



UNAP

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA AMAZONÍA PERUANA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

Tema:

FINANZAS

**Para optar el Título Profesional de
CONTADORA PÚBLICA**

**Presentado por la Bachiller:
DANIELA MARGARITA ISUIZA TORRES**

IQUITOS-PERÚ

2019



UNAP

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
FACEN

"OFICINA DE ASUNTOS ACADÉMICOS"



ACTA DE EXAMEN ORAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA

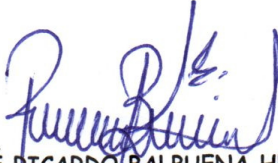
En la ciudad de Iquitos, a los 27 días del mes de DICIEMBRE del 2018, a horas 12:00 M se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 1799 -2018-FACEN-UNAP, integrado por el CPC. JOSÉ RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ, Mgr., (Presidente), CPC. LLOYD ALEX RODRIGUEZ ICOMENA (Miembro) y el LIC.ADM. WINSTON JOSÉ RENGIFO VILLACORTA, Mgr. (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica de la Bachiller en Ciencias Contables DANIELA MARGARITA ISUIZA TORRES, tendiente a optar el Título Profesional de CONTADORA PÚBLICA.

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°09: "FINANZAS".

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: APROBADO POR MAYORIA

El Jurado dio a conocer el resultado del examen en Acto Público, siendo las 1:45 P.M se dio por terminado el acto académico.


CPC. JOSÉ RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ, Mgr.
Presidente

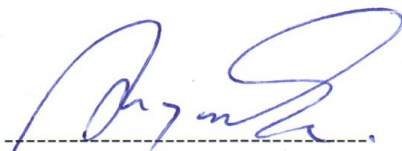

CPC. LLOYD ALEX RODRIGUEZ ICOMENA
Miembro


LIC.ADM. WINSTON JOSÉ RENGIFO VILLACORTA, Mgr.
Miembro

MIEMBROS DEL JURADO



CPC. JOSE RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ, Mgr.
Presidente
MATRICULA N°10-0849



CPC. LLOID ALEX RODRIGUEZ ICOMENA
Miembro
MATRICULA N°10-0869



LIC.ADM. WINSTON JOSE RENGIFO VILLACORTA, Mgr.
Miembro
CLAD N°09265

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN	6
1. LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS	7
1.1.- Organización de la función de las finanzas.....	9
1.2.- Objetivos del gerente de finanzas.....	9
2. LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS	9
2.1.- Análisis general.....	9
2.2.- Mercado de capital.....	11
2.3.- Banca de inversiones.....	11
2.3.1.-Características de una banca de inversiones.....	13
2.4.- Tasas de interés.....	15
3. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS	16
3.1.- Depreciación.....	17
3.1.1.-Causas de la depreciación.....	18
3.1.2.-Factores de la depreciación.....	18
3.1.3.- Métodos de depreciación.....	18
3.2 Análisis de flujo de efectivo.....	22
3.2.1.- Objetivos.....	22
3.2.2.- Beneficios.....	22
3.2.3.-Importancia.....	22
3.2.4.- Métodos para elaborar el flujo de efectivo.....	23
3.2.5.- Presentación del estado de flujo de efectivo.....	23
3.3.-Uso de razones financieras o ratios.....	25
3.3.1.- Clasificación de razones financieras o ratios.....	26
4. CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES	31
4.1.-Valor del dinero en el tiempo.....	31
4.2.-Riesgo y rendimiento.....	32
4.3.-Valuación de obligaciones.....	33
4.4.-Valuación de acciones comunes y preferenciales.....	33
5.INVERSIONES A LARGO PLAZO	35
5.1 Flujos de efectivo.....	36
5.1.1.-Componentes principales de los flujos de efectivo.....	36

5.2.- Técnicas de preparación de presupuesto de capital.....	36
6. FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO.....	37
6.1.- Costo de capital.....	37
6.2.- Costo de la deuda a largo plazo.....	38
6.3.- Costo de acciones comunes.....	38
6.4.- Costo de acciones preferentes.....	39
6.5.- Apalancamiento y estructura de capital.....	39
6.6.- Política de dividendos.....	40
6.6.1.- Factores que influyen en la política de dividendos.....	41
7. FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.....	42
7.1.- Proceso de planeamiento financiero.....	42
7.2.- Planeación del efectivo.....	43
7.3.- Planeación de las utilidades.....	44
7.4.- Estados financieros pro forma.....	44
7.5.- Capital de trabajo neto.....	45
7.6.- Efectivo y valores negociables.....	45
7.7.- Cuentas por cobrar e inventarios.....	45
7.7.1.- Política de crédito.....	46
7.7.2.- Política de cobranza.....	46
CONCLUSIÓN.....	47
BIBLIOGRAFÍA.....	48

RESUMEN

La teoría financiera y sus aplicaciones se han desarrollado mucho en los últimos años, y este desarrollo nos ha llevado a estudiar nuevas técnicas de análisis e interpretación de situaciones más complejas. Las finanzas juega un papel muy importante dentro del mundo empresarial el cual ha ido creciendo a lo largo del tiempo ,ya que anteriormente solo tenía que preocuparse de recursos para ampliar las plantas, cambiar equipos y mantener los inventarios, ahora forma parte del proceso de control y decisión, las cuales ejercen influencia en la planeación financiera.

En todas las decisiones de las empresas existen implicaciones financieras, lo cual requiere de conocimientos claros de finanzas para poder realizar más eficientemente los análisis especializados. En la práctica, toda empresa manifiesta “un proceso natural de expansión “que se pone en evidencia por el aumento de sus ventas o el incremento de sus inversiones de un periodo a otro. El estancamiento seria lo antinatural.

La gerencia financiera busca siempre maximizar el valor de la empresa. A lo largo, este valor saldrá de los flujos de efectivo que se generen. Por lo tanto las decisiones deben buscar la explicación, en términos de flujos, de las decisiones tomadas. Luego de creada una empresa necesita recursos financieros para atender su expansión o crecimiento. En otros términos, las nuevas inversiones en bienes de capital que conlleva al aumento de la producción y de las ventas deben ser financiadas utilizando las fuentes de financiación ya sea internas y externas.

Así tenemos los temas como: la función de las finanzas, las instituciones y los mercados, estados financieros básicos, conceptos financieros importantes, inversión a largo plazo, financiamiento a largo plazo y a corto plazo.

La globalización ha hecho que los mercados de bienes y servicios se acerquen, obligándonos a ir hacia procesos de especialización productiva, sino también que los mercados financieros se desarrollen permitiéndonos captar fondos en aquellos mercados más baratos y colocar nuestros excedentes en los que nos pagan mejor.

FINANZAS

1. LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS

La función de las finanzas es la de hacer una asignación adecuada de los recursos escasos de una organización, buscando la maximización del valor de la empresa y por ende de la riqueza de los accionistas. Dentro de las actividades para lograrlo, debe velar para que existan mecanismos para prever situaciones, tanto desfavorables, que la permitan tomar las decisiones apropiadas en cada caso.

Todas las funciones de las finanzas (o del encargado o del área o departamento de las finanzas) en una empresa, se basan en dos funciones principales: la función de inversión y la función de financiamiento.

Estas funciones son opuestas, pero, a la vez, complementarias, por ejemplo, si depositamos dinero en una cuenta bancaria, estaremos invirtiendo dinero (inversión) y, a la vez, el banco estaría financiándose (financiamiento). Y, por otro lado, si obtenemos un crédito del banco (financiamiento), el banco estaría invirtiendo (inversión).

Una operación financiera, siempre puede ser vista desde dos puntos de vista diferentes, pero complementarios, desde el punto de vista la inversión y desde el punto de vista del financiamiento.

Se puede clasificar la función financiera en dos grandes tipos de actividades:

a) De inversión.

La función de inversiones por parte de finanzas consiste en:

- Buscar opciones de inversión con las que pueda contar la empresa, opciones tales como la creación de nuevos productos, adquisición de activos, ampliación del local, compra de títulos o acciones, etc.
- Evaluar dichas opciones de inversión, teniendo en cuenta cuál presenta una mayor rentabilidad, cuál nos permite recuperar nuestro dinero en el menor tiempo posible. Y, a la vez, evaluar si contamos con la capacidad financiera suficiente para adquirir la inversión, ya

- Sea usando capital propio, o si contamos con la posibilidad de poder acceder alguna fuente externa de financiamiento.
- Seleccionar la opción más conveniente para nuestro negocio.

La búsqueda de opciones de inversión se da cuando:

- Queremos hacer crecer el negocio, por ejemplo, al adquirir nuevos activos, nueva maquinaria, lanzar nuevos productos, ampliar el local, comprar nuevos locales, etc.
- Contamos con exceso de liquidez (dinero en efectivo que no vamos a utilizar) y queremos invertirlo con el fin de hacerlo crecer, por ejemplo, en la adquisición de títulos o acciones, en depósitos de cuentas bancarias, etc.
- Para evaluar y conocer la rentabilidad de una inversión se hace uso del Análisis Financiero, del cual, una de sus principales herramientas, son el VAN y el TIR.

b. De Financiamiento

La función de financiamiento por parte de finanzas consiste en:

- Buscar fuentes de financiamiento para la empresa, fuentes tales como préstamos, créditos, emisión de títulos valores, de acciones, etc.
- Evaluar dichas fuentes de financiamiento, por ejemplo, en el caso de adquirir un préstamo o un crédito, evaluar cuál nos brinda mejores facilidades de pago, cuál tiene un menor costo (menor tasa de interés). Y, a la vez, evaluar nuestra capacidad para hacer frente a la adquisición de la deuda.
- Seleccionar la más conveniente para nuestro negocio.

