



**UNAP**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS  
ESCUELA DE FORMACIÓN PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL  
FINANZAS**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTADO POR:  
PABLO HERARDO SÁNCHEZ VILCHEZ**

**IQUITOS, PERÚ  
2017**



**UNAP**

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS  
FACEN

"OFICINA DE REGISTROS Y SERVICIOS ACADÉMICOS"

ACTA DE EXAMEN ORAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL  
ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA

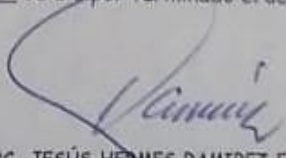
En la ciudad de Contamana, a los 27 días del mes de ENERO del 2017, a horas 09:00 AM se ha constituido en la Sede de Contamana, el jurado designado mediante Resolución Decanal N° 0159 -UNAP-DFACEN/18, integrado por el CPC. JESÚS HERMES RAMIREZ ENRIQUE (Presidente), CPC. ABERLADO LENER TUESTA CÁRDENAS (Miembro) y Lic. Adm. EDWIN SARABIA MURRIETA (Miembro), para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica del Bachiller en Ciencias Contables PABLO HERARDO SANCHEZ VILCHEZ, tendiente a optar el Título Profesional de CONTADOR PÚBLICO.

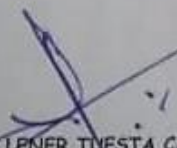
De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Grados y Títulos y sustentado en la Ley N°30220, el jurado procedió al examen oral sobre la Balota N° 09: "FINANZAS".

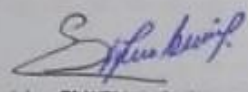
El acto público fue aperturado por el Presidente del Jurado, dándose lectura a la resolución que fija la realización del examen oral.

De inmediato procedió a invitar al examinado 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 el examinado ha sido: Aprobado por Mayoría

El Jurado dio a conocer el resultado del examen en Acto Público siendo las 10:00 AM se dio por terminado el acto académico.

  
CPC. JESÚS HERMES RAMIREZ ENRIQUE  
Presidente

  
CPC. ABERLADO LENER TUESTA CÁRDENAS  
Miembro

  
Lic. Adm. EDWIN SARABIA MURRIETA  
Miembro

## ÍNDICE

	Pág.
PORTADA	1
ACTA DE SUSTENTACIÓN	2
ÍNDICE	3
<b>RESUMEN</b>	4
<b>CAPÍTULO I.- FUNCIÓN DE LAS FINANZAS</b>	5
1.1 ORGANIZACIÓN DE LA FUNCION DE LAS FINANZAS	5
1.2. OBJETIVO DEL GERENTE DE FINANZAS	6
<b>CAPÍTULO II: LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS</b>	7
2.1. ANÁLISIS GENERAL	7
2.2. BANCA DE INVERSIONES	8
2.3. RIESGO Y RENDIMIENTO	9
<b>CAPÍTULO III: ESTADOS FINANCIEROS BASICOS</b>	10
3.1. LOS ESTADOS FINANCIEROS O ESTADOS CONTABLES	10
3.2. DEPRECIACIÓN	12
<b>CAPÍTULO IV: CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES</b>	14
4.1. VALOR DE DINERO EN EL TIEMPO	14
<b>CAPÍTULO V: INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>	17
5.1. TÉCNICAS DE PREPARACIÓN DE PRESUPUESTO DE CAPITAL	17
<b>CAPÍTULO VI: FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO</b>	19
6.1. COSTO DE CAPITAL	19
6.2. APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURAS DE CAPITAL	20
<b>CAPÍTULO VII: FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO</b>	23
7.1. PROCESOS DE PLANEAMIENTO FINANCIERO	23
7.2 INVENTARIOS.	26
<b>REFERENCIAS BIBILOGRÁFICAS</b>	27

## **RESUMEN**

El presente Trabajo de Suficiencia Profesional se refiere a las Finanzas y aspectos que la componen, que se puede definir como una derivación de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una persona o empresa. Las Finanzas se refiere a la forma como se obtienen los recursos, a la forma como se gastan o consumen, a la forma como se invierten, pierden o rentabilizan.

Esta investigación se realizó con el interés de conocer la importancia de las finanzas y su impacto en las diferentes etapas donde se toma en cuenta los estados financieros, mercados financieros, decisiones de inversión, decisiones de financiamiento, entre otros, logrando así por medio de la investigación un profundo conocimiento en relación al tema.

## **CAPÍTULO I.- FUNCIÓN DE LAS FINANZAS**

Todas las funciones de las finanzas (o del encargado, o del área, o departamento de finanzas) en una empresa, se basa en 2 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 estará financiándose (financiamiento). Y, por otro lado, si obtenemos un crédito en el banco (financiamiento), el banco estaría invirtiendo (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, adquisiciones de activos, ampliación de local, compra de título o acciones, etc.
- Evaluar dichas opciones de inversión, teniendo en cuenta cual presenta una mayor rentabilidad, cual 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 capital propio, o si contamos con la posibilidad de poder acceder a alguna fuente externa de financiamiento.
- Selección la opción más conveniente para nuestro negocio.

La función de financiamiento por parte de finanzas consiste en:

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

### **1.1 ORGANIZACIÓN DE LA FUNCION DE LAS FINANZAS**

La importancia de la Función Financiera, depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas la función financiera la llave a cabo normalmente el departamento de contabilidad. Conforme una empresa crece, la función de las finanzas se desarrolla en un departamento separado vinculado directamente con el presidente o a través del director financiero.

