



UNAP



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS INTERNACIONALES Y TURISMO**

EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

FINANZAS EN LOS NEGOCIOS INTERNACIONALES

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADA EN
NEGOCIOS INTERNACIONALES Y TURISMO**

PRESENTADO POR:

VALENTINA FASANANDO FLORES

IQUITOS, PERÚ

2018



UNAP

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS
FACEN

"OFICINA DE ASUNTOS ACADEMICOS"



ACTA DE EXAMEN ORAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

En la ciudad de Iquitos, siendo las 11:00 del día 27 del mes de Junio del 2018, de acuerdo a lo establecido en el Decreto Decanal N° 061-2018-FACEN-UNAP, se ha constituido en el Auditorio de esta Facultad, el jurado de Examen de Suficiencia Profesional, integrado por los docentes: LIC.ADM. JORGE REÁTEGUI TANANTA (Presidente), ECON. RONEL GRATELLI TUESTA (Miembro) y el LIC.NIT. RILKE CHONG VELA (Miembro), para proceder al Acto Académico del Examen Oral de Suficiencia Profesional de la Bachiller en Negocios Internacionales y Turismo VALENTINA FASANANDO FLORES, tendiente a optar el título profesional de LICENCIADA EN NEGOCIOS INTERNACIONALES Y TURISMO.

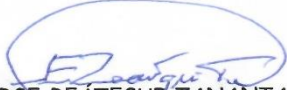
De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Grados y Títulos y sustentado en la Ley 30220, el jurado procedió al Examen Oral sobre la Balota N°01 "FINANZAS EN LOS NEGOCIOS INTERNACIONALES".

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

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

APROBADA POR MAYORIA

El jurado dio a conocer el resultado del examen en ACTO PÚBLICO, siendo las 12:30 PM se dio por terminado el acto académico.


LIC.ADM. JORGE REÁTEGUI TANANTA
Presidente


ECON. RONEL GRATELLI TUESTA
Miembro


LIC.NIT. RILKE CHONG VELA
Miembro

ÍNDICE

	Pág.
Portada	1
ACTA DE SUSTENTACIÓN.....	2
ÍNDICE	3
RESUMEN	6
INTRODUCCIÓN	7
CAPÍTULO I: Operaciones bancarias.....	8
1.1. Clasificación de las operaciones bancarias.....	8
1.1.1. <i>Activas</i>	8
1.1.2. <i>Pasivas</i>	8
1.1.3. <i>Neutras o accesorias</i>	8
1.2. Tipos de operaciones bancarias	9
1.2.1. <i>Operaciones bancarias en sucursales</i>	9
1.2.2. <i>Operaciones bancarias por teléfono</i>	9
1.2.3. <i>Operaciones bancarias por internet</i>	9
1.3. Los bancos.....	10
1.4. Sistema financiero peruano.....	10
1.5. El mercado financiero.....	11
1.5.1. <i>Formas y medios (instrumentos) de pago internacional</i>	11
1.5.2. <i>El Factor riesgo</i>	11
1.6. Liquidez vs. Rentabilidad	12
1.6.1. <i>Liquidez</i>	12
1.6.2. <i>Rentabilidad</i>	13
CAPÍTULO II: Financiamiento de negocios de exportación	14
2.1. El entorno y su impacto en las finanzas de las empresas.....	14
2.1.1. <i>Diagnóstico financiero</i>	14
2.2. Análisis de costos de exportación	15
2.2.1. <i>Costos del producto</i>	15
2.3. Estructura de costos de exportación	18
2.4. Punto de equilibrio.....	18
2.5. Rentabilidad del negocio de exportación.....	19