La búsqueda de financiamiento se da cuando:

- ❖ Existe una falta de liquidez para hacer frente a las operaciones diarias del negocio.
- ❖ Queremos hacer crecer el negocio, por ejemplo, queremos adquirir nueva maquinaria, lanzar un nuevo producto, ampliar el local, etc., y no contamos con capital propio suficiente para hacer frente a la inversión.

1.1. -Organización de la función de las finanzas

La organización de las finanzas se basa en la dimensión, importancia, y el tipo de actividad que desempeña cada empresa, depende de un gerente de finanzas, el cual tiene como subordinados:

- Departamento de contabilidad
- Departamento de finanzas

1.2. -Objetivos del gerente de finanzas

Dentro de los objetivos del gerente de finanzas podemos mencionar:

- Establecer la política financiera.
- Maximizar la rentabilidad de la organización.
- Mantener un adecuado control de los recursos financieros teniendo bajo control los riesgos internos y externos.
- Realizar la planificación económica –financiera.
- Determinar los fondos requeridos para la empresa.
- Asignar recursos de manera adecuada.
- Obtener a combinación adecuada de los recursos financieros.
- Control y salvaguardar de patrimonio de la empresa.

2. LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS

Las empresas que necesitan los fondos de fuentes externas los obtienen en dos formas:

- ❖ **A través de una institución financiera.-** Que capta los ahorros y los transfiere a aquellos que requieren fondos.
- ❖ **A través de los mercados financieros.-** Son foros organizados donde los proveedores y los solicitantes de fondos realizan transacciones.

2.1.- Análisis general

a) Instituciones Financieras

Son instituciones que captan los ahorros de individuos, empresas, gobierno y lo transfieren a los que solicitan o requieren fondos.

Son los intermediarios financieros indirectos, estas entidades captan los ahorros y efectúan préstamos, a cambio de pagos de intereses o dividendos.

Sirven para poner en contacto a personas que tienen y requieren ahorrar con aquellas que necesitan créditos.

En la intermediación indirecta intervienen el sistema bancario y el sistema no bancario.

El sistema financiero peruano está regulado por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la superintendencia de Banca y Seguros, Ley N 26702 y sus modificaciones.

Este sistema está conformado por el conjunto de instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho privado debidamente autorizadas que operan en la intermediación financiera.

Las empresas del sistema pueden señalar libremente las tasas de interés, comisiones y gastos para sus operaciones activas, pasivas y servicios; sin embargo para la fijación de las tasas de interés deberán observar los límites que para el efecto señale el Banco Central de Reserva, con arreglo a los previstos en su Ley Orgánica.

Las instituciones que integran el sistema financiero son:

- ❖ Bancos
- ❖ Financieras
- ❖ Compañías de Seguros
- ❖ Administradoras de Fondos de Pensiones -AFP
- ❖ Banco de la Nación
- ❖ Corporación Financiera de Desarrollo
- ❖ Bolsa de Valores
- ❖ Bolsa de Productos
- ❖ Banca de Inversiones
- ❖ Cajas Municipalidades de Ahorro y Crédito
- ❖ Cajas Municipalidades de Crédito Popular
- ❖ Entidad de Desarrollo a la PYME (EDPYME)
- ❖ Cooperativas de Ahorros y Crédito

b) Mercados Financieros

Es aquel que facilita a las personas, empresas o gobiernos (proveedores y solicitantes) a realizar transacciones en forma directa.

Los mercados financieros suelen dividirse en diferentes formas.

Según el plazo de los títulos que se comercializan, se habla de **mercado de dinero** (mercado monetario) donde los instrumentos de deuda tienen un vencimiento corto < a un año y el **mercado de capitales**, donde circulan instrumentos de deuda a largo plazo > a un año e instrumentos que representan el patrimonio de la empresa, es decir, las acciones.

2.2.-Mercado de capital

Es el mercado de la intermediación directa por excelencia. En él se transan principalmente acciones representativas del capital de las empresas que operan como sociedades anónimas abiertas. Se transan también en este mercado diferentes tipos de obligaciones e instrumentos de corto plazo. Las diversas bolsas de valores forman el eje de los mercados de capitales.

En el mercado de valores, se distinguen:

- **Mercado primario.-** Cuando la empresa levanta fondos del mercado a través de una primera emisión de acciones, bonos u otros valores. Este procedimiento puede darse por oferta privada o mediante oferta pública primaria.
- **Mercado secundario.-** Cuando los propietarios de valores ya emitidos, los venden a otras personas a través de la bolsa en cuyo caso su negociación se da en el mercado bursátil que es un mercado reglamentado, en el cual se transan previo registro.

2.3.-Banca de inversiones

Una banca de inversión puede definirse como aquella destinada a ofrecer servicios a las grandes empresas. Esta parte específica del sector bancario se dedica sólo a las grandes empresas debido a que en su objetivo social destacan la importancia de invertir o apoyar a estas organizaciones. Este tipo de bancas de inversión, ofrecen una gestión totalmente diferente a los bancos comerciales, los cuales se centran en las pequeñas y medianas empresas, con necesidades de financiación o a ahorradores de menor tamaño.

Las bancas de inversión también son conocidas muchas veces como bancos de negocios debido a que se fundamentan en gestionar negociaciones con estas grandes empresas con la finalidad de mejorar la rentabilidad para todos sus socios, clientes y accionistas.

Adicionalmente, estos bancos tienen la función de emitir y comercializar los denominados títulos de valores, entre otras múltiples operaciones económicas y financieras que permitan ampliar el capital.

Así también, su labor se destaca por ayudar en los procesos de distribución de las aportaciones, así como en otras operaciones que son propias de las grandes empresas. De esta manera, este tipo de bancos tiene la opción de realizar inversiones en aquellas organizaciones sólidas y de gran atractivo para la banca debido a la rentabilidad que poseen actualmente y a las promesas de revalorización que mejorarán en un futuro.

Los bancos de inversión, también cuentan con instrumentos de índole financieros propios de este tipo de bancos o de esta área del sector bancario, entre ellos se encuentra, los fondos de inversión, los cuales se encuentran a disposición de las grandes empresas por medio del mercado, y cuyos productos son representados y ofrecidos por la misma entidad bancaria.

En este sentido, este tipo de banco se sustenta en el objetivo de brindar a sus clientes tanto asesoría, como financiación en la gestión estratégica relacionada con la fusión, reestructuración entre otras operaciones realizadas por las grandes empresas, así como de gestionar también la introducción de sus clientes a la bolsa.

Las transacciones de propiedades que estos bancos realizan tienen la finalidad de acrecentar el capital del banco, obteniendo grandes beneficios tanto para la entidad como para sus clientes, para esto utilizan diferentes formas de inversión en la cual invierten tanto fondos propios, como los fondos de las grandes empresas. Todos los productos de inversión destinados para los clientes o como iniciativa propia el banco, son asociados con sus niveles de riesgo, el cual se evalúa por las ganancias que se desprender de estas inversiones, entre otros múltiples factores.

Esta banca tiene mayores ganancias que la banca comercial, debido a que gestiona grandes inversiones en diversos productos financieros, sin embargo, el riesgo implícito de este sector bancario es aún mayor, lo cual tiene lógica y es equivalente a la magnitud de sus funciones.

2.3.1.- Características de una banca de inversiones

Los bancos de inversión poseen funciones, objetivos que los caracterizan. Es común que las grandes empresas cuando necesitan apoyo financiero para entrar a los mercados de valores, recurran a los bancos de inversiones como gestor intermediario que les brinde no sólo la asesoría necesaria, sino que le garantice una mayor seguridad debido a que se especializan en este y otros tipos de transacciones financieras, empleando estrategias eficientes.

Ahora bien, los bancos de inversión se caracterizan también por centrar esfuerzos en conocer y comprender la industria, sus clientes, sus requerimientos y los objetivos que les permitan diseñar estrategias eficientes para actuar de forma rentable.

En la actualidad, los bancos de inversión se manejan con algunos criterios característicos que garantizan su buen desarrollo, y desempeño rentable, entre ellos se encuentran los siguientes.

- ❖ Conocer y comprender las necesidades de todos sus clientes.
- ❖ Ofrecer productos financieros propios y ajustados a los mercados actuales.
- ❖ Contar con conocimientos del mercado, así como las necesarias herramientas para predecir algunos de los cambios más importantes e identificar tendencias.
- ❖ Contar con un equipo de profesionales y buenas relaciones con demás bancos que pertenecen al sector, así como con el Estado.