El Tesorero o Contador reportan al Director Financiero. Por lo general:

El Tesorero.- Es el responsable de la obtención del financiamiento, de la gestión de la cuenta de tesorería, actividades financieras, gestión de créditos y otros, dentro de las funciones principales encontramos las siguientes:

- Prepara reportes sobre la posición diaria del efectivo de la empresa, y sobre su posición de capital de trabajo.
- Formulación sobre los presupuestos de efectivo.
- Control de las cuentas por pagar.

El Contador.- Es el responsable de la Preparación de los Estados Financieros, Auditoria interna, dentro de las funciones principales tenemos:

- Registro y preparación de información financiera. Esto implica de presupuesto e información financiera.
- Nomina, impuestos y la auditoria interna.

En resumen el primero se encarga de la obtención y de la gestión del capital necesario el segundo se fundamenta en la inspección de la forma en que se utiliza el capital.

## **1.2. OBJETIVO DEL GERENTE DE FINANZAS**

El objetivo básico del Gerente Financiero, es maximizar el valor de la empresa, para garantizar la permanencia en el largo plazo, aplicando mecanismos para medir los resultados y compararlos con el presupuesto, como objetivos principales tenemos:

- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente, asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Optimizar los recursos financieros.
- Minimizar las incertidumbres de la inversión.
- Maximización del patrimonio neto.
- Maximización de las utilidades.

## CAPÍTULO II: LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS

### 2.1. ANÁLISIS GENERAL

Las Instituciones Financieras. -

Son organizaciones especializadas en la acumulación de capitales y su transferencia por medio de préstamos a interés o en su inversión directa. Sirven como intermediarios al canalizar los ahorros de individuos, empresas y gobiernos hacia préstamos o inversiones.

Los principales proveedores y demandantes de fondos de las instituciones financieras son los individuos, las empresas y los gobiernos.

El Sistema Financiero Peruano está regulado por el “Texto Concordante de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP” – Ley N° 30052 (publicada el 27/06/2013), su objetivo principal es propender al funcionamiento de un sistema financiero y un sistema de seguros competitivos, sólidos y confiables, que contribuyen al desarrollo nacional.

Los Mercados Financieros.-

Son el mecanismo a través del cual se intercambian activos financieros (como acciones, bonos, etc.) entre agentes económicos y el lugar donde se determinan sus precios. Su función es la de intermediación entre la gente que ahorra y la gente que necesita financiación, es decir, entre compradores y vendedores, están divididos en dos sectores:

- **Créditos y seguros.-** supervisado por la superintendencia de banca y seguros y AFP – SBS.
  - **Valores.-** Supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores.
- Los Mercados en el Perú son Interbancarios, crédito, divisas, valores.

#### MERCADO DE CAPITAL

El mercado de capital, también llamado mercado accionario, es un tipo de mercado financiero a través del cual se ofrecen y se demandan fondos o medios de financiamiento a mediano y largo plazo.

El principal fin de este tipo de mercado es actuar como intermediario, canalizando recursos nuevos y el ahorro de los inversores, para que luego, los emisores puedan llevar a cabo en sus compañías operaciones de financiamiento y de inversión.

## 2.2. BANCA DE INVERSIONES

Se conoce como banca de inversiones o banca de negocios a las entidades que se especializan en obtener dinero u otros recursos financieros para que las empresas privadas y los gobiernos puedan realizar inversiones. Dichos instrumentos financieros son obtenidos por la banca de inversión a través de la emisión y comercialización de valores en los mercados de capitales.

### TASAS DE INTERES

En la economía y finanzas, el concepto de interés hace referencia al costo de un crédito o a la rentabilidad de los ahorros. Se trata de un término que, por lo tanto, permite nombrar el provecho, la utilidad, el valor o la ganancia de algo.

La noción de tasa de interés, por su parte, señala el porcentaje al que se invierte un capital en una unidad de tiempo. Podría decirse que la tasa de interés es el precio del dinero que se paga o se cobra para pedirlo o cederlo en préstamo en un momento determinado.

A continuación, veremos la diferencia entre la tasa de interés nominal, efectiva y real; y entre las tasas de interés activa y pasiva.

**Tasa de interés nominal.-** Se refiere a la tasa de referencia que es presentada a los préstamos y las captaciones de las entidades financieras. Cabe señalar que no necesariamente es el interés verdadero que se paga en una transacción financiera, solo es una forma de expresar una tasa efectiva, junto con la información de cómo se capitaliza, y no se utiliza directamente en las formulas de la matemática financiera. Por ejemplo 24% anual capitalizable mensual.

**Tasa de interés efectiva.-** Se refiere a la tasa de interés verdadero que se paga en una transacción financiera. A diferencia de la tasa nominal, si se utiliza directamente en las formulas de la matemática financiera, por ejemplo 12% anual.

**Tasa de interés real.-** Se refiere a la tasa de interés que resulta de descontar la tasa de inflación de la tasa de interés nominal.

**Tasa de interés activa.-** Se refiere a la tasa de interés que las instituciones financieras cobran por el dinero prestado a sus clientes. Se denomina activa porque se enfoca en las cuentas del activo de las instituciones financieras, ya que, para la institución, el préstamo otorgado es un activo.

