel que presenten las utilidades, la empresa está expuesta al fracaso.
- planeación financiera es útil para:
 - a) analizar las influencias mutuas entre las opciones de inversión y financiamiento de las que dispone la empresa.
 - b) proyectar las consecuencias futuras de las decisiones presentes, afín de evitar sorpresas, y comprender las conexiones entre las decisiones actuales y las que se produzcan en el futuro.
 - c) decidir que opciones adoptar (estas decisiones se incorporan al plan financiero final)

El propósito de la Planeación es:

- lograr los objetivos deseados en los negocios
- ser una herramienta de control de alta dirección
- abordar los aspectos de la incertidumbre
- cambiar los propósitos al enfrentar el futuro incierto.

Enfoque de Planeación Financiera:

- cambiar la dirección de la empresa
- acelerar el crecimiento y mejorar la productividad
- mejorar la administración y el personal
- propiciar el flujo de ideas estratégicas para que las tome en consideración la alta dirección.
- concentrar recursos en casos o asuntos importantes.

el plan financiero da la oportunidad para que la empresa desarrolle, analice y compare distintos escenarios de una forma consciente.

la planeación financiera debe identificar lo que podría ocurrirle a la empresa si se producen diferentes acontecimientos.

Involucramiento:

1. identificar problemas y oportunidades
2. fijación de metas y objetivos
3. diseñar un procedimiento para encontrar posibles soluciones
4. escoger la mejor solución.

Objetivos:

minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir de manera anticipada las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera.

Logros:

la planeación financiera expresa la forma en que se deben cumplir los objetivos financieros. Por tanto, un plan financiero es la declaración de los que se pretende hacer en el futuro. Casi todas las decisiones requieren largos periodos de espera, lo cual significa que se necesita mucho más tiempo para realizarlas. En un mundo incierto, esto hace que las decisiones se tomen con mucha anticipación a su puesta en práctica.

1.2.1 MÉTODOS DE PLANEACIÓN FINANCIERA

existen diversos métodos de planeación financiera que se definen como sigue: tienen por objetivo aplicar las técnicas o herramientas para separar, conocer, proyectar, estudiar, y evaluar los conceptos y la cifra financiera prevaleciente en el futuro que serán básicas para alcanzar los objetivos propuestos mediante la acertada toma de decisiones en época normales y de inflación.

los métodos de planeación financiera se clasifican de la siguiente manera:

1. **Punto de Equilibrio Global:** es el punto donde se igualan los importantes de ventas con los costos fijos y variables de una organización.
2. **Punto de Equilibrio de las Unidades de Producciones** el método que tiene como propósito determinar el número de unidades que una empresa debe producir y vender para igualar el importe derivado de ellas con los costos fijos y variables.
3. **Palanca y Riesgo de Operación:** tiene por objetivo utilizar los costos fijos de una empresa para lograr el máximo rendimiento operativo en función de los cambios de venta.
4. **Palanca y Riesgo Financiero:** tiene como propósito utilizar los costos por intereses financieros para incrementar la utilidad neta de un negocio en función de los cambios en la utilidad de la operación.
5. **Pronósticos Financieros** pretenden hacer una proyección financiera con el propósito de adelantarse a lo que podría pasar en un periodo o ejercicio futuro.
6. **Presupuesto Financiero** son los métodos con que se realiza el cálculo anticipado de los ingresos y los egresos de una organización.
7. **Estados Financieros Pro-Forma** son los documentos que se elaboran con fechas que representan periodos de ejercicios futuros.

1.2.2 PLANEACION FINANCIERA ESTRATEGICA:

Es una herramienta técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación proyectada estimada o futura de un organismo, con el fin de prever las necesidades de dinero y su correcta aplicación, en busca de su mejor rendimiento y máxima seguridad.

implica la toma de decisiones de carácter financiero de efectos duraderos y difícilmente reversibles .es una planeación a largo plazo que consiste en la identificación sistemática de amenazas y oportunidades, así como de fortalezas y debilidades.

sin embargo, con el nuevo enfoque que surge de la planeación estratégica, los presupuestos no tendrían que referirse al largo plazo para ser vistos desde una perspectiva de estrategia, sino que podría ser a menos de un año con una relevancia e importancia de tal magnitud que represente un proceso de toma de decisiones de parte de los más altos niveles de la empresa.

1.3 PLANEACION DE LAS UTILIDADES.

una de las principales responsabilidades de los administradores de las empresas es incrementar el patrimonio de estas, vía la obtención de utilidades. para cumplir con esta obligación es necesario establecer una estrategia, así como también diseñar un conjunto de tácticas que orienten las acciones del personal de la compañía a lograr el monto de utilidad que se ha fijado como meta.

podemos decir que en las empresas bien administradas la utilidad es producto de una serie de acciones y medidas previamente planeadas. es decir, las utilidades se administran, no se obtienen por casualidad o buena suerte.

1.4 ESTADOS FINANCIEROS PRO-FORMA

Los estados financieros –proforma son estados que contienen, en todo o en parte, uno o varios supuestos o hipótesis con el fin de mostrar cual sería la situación financiera o los resultados de las operaciones si están aconteciendo.

los estados financieros se preparan bajo principios de contabilidad los que identifican y delimitan el ente económico y sus aspectos financieros, que incluyen los principios de realización y periodo contable que señalan.

Estos Estados Financieros pueden Dividirse en Dos Grupos:

- a) estados que contienen operaciones reales y que muestran además hechos posteriores a la fecha en que están cortadas las cifras de los estados financieros. Los hechos posteriores pueden haber ocurrido ya a la fecha de emisión de los estados financieros, o bien, que su posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta.
- b) estados que pretenden mostrar los resultados y la situación financiera basados en proyectos o fenómenos que se supone se realicen como planes o proyectos futuros, o simplemente, la proyección de las tendencias observadas, así como estados que se formulan con hipótesis sobre el pasado o el presente.

Objetivos:

- el objetivo de un estado financiero es proporcionar información sobre las operaciones realizadas. Así, un estado de situación financiera informara sobre la situación financiera, un estado de resultados mostrara en forma lógica como se generó la utilidad o la pérdida, un estado de cambio en la situación financiera mostrara en forma accesible al lector las fuentes de donde se obtuvieron los fondos o recursos, así como la aplicación que se hizo de ellos.