2.6.	Riesgo de los negocios	19
2.7.	Planeamiento financiero.....	20
2.7.1.	<i>Planes financieros a largo plazo</i>	20
2.7.2.	<i>Planes financieros a corto plazo</i>	21
2.7.3.	<i>Planeación del efectivo</i>	21
2.7.4.	<i>Planeación de utilidades</i>	22
2.8.	Financiamiento de exportación	22
2.8.1.	<i>Capital de trabajo</i>	22
2.8.2.	<i>Financiamiento de ventas al exterior</i>	23
2.9.	Estrategias de financiamiento	23
2.9.1.	<i>Apalancamiento</i>	23
2.9.2.	<i>Leasing (arrendamiento financiero)</i>	24
CAPÍTULO III: Finanzas privadas		25
3.1.	Concepto.....	25
3.2.	Importancia de las finanzas.....	25
3.3.	Finalidad de las finanzas.....	25
3.4.	Clasificación de las finanzas	26
3.4.1.	<i>Clasificación Pública</i>	26
3.4.2.	<i>Privadas</i>	26
3.4.3.	<i>Las finanzas privadas</i>	26
3.5.	Características de las finanzas privadas	27
3.6.	Funciones del gerente de finanzas	27
3.6.1.	Capacidad del gerente de finanzas	28
3.7.	Función financiera.....	29
3.7.1.	<i>Función de inversión por parte de finanzas</i>	29
3.7.2.	<i>Función de financiamiento por parte de finanzas</i>	30
3.8.	Toma de decisiones financieras.....	30
3.8.1.	<i>Decisiones de inversión</i>	31
3.8.2.	<i>Las decisiones de financiamiento</i>	32
3.8.3.	<i>El dinero</i>	33
3.9.	El costo del dinero.....	33
3.9.1.	<i>La tasa de interés</i>	34
3.9.2.	<i>Tipos de intereses</i>	34
3.10.	Inflación.....	37
3.11.	Deflación.....	37

3.12.	Devaluación	38
3.13.	Los estados financieros	38
3.13.1.	<i>Clasificación de los estados financieros</i>	39
3.14.	<i>Estado de flujo en efectivo</i>	41
3.14.1.	<i>Fuentes y usos de fondos de capital</i>	41
3.15.	Metodología para elaborar un estado de fuentes y uso de fondos	42
3.16.	Warrant	43
	REFERENCIAS BIBLIGRAFICAS	44

RESUMEN

El presente informe ha sido realizado por la bachiller Valentina Fasanando Flores en relación al tema de Finanzas en los Negocios Internacionales.

El objetivo principal del documento es dar a conocer las distintas operaciones y herramientas que se necesitan en las empresas, tanto públicas como privadas, para su desarrollo financiero óptimo.

Con el fin de lograr el objetivo descrito, se recopiló información de diversos autores para así desarrollar el tema a lo largo del presente trabajo.

El presente informe consta de tres capítulos, los cuales se subdividen en diversos subtemas que guardan relación con el mismo y el objetivo del informe.

El primer capítulo describe las diferentes operaciones bancarias que desarrollan las distintas entidades bancarias.

En el segundo capítulo se desarrolla sobre el financiamiento de negocios de exportación, donde podemos informarnos sobre el sistema financiero peruano y algunas herramientas de pago usadas a nivel internacional para las distintas transacciones comerciales.

El tercer capítulo describe sobre las finanzas privadas, se desarrolla acerca de los objetivos, las funciones principales de la misma y los tipos de finanzas existentes.

Los tres capítulos en conjunto, describen información que cumple con el objetivo principal mencionado líneas arriba.

INTRODUCCIÓN

Para el desarrollo económico y financiero óptimo de una empresa, se requiere de diversos procedimientos ya sea para la creación de nuevos productos o para impulsar las operaciones de ventas de la empresa.

Las finanzas son el estudio del flujo del dinero que tienen relación directa con la obtención de los recursos y cómo se emplean estos para beneficio de la empresa. Asimismo, los negocios internacionales son las relaciones comerciales que tienen las empresas con otros países.

Es por ello que las finanzas internacionales, tienen por objeto estudiar todas las relaciones económicas entre dos o más países y cómo estos afectan a sus sistemas financieros.

Durante el desarrollo del informe sobre el tema de Finanzas en los Negocios Internacionales, se redactará acerca de los sistemas utilizados y las herramientas necesarias para el óptimo manejo del dinero durante las transacciones internacionales.