**Tasa de interés pasiva.-** Se refiere a la tasa de interés que las instituciones financieras pagan por los préstamos que obtienen en el mercado, es decir depósitos, bonos, créditos de otras instituciones u otros productos de características similares. Se denomina pasiva porque se enfoca en las cuentas del pasivo de las instituciones financieras.



### **2.3. RIESGO Y RENDIMIENTO**

Cuando se determina el valor y se toman decisiones en las inversiones o gastos de la empresa es necesario comprender dos factores claves en las finanzas, el riesgo y el rendimiento. Su equilibrio es determinante para la maximización de los accionistas, es decir, el precio de las acciones.

Para un administrador financiero es fundamental tener claro que a medida que aumenta el rendimiento aumenta el riesgo, es decir, si el riesgo aumenta en una inversión, su rendimiento también debe aumentar para que usted decida realizarla.

El rendimiento sobre una inversión se mide como la ganancia o la pérdida total que experimenta su propietario en determinado periodo. Se especifica comúnmente como el cambio en el valor de la inversión al inicio del periodo.

## CAPÍTULO III: ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

### 3.1. LOS ESTADOS FINANCIEROS O ESTADOS CONTABLES

Los podemos definir como son un registro formal de las actividades financieras de una empresa, personal o entidad.

En el caso de una empresa, los estados financieros son toda la información financiera pertinente, presentada de una manera estructurada y en una forma fácil de entender. Por lo general incluye cuatro Estados Financieros básicos, se puede entender que es un conjunto de informes, es decir es el comportamiento de la información financiera contenida en un conjunto de informes en donde se establece la situación económica de la empresa al final del periodo contable o fiscal.

Estado de Situación Financiera. - También se conoce como un balance general, informa sobre los activos de una empresa, pasivos y patrimonio neto o fondos propios en un punto momento dado.

1. **Estado de Situación.** - También se le conoce como un balance general, informa sobre los activos de una empresa, pasivo y patrimonio neto o fondo propios en un punto momento dado. El Análisis del Estado de Situación permite evaluar aspecto tales como: La situación de Liquidez o capacidad de pago, el endeudamiento, la independencia financiera, las garantías de la empresa, las garantías de la empresa frente a terceros, la capitalización.

#### ESTRUCTURA DE UN ESTADO DE SITUACION FINANCIERA



2. **Estado de Resultados.** - Muestra los ingresos de una organización, así como sus gastos durante un periodo. Este estado está dividido en cuatro secciones: Ingresos, costo de los bienes vendidos, gasto de operaciones y regiones no operacionales (Ingresos y gastos que no están relacionados directamente con la actividad principal).

### Estructura del Estado de Resultados

Ventas
(-) Costo de Ventas
Utilidad Bruta
(-) Gastos
Utilidad de Operación
(-) Gastos Financieros
Utilidad antes de impuestos
(-) Impuestos
Utilidad Neta
(-) Pago de Dividendos
Utilidades Retenidas

**Estado de Cambio en el Patrimonio.** - Muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales tales como: Distribución de utilidades decretados durante el periodo en cuanto a dividendos, participaciones o excedentes, movimiento de las utilidades no apropiadas, movimiento de cada una de las reservas, movimiento de la prima en la colocación de aportes y de las valorizaciones.

**Estado de Flujo de Efectivo.**- Muestra el seguimiento de las variaciones de efectivo que se han realizado en la empresa (cuánto dinero tiene para trabajar, cuanto tiene para invertir), se puede ver la fuente de efectivo y la forma en que se ha aplicado en la organización, con sus tres actividades: Operación, Inversión Financiamiento.

### ESTRUCTURA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Actividades de operación
(+/-)	Actividades de inversión
(=)	Efectivo excedente para aplicar o a obtener en actividades de financiamiento
(+/-)	Actividades de financiamiento
(=)	Incremento o disminución neto de efectivo
(+/-)	Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación
(+/-)	Efectivo al principio del periodo
(=)	Efectivo al final del periodo

**Notas a los Estados Financieros.** - Son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones cuantificables o no que forman parte integrante de todos y cada uno de los estados financieros, los cuales deben leerse conjuntamente con ellos para su correcta interpretación.

Los análisis de la nota de los estados financieros deben ser identificadas claramente y presentada dentro de una secuencia lógica, guardando en lo posible el orden de los rubros de los estados financieros.

### **3.2. DEPRECIACIÓN**

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

#### **CAUSAS DE LA DEPRECIACION**

- El desgaste.- que lo sufren los bienes por el solo transcurso del tiempo al ser utilizados normalmente.
- El agotamiento.- que se produce en el caso de activos materiales adquiridos para ser sometidos a actividades extractivas (canteras, minas, pozos petrolíferos, etc.)
- El deterioro.- que sufre el bien en cuestión a causa de un siniestro.
- 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 económica (mayor eficiencia).

#### **ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Se conoce como flujo de efectivo (o cash flow, en inglés) al estado de cuenta que refleja cuanto efectivo conserva alguien después de los gastos, los intereses y el pago al capital. La expresión que en el ámbito de la contabilidad se conoce como estado de flujo de efectivo, por lo tanto es un parámetro de tipo contable que ofrece información en relación a los movimientos que se han realizado en un determinado periodo de dinero o cualquiera de sus equivalentes.