- el objetivo de los estados financieros proforma es mostrar retroactivamente la situación financiera que se hubiese tenido al incluirse hechos posteriores que se han realizado en los resultados reales, o bien, cuya posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta a la fecha de la preparación de los estados.

1.4.1 USO DE LOS ESTADOS PROFORMA Y PROYECCIONES

los grupos de personas a quienes interesan estos estados son los siguientes:

- Accionistas y Propietarios:** los dueños o accionistas de una empresa se encuentran interesados en conocer cuál sería la situación financiera de la entidad, incluyendo uno o varios efectos proyectados o hechos ocurridos con posterioridad a la fecha de los estados financieros.
- Administradores:** para los administradores que tienen bajo su responsabilidad el manejo y los resultados de la entidad, estos estados son una herramienta necesaria para la planeación de las operaciones y la toma de decisiones, presentes y futuras.
- Acreedores y Prospectos de Acreedores:** a los primeros interesa con objeto de vigilar la seguridad de sus créditos y, en su caso, para oponerse a aceptar la o las transacciones propuestas (aumento, reducciones de capital) para la evaluación del riesgo de crédito que se propone.
- Prospectos de Inversionistas:** a estos les interesa estudiar los cambios sustanciales que sufrirá la entidad con posterioridad a los estados financieros actuales con el fin de evaluarlos antes de efectuar su inversión.
- Autoridades Gubernamentales:** principalmente le interesa a la comisión nacional de valores, que vigila celosamente los intereses del público sobre todos los valores que se cotizan en la bolsa.

SU FORMA

los estados financieros deberán señalar claramente que son estados proforma o proyecciones

la forma es muy variada debido a los diversos usos que se les da, pero es recomendable combinarlos con estados reales o históricos, mostrando tres columnas: la primera, con saldos reales o históricos la segunda, con ajustes o cambios de las operaciones o proyecciones propuesta, y la tercera, con las cifras proforma o proyecciones futura.

es indispensable que indiquen con toda claridad y precisión los hechos u operaciones posteriores o futuras que se están considerando generalmente a través de notas.

1.5 CAPITAL DE TRABAJO NETO Y FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

1.5.1 FUNDAMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO

el balance general de una empresa proporciona información sobre su estructura, esto es, la estructura de sus inversiones, por un lado y, la estructura de sus fuentes de financiamiento, por el otro. En términos generales, la meta principal a la cual se

enfrenta la determinación de las estructuras alternativas de activo, pasivo y capital es la optimización de la inversión de los propietarios.

el objetivo de la administración financiera a corto plazo es administrar cada uno de los componentes del activo circulante (efectivos, valores, negociables, cuentas por cobrar e inventario) y del pasivo a corto plazo (cuentas por pagar, documentos por pagar, y pasivos acumulados o devengados) de la empresa para conseguir el equilibrio entre rentabilidad y riesgo que contribuya positivamente al valor de la empresa.

1.5.2 ESTRATEGIAS DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO

son dos las estrategias básicas – la estrategia dinámica y la estrategia conservadora – para determinar la mezcla apropiada de financiamiento a corto plazo (pasivo a corto plazo) y a largo plazo.

✓ Estrategia Dinámica de Financiamiento

la estrategia dinámica de financiamiento consiste en que la empresa financie al menos sus necesidades temporales, y quizás algunas de sus necesidades permanentes, con fondos a corto plazo. El saldo restante es financiado con fondos a largo plazo.

✓ Estrategias Conservadoras de Financiamiento

la estrategia conservadora de financiamiento consiste, en una versión más extrema, en financiar todos los requerimientos de fondos proyectados con fondos a largo plazo y usar el financiamiento a corto plazo solo en caso de emergencias o desembolsos de imprevistos de fondos. es difícil imaginar cómo podría ser ejecutada esta estrategia en la realidad, puesto que la utilización de los instrumentos de financiamiento a corto plazo, como las cuentas por pagar y los pasivos acumulados o devengados, es prácticamente inevitable.

1.5.3 FUENTES ESPONTANEAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

El financiamiento espontaneo es el que surge de las operaciones normales de la empresa. las dos principales fuentes espontaneas de financiamiento a corto plazo son las cuentas por pagar y los pasivos acumulados o devengados. Cuando la venta de una empresa se incrementa también lo hacen sus cuentas por pagar, en respuesta al aumento de las compras requeridas para el incremento de los niveles de producción. también, como resultado del aumento de las ventas, los pasivos acumulados o devengados de la empresa crecen, dado que los salarios e impuestos se incrementan a causa de mayores requerimientos de trabajo y por el incremento de las utilidades de la empresa.

Cuentas por pagar

las cuentas por pagar son la principal fuente de financiamiento a corto plazo sin garantía de las empresas. resultan de las transacciones de compra de mercancías en las que no se firman ningún documento formal que de constancia de la responsabilidad del comprador para con el vendedor. Por el hecho de aceptar la mercancía, el comprador acuerda pagarle

al proveedor el monto requerido según los términos de la venta. las condiciones de crédito aplicables a tales transacciones suelen asentarse en la factura de proveedor.

1.5.4 FUENTES DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA

las empresas obtienen préstamos a corto plazo sin garantía de dos fuentes principales, los préstamos bancarios y el papel comercial. a diferencia de las fuentes espontaneas de financiamiento a corto plazo sin garantía, estas fuentes son productos de una negociación y resultan de acciones emprendidas en forma deliberada por el administrador financiero. Los préstamos bancarios suelen ser la modalidad más común, ya que están a disposición de toda clase de empresas, independientemente de su tamaño, en cambio, el papel comercial solo resulta disponible, por lo general, para las grandes empresas. además, es conveniente tener en consideración que para financiar las transacciones internacionales se puede recurrir a préstamos internacionales.

✓ Préstamos Bancarios

los bancos son una fuente primordial de préstamo a corto plazo sin garantía para las empresas. El principal tipo de préstamo que los bancos otorgan a las compañías es el *préstamo a corto plazo auto liquidable*. el propósito de los prestamos auto liquidables consiste en que la empresa resuelva el alza temporal de sus necesidades de financiamiento, fundamentalmente atribuible a la acumulación de cuentas por cobrar e inventarios.