De esta manera, así como los bancos se basan en estos criterios, también cuentan con funciones o actividades características definidas, entre ellas se destacan las siguientes:

a) Funciones corporativas

Los bancos de inversión tienen muchas funciones de este tipo, como por ejemplo, la asesoría o consultoría a sus clientes, en cualquier aspecto relacionados con sus funciones, como la emisión de los títulos de valores, o la diversificación o estructuración de los portafolios de inversión, sin embargo todas las responsabilidades de dichos bancos deben estar apegadas a las estipulaciones contenidas en las leyes.

Otra de las actividades que entran dentro de esta categoría son las operaciones denominadas underwriting, donde los bancos de inversión cumplen el papel de intermediarios diseñando el mercado tanto para la oferta como para la demanda.

Por otra parte, en cuanto a la gestión de los portafolios, los fondos de inversión ofrecen a las empresas la administración de los mismos, así como la de los fondos de pensionados, los fondos mutuos o individuales, entre otras transacciones relacionadas.

b) Gestión de transacciones

Este tipo de gestión es otra de las funciones características que ofrecen los bancos de inversión a sus clientes, en esta categoría entran todas las actividades relacionadas con la fusión, reestructuración, y adquisiciones que las grandes empresas realizan con la finalidad de mejorar su rentabilidad.

Todas estas gestiones, se fundamentan en el objetivo de mejorar la rentabilidad de los clientes en un futuro. Una de las actividades más polémicas que entran dentro de esta categoría es la adquisición y la fusión. En muchos países estas acciones que gestiona los bancos de inversión son las más rentables, pero también son las más controversiales y forman parte importantes de aquellas estrategias para la consolidación económica de los participantes.

Por ejemplo, la fusión se centra en la unión de dos empresas, generalmente creada por la absorción de una a causa de la otra, y la parte polémica se presenta debido a que después de la fusión la empresa absorbida deja de existir como una empresa independiente.

c) Financiación de nuevos proyectos

Los proyectos de financiación es otra de las actividades que caracterizan a los bancos de inversión, en estas actividades el banco interviene para realizar el diseño atractivo que permita conseguir socios que puedan aportar los recursos necesarios para el proyecto.

Como parte de esta función, es fundamental que el banco de inversión cuente con buenas relaciones con mecanismos internacionales que ofrezcan diversas fuentes de financiación.

Adicionalmente, el banco también se encarga de diseñar una estructura financiera acorde, de buscar las fuentes para el financiamiento necesario, intervenir en las negociaciones, realizar la gestión de los trámites referentes a las garantías que demandan los inversionistas, y a la realización de los contratos, entre otras actividades implícitas dentro de esta importante función.

Estas son las funciones principales que caracterizan los bancos de inversiones, sin embargo, son muchas más las que integran sus objetivos. Todas estas actividades que los bancos ofrecen a sus clientes poseen un riesgo implícito importante, por lo cual, muchos países establecen restricciones con la finalidad de minimizar tales impactos.

Ahora bien estas características de los bancos de inversión los diferencian ampliamente de los bancos comerciales, por ejemplo en países como Estados Unidos, existen tres tipos de bancas como por ejemplo, la banca de seguros, la de inversión, y la comercial, que no pueden mezclarse, debido a sus múltiples limitaciones legales.

2.4.-Tasas de interés

La tasa de interés es aquel porcentaje que se aplica a un capital inicial en un tiempo determinado, esta nace de las operaciones que empresa natural o jurídica realiza en cierta entidad, que pueden ser la de ahorrar o la de pedir un préstamo o crédito.

Existen dos tipos de tasa de interés:

- **Tasa de interés activa**

Es la tasa de interés que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por los préstamos otorgados. Es decir, la que te cobra el banco por el dinero que te presta.

- **Tasa de interés pasiva**

Es la tasa de interés que pagan los intermediarios financieros a los oferentes de recursos por el dinero captado. Es decir, la que te paga el banco por tus depósitos.

La tasa de interés es el precio que se paga por solicitar un préstamo capital de deuda, mientras que el capital contable, los inversionistas esperan recibir dividendos y ganancias de capital.

3. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Son cuadros sistematizados en que se presentan en forma razonable la situación económica y financiera de una empresa o institución a una fecha determinada y que son elaboradas de acuerdo al Marco Conceptual, Normas Internacionales de Información Financiera -NIIFs y Normas Internacionales de Contabilidad. Los Estados Financieros de una Empresa cualquiera sea su naturaleza proporcionan a esta una información útil que les permita operar con eficiencia, ante cualquier consideración es necesario de tener un registro de los acontecimientos históricos, en otras palabras, desarrollar la Contabilidad en moneda nacional con la finalidad de proporcionar información financiera de la empresa y a terceras personas. Los EE. FF Son cuadros comparativos en un periodo determinado en el cual están reflejados el movimiento económico de una empresa.

Los componentes de los Estados financieros son:

- a) **Estado de Situación Financiera Balance General:** Es un estado financiero que muestra la posición financiera de la empresa en un momento determinado. Este hace una comparación entre los activos (bienes y derechos) que posee la empresa y su financiamiento, es decir como han obtenido los fondos para las operaciones de la empresa, el cual puede ser de deuda (lo que debe) y del capital contable es decir los que aportaron los propietarios.
- b) **Estado de Resultados o Estado de Ganancia y Pérdida:** Este estado nos muestra el resultado de las operaciones realizadas por la empresa en dicho año. Así mismo proporciona un resumen financiero que expone la fuente de ingresos y de los gastos incurridos en las operaciones financieras y económicas de la empresa de un periodo determinado.
- c) **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto:** Nos muestra las variaciones ocurridas durante el año en las cuentas que pertenecen a los accionistas el capital social y las utilidades retenidas.

- d) **Estado de Flujos de Efectivo:** Muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa.
- e) **Notas a los estados financieros.**-Representan aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones cuantificables o no que se presentan en el movimiento de las cuentas, las mismas que deben leerse conjuntamente a los Estados Financieros para una correcta interpretación.

Cada nota debe ser identificada claramente y presentada dentro de una secuencia lógica, guardando en lo posible el orden de los rubros de los estados financieros con la finalidad de poder relacionarlos, el detalle de algunas notas se presenta a continuación:

- La nota inicial de identificación de la empresa y su actividad económica.
- Declaración sobre el cumplimiento de las NIC oficializadas en el país donde se confeccionen los Estados Financieros.
- Notas sobre las políticas contables importantes utilizadas por la empresa para la preparación de los estados financieros.
- Notas de carácter específico por las partidas presentadas en los estados financieros.
- Otras notas de carácter financiero o no financiero requeridas por las normas, y aquellas que a juicio del directorio y de la gerencia de la empresa se consideren necesarias para un adecuado entendimiento de la situación financiera y el resultado económico.

3.1.- Depreciación

Es la disminución del valor de propiedad de un activo fijo, producido por el paso del tiempo, desgaste por uso, el desuso, insuficiencia técnica, obsolescencia u otros factores de carácter operativo, tecnológico, tributario, etc.

Según SUNAT:

Pérdida o disminución del valor de un activo fijo debido al uso, a la acción del tiempo o a la obsolescencia. La depreciación tiene por objeto ir separando y acumulando fondos para restituir un determinado bien, que va perdiendo valor por el uso.

3.1.1.-Causas de la depreciación

- a) **El desgaste:** que lo sufren los bienes por el solo transcurso del tiempo al ser utilizados normalmente.
- b) **El agotamiento:** que se produce en el caso de activos materiales adquiridos para ser sometidos a actividades extractivas (canteras, minas, pozos petrolíferos, etc.)
- c) **El deterioro:** que sufre el bien en cuestión a causa de un siniestro.
- d) **La obsolescencia económica:** que sufre el bien como consecuencia de la aparición en el mercado de otros bienes que logran un mejor nivel de producción, o bien, que logrando igual nivel de producción, lo hacen en forma más económica (mayor eficiencia).

3.1.2.-Factores de la depreciación:

Los factores que deben tomarse en consideración al estimar los importes que deben cargarse periódicamente a gastos son:

- a) **La base de la depreciación:** La base para el cálculo de la depreciación generalmente lo constituye el costo de adquisición o de producción del bien, incluyendo los gastos por instalación, montaje y otros similares; y en su caso, los desembolsos por conceptos de mejoras incorporadas con carácter permanente.
- b) **El valor del desecho:** Se conoce con los nombres de: valor residual, el valor de salvamento, valor recuperable y valore de rescate. Representa el valor que se estima que puede obtenerse de la venta de un activo fijo ya fuera de servicio. En otras palabras puede decirse que, valor de desecho, es el valor que se estima que va a tener un bien al estar totalmente depreciado.
- c) **La vida útil estimada:** Para estimar la vida útil de un activo fijo deben tomarse en consideración las reparaciones a que será sometido, obsolescencia. La vida útil estimada de un activo fijo, puede medirse en: años y meses, en periodos de operación u horas de trabajo, en unidades de producción, en kilómetros por recorrer.

3.1.3.- Métodos de depreciación

Se han desarrollado varios métodos para estimar el gasto por depreciación de los activos fijos tangibles. Los cuatro métodos de depreciación más utilizados son:

a) El de la línea recta

Es el método más sencillo y el más comúnmente usado, se basa en el supuesto que la depreciación es una función del tiempo y no del uso. De este modo se supone que los servicios potenciales del activo fijo declinan en igual cuantía en cada ejercicio, y que el costo de los servicios es el mismo, independientemente del grado de utilización.

$$\text{Depreciación (L.R.)} = \frac{\text{costo total} - \text{valor residual}}{\text{Vida útil}}$$

Ejemplo:

Una empresa tiene una maquinaria cuyo costo es de s/.20, 000 y una vida útil de 4 años, si el valor residual es de 10% del costo inicial. ¿Cuál es su depreciación anual?