Un estado de flujo de efectivo tiene como objetivo básico mostrar las entradas y salidas de caja en un periodo de tiempo determinado. Las entradas y salidas de caja pueden estructurarse en tres niveles de actividad, que son:

- a. Actividad de Operación.- Hacen referencia básicamente a las actividades relacionadas con el desarrollo del objeto social de la empresa, esto es a la producción o comercialización de sus bienes, o la prestación de servicio.

- b. Actividad de Inversión.- Son las de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, esto incluyen transacciones relacionadas con préstamos del dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo.
- c. Actividad de financiación.-Son los producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de la empresa. Incluye sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios, así como la obtención de dinero y otros recursos acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamos.

## USO DE RAZONES FINANCIERAS

Para evaluar la situación y desempeño financiero de una empresa, el analista requiere de algunos criterios. Estos se realizan frecuentemente como razones, o índices, que relacionan datos financieros entre sí. El análisis e interpretaciones de varias razones deben permitir a analistas expertos y capaces tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

## CLASIFICACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS

Razones de Liquidez. - Miden la capacidad de pago a corto plazo de la empresa para saldar las obligaciones que vencen.

Razones de Endeudamiento. - Esta razón nos permite saber cómo se está invirtiendo el capital de los socios, (recordemos que es un pasivo para la empresa) y el capital que es financiado por terceros, como por ejemplo las instituciones de crédito.

Razones de Rentabilidad. - Esta razón permite analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Razones de Cobertura. - Esta razón evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentes con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

## CAPÍTULO IV: CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES

### 4.1. VALOR DE DINERO EN EL TIEMPO

Este concepto indica que una cantidad de dinero hoy vale más que una unidad de dinero en el futuro. Esto ocurre porque el dinero de hoy puede ser invertido, ganar interés y aumentar en valor nominal.

El valor del dinero cambia con el tiempo y mientras más largo sea este, mayor es la evidencia de la forma como disminuye su valor. Si el valor relativo va a permanecer constante en el tiempo, necesario que esta se incrementa anualmente en un valor proporcional a la tasa de inflación, que en el fondo indica que el valor de cada nuevo sol disminuye en el tiempo

El dinero tiene entonces un valor diferente en el tiempo, dado que está afectado por varios factores:

- La inflación que consiste en un incremento generalizado de precios hace que el dinero pierda poder adquisitivo en el tiempo, es decir que se desvalorice.
- El riesgo en que se incurre el prestar o al invertir puesto que no tenemos la certeza absoluta de recuperar el dinero prestado o invertido.
- La oportunidad que tendría el dueño del dinero de invertirlo en otra actividad económica, protegiéndolo no solo de la inflación y del riesgo sino también con la posibilidad de obtener una utilidad. El dinero, tiene una característica fundamental, la capacidad de generar más dinero, es decir de generar más valor.

### VALUACION DE OBLIGACION

Es una alternativa de financiación de la empresa, consiste en emitir deuda a largo plazo (bonos). Las obligaciones son instrumentos de deuda a largo plazo emitidos por la empresa

Las organizaciones obtienen capital de dos maneras, deudas (principal tipo de deuda a largo plazo) y capital contable común.

Bonos.- Obligación de largo plazo por dinero prestado. Es una promesa de pago de interés y devolución del dinero prestado, según las condiciones estipuladas en un contrato. Un bono es un valor mobiliario que representa una obligación de pago por parte del emisor y reditúa una determinada tasa de rentabilidad y cuya vigencia es por lo general mayor a un año.

## VALUACION DE ACCIONES COMUNES Y REFERENCIALES

Acciones. Es una parte alícuota de capital social de una sociedad, representa la propiedad que una persona tiene de una parte de esa sociedad, la cual otorga derechos económicos y políticos a su titular (acciones)

### VALUACION DE ACCIONES COMUNES

Puesto que las corporaciones tienen una vida que podría ser infinita, las acciones comunes tienen vida infinita, nunca tienen que restituirlas. Cuando un inversionista vende acciones, su valor depende de los flujos de efectivo futuros esperados, que en teoría continuarán eternamente. Los flujos de efectivo se deben estimar con base a las expectativas acerca de las ganancias futuras y la política de dividendos de la compañía.

Desde el punto de vista financiero, el valor de una acción común depende totalmente de los flujos de efectivo que la compañía vaya a distribuir a sus propietarios y del rendimiento requerido de tales flujos de efectivo.

El valor de una acción tiene dos componentes: Sus dividendos suelen denominarse componentes de ingreso y el segundo componente es el cambio de valor, que suele llamarse componente de ganancia de capital, que representa el incremento (o pérdida) de valor de la acción desde el momento en que se compra hasta el momento en que se vende.

Las acciones pueden venderse en el futuro buscando un precio de venta mayor al precio de compra obteniendo una ganancia de capital, aunque puede haber pérdidas reales de capital. Sin embargo, esta situación general puede caracterizarse en tres contextos especiales:

- Valor de las acciones con crecimiento cero.-

Es una acción común cuyos dividendos futuros no se espera que crezcan en absoluto, donde los dividendos que se esperan en años futuros son iguales. Las acciones comunes con crecimiento cero podrían presentarse en empresas que tienen mercados maduros y que pagan dividendos iguales gracias a que la estabilidad de sus utilidades le permite mantener una política de pago de dividendos constantes. Bajo estas circunstancias los dividendos esperados en el futuro son una cantidad igual que se prolongara por un periodo indeterminado de tiempo, es decir, una anualidad.