✓ Tasas de Interés de los Prestamos

la tasa de interés de los préstamos bancarios se basa, por lo general, en la tasa preferencial de intereses y puede ser fija o variable. Debe evaluarse mediante la tasa efectiva de interés, que se calcula de distinta manera dependiendo de si el interés se paga al vencimiento del préstamo o antes. Continuación se evaluarán cada uno de estos aspectos de las tasas de interés de los préstamos.

Tasa preferencial de Interés la tasa preferencial de interés es la tasa de interés más baja cobrada por los principales bancos sobre los préstamos comerciales a sus deudores empresariales más importantes y confiables.

Préstamos a Tasa Fija y Variable. los prestamos puedes ser otorgados ya sea a tasas de interés fijas o variables. En el caso de un préstamo a la tasa fija, la tasa de interés se determina a un incremento establecido sobre la tasa preferencial en la fecha de préstamo y permanece sin cambios en esa tasa fija hasta el vencimiento.

✓ Pagare de Pago Único

un pagare de pago único puede ser obtenido en un banco comercial por un prestatario empresarial solvente. Este tipo de préstamos en un hecho ocasional que ocurre cuando un prestatario necesita fondos adicionales por un periodo breve, considerando que no continuara dicha necesidad. El instrumento resultante es un pagare, el cual debe ser firmado por el prestatario. en el pagare se especifican las condiciones del préstamo, es decir, la duración del préstamo (la fecha de vencimiento) y la tasa de interés que se cobra.

✓ Líneas de crédito.

una línea de crédito es un acuerdo entre un banco comercial y una empresa en el que se especifica el monto del préstamo a corto plazo sin garantía que el banco podrá a disposición de la empresa durante un periodo determinado. se trata de un contrato similar a aquel por medio del cual las instituciones emisoras de tarjeta de crédito bancarias, como MasterCard, visa y disco ver les otorgan tarjetahabientes niveles de crédito previamente aprobados.

tasa de interés la tasa de interés de las líneas de crédito se establece, por lo regular, como tasa variable, la tasa preferencial más un porcentaje. si cambia la tasa presencial automáticamente lo hace la tasa de interés por cobrar tanto a los nuevos empréstitos como a los vigentes.

✓ **Convenios de Crédito Resolvente.**

un convenio de credito resolvente no es otra cosa que una línea de crédito garantizado. se dice que la línea está garantizada en el sentido de que el banco comercial involucrado en el convenio le garantiza al prestatario que podrá disponer de un monto de fondos especificado, independientemente de una eventual insuficiencia de dinero. La tasa de similares a los de una línea de crédito.

✓ **Papel Comercial**

el papel comercial es una forma de financiamiento consiste en documentos a corto plazo sin garantía, emitidos por empresas de alta reputación de crédito. por lo general, solo empresas muy grandes de prestigios y solidez financieras incuestionables están en condiciones de emitir el papel comercial. Este suele tener vencimiento de 3 a 270 días. aunque su denominación no es fija por lo regular se le emiten en múltiplos de \$100,000 o más dólares. buena parte de papel comercial que circula en la actualidad es emitida por instituciones financieras, mientras que las compañías manufactureras representan una parte menor en este tipo de financiamiento.

Interés sobre el Papel Comercial el interés que paga el emisor de papel comercial está determinado por la proporción del descuento y la duración del periodo de vencimiento. El papel comercial se vende con descuento sobre su valor nominal, el interés real obtenido por el comprador se determina a través de ciertos cálculos.

Venta de Papel Comercial el papel comercial es colocado en forma directa entre los inversionistas por el emisor o vendido por intermediarios que colocan el papel comercial. El intermediario financiero recibe una comisión a cambio de ejercer la función de colocar el papel comercial. Pero independientemente del método de venta utilizado, casi todo el papel comercial de una empresa es adquirido por otras empresas, compañías de seguro de vida, fondos de pensiones y fondos mutualistas.

1.5.5 FUENTES DE PRESTAMOS A CORTO PLAZO CON GARANTIA

una vez que la empresa ha agotado sus fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía, puede obtener préstamos adicionales a corto plazo con garantía, el financiamiento a corto plazo con garantía supone la entrega de activos específicos como garantía. es usual que la garantía adopte la forma de activos como cuentas por cobrar o inventarios. El prestamista obtiene el beneficio de tener una garantía mediante la ejecución de un contrato (convenio de garantía) por el prestatario.

Características de los Préstamos a Corto Plazo con Garantía

muchas personas piensan que disponer de un bien como garantía reduce el riesgo de un préstamo, lo cierto es que los prestadores de fondos no acostumbran entender los préstamos de esta manera. Los prestamistas admiten que la apropiación de la garantía le permite reducir pérdidas en caso de incumplimiento del prestatario, pero aun así es la presencia de la garantía no tiene afecto en el aumento o disminución del riesgo de incumplimiento. El prestamista exige la garantía para asegurar la recuperación de alguna parte del préstamo en la eventualidad de incumplimiento. Sin embargo, lo que verdaderamente quiere es que sus fondos sean reembolsados en la fecha prevista.

✓ **Garantía y Condiciones**

Garantía los préstamos de fondo a corto plazo con garantía prefieren una garantía con ciclo de vida, o duración, semejante al plazo del préstamo. esto les asegura que la garantía podrá ser utilizada para satisfacer el préstamo en caso de incumplimiento. los activos circulantes- cuentas por cobrar e inventarios, son la garantía más deseable de los préstamos a corto plazo, puesto que es posible convertirlos en efectivo con mayor prontitud de los activos fijos. Así el prestamista de fondos a corto plazo con garantía, por lo general, solo acepta activos circulantes líquidos.

Condiciones es común que el prestamista determine el porcentaje del préstamo deseable que cubre la garantía. este porcentaje del préstamo constituye el principal del préstamo garantizado y suele equivaler a entre 30 y 100% del valor contable de la garantía. las variaciones en el porcentaje dependen no solo del tipo y grado de liquidez de la garantía, sino también del tipo de beneficio que se obtendría de la garantía.

✓ **Empleo del Inventario como Garantía**

por lo general el inventario es considerado como otra alternativa, después de las cuentas por cobrar, en lo que se refiere a la convivencia de utilizarlo como garantía de un préstamo a corto plazo. Su atractivo como garantía se debe a que su valor de mercado es normalmente superior a su valor contable, factor que determina su valía como garantía prestamista que se recibe un inventario como garantía de un préstamo podría venderlo por lo menos a su valor contable si el prestatario no cumple con sus obligaciones.