Datos:

Depreciación=?

Costo total=20,000

Valor residual=2,000

Vida útil=4 años

Remplazamos datos:

Depreciación = 20,000-2,000 /4 años

Depreciación = s/. 4,500 por año

Depreciación Anual	Depreciación Acumulada	Valor en libros
		20,000
4,500	4,500	15,500
4,500	9,000	11,000
4,500	13,500	6,500
4,500	18,000	2,000

b) El de unidades producidas.-El método de las unidades producidas para depreciar un activo se basa en el número total de unidades que se usarán, o las unidades que puede producir el activo, o el número de horas que trabajará el activo, o el número de kilómetros que recorrerá de acuerdo con la fórmula.

Tasa por unidad (U.P.)= costo total-valor residual/unidades estimadas

Ejemplo:

Tomaremos como ejemplo el mismo ejercicio propuesto en el método de línea recta, Estimándose que la maquinaria produzca en los 4 años de vida útil 120,000 unidades (1er año 32, 000,2do año 34, 000,3er año 26,000 y 4to año 28,000) aplicando la formula se tiene:

Datos:

Depreciación =?

Costo total = 20,000

Valor residual= 2,000

Unidades estimadas = 120,000

Reemplazamos datos:

Tasa por unidad (UP) = $20,000 - 2,000 / 120,000$

Tasa por unidad = 0.15

Unidades Producidas (1)	Tasa (2)	Depreciación Anual (3)=1×2	Depreciación Acumulada (4)	Valor en Libros (5)-(3)
				20,000
32,000	0.15	4,800	4,800	15,200
34,000	0.15	5,100	9,900	10,100
26,000	0.15	3,900	13,800	6,200
28,000	0.15	4,200	18,000	2,000
120,000				

c) El de la suma de los dígitos de los años.-Este método determina cuotas de depreciación con disminución progresiva hacia los últimos años de la vida útil.

Ejemplo:

Tomaremos como ejemplo el mismo ejercicio empleado en los métodos anteriores relacionados con la maquinaria industrial cuyo costo es de s/. 20,000, valor residual s/. 2,000 y una vida útil de 4 años.

Procedimiento:

- Se ordena de mayor a menor los enteros que corresponden a los 4 años de duración del activo y luego se suman.

$$4+3+2+1 = 10$$

O de lo contrario se emplea la formula siguiente:

$$S=N(N+1)/2$$

Donde:

S= suma de dígitos

N= número de años de vida útil

$$S=4(4+1)/2 = 10$$

- La depreciación por cada año queda expresada por una función cuyo denominador es la suma de todos los números que este caso es 10 y como numerador el entero que corresponde a cada año en orden invertido, así:

4/10, 3/10, 2/10, 1/10

- Se determina la base imponible

Costo de la maquinaria s/.20, 000

(-) valor residual (2,000)

Base imponible 18,000

Años	Fracción	Porcentaje	Base imponible	Depreciación Anual	Depreciación Acumulada	Valor en Libros
1	2	3	4	5=3×4	6	7
<u>0</u>						20,000
<u>1</u>	4/10	0.4	18,000	4,800	7,200	12,800
<u>2</u>	3/10	0.3	18,000	9,900	5,400	7,400
<u>3</u>	2/10	0.2	18,000	13,800	3,600	3,800
<u>4</u>	1/10	0.1	18,000	18,000	1,800	2,000

Tabla comparativa de los métodos de depreciación

Años	Línea Recta	Unidades Producidas	Suma de Dígitos
1	4,500	4,800	7,200
2	4,500	5,100	5,400
3	4,500	3,900	3,600
4	4,500	4,200	1,800
Total	18,000	18,000	18,000

3.2.- Análisis de flujo de efectivo

El flujo de efectivo es un estado financiero determinado por las entradas y salidas del efectivo y equivalentes del efectivo en un período, es decir, informa sobre la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta del mismo; el flujo busca evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo, así como también las necesidades de liquidez de la empresa.

3.2.1.-Objetivos

Entre los objetivos principales del estado de flujo de efectivo se encuentran:

- ❖ Facilitar información financiera a los directivos de la empresa, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación, inversión y financiamiento.
- ❖ Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas contables y tomar decisiones adecuadas para el progreso de la empresa.
- ❖ Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los movimientos de efectivo.
- ❖ Evaluar la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo.
- ❖ Determinar la capacidad que tiene la entidad para pagar intereses, dividendos y obligaciones cuando éstas vencen.
- ❖ Reportar los flujos de efectivos pasados para proporcionar la proyección de flujos de efectivos futuros.

3.2.2.-Beneficios

El estado de flujo de efectivo cuando es utilizado con el resto de los estados financieros proporciona información fiable para la evaluación de los cambios en los activos monetarios de una compañía, en su estructura financiera y en su capacidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo.

3.2.3.-Importancia

Este estado financiero es importante porque representa el efectivo generado por operaciones que ayudan a satisfacer las necesidades de efectivo de una entidad y de esta manera disminuye o en algunos casos descarta la necesidad de préstamos a corto plazo o capital adicional para cubrir dichas necesidades.

3.2.4.-Métodos para elaborar el flujo de efectivo

La empresa debe informar acerca de los flujos de efectivo de las actividades usando los siguientes métodos:

- a) **El Método Directo.**-Presenta por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.
- b) **El Método Indirecto.**-Comienza presentando la pérdida o ganancia en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pagos diferidos y devengados que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

En el método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos en términos brutos puede obtenerse mediante uno de los siguientes procedimientos:

- Utilizando los registros contables de la empresa o
- Ajustando las ventas y sus costos, así como otras partidas en el estado de resultados por:
 - Los cambios ocurridos durante el ejercicio en las existencias y en las partidas a cobrar y a pagar derivadas de las actividades de operación.
 - Las partidas sin reflejo en el efectivo.
 - Otras cuentas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

3.2.5.-Presentación del Estado de Flujo de Efectivo

El Estado de flujo de efectivo informa sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes del efectivo durante un ejercicio, clasificándolos según actividades de operación, de inversión y de financiación.

Cada empresa presenta sus flujos de efectivo de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades antes mencionadas.

a) Actividades de Operación

Están relacionadas con la producción y distribución de bienes y con la prestación de servicios. Los flujos de efectivo de operaciones son generalmente consecuencia de transacciones en efectivo y otros eventos determinantes para obtener el resultado.

El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la que estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la empresa, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación.

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

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos ordinarios.
- Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Pagos a empleados y por cuenta de los mismos.
- Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación.
- Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.
- Algunas transacciones, tales como la venta de una propiedad, planta y equipo, pueden dar lugar a una ganancia o pérdida que se incluye en el resultado. Sin embargo, los flujos de efectivo relacionados con estas transacciones son flujos de efectivos procedentes de actividades de inversión.

b) Actividades de Inversión

Son las de adquisiciones y disposiciones de activos a largo plazo, y otras inversiones no incluidas en equivalentes al efectivo. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- Pagos por la adquisición de inmovilizado material, inmaterial y otros activos a largo plazo.
- Cobros por ventas de inmovilizado material, inmaterial y otros activos a largo plazo;
- Pagos y cobros por la adquisición y venta de instrumentos de pasivo o de capital, emitidos por otras empresas.

- Anticipos de efectivo y préstamos a terceros.
- Cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros.
- Pagos y cobros derivados de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u
- otros acuerdos comerciales habituales o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación.

c) **Actividades de Financiación**

Son las que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos adquiridos de una entidad.

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- ❖ Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- ❖ Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa.
- ❖ Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo.
- ❖ Reembolsos de los importes de préstamos.
- ❖ Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.

3.3.-Uso de razones financieras o ratios

Las razones financieras o ratios son cocientes numéricos que miden la relación que existe entre determinadas estados financieros de las empresas, ya sea tomada individualmente o agrupadas por sectores o tamaños.

Los cocientes que resultan de relacionar los importes de determinadas cuentas de los Estados financieros, son llamados indicadores o ratios financieros. En consecuencia, son de gran utilidad estos cocientes porque sirven para evaluar la gestión de los directivos que en última instancia reflejan la situación en que se encuentra la Empresa. Si es cierto que estos indicadores son de gran utilidad para la Empresa, también es cierto que estos ratios presentan determinadas limitaciones de interpretaciones ya que varían según sean efectuadas por empresarios, banqueros, inversionistas, o acreedores.

Estos ratios o indicadores son principalmente clasificados en cuatro grupos que son: liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad.

3.3.1.- Clasificación de razones financieras o ratios

a) Ratios de liquidez

Son los ratios que miden la disponibilidad o solvencia de dinero en efectivo, o la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

Es la posesión de efectivo necesario en el momento oportuno que permita a la empresa realizar el pago de los compromisos anteriormente contraídos. A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo.

En consecuencia, más alto es el cociente, mayores serán las posibilidades de cancelar las deudas a corto plazo.