- Crecimiento normal o constante.-

Siempre se espera que el crecimiento en dividendos continúe en el futuro aproximadamente a la misma tasa que la del PIB real más la inflación, con un crecimiento constante. En el caso de empresas que presentan una tasa de crecimiento constante en sus dividendos y que no variara en el futuro.

- Crecimiento no constante o súper-normal

Es la parte del ciclo de vida de una empresa en la cual su crecimiento es mucho más rápido que el de la economía como un todo, para encontrar el valor de cualquier acción de crecimiento no constante. Por lo regular los dividendos de las acciones de las empresas varían año por año, es decir, presentan un crecimiento no constante o "súper-normal". El modelo requiere en principio, que se pronostiquen los dividendos futuros de cada periodo futuro; sin embargo, dado que las acciones comunes no tienen vencimiento, esto implicaría hacer pronósticos hacia un futuro muy distante, durante un número indeterminado de periodos.

## VALUACION DE ACCIONES PREFERENTES

Las acciones preferentes también se les suele determinar valores híbridos, debido a que algunos aspectos son similares a los bonos (deuda) y en otros son semejantes a las acciones comunes. Los dividendos preferentes son similares a los pagos de intereses en que tiene una cantidad fija y se debe pagar antes de que los dividendos de las acciones comunes se distribuyan. Los accionistas preferentes por lo regular tienen derechos muy limitados en cuanto al voto respecto a asuntos de la corporación.

Las acciones preferentes dan derecho a sus tenedores a tener pagos de dividendos regulares y fijos.



## **CAPÍTULO V: INVERSIONES A LARGO PLAZO**

Comprenden las inversiones financieras de recurso para la adquisición de Activo, los cuales no están relacionados con las actividades de la entidad. Estos Activos se adquieren sin la atención de tenerlos disponibles para el pago del Pasivo Circulante o de las operaciones corrientes, sino como fuente de ingresos futuros.

Incluyen entre otras, adquisiciones de acciones de capital y bonos de otras empresas, propiedades no relacionadas con las operaciones de la entidad, fondos destinados a fines específicos distintos al pago del Pasivo Circulante.

### **5.1. TÉCNICAS DE PREPARACIÓN DE PRESUPUESTO DE CAPITAL**

El presupuesto de capital es un esbozo de los gastos planeados sobre activos fijos y la preparación del presupuesto de 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 gran cantidad de dinero, deberá tener fondos suficientes y disponibles. Por consiguiente, una empresa que contemple un programa mayor de gastos de capital debería establecer su financiamiento con varios años de anticipación para que los fondos que se requieran estén disponibles.

Se usan 5 métodos para evaluar los proyectos y para decidir si deben aceptarse o no dentro del presupuesto de capital.

1. Periodo de Recuperación.- Es el tiempo en el cual se recupera la inversión de largo plazo. Se suman los flujos de efectivo del periodo hasta llegar a la inversión inicial. No toma en cuenta al costo de capital, ningún costo imputable a las deudas o al capital contable que se hayan usado para emprender el proyecto deberá quedar reflejado en los flujos de efectivos o en los cálculos.
2. Periodo de Recuperación Descontada.- Se define como el plazo de tiempo que se requiere para que los flujos de efectivo descontados sean capaces de recuperar el costo de la inversión. Si toma en cuenta los costos de capital, muestra el año en que ocurrirá el punto de equilibrio después de que se cubran los costos imputables a las deudas y el costo de capital.
3. Valor Presente Neto (VPN).- Este método se basa en las técnicas de flujo de efectivo descontado, es un método para evaluar las propuestas de inversión de capital mediante la obtención del valor presente de los flujos netos de efectivo en el futuro, descontado al costo de capital de la empresa o a la tasa de rendimiento requerida. Es decir, es el valor presente de los flujos de la inversión

menos la inversión inicial. Se dice que si el VPN es mayor o igual a cero, el proyecto se acepta, si el VPN es menor a cero, se rechaza.

4. Índice de Rentabilidad.- Representa la relación costo/beneficio, refleja el valor de los flujos de efectivo del proyecto entre el valor inicial. Si el índice de rentabilidad es igual o mayor a uno, se acepta, si no se rechaza.

5. Tasa Interna de rentabilidad (TIR).- Es un método que se usa para evaluar las propuestas de inversión mediante las aplicaciones de la tasa de rendimiento sobre un activo, la cual se calcula encontrando la tasa de descuento que iguala el valor presente de los flujos futuros de entrada de efectivo al costo de la inversión. La tasa de rendimiento (TIR) se define como aquella tasa de descuento que iguala el valor presente de los flujos de entrada de efectivo esperados de un proyecto con el valor presente de sus costos esperados.

## **CAPÍTULO VI: FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO**

Referirse al financiamiento a largo plazo es referirse a financiamiento a empresas en crecimiento. Existe una relación directa entre el crecimiento de una empresa con la necesidad de financiamiento a largo plazo, ya que lleva a pensar en la necesidad de adquisición de activos fijos como soporte básico de dicho crecimiento.

### **6.1. COSTO DE CAPITAL**

El costo de capital se estima en una fecha determinada. Refleja el promedio esperado del costo futuro de los fondos a largo plazo, con base en la mejor información disponible. Esta noción es compatible con el uso de costo de capital para la toma de decisiones de inversión financiera a largo plazo. Aunque las empresas suelen ganar dinero en cantidades totales, el costo de capital debe reflejar la interrelación existente entre las actividades financieras. La mayoría de las empresas mantienen una deliberación a fin de tener una combinación óptima de pasivo y capital para financiarse. Tal combinación se denomina a menudo estructura óptima de capital.