1.6 EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES

los administradores financieros disponen de diversas técnicas de administración del efectivo, las cuales pueden ofrecerle ahorros adicionales, esta técnica persigue la reducción al mínimo de los requerimientos de financiamiento negociado de la empresa mediante el aprovechamiento de ciertas imperfecciones en los sistemas de cobranza y de pagos. Partiendo del supuesto de que una empresa ha hecho todo lo posible para estimular sus clientes para que paguen con prontitud y ha seleccionado a los proveedores con las condiciones de crédito más atractivas y reflexibles, algunas técnicas le permitirán cobrar con mayor rapidez y pagar con mayor lentitud.

Tipos de Circulación de Fondos

la circulación de fondos cobrados es la que resulta de la demora entre el momento en que un cliente o deudor deduce un pago de su cuenta corriente y el momento en que el vendedor o acreedor recibe realmente los fondos y puede disponer de ellos.

1. **Circulación de Fondos por envío de Postal:** la demora entre el momento en que un deudor deposita su pago en el correo y el momento en que este es recibido por el acreedor.
2. **Circulación de Fondos por Procesamiento:** la demora entre la recepción de un cheque por parte del beneficiario y su depósito en la cuenta bancaria del mismo.
3. **Circulación de Fondos por Compensación:** la demora entre el depósito de un cheque por parte del acreedor y la disponibilidad real de fondos.

1.6.1 IMPORTANCIA DE LA ROTACION DE CAJA

el ciclo de la caja de una empresa representa el tiempo transcurrido entre el pago de los insumos de producción y el momento en que la empresa recibe el pago resultante de la venta del producto terminado que contiene tales insumos.

los saldos de efectivos e inventarios se ven fluidos de manera significativa por las técnicas de producción de la empresa, así como sus procedimientos de ventas de cobro de ingresos por concepto de ventas y de pago de las compras realizadas.

1.6.2 IMPORTANCIA DEL CICLO DE CAJA

lo común es que una compañía adquiere a crédito mucho de sus insumos de producciones tiempo que le lleva a una empresa pagar estos insumos se conoce como periodo de pago promedio. La posibilidad de comprar a crédito insumos de producción le permite la empresa compensar parcial o totalmente el tiempo durante el cual sus recursos están sujetos al ciclo de operación.

1.6.3 IMPORTANCIA DEL FLUJO DE CAJA

significa que la empresa debe de emplear formas de financiamiento no espontáneos, tales como préstamos a corto plazo sin garantía o fuentes de financiamiento con garantía para sostener su ciclo de caja.

sin embargo, en términos ideales una empresa debería procurar un ciclo de caja negativo.

1.7 CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIO

Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.

para conservar a los clientes actuales y traer nuevos, las cuentas por cobrar representan la extensión de crédito a los clientes por parte de la compañía. El inventario o bienes disponibles es un activo circulante de esencial importancia ya que permite que el proceso de producción y ventas transcurra con un mínimo de interrupciones. Tanto las cuentas por cobrar como el inventario son los activos circulantes de mayor significación para gran parte de las empresas constituyen el 80% de los activos circulantes y 33% de los activos totales.

✓ **Políticas de Crédito**

las políticas de crédito de una empresa establecen los lineamientos para determinar si se extiende crédito a un cliente y por cuanto se le debe conceder. la empresa debe establecer ciertas normas crediticias al tomar tales decisiones por lo que debe contarse con la fuente de información de crédito apropiadas, así como utilizar ciertos métodos de análisis. cada uno de estos aspectos de las políticas de crédito es de gran importancia para el manejo eficiente de las cuentas por cobrar.

políticas de crédito son una serie de lineamientos utilizados para determinar si se ha de conceder un crédito y monto

✓ **Condiciones de Crédito**

las condiciones de crédito de una empresa especifican los términos de pago requeridos para los clientes que operan a crédito. suele utilizarse para esto una especie de clave. Las condiciones de crédito cubren 3 aspectos:

1. el descuento por pronto pago
2. el periodo descuento
3. el periodo de crédito

cualquier cambio en los términos de crédito la empresa puede tener efectos sobre su rentabilidad total.

1.7.1 INVENTARIOS

la constitución y operación de todo negocio demanda la aceptación de cierto riesgo y desperdicio en cada uno de los elementos financieros que intervienen en su operación. También se reconoce que cualquier negocio existe un punto del cual no debe incrementarse más allá ese riesgo y desperdicio, sin presentar graves peligros.

el manejo y control de cada uno de los elementos financiero de una empresa presenta problemas de características peculiares a cada uno de ellos y posiblemente el manejo y control de los inventarios de mercancías, debido a su naturaleza, es el elemento financiero que ofrece, sino lo más difíciles problemas, si la mayor variedad de ellos, debido a lo cual es frecuente que las empresas modernas adolezcan de alguna deficiencia en la inversión en inventarios y para reducir a su grado normal dicha deficiencia es necesario vigilar estricta continuamente desde diferentes ángulos, la existencia de mercancías.

✓ **Inventarios de Abastecimiento Constante**

el desequilibrio financiero, causado por un exceso en la inversión en inventarios puede ser originado por diversas causas por lo cual una vez reconocida su existencia es necesario

precisar esas diversas causas que por lo que han originado con objeto de que para la solución integral de dicho problema se adopten procedimientos especiales para la eliminación de cada una de dichas causas.

entre las principales causas que pueden originar esta deficiencia figuran las siguientes:

- a) el deseo de no perder la reputación mercantil, por la causa de existencia, la insuficiencia de las existencias motiva la reducción de las ventas y la reducción de las ventas produce la disminución de las utilidades y lo que es más importante, por su carácter permanente la insuficiencia de las existencias origina la pérdida de la reputación mercantil debido a que los clientes ocurren con los competidores y por hábito o conveniencia siguen operando con ellos.
- b) la falta de coordinación adecuada en la aplicación de esfuerzos y recursos, situación que no permite desarrollo integral, armónico y equilibrio de las diferentes funciones de una empresa.
- c) la inclinación a la especulación, principalmente cuando se hace careciendo de suficientes y adecuadas bases de juicio en sus dos fases: compra anticipada de mercancías y en cantidades superiores a las necesidades normales o abstención en la compra de mercancías en las cantidades necesarias, lo que produce la insuficiencia de existencias con las consecuencias anotadas.