Espero que este documento sirva como una opción más para informarse de un tema muy importante para las empresas públicas o privadas y llene sus expectativas.

CAPÍTULO I: Operaciones bancarias

Se denominan operaciones bancarias a todas las actividades que los bancos realizan de manera profesional, dando entrada o salida al dinero con que trabajan, ya sea al activo o al pasivo; por eso muchos economistas suelen dividir estas operaciones en activas y pasivas.

1.1. Clasificación de las operaciones bancarias

1.1.1. Activas

Operaciones de crédito que implican, por parte del banco, el desembolso de dinero o el otorgamiento de una línea de crédito bajo cualquier modalidad contractual, el cual puede estar respaldado por garantía o no tener ninguna.

1.1.2. Pasivas

Son aquellos fondos depositados directamente por la clientela, de los cuales el banco puede disponer para la realización de sus operaciones de activo. Para que un banco pueda desarrollarse, es necesario que adquiera depósitos, pues sin estos es imposible crear una reserva suficiente que le ayude a colocar estos fondos en préstamos e inversiones que le generen dividendos, y que le permiten hacer frente a las demandas de retiro de dinero en efectivo, solicitado por sus clientes.

1.1.3. Neutras o accesorias

Son aquellas operaciones donde el banco no recibe ni otorga créditos, por ejemplo, las operaciones de mediación, donde el banco solamente

sirve de intermediario, en el caso de giros enviados a cobro, como agente recaudador del Estado, etc.

La operación financiera se ve acompañada de una serie de servicios que no son estrictamente financieros. Dentro de este bloque no encontramos con las siguientes operaciones: el factoring, avales, leasing.

1.2. Tipos de operaciones bancarias

1.2.1. Operaciones bancarias en sucursales

Hoy, todas las compañías bancarias principales operan sucursales en varios estados. Esto permite que la gente de todo el país tenga acceso a la variedad más amplia posible de servicios bancarios.

1.2.2. Operaciones bancarias por teléfono

Esto se refiere a la capacidad de realizar operaciones bancarias por teléfono usando el teclado numérico para ingresar datos. Se utiliza para movilizar fondos entre varias cuentas, efectuar pagos de préstamos y otros pagos y controlar los saldos de sus cuentas, todo desde la comodidad de su hogar.

1.2.3. Operaciones bancarias por internet

Esto se refiere al uso de internet para sus necesidades bancarias. Para hacerlo debe acceder al sitio WEB del banco mediante su número y contraseña de identificación de usuario. Una vez que entre en el sitio, podrá realizar muchas de las transacciones que puede hacer en persona o por teléfono. Con las operaciones bancarias por Internet es posible que

nunca tenga que presentarse físicamente en su banco. En definitiva, puede operar con su banco directamente desde su computadora.

1.3. Los bancos

Es aquel intermediario financiero, cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

1.4. Sistema financiero peruano

Es el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas.

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera, como son: El sistema bancario, el sistema no bancario y el mercado de valores.

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.

1.5. El mercado financiero

En una economía, un mercado financiero es un espacio (físico o virtual) en el que se realizan los intercambios de instrumentos financieros y se definen sus precios.

En él se encuentran quienes tienen excedentes de dinero, superavitarios, y quienes requieren dinero, deficitarios.

1.5.1. Formas y medios (instrumentos) de pago internacional

1.5.1.1. Formas de pago.

Las formas de pago internacionales son los acuerdos entre el comprador y el vendedor para determinar el momento de pago de la mercancía o servicio. Este momento de pago está en relación con el embarque y la entrega del bien o servicio. Respecto a quién debe iniciar el proceso de pago y decidir el momento en que debe realizarse, dependerá de la negociación entre las partes. Las principales formas de pago en el comercio internacional respecto a la entrega de la mercancía son las siguientes:

1.5.2. El Factor riesgo

Es conocido por todos que las operaciones de comercio internacional llevan asociadas un riesgo superior que las realizadas en el mercado local, pero ¿sabemos con precisión a qué se debe ese riesgo adicional que, suponemos, hay que asumir cuando queremos vender en los mercados internacionales? Si centramos este riesgo adicional en el objetivo de la cobranza, algunas de sus razones pueden ser debidas al desconocimiento y a la distancia existente entre las partes, a las diferentes legislaciones y

prácticas comerciales, a la mayor complejidad del transporte internacional y/o a los posibles problemas que podemos tener en las aduanas de otros países. Estos riesgos no solo afectan al exportador que puede quedarse sin cobrar su venta internacional, sino también al importador, que puede haber pagado una mercancía y encontrarse con otra diferente mercancía o en malas condiciones. Estos inconvenientes cobran relevancia cuando se observa que los objetivos del exportador e importador son diferentes. El objetivo del exportador o vendedor en la transacción internacional es asegurarse de que va a cobrar su venta. El objetivo del importador o comprador de productos procedentes del exterior es asegurarse la recepción de la mercancía en el tiempo y condiciones acordados en el contrato comercial. El hecho de que en una operación de comercio internacional el exportador no conozca personalmente al importador (y viceversa), implica la existencia de dos tipos de riesgo: Por otra parte, un riesgo importante proviene del panorama económico y político y del marco legal del país del importador. Estas condiciones determinan, en última instancia, la posibilidad de obtener el pago por la exportación en la forma, inicialmente, deseada.

1.6. Liquidez vs. Rentabilidad

1.6.1. Liquidez

La liquidez es la capacidad de un activo para convertirse en dinero. Dado a que el activo corriente está formado por los activos más líquidos con los que cuenta la empresa (Caja, cuentas por cobrar, existencias), al compararlo con el pasivo corriente, esta ratio revela la capacidad de la firma para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

Si es mayor que 1, significa que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, es decir que la compañía cuenta con una cantidad suficiente de los mencionados recursos líquidos como para pagar todas sus deudas de corto plazo.

Si es menor que 1, significa que las referidas deudas sobrepasan las disponibilidades de pago, y por lo tanto la compañía tiene problemas de liquidez, pues la que posee es insuficiente para afrontar sus compromisos.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

1.6.2. Rentabilidad

La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o beneficio

CAPÍTULO II: Financiamiento de negocios de exportación

2.1. El entorno y su impacto en las finanzas de las empresas

Las finanzas son el estudio del flujo del dinero, tiene que ver con la obtención de los recursos y como se emplean estos. Las finanzas también tienen que ver con los instrumentos y también los sistemas para el manejo del dinero. Pocas empresas estiman el impacto que la administración de finanzas internacionales puede causar en ellas. Es cierto que las empresas en un ámbito doméstico pueden crear negocios exitosos y fructíferos, pero esto se vuelve más difícil de lograr cuando se trata de llevar sus negocios a un ambiente global. Las finanzas internacionales implican la integración económica a nivel mundial, esto representa desafíos, nuevas oportunidades de expansión e incluso puede llevar a la quiebra a las organizaciones si estas no se preparan adecuadamente con información y las herramientas necesarias para competir a nivel internacional. Las finanzas internacionales actúan en ambientes políticos, comerciales y legales y afectan desde entidades como el gobierno, grandes empresas hasta los pequeños inversionistas, todos ellos con un mismo propósito de maximizar los valores de sus organizaciones. Dentro del entorno de la empresa debemos de tener en cuenta para una buena gerencia de finanzas lo siguiente:

2.1.1. *Diagnóstico financiero*

El diagnóstico financiero de la empresa es una herramienta para la gestión correcta de la empresa como consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informa sus puntos fuertes y débiles. Debe ser

realizado con la máxima periodicidad a fin de que los directivos conozcan en cada momento el estado en que se encuentra la empresa.

Se necesita conocer el estado actual de una empresa antes de elaborar planes para el futuro. Las cifras que aparecen en los estados financieros son como todos los números, que pueden parecer sin significado alguno a menos que la mente humana trate de interpretarlos. Se debe extremar las precauciones, con respecto a las conclusiones que se hayan de derivar de la interpretación de las razones.