Para captar la interrelación del financiamiento suponiendo la presencia de una estructura óptima de capital, se requiere considerar el costo total de capital, más que el costo de la fuente de fondos específica empleada para financiar un desembolso determinado.

#### **COSTO DE LA DEUDA A LARGO PLAZO**

El costo del financiamiento a largo plazo es mayor que el de financiamiento a corto plazo, esto es motivado por el grado de incertidumbre relacionado con el futuro. Los factores principales que afectan el costo de la deuda a largo plazo son los siguientes:

- Vencimiento del Préstamo.- Como no se puede predecir con exactitud el comportamiento futuro de las tasas, se exige una mayor rentabilidad.
- Tamaño del Préstamo.- los costos de administración del préstamo pueden disminuir al aumentar el tamaño del préstamo, pero también hace que aumente el riesgo.
- Riesgo Financiero del Prestatario.- Esto se debe a que mayor sea los préstamos, mayor es la tasa de interés y mayor es el riesgo del prestamista.
- Costo Básico del Dinero.- En vista de que el costo del dinero es la base para el cálculo del interés este incidirá sobre el costo de la deuda a largo plazo. Casi siempre se incluye en la tasa de interés sobre la emisión de deuda a largo plazo que se encuentra libre de riesgo.

## COSTO DE ACCIONES PREFERENTES

Las acciones preferentes representan un tipo especial de interés sobre la propiedad de la empresa. Los accionistas preferentes deben recibir sus dividendos establecidos antes de la distribución de cualquier utilidad a los accionistas comunes. Como las acciones preferentes constituyen una forma de propiedad, se espera que los ingresos provenientes de su venta sean mantenidos durante un periodo infinito, la acción preferencial o preferente a diferencia del bono, no tiene vencimiento y, como su dividendo es fijo (no crece), estamos ante una perpetuidad.

El costo de las acciones preferentes,  $k_p$ , se calcula al dividir los dividendos anuales de este tipo de acciones,  $D_p$ , entre los valores netos de realización procedente de su venta;  $N_p$ . Los valores netos de realización representan la cantidad de dinero recibida por concepto de los costos de emisión para emitir y vender las acciones.

## COSTO DE ACCIONES COMUNES

Es el nivel de rendimiento que la empresa debe obtener sobre las mismas, a fin de mantener su valor accionario. A diferencia de las deudas y de las acciones preferentes, el flujo de caja no está definido. No existe la obligación de pagar dividendos fijados contractualmente.

El costo de las acciones comunes es el rendimiento requerido por los inversionistas de mercado sobre las acciones. Existen dos formas de financiamiento de las acciones comunes:

- Costo de las utilidades retenidas.- si las utilidades no fueran retenidas, serían distribuidas en pago, como dividendos, a los accionistas comunes. En consecuencia, el caso de las utilidades retenidas es similar al costo de una emisión totalmente suscrita equivalente de acciones comunes adicionales. Esto significa que las utilidades retenidas incrementan el capital contable.
- Costo de nuevas emisiones de acciones comunes.- el propósito de calcular el costo de capital total de la empresa es determinar el costo después de impuestos de los nuevos fondos requeridos para el financiamiento de proyectos. Por lo general, al fin de vender una nueva emisión de acciones, tendrá que recurrirse a una subvaluación, es decir, venderla a un periodo por debajo del mercado actual. Además, los costos de emisión pagados y de la venta de la nueva emisión reducirán los ingresos.

## 6.2. APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURAS DE CAPITAL

Son conceptos relacionados de manera cercana al costo de capital y en consecuencia a las decisiones del presupuesto de capital.

1. **El apalancamiento.** - es resultante del uso de activos o fondos de costo fijo a fin de incrementar los rendimientos para los propietarios de la empresa. Los cambios en el apalancamiento se reflejan en el nivel del rendimiento y riesgo

asociado. Por lo general, los incrementos en el apalancamiento traen como resultado un aumento en el rendimiento o riesgo, en tanto que las disminuciones del apalancamiento ocasionan una disminución en el rendimiento y en el riesgo. Los 3 tipos básicos de apalancamiento son:

**Apalancamiento operativo.**- Se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus ganancias antes de intereses e impuestos.

**Apalancamiento financiero.**- tiene que ver con la relación entre las ganancias antes de intereses e impuestos de la empresa y sus ganancias por acción común.

**Apalancamiento total.**- se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus ganancias por acción común.

2. **La estructura de capital.**-fijada como meta es la mezcla de deudas, acciones preferentes e instrumentos de capital contable con la cual la empresa planea financiar sus inversiones. Esta política de estructura de capital implica una inter compensación entre el riesgo y el rendimiento, ya que usa una mayor cantidad de deudas, aumenta el riesgo de las utilidades de la empresa y si el endeudamiento más alto conduce a una tasa más alta de rendimiento esperada.

Factores que influyen en la estructura de capital:

- ✓ Estabilidad en las ventas permiten un mayor apalancamiento.
- ✓ Rentabilidad, mientras más rentables menos utilizan los instrumentos de deuda.
- ✓ Control.
- ✓ Actitudes de los prestamistas de las agencias de evaluación, influyen sobre las decisiones de la estructura financiera.
- ✓ Condiciones de mercado, influye debido a las acciones y bonos se someten a cambios en el corto y largo plazo.
- ✓ Condiciones internas de la empresa.
- ✓ Flexibilidad financiera, mantener la capacidad adecuada para la solicitud de fondos de reserva.