✓ **Inventario de Abastecimiento Cíclico.**

el exceso de inversión en inventarios repercute en la disminución de utilidades la cual se origina directamente por diversos conceptos.

1. gastos de manejo, almacenaje y seguros
2. intereses sobre el capital tomado en préstamos para este fin
3. ganancias que se obtendrían si el excedente se colocara en otra inversión o se destinara al pago de pasivo que devenga intereses.
4. mercancías que se deterioren
5. mercancías articuladas o fuera de uso
6. baja de precios
7. por el natural aumento del desperdicio que motiva la abundancia de un artículo
8. gastos incurridos por el deseo de controlar debidamente los inventarios, el costo de control no debe de ser mayor a su margen de provecho.
9. por filtraciones provocadas por la disminución en el control.
10. la intensidad de los efectos desfavorables del exceso de inversión en inventarios sobre la institución financiera y la rentabilidad de una de una empresa.

✓ **Desembolsos Capitalizables**

un desembolso capitalizable es una erogación que hace la empresa del cual se espera que genere beneficios en un periodo de tiempo mayor de un año. Los desembolsos en activos fijos son desembolsos capitalizables.

✓ **Erogaciones para Adquirir Activos.**

el motivo más común para un desembolso capitalizable es la adquisición de activos fijos. Estas erogaciones se presentan especialmente cuando una empresa se encuentra en crecimiento o cuando llega al periodo de obsolescencia de la planta y el equipo.

✓ **Importancia Relativa de los Desembolsos Capitalizables**

el volumen de los desembolsos capitalizables puede variar significativamente esto porque la erogación real y la importancia del activo fijo determinan el nivel organizacional en el cual se toma la decisión del desembolso capitalizable.

✓ **Principios de Presupuesto de Capital**

el principio no elaborado del presupuesto de capital no considera de manera implícita el valor temporal del dinero mediante el descuento de flujo de efectivo para fallar el valor presente.

1.7.2 GENERACION DE PROPUESTAS DE INVERSION

los proyectos pueden clasificarse en 5 categorías:

1. nuevos productos o ampliación de productos existentes
2. reposición de equipos o edificios
3. investigación y desarrollo
4. exploración
5. otros (dispositivos relacionados con la seguridad o el control de la contaminación)

Gastos de Capital, desembolsos de fondos hechos por la empresa, que se espera que produzca beneficios durante un periodo de más de un año

Gastos Operativos, fondos que desembolsa la empresa que dan como resultado beneficios recibidos dentro de un año.

Proyectos Independientes, proyectos cuyos flujos de efectivos no están relacionados o son independientes entre sí, la aceptación de uno no provoca que los demás no sean tomados en cuenta.

Racionamiento de Capital, situación financiera en la que una empresa solo tiene una cantidad fija de efectivo disponible para gastos de capital, y numerosos proyectos compiten por ese efectivo

Método de Aceptación y Rechazo, evaluación de las propuestas del gasto del capital para determinar si cumplen el criterio mínimo de aceptación de la empresa.

1.7.3 METODOS DE CLASIFICACION:

clasificación de proyectos de gastos de capital con base en algunas medidas predeterminadas, como la tasa de rendimiento.

- ✓ patrón de flujo de efectivo convencional
- ✓ flujo de efectivo convencional

- ✓ flujo de efectivo no convencional

1.7.4 COMPONENTES PRINCIPALES DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO.

Inversión inicial. El flujo de efectivo relevante para un proyecto propuesto en el tiempo cero.

flujos positivos de efectivo operativo. Flujos positivos de efectivo incrementales después de impuestos que resultan de la implementación de un proyecto durante su vida.

Los Costos Hundidos

son desembolsos de efectivo ya sean hechos (desembolsos anteriores) y que, por lo tanto, no tienen efecto en los flujos de efectivo relevantes para una decisión actual. En consecuencia, los costos hundidos no se deben incluir en los flujos de efectivo incrementales de un proyecto.

Valor en Libros

valor contable estricto de un activo, calculado restando su depreciación acumulada de su costo histórico.

Capital de Trabajo Neto cantidad en la que los activos circulantes y un cambio en los pasivos circulantes.

2.-FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

las empresas que no hayan alcanzado niveles de competitividad o que pretendan desarrollarse en mercados, requerirán promover y financiar nuevos proyectos para realizar inversiones adicionales en sus plantas para eficiente sus niveles productivos hasta niveles de competencia, para lo cual requerirán soluciones de financiamiento con costos competitivos como los que tienen otras empresas.

- Un ejemplo es la compra de un nuevo edificio que aumentará la capacidad o la compra de una maquinaria que hará manufactura más eficiente y menos costoso los préstamos a largo plazo usualmente son pagados de las ganancias.

El proceso que debe seguirse en las decisiones de crédito para este tipo de financiamientos, implica basarse en el análisis y evaluación de las condiciones económicas de los diferentes mercados, que lo permitirá definir la viabilidad económica y financiera de los proyectos. el destino de los financiamientos a largo plazo debe corresponder a inversiones que tengan ese mismo carácter.

Dentro de las fuentes de financiamiento a largo plazo se encuentran:

- Crédito de habilitación y avió
- Crédito refaccionario
- Crédito hipotecario
- Fideicomiso
- Arrendamiento financiero

- Emisión de acciones
- Emisión de obligaciones.

A continuación, se menciona una explicación de cada una de estas fuentes de financiamiento a largo plazo.

✓ **Crédito de Habilitación y Avió**

Es un contrato en el cual el acreditado queda obligado a invertir el importe del crédito, precisamente en adquisición de materias primas y materiales en el pago de los jornales, salarios y gastos directos de explotación indispensablemente para los fines de su empresa.

Las ventajas que ofrecen este tipo de préstamos es: un plazo mayor de 180 días, y la seguridad de contar con fondos durante un plazo determinado.

✓ **Crédito Refaccionario**

Es una operación de crédito por medio de la cual una institución facultada para hacerla, otorga financiamiento a una persona dedicada a actividades de tipo industrial y agrario para robustecer o acrecentar el activo fijo de la empresa, con el fin de elevar y mejorar la producción.