2.2. Análisis de costos de exportación

Es la suma de los gastos que originan los diferentes actos encaminados a la exportación. Estos actos varían dependiendo del tipo de negociación. En este

sentido, cada exportación es única y no origina del mismo tipo de actos, por tanto, los gastos de exportación no son iguales en todos los casos:

2.2.1. Costos del producto

❖ Fabricación empaque

- Empaque especial para exportación
- Etiquetas especiales para exportación
- Embalaje
- Costo franco fábrica venta directa

❖ Costos comercialización

- Promoción en el exterior

- Comisiones representantes en el país importador.
- Costo franco fábrica venta directa.

❖ **Costo de transporte y seguros internos**

- Fletes fábrica puerta despacho
- Seguros de transporte (Fábrica puerto de despachos)
- Costos franco terminal.

❖ **Costos varios**

- Comisión agente de aduana despachador.
- Costos documentos de exportación.
- Costos certificados de origen.

❖ **Manejo de carga**

- Utilización de instalaciones portuarias.
- Almacenaje.
- Pasaje o cubicaje carga.
- Vigilancia Portuaria.
- Cargue y estiba.

❖ **Costos financieros**

- Crédito otorgado al comprador
- Póliza de seguro de crédito al exportado

❖ **Otros costos de exportación**

- Varios ((Comisión, envíos de muestras, etc.)
- Costos FOB puerto de origen.

❖ **Costo transporte internacional**

- Marítimo: Puerto de origen-puerto destino
- Aéreo: de origen a destino
- Costo CFR puerto de destino

❖ **Seguros de transporte al exterior.**

Contra todo riesgo Costo CIF puerto de destino

2.3. Estructura de costos de exportación

ESTRUCTURA DE COSTOS DE EXPORTACION			
ARTICULO:			
TALLAS:			
CARACTERISTICAS:			
COLORES:			
CONCEPTO	FIJOS	VARIABLES	TOTALES
I. COSTOS DEL PRODUCTO:			
1.1. Materia Prima directa:			
1.2. Mano de Obra directa:			
1.3. Gasto Directo:			
1.4. Costos Indirectos de Fabricación:			
1.5. Gastos Generales y Administrativos:			
II. COSTOS DE AYUDA A LA COMERCIALIZACION:			
2.1. Folletos			
2.2. Otros			
III. COSTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS:			
3.1. Embalaje			
3.2. Gastos de ventas:			
3.3. Marcado de bultos			
3.4. Carga en transporte			
3.5. Documentos de Exportación: (Certificados)			
UTILIDAD:			
PRECIO EX-WORK:			
3.6. Gastos de Exportación:			
3.6.1. Conducción al puerto o aeropuerto			
3.6.2. Almacenaje			
3.6.3. Gastos Operativos:			
3.6.4. Precinto:			
3.6.5. Comisión del Agente de Aduana:			
3.6.6. Otros gastos en puerto de origen:			
PRECIO FAS:			
3.6.7. Carga y Estiba:			
3.6.8. Gastos Financieros			
PRECIO FCA ó FOB:			
IV. FLETE			
PRECIO CPT ó CFR:			
V. Seguro:			
PRECIO CIP ó CIF:			
VI. Descarga			
PRECIO DEQ ó DAF:			
VII. Gastos de Importación:			
7.1.			
7.2.			
7.3. Conducción			
7.4. Otros			
PRECIO DDU:			
VIII. Derechos e Impuestos:			
8.1. Arancel			
8.2. Impuesto a la venta			
8.3. Otros tributos			
PRECIO DDP:			

2.4. Punto de equilibrio

El índice del punto de equilibrio es un método que sirve como herramienta para realizar el presupuesto, que presenta de manera anticipada el nivel de ingresos que la empresa debe obtener para poder cubrir el total de gastos y costos, todo esto permite fijar los objetivos de ventas para lograr obtener las ganancias fijadas.