## POLITICAS DE DIVIDENDOS

La política de dividendos se concreta en el establecimiento de la parte de los beneficios a retener en forma de reservas y, consecuente y complementariamente, la parte de distribuir en forma de dividendos.

La política de dividendos forma parte de las decisiones de financiamiento de la empresa, puesto que cualquier dinero pagado en concepto de dividendos deberá ser financiado de alguna manera, ya sea con un nuevo endeudamiento o con una nueva aplicación de capital.

La política de dividendos de una empresa es un plan de acciones que deberá seguirse siempre que se decida en torno a la distribución de dividendos. La política debe considerarse tomando en cuenta dos objetivos básicos: maximizar el beneficio de los propietarios de la empresa y proporcionar suficiente financiamiento.

Factores que influyen en la política de dividendos:

- ✓ Restricciones legales. - En la mayoría de los países se prohíben a las corporaciones el pago de cualquier parte del capital legal en forma de dividendos, tal capital legal se mide por el valor contable de las acciones comunes.
- ✓ Restricciones internas. - La capacidad de la empresa para distribuir dividendos se ve a menudo restringida por la cantidad de efectivos en exceso disponible.
- ✓ Perspectivas de crecimientos. - Los requerimientos financieros de la organización de negocios guardan una relación directa con el grado de expansión o adquisición de activos proyectados.
- ✓ Consideraciones de los Propietarios. - Al establecer una política de dividendos, el objetivo primero de la empresa debe ser el de maximizar el beneficio de los propietarios.
- ✓ Consideraciones de Mercado. - Debido a que el beneficio de los propietarios de una empresa se refleja en el precio de mercado respecto de ciertos tipos de políticas al formular una política de dividendos adecuados.

## **CAPÍTULO VII: FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO**

El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarios para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como: el efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios.

### **7.1. PROCESOS DE PLANEAMIENTO FINANCIERO**

Es un proceso que implica las proyecciones de las ventas, el ingreso y los activos, tomando como base estrategias alternativas de producción y mercadotecnia, así como la determinación de los recursos que se necesitan para lograr alcanzar estas proyecciones.

La planeación financiera es un procedimiento de tres fases para decidir qué acciones se deben realizar en el futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de como se hizo. La planeación financiera a través de un presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funciones.

Son tres los elementos claves en el proceso de planeación financiera:

- La planeación del efectivo mediante la elaboración de presupuesto de caja, sin un nivel adecuado de efectivo y pese al nivel que representan las utilidades la empresa está expuesta al fracaso.
- La planeación de utilidades, se obtiene por medio de los estados financieros, los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivos y capital social.
- Los presupuestos de caja y los estados pro forma son útiles no solo para la planeación financiera interna; forma parte de la información que exigen inversionistas actuales y futuros para realizar sus valoraciones.

### **PLANEACION DE EFECTIVO**

El primer paso de la administración del efectivo de una empresa es la planeación, la herramienta más importante para el manejo de la planeación es el presupuesto de efectivo. El presupuesto de efectivo es multifacético ya que tiene mucho que ofrecer a la administración de una empresa para el desarrollo de la tarea de coordinación y conducción hacia la posición en que logre alcanzar su máximo valor.

#### **Presupuesto de Efectivo:**

Pronostico de entradas y salidas que nos indica las pérdidas o ganancias futuras y nos obliga a tener una planeación para poder saber en dónde invertir las utilidades o bien, para conocer de dónde podremos recuperarnos para cubrir las pérdidas que la empresa presenta. El presupuesto es desarrollado normalmente por el tesorero de la empresa, quien depende del director de finanzas y tiene a su cargo la administración de la liquidez de la compañía.

### **Objetivo del Presupuesto de Efectivo:**

- ✓ Destacar los periodos en que se presentarán faltantes y sobrantes de efectivo y a cuanto ascenderán dichas cantidades.
- ✓ Determinar si los saldos son óptimos con los recursos invertidos en efectivos con la intención de detectar se presenta un sobre o subinversión.
- ✓ Determinar si las políticas de cobro y de pago son las óptimas, efectuando una revisión que libere recursos que se analizaran para financiar los faltantes destacados.
- ✓ Determinar la rentabilidad de proyectos.
- ✓ Establecer políticas de dividendos en la empresa.

### **PLANEACION DE LAS UTILIDADES**

El proceso de planeación de utilidades se centra en la preparación de estados presupuestados, que son estados financieros (estados de resultados y estados de posición financiera) proyectados o pronosticados. La preparación de estos estados requiere de una combinación cuidadosa de varios procedimientos para considerar los ingresos, los costos, los gastos, los activos, y el capital contable que resulte del nivel pronosticado de las operaciones de la empresa.

Planeación de utilidades, esta se obtiene a través de la proyección de ingresos, deducidos de los mismos los costos y los gastos, incluyendo depreciación y amortización, esto se refleja en el estado de resultados proyectados.

El procedimiento de planeación de las utilidades se centra en la elaboración de estados proforma como es el estado de resultados y de balance, la elaboración de dichos estados financieros requiere requieren una cuidadosa combinación de ciertos procedimientos que permiten estimar los ingresos, costos, gastos, activos, pasivos y capital de aportación que resulta al tratar de anticipar las operaciones de la empresa.