✓ **Crédito Hipotecario:**

Son pasivos contratados con instituciones de crédito, para ser aplicados en proyectos de inversión en los que involucra el crecimiento, la expansión de capacidad productiva, reubicaciones modernizaciones de planta o proyectos para nuevos productos.

✓ **Fideicomisos**

El fideicomiso es un acto jurídico que debe constar por escrito, por el cual una persona denominada fideicomitente destina uno o varios bienes, a un fin lícito determinado, en beneficio de otra persona llamada fideicomisario encomendado su realización a una institución bancaria llamada fiduciaria, recibiendo esta la titularidad de los bienes, únicamente con las limitaciones de los derechos adquiridos con la anterioridad a la constitución del mismo fideicomiso por las partes o por los terceros y con las que expresamente se reserve el fideicomitente y las que para él se deriven el propio fideicomiso.

✓ **Arrendamiento Financiero**

Es una fuente externa de financiamiento de las empresas, un arrendamiento es un contrato por el que ambas se obligan recíprocamente, una a conceder el uso del goce temporal de una cosa, y la otra a pagar por ese uso o goce un precio

Este tipo de arrendamiento es de naturaleza fija, que se extiende por un periodo largo de tiempo. Al vencer el contrato puede optar por:

- Comprar el bien.
- Prolongar el plazo pagando una renta menor.
- Que la arrendadora venda el bien y le de participación de los beneficios.

✓ **Emisión de Acciones**

Las acciones son títulos corporativos cuya principal función es atribuir al tenedor de la misma calidad de miembro de una corporación: son títulos que se expiden de manera seriada y nominativa, son esencialmente especulativas, quien adquiere una acción no sabe cuánto ganará, ya que se somete al resultado de los negocios que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea que realice la sociedad, y de la manera en que la asamblea decide distribuir los dividendos.

2.1 COSTO DE CAPITAL

el costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener la empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca inalterado, teniendo en cuenta que este costo es también la tasa de descuento de las utilidades empresariales futuras, es por ello que el administrador de las finanzas empresariales debe proveerse de las herramientas necesarias para tomar las decisiones sobre las inversiones a realizar y por ende las que más le convengan a la organización.

El costo de capital también se define como lo que le cuesta a la empresa cada peso que tiene invertido en activos; afirmación que supone dos cosas:

- Todos los activos tienen el mismo costo
- Todos los activos son financiados con la misma proporción de pasivos y patrimonio.

En el estudio del costo de capital se tiene como base las fuentes específicas de capital para buscar los insumos fundamentales para determinar el costo total de capital de la empresa, estas fuentes deben ser a largo plazo ya que estas son las que otorgan un financiamiento permanente.

Las fuentes principales de fondos a largo plazo son el endeudamiento a largo plazo, las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas, cada una asociada con un costo específico y que lleva a la consolidación del costo total de capital.

Factores implícitos fundamentales del costo de capital:

- El grado de riesgo comercial y financiero.
- Las impositivas tributarias e impuestos
- La oferta y demanda por recursos de financiamiento

Consideraciones especiales:

- El costo de financiarse con el crédito de los proveedores es el costo de oportunidad que implica no tener los descuentos por pronto pago que estos ofrecen.
- El patrimonio es la fuente más costosa para la empresa, dicho costo es implícito y está representado por el costo de oportunidad del propietario.

- Generalmente el costo de capital se calcula como un costo efectivo después de impuestos.

Las razones que avalan la importancia de conocer el costo del capital de una empresa son tres:

- a) La maximización del valor de la empresa que todo buen directivo deberá perseguir implica la minimización del coste de los factores, incluido el del capital financiero.
- b) El análisis de los proyectos de inversión requiere conocer cuál es el coste del capital de la empresa con objeto de acometer las inversiones adecuadas.
- c) Otros tipos de decisiones, incluidas las relacionadas con el *leasing*, La refinación de la deuda y la gestión del fondo de rotación de la empresa, también requieren conocer el valor del coste del capital.

El costo de la Deuda

el costo que una empresa enfrenta por la deuda que toma es el más sencillo de reconocer. una forma estimativa seria observar los intereses que la empresa paga ¿qué porcentaje de la deuda representan los intereses? este porcentaje es una tasa que responde al costo de la deuda: es la tasa de interés es la tasa de interés que paga la empresa por el préstamo que adquiere para financiarse.

el costo de la deuda es entonces simplemente la tasa que pide el banco por el dinero que presta.

El Costo del Capital Propio

dado que hicimos una sencilla cuenta que solo muestra de manera estimativa y simplificada el cálculo del costo de capital dividiendo lo que cobraban los acreedores (intereses) sobre el total de la deuda que la empresa.

2.1.1 FUENTES ESPECIFICAS DE CAPITAL

el costo de capital es la tasa de rendimiento que debe obtener una empresa sobre sus inversiones para que su valor en el mercado permanezca sin alteración. la utilización del costo de capital como base para aceptar o rechazar inversiones está de acuerdo con el objetivo de maximizar la riqueza de los dueños de la empresa.

a continuación, se presentan un pequeño acercamiento teórico de los costos de estas fuentes:

- **Riesgo** una posición fundamental del costo de capital es que los negocios y riesgo financiero de la empresa si se afectan con la aceptación y financiamiento de proyectos.
- **Riesgo Comercial** los tipos de proyectos que acepte una empresa pueden afectar muchísimo su riesgo comercial. Si una empresa acepta un proyecto que es considerablemente más arriesgado que el promedio, es bastante probable que los proveedores de fondos de la empresa eleven el costo de estos, esto se debe a una menor probabilidad de que los proveedores de fondos reciban los rendimientos previstos sobre su dinero.

- **Riesgo Financiero** el riesgo financiero se afecta por la mezcla de financiamiento a largo plazo o estructura de capital de la empresa. las empresas con niveles altos de deuda a largo plazo en proporción a su capital tienen más peligro que las empresas que mantienen índices más bajos de deuda a largo plazo a capital.

2.1.2 FACTOR PRINCIPAL QUE AFECTA LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO

como el costo de capital se calcula suponiendo que la estructura de activos y estructura de capital son fijas, el único factor que afecta los diferentes costos específicos de financiamiento es la influencia de la oferta y la demanda que opere en el mercado de fondo a largo plazo.