Es el volumen de ventas (en valores y unidades) que la organización debe realizar, para que les permita recuperar sus costos, gastos y generar la utilidad que desean los accionistas. Conociendo estos resultados los administradores podrán tomar decisiones para lograr los objetivos previamente fijados.

2.5. Rentabilidad del negocio de exportación

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 negativamente el grado de liquidez y de rentabilidad.

Es por esta razón que los administradores financieros definen dos objetivos fundamentales del manejo del capital de trabajo: **Maximizar la rentabilidad y Minimizar el riesgo.**

Sin embargo, ambos objetivos son directamente proporcionales, lo que significa que cuando una de las variables aumenta, también lo hace la otra y viceversa. La rentabilidad se obtiene y aumenta por dos vías esenciales; la primera aumentando los ingresos por medio de las ventas y la segunda, disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, o servicios que se presten.

2.6. Riesgo de los negocios

Existe riesgo en cualquier situación en que no se conozca con exactitud lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es sinónimo de incertidumbre, que es la dificultad de poder predecir lo que ocurrirá en el futuro.

En la gestión financiera, el riesgo se asocia con la variabilidad de los resultados que se esperan, derivándose de esto que es más arriesgado aquello que ofrece resultados más variables, sean positivos o negativo. Con respecto al análisis de los riesgos en un negocio, se pueden identificar tres fundamentales a evaluar:

2.7. Planeamiento financiero

Es el proceso por el cual se calcula cuánto de financiamiento es necesario para dar continuidad a las operaciones de una organización y decidir cuánto y cómo la necesidad de fondos será financiada. Un plan financiero incluye estimaciones de los ingresos futuros de la organización, de sus costos y sus gastos. Es, por tanto, una proyección de las actividades internas en un periodo de tiempo y en determinada situación externa.

Todo esto requiere de conseguir los fondos necesarios, debiendo elegir entre las diversas fuentes a las que puede acceder. Éstas, pueden clasificarse en:

2.7.1. Planes financieros a largo plazo

Los planes financieros a largo plazo 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, durante periodos que varían de dos a diez años.

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.

2.7.2. Planes financieros a corto plazo

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

Estos planes abarcan a menudo un periodo de uno a dos años. Los resultados esenciales incluyen varios presupuestos operativos, así como el presupuesto de caja y los estados financieros proforma. 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. En conclusión, lo más importante en las organizaciones, es que estas fijen sus objetivos primordiales en el incremento de sus utilidades y la subsistencia en el sector de la economía en la cual se desarrollan.

2.7.3. 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 vistas de excedente y faltantes de efectivo. 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.

2.7.4. Planeación de utilidades

El proceso de planeación de utilidades se concreta en la elaboración de los estados de proforma, las cuales son estados financieros proyectados tanto estado de resultados como balance general proyectado. 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 del nivel anticipado de operaciones de la empresa. Los insumos de los estados proforma son los estados financieros del año anterior y la predicción de ventas del año próximo.

2.8. Financiamiento de exportación

2.8.1. Capital de trabajo

El capital de trabajo puede ser en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, lo que en contabilidad se conoce como activos corrientes. Efectivo, es el dinero con que cuenta la empresa, tanto en su local, como en los bancos con quienes trabaja; la cuentas por cobrar, es todo lo que está pendiente de cobranza a los clientes a los que se ha vendido a crédito; y los inventarios, son los stocks de materias primas, productos en proceso y productos terminados que se encuentran en los almacenes de la empresa.

Es un término muy usado en los negocios y se refiere, a las inversiones que tiene que hacer la empresa para financiar su producción, desde el momento que compra las materias primas, hasta que recibe el pago en efectivo por la venta de su producto.