En cuanto sea más fácil convertir los recursos del activo que posea la empresa en dinero, gozará de mayor capacidad de pago para hacer frente a sus deudas y compromisos.

Sin embargo, debe aclararse que la liquidez depende de dos factores:

- El tiempo requerido para convertir los activos en dinero.
- La incertidumbre en el tiempo y del valor de realización de los activos en dinero.

A su vez, los ratios de liquidez se dividen en:

➤ Ratio de liquidez corriente

Este ratio muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo cuya conversión en dinero corresponden aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Su fórmula es:

$$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

Si el resultado es igual a 2, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.

Si el resultado es mayor que 2, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.

Si el resultado es menor que 2, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

➤ **Ratio de liquidez severa o Prueba ácida**

Este ratio muestra una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye a las existencias (mercaderías o inventarios) debido a que son activos destinados a la venta y no al pago de deudas, y, por lo tanto, menos líquidos; además de ser sujetas a pérdidas en caso de quiebra.

Su fórmula es:

$$\frac{\text{Acto. Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Si el resultado es igual a 1, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.

Si el resultado es mayor que 1, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.

Si el resultado es menor que 1, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

➤ **Capital de trabajo**

Se obtiene de deducir el pasivo corriente al activo corriente.

Su fórmula es:

$$\text{Acto. Corriente} - \text{Pas. Corriente}$$

Lo ideal es que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, ya que el excedente puede ser utilizado en la generación de más utilidades.

b) Ratios de gestión, operativos o de rotación

A través de los indicadores de gestión se mide la utilización de los fondos de la Empresa que es el resultado de las decisiones acordadas por los directivos. Los cocientes más convenientes para la empresa podrán ser más bajos o más altos según la fórmula empleada. Estos índices miden la gestión, el desempeño que ha tenido la empresa en el periodo de Análisis de los Estados financieros, miden el grado de liquidez y eficiencia de los activos que la empresa utiliza para incrementar sus ingresos y utilidad, tales como existencias, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Evalúan la eficiencia de la empresa en sus cobros, pagos, inventarios y activo.

A su vez, los ratios de gestión se dividen en:

❖ **Ratio de periodo de cobro (Días)**

Indica el número de días en que se recuperan las cuentas por cobrar a sus clientes.

$$\text{(Cuentas por cobrar comerciales / Ventas al crédito) x 360}$$

Si éste índice resulta bajo puede ser por una política de crédito muy liberal o complaciente y un índice alto puede ser por una política de crédito muy estricta.

En la práctica deberá buscarse siempre que la cartera se recupere en el menor tiempo para no congelar la inversión en cartera que por lo regular es mucha.

Índice: Lo más Bajo Posible

❖ **Ratio de periodo de pagos (Días)**

Determina el número de días en que la empresa se demora en pagar sus deudas a los proveedores.

$$\text{(Cuentas por pagar comerciales / Compras al crédito) x 360}$$

Índice: Lo más Bajo Posible

❖ **Ratio de rotación de inventarios**

Indica la rapidez en que los inventarios se convierten en cuentas por cobrar mediante las ventas al determinar el número de veces que rota el stock en el almacén durante un ejercicio.

$$\text{Costo de ventas / Inventarios (existencias)}$$

Índice: mientras mayor mejor

❖ **Ratio de periodo de inventarios**

Mide el número de días para vender las existencias.

$$\text{Costo de ventas / Inventarios (existencias) x 360}$$

Índice: mientras menor mejor

c) Ratios de endeudamiento, solvencia o de apalancamiento

Son aquellos ratios o índices que miden la relación entre el capital ajeno (fondos o recursos aportados por los acreedores) y el capital propio (recursos aportados por los socios o accionistas, y lo que ha generado la propia empresa) así como también el grado de endeudamiento de los activos. Miden el respaldo patrimonial.

A su vez, las ratios de endeudamiento se dividen en:

➤ **Ratio de endeudamiento de activo**

Mide cuánto del activo total se ha financiado con recursos o capital ajeno, tanto a corto como largo plazo.

$$\frac{((\text{Pas. Corre.} + \text{Pas. No Corre.}) / \text{Activo total}) \times 100}{}$$

Índice: Si es baja permite al acceso de créditos la empresa debe recurrir a financiación externa para desarrollar sus actividades.

➤ **Ratio de endeudamiento total o patrimonial**

Mide la relación entre los fondos totales a corto y largo plazo aportados por los acreedores, y los aportados por la propia empresa.

$$\frac{((\text{Pas. Corre.} + \text{Pas. no Corre}) / \text{Patrimonio}) \times 100}{}$$

Índice: esta ratio sea el mayor posible, considerando siempre el costo de financiamiento y su capacidad de pago.

➤ **Ratio de endeudamiento activo fijo**

Este índice muestra que porcentaje de las inversiones a largo plazo en bienes de capital está siendo financiado con deudas a largo plazo.

$$\frac{\text{Deudas a largo plazo} / \text{activo fijo neto}}{}$$

Índice: Si el índice es bajo nos muestra q los préstamos a largo plazo no se están orientados a inversiones de activo fijo, se debe tener en cuenta que los préstamos a largo plazo deben tener como finalidad la inversión para que la empresa puede tener una mayor solidez ante cualquier eventualidad.

➤ **Cobertura de Gastos Financieros**

Esta ratio indica el número de veces que la utilidad operativa representa de los gastos financieros y mide en cierta medida el riesgo financiero.

$$\frac{\text{Utilidad antes de parte. e impuestos/ Gastos Financieros}}{\text{Gastos Financieros}}$$

Índice: mientras más alto mejor

d) Ratios de rentabilidad

Muestran la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, el patrimonio y la inversión, indicando además la eficiencia operativa de la gestión empresarial.

A su vez, los ratios de rentabilidad se dividen en:

- **Ratio de rentabilidad de la inversión sobre activos (ROA) o Rentabilidad económica.**

Es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades en el uso del total activo.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}} \times 100$$

Muestra en cuanto n% la administración de la empresa fue capaz de hacer rendir los recursos confiados, mientras más alta mejor.

- **Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) o Rentabilidad Financiera.**

Este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

Es razón es observada muy de cerca por los inversionistas actuales y potenciales de la empresa, ya para invertir o mantener la inversión se necesita una adecuada rentabilidad, este índice ha de igualar, al menos, las otras expectativas que el mercado de capitales u otras posibilidades de inversión puedan estar ofreciendo, en cada momento, a aquellos.

- **Ratio de rentabilidad neta sobre ventas**

Es un ratio más concreto ya que usa el beneficio neto luego de deducir los costos, gastos e impuestos.

$$\text{(Utilidad neta / Ventas netas) x 100}$$

Si es bajo este índice podría indicar que la empresa tiene unos costos operativos y gastos financieros relativamente altos, a razón que sólo un mínimo % de las ventas se ve reflejado en la utilidad de la empresa, por lo cual habría que analizar qué áreas de la empresa incurrir en mayores costos y gastos.

- **Ratio de rentabilidad por acción**

También utilidad por acción, permite determinar la utilidad neta que le corresponde a cada acción. Este ratio es el más importante para los inversionistas, pues le permite comparar con acciones de otras empresas.

$$\text{(Utilidad neta / número de Acciones)}$$

- **Ratio de dividendos por acción**

El resultado de este ratio representa el monto o importe que se pagará a cada accionista de acuerdo a la cantidad de acciones que éste tenga.

$$\text{Dividendos / número de Acciones}$$

4. CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES

4.1.-Valor del dinero en el tiempo

El valor del dinero en el tiempo se refiere al hecho de que es mejor recibir dinero ahora que después. El dinero que usted tiene ahora en la mano se puede invertir para obtener un rendimiento positivo, generando más dinero para mañana.

Este concepto surge para estudiar de que manera el valor o suma de dinero en el presente, se convierte en otra cantidad el día de mañana, un mes después, un trimestre después, un semestre después o al año después.

Esta transferencia o cambio del valor del dinero en el tiempo es producto de la agregación o influencia de la tasa de interés, la cual constituye el precio que la empresa o persona debe

pagar por disponer de cierta suma de dinero, en el presente, para devolver una suma mayor en el futuro, o la inversión en el presente compensará en el futuro una cantidad adicional en la invertida.

La importancia de calcular el comportamiento del dinero en el tiempo es que permite a la persona tener una panorámica más acabada de la realidad que piensa manejar en el proceso de inversión que emprenderá, y hacer los ajustes necesarios dentro de la estructura de inversión.

En otras palabras, es adelantarse a los acontecimientos que, partiendo de supuestos, pueden suceder. Esta última parte es importante resaltarla y explicarla, porque las diferentes proyecciones financieras que se hacen son sobre la base de supuestos, que parten de escenarios estables. A todo esto, sirven como punto de referencia para crear otras realidades que develen las estrategias que permitan alcanzar el éxito en la gestión financiera. Por lo tanto, tomar esto en cuenta, hace que la persona evalúe la conveniencia de la acción de inversión. Para calcular el comportamiento del dinero a través del tiempo, es necesario auxiliarse de las matemáticas financieras, las cuales conjugan el factor tiempo, tasa e inversión y la forma en que estos interactúan mientras se esté llevando a cabo la capitalización. Y para ello se sugiere la asistencia de un(a) profesional en la materia.