2.1.3 COSTO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

esta fuente de fondos tiene dos componentes primordiales, el interés anual y la amortización de los descuentos y primas que se recibieron cuando se contrajo la deuda. el costo de endeudamiento puede encontrarse determinado la tasa interna de rendimiento de los flujos de caja relacionados con la deuda.

- **Costos de Acciones Preferentes** el costo de las acciones preferentes se encuentra dividiendo el dividendo anual de la acción preferente, entre el producto neto de la venta de la acción preferente.
- **Costos de acciones comunes** el valor del costo de las acciones comunes es un poco complicado de calcular, ya que los valores de estas acciones se basan en el valor presente de todos los dividendos futuros se vayan a pagar sobre cada acción.
- **costos de las utilidades retenidas** el costo de las utilidades retenidas íntimamente ligado con el costo de las acciones comunes, ya que si no se retuvieran utilidades estas serían pagadas a los accionistas comunes en forma de dividendos, se tiene entonces, que el costo de las utilidades retenidas se considera como el costo de oportunidad de los dividendos cedidos a los accionistas comunes existentes.

2.1.4 FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO Y SU COSTO

en este tema nos son de intereses solamente las fuentes de fondos a largo plazo de la empresa, ya que estas fuentes le ofrecen financiamiento permanente, el financiamiento a largo plazo sostiene las inversiones de activos fijos de la empresa.

- ✓ **Costo de Endeudamiento a Largo Plazo** el costo de endeudamiento a largo plazo tiene dos componentes principales. Uno es el interés anual y el otro proviene de la amortización de descuentos o premios que se pagaron o se recibieron cuando se contrajo la deuda inicialmente.
- ✓ **Producto Neto de una Operación** la mayor parte de las deudas corporativas a largo plazo se contraen por la venta de obligaciones. El producto neto de la venta de una obligación son los fondos que se reciben por la venta después de pagar todas las cuotas de suscripciones y corretaje.

2.1.5 MODELOS PARA DETERMINAR LA FACTIBILIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL LARGO PLAZO

por lo general la empresa cuando requiere financiamiento de un determinado mercado de capitales, debe diagnosticar varios aspectos:

1. que proyecto va abordar y que pronostico se tienen respecto al mismo, en cuanto a tiempo de ejecución, rentabilidad, y periodo de recuperación.
2. financiamiento del largo y corto plazo, fuentes que se deben abordar. Costo de capital, alternativas de financiamiento.
3. determinar el riesgo como una forma de prevenir cualquier eventualidad en la emisión y ejecución del proyecto.

2.1.6 ACCIONES PREFERENTES Y SU COSTO

las acciones preferentes. Son las que representan una participación del capital, pero no gozan de los mismos derechos de las ordinarias (ejemplo el voto). a cambio, le otorgan al inversionista derecho a dividendo fijo con preferencia sobre los tenedores de acciones comunes.

el objetivo consiste en encontrar la tasa de rendimiento que debe ser obtenida por los inversores que adquieren acciones presentes de la empresa para igualar su tasa de rendimiento requerida, evitando con ello, descienda el precio de dichos títulos en el mercado.

las acciones preferentes tienen las siguientes características:

- son de voto ilimitado, ya que únicamente tienen derecho a votar en las asambleas extraordinarias que se lleven a cabo para tratar asuntos específicos.
- en caso de liquidarse la sociedad, las acciones preferentes se reembolsarán antes que las comunes u otros tipos de acciones que existen en circulación en ese momento.
- tiene derecho a oponerse a las decisiones de las asambleas, revisar el estado de situación financiera y libros de la sociedad.
- no contienen promesas alguna de pago de la inversión original.
- tienen preferencia sobre las comunes en la disposición del activo de la empresa en caso de la liquidación.

TIPOS DE ACCIONES PREFERENTES

Acciones Preferentes Acumulativas la mayoría de las acciones preferentes son acumulativas. Lo que significa que los dividendos vencidos deben pagarse antes de distribuir dividendos a los accionistas ordinarios.

Acciones Preferentes no Acumulativas están no dan el derecho al tenedor al recibo eventual de dividendos aprobados, sino que estipula que el emisor pague solamente los dividendos corrientes antes de pagar a los accionistas ordinarios.

Acciones Preferentes Participativas en este tipo de tenedores reciben dividendos mayores a los establecidos participando con accionistas ordinarios en distribuciones que van más allá de cierto nivel.

COSTO DE ACCIONES PREFERENCIALES:

representa el interés de propiedad en una empresa, donde los accionistas deben recibir dividendos establecidos antes de la distribución de utilidades a accionistas comunes, el producto sobre las ventas debe retenerse por un periodo indefinido de tiempo.

2.2 ESTADO DE DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERENTES

este monto debe pagarse anualmente en la siguiente modalidad en efectivo, se establece una suma de dinero por año y se le denomina acción preferente de suma "x"

CALCULO DEL COSTO DE ACCIONES PREFERENTES

$$KP=DP/NP$$

KP=COSTO DE LAS ACCIONES PREFERENTES

DP=DIVIDENDO ANUAL DE LA ACCION PREFERENTE

NP=PRODUCTO NETO DE LA VENTA DE UNA ACCION PREFERENTE.

SUMA DE DINERO QUE PUEDE RECIBIRSE DESPUES DE DEDUCIR CUALQUIER GASTO DE VENTA NECESARIO PARA COLOCAR LA ACCION EN EL MERCADO.

EJEMPLO

la compañía cero proyecta una emisión de acciones preferentes al 5% que espera vender a razón del \$95 por acción. el costo de expedición y colocación de las acciones se espera que sea de \$3.00 por acción. ala empresa le gustaría determinar el costo de la emisión.

monto a pagar de los dividendos de acciones preferentes para establecer el valor nominal de la acción de \$95

$$5\% \text{ de } \$95 = \$4.75 \text{ dividendo anual}$$

producto neto de la venta propuesta (deducir el precio de venta de los costos de suscripción)

$$\$95.00 - \$3.00 = \$92 \text{ valor de la acción (producto neto)}$$

$$\text{costo de acción preferente } 4.75 / \$92 = 5.16\%$$

comparando el costo de 5.16% de las acciones preferentes con el costo de 3.19% de la deuda indica que la acción preferente es más costosa. Esto es cierto debido a que el costo de endeudamiento (interés) es deducible de impuestos.

costo de acciones comunes.

basado en el que el valor de una acción en una empresa se determina por el valor presente de todos los dividendos futuros que se espera pagar por acción. la tasa a la cual estos dividendos se descuentan para determinar el valor presente, representa el costo de las acciones comunes.