### **ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA**

Los estados pro forma se proyectan en forma financiera. Es normal que los datos se pronostiquen con un año de anticipación. Los estados de ingreso pro forma de la empresa muestran los ingresos y costos esperados para el año siguiente, en tanto que el balance pro forma muestra la posición financiera esperado; es decir, activo, pasivo, y capital contable al finalizar el periodo pronosticado.

Estado de resultados proforma. - consiste en utilizar un método porcentual de ventas, el cual predice las ventas para luego establecer el costo de los bienes vendidos, los costos de operaciones y los gastos de interés en forma de porcentajes de ventas proyectadas. Los porcentajes empleados tienen cierta probabilidad de ser los porcentajes de ventas de estos renglones del año precedente.

Estado de situación financiera o balance pro forma. - se dispone de varios métodos abreviados para elaborar el balance general pro forma. Quizá sea el mejor método de calcular de estimaciones y de uso mas generalizado.



El método de cálculo-estimación es el que se utiliza para la elaboración de balance general pro forma en el que se computan los valores de ciertas cuentas; y mientras otros se calculan, aquí se utiliza el financiamiento externo de la compañía como cifra de equilibrio.

## CAPITAL DE TRABAJO NETO Y FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

El capital neto de trabajo se define, por lo común, como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo de una empresa. Cuando el activo circulante excede al pasivo a corto plazo, la empresa dispone de capital neto de trabajo positivo. Cuando el activo circulante es inferior al pasivo a corto plazo, la empresa padece de un capital neto de trabajo negativo.

En general cuando mayor sea el margen por medio del cual el activo circulante de una empresa cubra sus obligaciones a corto plazo (pasivo a corto plazo), esta estará en mejores condiciones de pagar sus deudas a su vencimiento. Esta relación resulta del hecho de que la conversión del activo circulante, del inventario a cuentas por cobrar y a efectivo, constituye la fuente de efectivo necesario para pagar el pasivo a corto plazo, lo que representa uno de los usos del efectivo. Los desembolsos de efectivo destinados al pasivo a corto plazo son relativamente predecibles. Cuando se incurre en una obligación, es común que la empresa sea enterada del momento en que habrá de pagar la correspondiente factura. Por ejemplo, cuando ciertas mercancías son compradas a crédito, las condiciones establecidas por el vendedor exigen el pago en una fecha determinada.

## EFFECTIVOS Y VALORES NEGOCIABLES

Es toda gestión que realiza la empresa con relación al activo circulante o corriente más líquido, es decir: caja, bancos, valores negociables. Esta gestión implica determinar el flujo más conveniente de ingresos y egresos.

El efectivo es el dinero en circulación al cual pueden ser convertidas todos los activos líquidos.

Los valores negociables son instrumentos a corto plazo del mercado de dinero que producen interés y en las que se invierten las empresas, utilizando los fondos de efectivo temporalmente ociosos. En conjunto, efectivo y valores negociables actúan como una fuente combinada de fondos que pueden ser utilizados por el pago de cuentas a su vencimiento, así como para hacer frente a los desembolsos imprevistos.

## CUENTAS POR COBRAR O INVENTARIOS

Cuentas por cobrar. - Las cuentas por cobrar constituyen el crédito que la empresa concede a sus clientes a través de una cuenta abierta en curso ordinario de un negocio, como resultado de la entrega de artículos o servicios. Con el objetivo de conservar los clientes actuales y atraer nuevos clientes, la mayoría de las empresas recurren al ofrecimiento de crédito, las condiciones de crédito pueden variar según el tipo de empresa y la rama en que opera, pero las entidades de la misma rama generalmente ofrecen condiciones de crédito similar.

Las ventas de crédito, que dan como resultado las cuentas por cobrar, normalmente incluyen condiciones de crédito en las que se estipula el pago dentro de un número determinado de días. Si bien es conocido que todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del periodo de crédito, si es cierto que la mayoría de ellas se convierte en efectivo en un plazo muy inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como parte de activo circulante de la empresa, por lo que se presta muchísima atención a la administración eficiente de las mismas.

## **7.2 INVENTARIOS.**

Es la eficiencia en el manejo adecuado del registro de la rotación y evaluación del inventario de acuerdo a como se clasifique y que tipo re-inventario tenga la empresa, ya que a través de todo esto determinaremos los resultados (utilidades o pérdidas) de una manera razonable, pudiendo establecer la situación financiera de la empresa y las medidas necesarias.

La administración de inventario implica la determinación de la cantidad de inventario que deberá mantenerse, la fecha en que deberán colocarse los pedidos.

La administración de inventario, en general, se centra en cuatro aspectos básicos: Cuantas unidades deberían ordenarse o producirse en un momento dado. En qué momento deberían ordenarse o producirse el inventario. Que artículos del inventario merecen una atención especial. Puede uno protegerse contra los cambios en los costos de los artículos del inventario.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Bergado, F. (16 de JULIO de 2013). Apalancamiento operativo y financiero

Emery.D.R. (2000). Administración financiera. Buenos Aires, Argentina.

García, O. L. (s.f.). Administración financiera.

C.A, O. (2002). Introducción a las finanzas. Obtenido de <http://articulosfinanzas.blogspot.com//2009/01/definicion-de-admistracion-financiera.html>