No obstante, los parámetros a tomar en cuenta a la hora de analizar la variable del valor del dinero en el tiempo es si el resultado final va acorde a las expectativas planteadas en la inversión. Es decir, si lo que se espera obtener de un monto determinado, y al someterlo al análisis del comportamiento de valor en el tiempo, su resultado es inferior, esto debe llamar la atención e identificar si vale la pena o no llevar a cabo la inversión. Mientras que por el contrario, si el resultado lo supera, entonces es más probable que la capitalización tome efecto.

4.2.-Riesgo y rendimiento

Riesgo

El riesgo es la probabilidad de perder todo o parte de lo que estamos invirtiendo. Básicamente, la fuente de riesgo es la incertidumbre, que proviene del hecho de que no se puede saber exactamente lo que sucederá en el futuro. No se puede adivinar cual va a ser el precio del dólar o de una acción. Las decisiones se toman con una expectativa de ganancias, que en el futuro se pueden realizar o no.

Rendimiento

El rendimiento es lo que uno espera obtener por encima de lo que se está invirtiendo en el mercado. Hay una relación directa entre riesgo y rendimiento, es decir, un activo financiero que ofrezca mayor riesgo, usualmente tiene un mayor riesgo implícito (aunque no se perciba). El rendimiento se puede ver como el incentivo que tienen que tener los agentes para vencer la natural aversión al riesgo.

Los administradores financieros diariamente deben tomar decisiones de todo tipo que tienen una implicación directa en las finanzas, de manera que las mismas afectan positiva o negativa el grado de liquidez y de rendimiento.

Es por esta razón que los administradores financieros definen dos objetivos fundamentales de manejo de capital de trabajo:

- Maximizar la rentabilidad
- Minimizar el riesgo

4.3.-Valuación de obligaciones

➤ **Obligaciones o bonos:**

Los bonos u obligaciones son un préstamo a largo plazo, en donde el propietario (tenedor) del bono, es decir, el que compra el bono (prestamista/inversionista), ha dado en préstamo una cantidad determinada de dinero al emisor, una corporación o un gobierno (deudor/prestatario) y espera que se devuelva el préstamo con los correspondientes intereses, en un periodo determinada.

➤ **Valuación de Bono**

El valor de un bono es el valor presente de los pagos que contractualmente está obligado a pagar su emisor, desde el momento actual hasta el vencimiento del bono.

4.4.-Valuación de acciones comunes y preferenciales

a) Valuación de acciones comunes

Las acciones comunes son activos financieros negociables sin vencimiento que representan una porción residual de la propiedad de una empresa. Una acción común da a su propietario derechos tanto sobre los activos de la empresa como sobre las utilidades que esta genere, así como a opinar y votar sobre las decisiones que se tomen.

Las acciones comunes proporcionan a sus propietarios responsabilidad limitada en la empresa.

Esto significa que el accionista común como propietario de la empresa no puede perder una cantidad mayor a su aportación económica a la sociedad y que sus bienes personales no están en riesgo en caso de que la empresa se vea en dificultad financiera.

Las acciones comunes otorgan a su propietario el derecho de dividendos; no obstante, la empresa no tiene obligación legal alguna de pagar dividendos. Esto es, si por uno u otro motivo la empresa decide no pagar dividendos, los accionistas comunes no pueden ejercer alguna acción legal para forzar a la empresa a distribuir tales dividendos.

El valor de una acción común es igual al valor presente de todos los flujos de efectivo futuros (dividendos) que se espera que esta proporcione.

Finalmente los accionistas comunes tienen derecho de revisión en referente a verificación y análisis de los estados financieros de la empresa.

Las acciones comunes presentan retos especiales en su valuación. Por una parte sus flujos de efectivo (en forma de dividendos) se extienden por un periodo de tiempo indeterminado y por otra, dichos dividendos no permanecen fijos.

b) Valuación de acciones preferenciales

Las acciones preferentes son instrumentos financieros híbridos, ya que al mismo tiempo ofrecen características similares a las de las obligaciones y características de las acciones comunes. Todas estas características, por supuesto, son relevantes para su valuación y es necesario considerarlas.

Las acciones preferentes, al igual que las obligaciones, ofrecen un flujo de efectivo periódico y constantes a través del pago de dividendos preferentes. Este dividendo se estipula como una cantidad monetaria fija o bien como porcentaje sobre el valor a la par de la acción preferente. Por otra parte, las acciones preferentes, como las acciones comunes, no establecen una fecha de vencimiento por lo que el pago de dividendos preferentes se prolonga por un periodo indeterminado de tiempo.

Considerando estos pagos fijos y el periodo de tiempo indeterminado por el que se extiende, las acciones preferentes se valúan como una perpetuidad, tomando también en cuenta su tasa de descuento apropiada.

Las acciones preferentes, son en realidad pocos utilizados por las empresas y cuando se usan tienen el fin de reducir la razón deuda a capital sin perder la posibilidad de apalancamiento. Las acciones preferentes pagan dividendos fijos, pero no es obligatoria para empresas emisoras. Si en algún momento la empresa no tiene el efectivo para pagar los dividendos pueden omitir dichos pagos. No obstante la mayoría de las emisiones de acciones preferentes tienen una cláusula de dividendo atrasados deben pagarse antes de que los accionistas comunes reciban sus dividendos en efectivo.

Los derechos de las acciones preferentes son subordinados a los de las obligaciones, pero prioritarios a las de las acciones comunes. Esto es, los pagos de dividendos y los derechos sobre activos de la empresa en caso de incumplimiento o quiebra de los accionistas preferentes son secundarios a los de los acreedores.

5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las inversiones a largo plazo representan desembolsos importantes de fondos que comprometen a una empresa a tomar decisión. Por consiguiente, la empresa necesita procedimientos para analizar y seleccionar correctamente sus inversiones a largo plazo; debe tener capacidad de medir los flujos de efectivo relevantes y aplicar técnicas de decisión apropiadas.

La preparación de presupuestos de capital, el proceso de evaluación y selección de inversiones a largo plazo que apoyen el objetivo de la empresa de maximizar la riqueza de los propietarios.

Por lo general, las empresas realizan diversas inversiones a largo plazo, pero lo más común para la empresa manufactura es la inversión en activos fijos, que incluyen la propiedad (terreno), las instalaciones y el equipo.

Los gastos de capital se realizan por muchas razones. Los motivos básicos son expandir, reemplazar o renovar los activos fijos para obtener algún otro beneficio menos tangible durante un periodo prolongado.

El proceso de preparación de presupuesto de capital, comienza con la creación de propuestas, seguida de la revisión, y el análisis, la toma de decisiones, la ejecución y seguimiento.

5.1 Flujos de efectivo

El primer paso evaluar un proyecto de inversión, es determinar cuales son los flujos de efectivo que se deben considerar para tomar una decisión sobre el proyecto. La determinación de los flujos de efectivo requiere de un análisis completo de muchas variables, así como el criterio y la experiencia de los gerentes de la empresa, de modo que su estimación tiene mucho de arte. Las dificultades tienen que ver con consideraciones más o menos usuales sobre la inversión en capital de trabajo y la depreciación, hasta observaciones relacionadas con capacidad en exceso y oportunidades contingentes. La resolución de estas dificultades requiere que los gerentes tengan en cuenta la estrategia de la empresa y sus propósitos a largo plazo.

5.1.1.-Componentes principales de los flujos de efectivo

En cualquier proyecto, los flujos de efectivo que representan un patrón convencional incluyen tres componentes básicos:

- ❑ **Inversión inicial.-** Es la se calcula restando todas las entradas de efectivo que ocurre al inicio y con todas las salidas de efectivo que se efectúan en el momento.
- ❑ **Entradas de efectivo operativos.-** Son los beneficios esperados de un gasto de capital, se miden por medio de sus entradas de efectivo operativas.
- ❑ **Flujo de efectivo terminal.-** Es la que es producido por la terminación y liquidación de un proyecto, esta forma de decisión afecta de forma significativa con respecto al gasto capital, es decir no se puede realizar proyecciones.

5.2.- Técnicas de preparación de presupuesto de capital

El término capital se refiere, a los activos fijos que se usan para la producción, mientras que el presupuesto es un plan que presenta en forma detallada los flujos de entrada y salida correspondientes a un periodo futuro.

El presupuesto de capital es un esquema de los gastos planeados sobre activos fijos y la preparación del presupuesto del capital alude a la totalidad del proceso referente al análisis de los proyectos, así como a la decisión que si deberían incluirse dentro del presupuesto de capital.

La preparación del presupuesto de capital es importante porque la expansión de activos implica por lo general gastos muy cuantiosos y antes de que una empresa pueda gastar una cantidad de dinero, deberá tener fondos suficientes y disponibles. Son los siguientes:

- o **LA TÉCNICA DEL PERIODO DE RECUPERACIÓN (RP)**

Tiene el objetivo de determinar cuanto tiempo tardará la empresa en recuperar la inversión realizada en un proyecto de inversión. De acuerdo con esta técnica entre más rápido se recuperen los recursos monetarios destinados a un proyecto, tanto mejor. Para aplicar esta técnica los administradores de la empresa deben primeramente establecer un parámetro con respecto a en cuánto tiempo debe recuperarse la inversión en los proyectos de capital. Si el periodo de recuperación de un proyecto es mayor que el parámetro previamente establecido el proyecto no se acepta; pero si su periodo de recuperación es igual o menor que dicho parámetro el proyecto es aceptado.