3.-INVERSIONES A LARGO PLAZO

3.1 FLUJOS DE EFECTIVO

el estado de flujo de efectivo proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante un periodo, mostrando por separado los provenientes de las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.

Objetivo

la información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases se para evaluar la capacidad que tienen la empresa para generar afectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez.

Alcance

- a) las empresas deben confeccionar un estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en esta norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada ejercicio en que sea obligatoria la presentación de estos.
- b) los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la empresa, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la empresa en cuestión, como puede ser el caso de las entidades financieras.

El Efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.

Equivalentes al Efectivo

los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo con gran liquidez que se mantienen para cumplir con compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión. estas inversiones tienen como característica principal, que su vencimiento desde su momento de adquisición no será mayor de tres meses.

FLUJOS DE EFECTIVOS

son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

Actividades de Operación

las actividades de operación son las actividades que constituyen las principales fuentes de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por ello los flujos de efectivo de actividades de operación generalmente proceden de las transacciones y otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado.

los flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- a) cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios
- b) cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones, y otros ingresos ordinarios
- c) pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

3.1.1 ACTIVIDADES DE INVERSION

actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el equivalente al efectivo.

ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- a) pagos por la adquisición de inmovilizado material, inmaterial y otros activos a largo plazo, incluyendo los pagos relativos a los costes de desarrollo capitalizados y a trabajos realizados por la empresa.
- b) cobros por venta de inmovilizando material, inmaterial y otros activos a largo plazo.
- c) cobros procedentes de contratos a plazo, de futuros, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación.

3.1.2 ACTIVIDADES DE FINANCIACION

actividades de financiación son las actividades que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los prestamos tomados de una entidad.

Información sobre Flujos de Efectivo Procedentes de Actividades de Operación

una entidad presentara los flujos de efectivo procedentes de actividades de operaciones utilizando uno de los dos métodos disponibles, los cuales son:

- método directo
- método indirecto

✓ Flujos de Efectivo en Moneda Extranjera

las entidades deberán registrar los flujos de efectivo procedentes de transacciones en una moneda extranjera en la moneda funcional de la entidad, utilizando la tasa de cambio entre ambas monedas en la fecha que se produjo el flujo de efectivo.

✓ Impuesto a las Ganancias

una entidad presentara por separado los flujos de efectivo procedentes del impuesto a las ganancias, y los clasificara como flujos de efectivo procedentes de actividades de operación, a menos que puedan ser específicamente identificados con actividades de inversión y de financiamiento.

3.1.3 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

una entidad excluirá del estado de flujos de efectivo las transacciones de inversión y financiación que no requieran el uso de efectivo o equivalentes al efectivo. Una entidad revelará estas transacciones en cualquier parte de los estados financieros, de manera que suministren toda la información relevante acerca de esas actividades de inversión y financiamiento.

3.2 TÉCNICAS DE ELABORACION DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL

Los métodos básicos que utilizan las empresas para evaluar los proyectos y decidir si deben aceptarlos e incluirlos en el presupuesto de capital son:

3.2.1 Periodo de Recuperación

La técnica del periodo de recuperación (RP) tiene el objetivo de determinar cuánto tiempo tardara la empresa en recuperar la inversión realizada en un proyecto de inversión. De acuerdo con esta técnica entre más rápido se recuperen los recursos destinados a un proyecto, tanto mejor, para aplicar esta técnica los administradores de la empresa deben primeramente establecer un parámetro con respecto a en cuanto tiempo debe recuperarse la inversión en los proyectos de capital.

3.2.2 Valor Presente Neto

El método del valor presente neto (VPN) consiste en llevar todos y cada uno de los flujos de efectivo que generara el proyecto a valor presente y restar la inversión inicial. Esta diferencia es la cantidad adicional que un proyecto le agregara (o le restara) al valor actual de la empresa, es decir es positivo, entonces el proyecto debe aceptarse. por el contrario, si el VPN de un proyecto es negativo esto significa que, de aceptarse, el proyecto le restaría valor a la empresa. El criterio del VPN es muy claro si el VPN es positivo (incluyendo al cero como valor positivo) el proyecto debe realizarse, si el VPN es negativo el proyecto no debe efectuarse.

3.2.3 Tasa Interna de Rendimiento

Si la TIR de un proyecto es mayor que el costo de capital de la empresa significa que los recursos invertidos producirán un rendimiento que supera el costo porcentual de dichos recursos y, por lo tanto, el proyecto debe aceptarse.

4.-CONCLUSIÓN

El presupuesto es una herramienta muy valiosa para la empresa en ella se planea integralmente todo lo referente a las operaciones que se llevan durante un periodo determinado" Su finalidad es auxiliar a la administración en el cumplimiento de los objetivos que se han propuesto los directivos". Entro del documento, se definen los recursos que se han de utilizar para cumplir con los términos financieros "como cualquier herramienta, el presupuesto tiene sus ventajas y limitantes"

La planificación financiera implica una serie de herramientas que van a permitir con base en los análisis y observaciones correspondientes, no solo en el futuro probable de una empresa, sino también de fijar los objetivos y metas primordiales.

No existe un plan perfecto, pero se puede realizar una probable y posibles escenarios alternativos, que se pueden ir ajustando con el tiempo para tratar de obtener las mejoras posibles.

BIBLIOGRAFÍA:

- **CAMPUS VIRTUAL MAESTRÍA EN PYMES (INTERNET)**
- **HORNGREN, CH; S.Y FOSTER (2007) CONTABILIDAD DE COSTOS 12 EDICION (MEXICO).**
- **FINANZAS BODIE, ZVI ED. PRENTICE HALL 1ERA EDICION (MEXICO 2003).**
- **ADMINISTRACION FINANCIERA E. BOLTEN, STEVEN ED. LIMUSA 2DA REIMPRESION (MEXICO 1990).**