- o **EL MÉTODO DEL VALOR PRESENTE NETO (VPN)**

Consiste en llevar todos y cada uno de los flujos de efectivo que generará el proyecto a valor presente y restar la inversión inicial. Esta diferencia es la cantidad adicional que un proyecto le agregará (o le restará) al valor actual de la empresa. Si el proyecto le agrega valor a 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.

- o **TASAS INTERNAS DE RENDIMIENTO (TIR)**

Se define como la tasa de descuento (cantidad o porcentaje en el que se reduce el precio original) que iguala el valor presente de los flujos de efectivo esperados de un proyecto con el desembolso de la inversión, es decir, el costo inicial. En tanto la tasa interna de rendimiento del proyecto, TIR, la cuales su rendimiento esperado, sea mayor que la tasa de rendimiento requerida por la empresa para tal inversión, el proyecto será aceptable.

6. FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

6.1.-Costo de capital

El costo de capital es la tasa de rentabilidad mínima para satisfacer la rentabilidad esperada del inversionista.

El costo de capital, es decir, la tasa de rendimiento que los gerentes financieros usan para evaluar todas las oportunidades posibles de inversión y determinar en cuáles de ellas conviene invertir a nombre de los accionistas de la empresa. El costo de capital representa el costo de financiamiento de la compañía y es la tasa mínima de rendimiento que debe ganar un proyecto para incrementar el valor de la empresa.

El análisis del costo de capital permitirá que la empresa conozca con que tasa se compensa la financiación de las inversiones y oriente sus decisiones de inversión y financiamiento a fin de generar valor económico a los accionistas. Las inversiones con una tasa de rendimiento por arriba del costo de capital incrementarán el valor de la empresa, y los proyectos con una tasa de rendimiento por debajo del costo de capital mermarán el valor de la empresa.

El costo de capital es un concepto financiero extremadamente importante. Actúa como el vínculo principal entre las decisiones de inversión a largo plazo y la riqueza de los dueños de la empresa determinada por el valor de mercado de sus acciones.

Los gerentes financieros están limitados éticamente para invertir solo en aquellos proyectos que prometen exceder el costo de capital.

Los gerentes financieros deben conocer el costo de capital al tomar sus decisiones de inversión. Pues las inversiones con un retorno mayor al costo de capital aumentaran al valor de la empresa.

Y serán usadas primordialmente, para tomar decisiones de inversión a largo plazo, por lo que dicho costo enfoca hacia su empleo en los presupuesto de capital.

6.2.- Costo de la deuda a largo plazo

El costo de la deuda a largo plazo se considera, por lo general, como el costo después de impuestos al vencimiento de una emisión de bonos. El costo de la deuda a largo plazo (bonos), es el costo presente después de impuestos de la obtención de fondos a largo plazo mediante préstamos.

6.3.-Costo de acciones comunes

El costo de las acciones es el nivel de rendimiento que la empresa debe obtener sobre las mismas, a fin de mantener se valor accionario. Por otro lado, representa el rendimiento requerido por los inversionistas de mercado sobre las acciones.

Calculo del costo de capital de las acciones comunes: El costo de capital de las acciones comunes K_s es la tasa a la cual los inversionistas descuentan los dividendos esperados de la empresa a fin de determinar el valor de sus acciones.

6.4.-Costo de acciones preferentes

Es la razón entre el dividendo de las acciones preferentes y los ingresos netos de la empresa obtenidos por la venta de las acciones preferentes.

Las acciones preferentes representan un tipo especial de participación en la propiedad de la empresa y proporciona a los accionistas el derecho a recibir sus dividendos establecidos antes de que las utilidades se distribuyan entre los accionistas comunes. Pues que las acciones preferentes constituyen una forma de propiedad, se espera que los ingresos obtenidos de su venta se conserven durante un periodo de infinito tiempo.

6.5.-Apalancamiento y estructura de capital

A) Apalancamiento:

La forma como se financia la empresa corresponde a la decisión de financiación. Si una empresa se financia exclusivamente con capital propio, la empresa es una empresa no apalancada, es decir, no tiene deuda. Si la empresa usa deuda para financiar sus necesidades. Decimos que es una empresa apalancada.

El incremento del apalancamiento aumenta el riesgo y rendimiento, en tanto que las disminuciones del apalancamiento reducen el riesgo y el rendimiento.

Los tipos de apalancamiento son:

Apalancamiento operativo

El apalancamiento operativo se debe a la existencia de costos fijos que la compañía debe pagar para operar. Podemos definir el apalancamiento operativo como el uso de los costos operativos fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos de la compañía.

Apalancamiento financiero

Es el aprovechamiento del costo fijo financiero (interés) como consecuencia del uso de la deuda, para incrementar la rentabilidad de los recursos propios y del negocio.

❑ **Apalancamiento Total**

También podemos evaluar el efecto combinado del apalancamiento operativo y financiero en el riesgo de la empresa usando un esquema similar al que se utilizó para desarrollar los conceptos individuales del apalancamiento. Este efecto combinado, o apalancamiento total, se define como el uso de los costos fijos, tanto operativos como financieros, para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias por acción de la empresa. Por lo tanto, el apalancamiento total se considera como el efecto total de los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa.

B) La estructura de capital

La estructura de capital es una de las áreas más complejas en la toma de decisiones financieras debido a su interrelación con otras variables de decisión financiera.

Las malas decisiones en relación con la estructura de capital generan un costo de capital alto, lo que reduce los VPN de los proyectos y ocasiona que un mayor número de ellos resulte inaceptable. Las decisiones eficaces en relación con la estructura de capital reducen el costo de capital, lo que genera VPN más altos y un mayor número de proyectos aceptables, aumentando así el valor de la empresa.

Todos los rubros que se encuentran del lado derecho del balance general de la empresa, con excepción de los pasivos corrientes, son fuentes de capital. El siguiente balance general simplificado ilustra la división básica del capital total en sus dos componentes: capital de deuda y capital patrimonial.

6.6.- Política de dividendos

Dividendos:

Es el pago hecho por una empresa a sus accionistas, ya sea en efectivo o en acciones. Es el pago que se realiza como distribución de los beneficios de la empresa.

Son los pagos hechos a los accionistas originados de las ganancias de la empresa, independientemente de que se hayan generado en el período actual o en períodos anteriores. La política de dividendos de una empresa es un plan de acción que deberá seguirse siempre que se decida en torno a la distribución de dividendos.

La política debe considerarse tomando en cuenta dos objetivos básicos:

- Distribuir inteligentemente el beneficio de la empresa
- Proporcionar suficiente financiación

El establecimiento de una política de dividendos es de vital importancia para el objetivo de la empresa como es la maximización de la riqueza de accionistas. El desarrollo de tal política no siempre es fácil, ya que las decisiones concernientes a dividendos se relacionan estrechamente con las actividades de financiamiento de la empresa.

La política de dividendo incluye la decisión de pagar utilidad como dividendos o retenerlas para su reinversión dentro de la empresa.

Los dividendos pueden retenerse en cada periodo, cualquiera sean las utilidades que resten después de cumplir con los compromisos contraídos con los proveedores ,el gobierno y los tenedores de acciones, por un lado, en activos que ayudaran a la empresa a incrementar o sostenerse su tasa actual de crecimiento. El administrador financiero debe establecer una política de dividendos que resulte en una distribución de las utilidades que tienda a maximizar el precio de las acciones.

6.6.1.-Factores que influyen en la política de dividendos

➤ **Restricciones legales**

(Restricciones sobre los pagos de dividendos, ej. Los dividendos comunes no se pagan hasta que se cancelen los preferentes o El pago de dividendos no puede exceder la cuenta “utilidades retenidas” del balance general)

➤ **Limitaciones contractuales**

(Contratos de deuda o de emisión de bonos, Limitan el pago de dividendos a las utilidades generadas después de obtenido el préstamo, hasta que mejoren su desempeño financiero (índices de liquidez, intereses pagados y otros índices de solvencia)

➤ **Restricciones internas**

(Disponibilidad de efectivo. Pago de dividendos solo en efectivo. En caso de iliquidez se puede recurrir a deuda)

➤ **Perspectivas de crecimiento**

(Fuentes alternativas de capital, Oportunidades de Inversión, oportunidades rentables de inversión)

➤ **Consideraciones sobre los propietarios**

(El deseo de los accionistas por utilidades inmediatas y no por utilidades futuras, oportunidades de inversión de los propietarios)

➤ **Consideraciones sobre el mercado**

(El contenido informativo de los dividendos (señales positivas o negativas)

7. FINANCIAMIENTO CORTO PLAZO

Normalmente la empresa dispone de una limitada de recursos financieros para realizar sus operaciones y por tanto necesita en alguna medida tener conocimientos de las cuales pueden ser las posibilidades de obtener el dinero que necesita una vez que ha incurrido en inversiones obra de la empresa.

Por lo que una empresa debe siempre tratar de obtener todo el financiamiento a corto plazo sin garantía que puedan conseguir y esto es muy importante porque el préstamo a corto plazo sin garantía normalmente es más barato que el préstamo a corto plazo con garantía.

También es importante que la empresa utilice financiamiento a corto plazo para su funcionamiento. El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que se vence en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

7.1.-Proceso de planeamiento financiero

Es una parte importante de las operaciones de la empresa, porque proporciona esquemas para guiar, coordinar y controlar las actividades de esta con el propósito de lograr sus objetivos. Determinar las mejores opciones y recursos de que se dispone, considerando factores como el tiempo, la actividad que se realiza, el riesgo y factores de crecimiento e inversión.

Existen dos aspectos fundamentales del proceso de planeamiento financiero: Planeamiento del efectivo implica, la preparación de efectivo de la empresa y Planeación de las utilidades, se refiere la preparación de estados financieros proforma.

➤ **Planes financieros a largo plazo (estratégicos)**

Determinar las acciones financieras planeadas de una empresa e impacto pronosticado, durante periodos que varían de dos a diez años.

Es común el uso de planes estratégicos a cinco años, en que se revisan conforme surge nueva información. Por lo común las empresas que experimentan altos grados de incertidumbre operativa, ciclos de producción relativamente cortos o ambos, acostumbran utilizar periodos de planeación más breve.

Los planes financieros a largo forman parte de un plan estratégico integrado que junto con los planes y mercadotecnia, guía a la empresa hacia el logro de sus objetivos estratégicos.

Estos planes a largo plazo consideran las disposiciones de fondos para los activos fijos propuestos, las actividades de investigación y desarrollo, las acciones de mercadotecnia y de desarrollo de productos, la estructura de capital y las fuentes importantes de financiamiento.

➤ **Planes financieros a corto plazo (operativos)**

Especifican las acciones financieras a corto plazo y su impacto pronosticado. Estos planes abarcan a menudo un periodo de uno a dos años.

Su información básica está compuesta por los pronósticos de ventas y diversa modalidad de información operativa y financiera.

Los resultados esenciales incluyen varios presupuestos operativos, así como el presupuesto de caja y los estados financieros proforma.

La planeación financiera a corto comienza con el pronóstico de ventas. A partir de aquí se preparan los planes de producción, que toman en cuenta los plazos de entrega (preparación) e incluyen los cálculos de los tipos y las cantidades de materias primas que se requieren.

Con el uso de estos planes, la empresa puede calcular los requerimientos de mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación y los gastos operativos.

7.2.- Planeación del efectivo

El presupuesto de efectivo es un informe que está relacionada con las entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa que se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, basándose en el pronóstico de ventas que se relaciona con la producción, el

inventario y las ventas con particular atención a la planeación en vista de excedente y faltantes de efectivos. Una empresa que espera excedente de efectivo puede planear inversiones a corto plazo, en tanto que una empresa espera faltantes de efectivo debe disponer del financiamiento a corto plazo.

La información necesaria para el proceso de planeación financiera a corto plazo es el pronóstico de ventas, este pronóstico es la predicción de las ventas de la empresa correspondiente a un periodo específico que proporciona el departamento de mercadotecnia, el gerente financiero calcula los flujos de efectivos mensuales que resultan de las ventas proyectadas y de la disposición de fondos relacionada con la producción, el inventario y las ventas.

7.3.- Planeación de las utilidades

El proceso de planeación de las utilidades se concreta en la elaboración de los estados proforma, los cuales son estados financieros proyectados tanto estado de resultado como balance general proyectado o pronosticado.

La elaboración de tales estados requiere de una utilización cuidadosa de los procedimientos que suelen emplearse para contabilizar costos, ingresos, gastos y capital social que resultan de nivel anticipado de operaciones de la empresa. Los insumos de los estados proforma son los estados financieros de año anterior y la predicción de ventas del año próximo.

7.4.- Estados financieros pro forma

Los estados financieros pro forma son las proyecciones financieras del proyecto de inversión que se elaboran para la vida útil estimada o también llamado horizonte del proyecto. Dichos estados financieros revelan el comportamiento que tendrá la empresa en el futuro en cuanto a las necesidades de fondos, los efectos del comportamiento de costos, gastos e ingresos, el impacto del costo financiero, los resultados en términos de utilidades, la generación de efectivo y la obtención de dividendos. Es importante señalar que los estados financieros pro forma sirven de base para los indicadores financieros que se elaboran al realizar la evaluación financiera del proyecto. Los estados financieros pro forma fundamentales son: el estado de resultados, el flujo de efectivo, el estado de origen y aplicaciones y el balance general (o estado de situación financiera).

7.5.- Capital de trabajo neto

Se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo.

7.6.- Efectivo y valores negociables

Son los activos más líquidos de la empresa. El efectivo es el dinero al contado al que se pueden reducir todos los activos líquidos.

Los valores negociables son instrumentos del mercado de dinero a corto plazo (bonos de tesorería, obligaciones, acciones y otros instrumentos financieros), que ganan intereses y que la empresa tiene el propósito de venderlos para obtener un rendimiento en un lapso no mayor al corriente.

Características básicas de los valores negociables:

- Los valores negociables permiten a la empresa obtener un rendimiento sobre los fondos ociosos temporalmente. Para que un valor sea negociable, debe contar con un mercado dispuesto que posea tanto amplitud como seguridad.
- El riesgo relacionado con la seguridad debe ser bastante bajo.
- La decisión de comprar valores negociables depende de la relación que existe entre rendimientos obtenido durante el periodo en posesión del valor.
- Los valores tienen rendimientos relativamente bajos debido a su escaso riesgo.

7.7.- Cuentas por cobrar e inventarios

Están constituidas por los saldos adeudados por los clientes, por créditos generados, por créditos que disminuyen inventarios. La administración de las cuentas por cobrar se inicia con la decisión de, si debe o no debe otorgar crédito, en las cuales debe controlar adecuadamente los créditos para no alcanzar niveles excesivos en los créditos, generando una disminución en los flujos de efectivo, en monto de las cuentas por cobrar se establece por el volumen de ventas y el plazo promedio entre las ventas y las cobranza a los clientes.

Cuando se hace una venta al crédito ocurre:

- Que reduzcan los inventarios por el costo de los bienes vendidos.
- Que las cuentas por cobrar se vean incrementadas por precio de venta.
- Y la diferencia es la utilidad retenida la cual será efectiva al realizar el cobro de las cuentas por cobrar.

7.7.1.- Política de crédito

La política óptima de crédito y el nivel óptimo de las cuentas por cobrar dependerá de las condiciones operativas de la empresa.

El éxito de cualquier negocio depende de la demanda de sus productos, este incremento depende de diversas variables, entre ellas está el precio de venta, la calidad del producto, la publicidad y la política de crédito, la cual depende de:

- El tiempo el cual se concede un crédito.
- Capacidad mínima que deben tener los clientes para poder otorgar el crédito.
- Descuento concedido por pronto pago.

7.7.2.-Política de cobranza

Son los procedimientos que sigue una empresa para coleccionar las cuentas por cobrar vencidas, en la cual se debe tener un equilibrio entre los costos y los beneficios de diferencia políticas de cobranza.

Las cuentas por cobrar puede utilizar la empresa para obtener financiamiento a corto plazo ya sea una operación de factoring o un descuento.

CONCLUSIÓN

En este trabajo se definió que la meta fundamental de la empresa es generar y maximizar riqueza que le permitirá permanecer en el mercado. Para ello, está la administración de las finanzas que son el arte y la ciencia de administrar el dinero con el fin de generar esta riqueza que busca la empresa. Vimos que las finanzas no se sujetan sólo al administrador financiero, sino que afectan prácticamente a todos los aspectos de la empresa. Ciertamente la administración financiera tiene que ver con las tareas del gerente financiero de la compañía, quienes administran los asuntos del capital y del dinero, de todo tipo de negocios: públicos y privados, grandes y pequeños, lucrativos y no lucrativos. Realizan además diferentes tareas, como el desarrollo de un plan o presupuesto financiero, el otorgamiento de crédito a los clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos y la obtención de fondos, para las operaciones de la compañía. También explicamos por qué las instituciones y los mercados financieros son parte integral de la administración financiera. Las compañías no pueden iniciar o sobrevivir sin incrementar su capital, en tanto que las instituciones y los mercados financieros brindan acceso al dinero que necesitan las empresas para crecer. Digamos que el financiero es el eslabón entre la empresa y el entorno financiero. El administrador de finanzas sin embargo, sabe que los mercados financieros pueden ser bastante turbulentos, y cuando las grandes instituciones financieras tienen problemas, el acceso al capital se reduce, y las empresas y la economía sufren como consecuencia. Para ello, el financiero debe desarrollar estrategias de auto-sustentabilidad, puede mirar hacia el interior de la empresa, auditarla y ayudar al resto de los departamentos de la empresa a maximizar sus recursos.

BIBLIOGRAFÍA

- Gitman L. J. y Zutter C. J. (2012). Principios de Administración Financiera. Decima segunda ed. ISBN 9780136119456 Ed. Pearson. Documento obtenido de:
<http://www.itescam.edu.mx/principal/sylabus/fpdb/recursos/r97119.PDF>