En el caso de que la empresa realice una venta al crédito y no disponga de capital de trabajo, la empresa estaría obligada a producir nuevos productos

solo cuando reciba el pago de lo vendido al crédito. Esto no sucede cuando se cuenta con capital de trabajo, pues se puede seguir produciendo al contar con los medios para hacerlo sin tener que esperar que el cliente cancele sus compras. Existen varias maneras de conseguir capital de trabajo para una empresa:

2.8.2. *Financiamiento de ventas al exterior*

Se debe tener en cuenta que el término financiamiento de ventas equivale a financiamiento de capital de trabajo, lo que implica que el acreedor (bancos o proveedores) adelanta dinero o bienes (materias primas e insumos) para que la empresa vendedora pueda producir y, luego, con el producto de la cobranza, pueda cancelar el préstamo. La variedad de formas que puede tomar este financiamiento varía dependiendo del ciclo productivo de la empresa; pueden necesitarse los recursos para adquirir envases, insumos y materias primas, almacenar la mercadería, contratar los fletes, etcétera. Se puede encontrar una gran variedad de formas para financiar las ventas al exterior, las cuales se van generando dentro de las negociaciones entre la empresa y el cliente del exterior. Así, se puede observar que el financiamiento puede provenir del importador (comprador), del exportador (vendedor) o de los bancos.

2.9. Estrategias de financiamiento

2.9.1. *Apalancamiento*

El apalancamiento es la relación entre crédito y capital propio invertido en una operación financiera. A mayor crédito, mayor apalancamiento y menor

inversión de capital propio. El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca mayor incapacidad de atender los pagos.

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.

2.9.2. Leasing (*arrendamiento financiero*)

Es un contrato de financiamiento en virtud del cual una de las partes, la empresa de leasing, se obliga a adquirir y luego dar en uso un bien elegido previamente por la empresa usuaria, a cambio del pago como contraprestación, durante un plazo contractual que generalmente coincide con la vida útil del bien financiado.

CAPÍTULO III: Finanzas privadas

3.1. Concepto

Se entiende por Finanzas el conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (terreno, edificio, mobiliario ,etc.) y circulantes (efectivo, cuentas y efectos por cobrar, etc.).

El análisis de éstas decisiones se basa en los flujos de sus ingresos y gastos y en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga alcanzar.

3.2. Importancia de las finanzas

Las finanzas son importantes porque permiten a una empresa, familia o cualquier persona proveerse de fondos que estén necesitando, dichos fondos deben tener las mejores condiciones tanto en costos y plazos de devolución. En cuanto a la importancia que tiene las finanzas en la economía del país se puede anotar que estas son fundamentales en el desarrollo y crecimiento del mismo ya que se las considera como un medio de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública de un país, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos.

3.3. Finalidad de las finanzas

La finalidad de las finanzas es, obtener recursos monetarios, invertirlos y asignarlos adecuadamente, así como registrar las operaciones, presentar los resultados de la operación y cumplir con las obligaciones fiscales.

3.4. Clasificación de las finanzas

3.4.1. Clasificación Pública

Es la forma en que las entidades públicas obtienen recursos, los aplican buscando el bien común, buscando también maximizar el beneficio.

Las finanzas públicas están compuestas por las políticas que instrumentan el gasto público y los impuestos. De esta relación dependerá la estabilidad económica del país y su ingreso en déficit o superávit.

3.4.2. Privadas

Es la forma en que los particulares obtienen recursos, los aplican, buscando la obtención de un beneficio para la entidad y maximizar el rendimiento.

3.4.3. Las finanzas privadas

Son las que van dirigidas al enriquecimiento de las organizaciones, es decir las finanzas privadas son aquellas que están en poder de particulares y cuyo objetivo fundamental es satisfacer las necesidades de los dueños o accionistas que aportan gran parte del capital activo. Dado que las finanzas privadas tratan de las condiciones y oportunidades en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero, cuando se refiere a una empresa. Es decir, las finanzas privadas son aquellas que están en poder de

particulares y constituyen la mayor masa de dinero circulante representado en billetes, moneda metálica, cuentas bancarias y otras cuentas comerciales, títulos, giros, pagarés, y en general todo el numerario y crédito que respalda y nutre las operaciones mercantiles que realiza la organización. Es corriente usar el término finanzas como referido a las disponibilidades de una empresa o entidad y como sinónimo de dinero y crédito aptos para sus operaciones.

3.5. Características de las finanzas privadas

- ❖ Su objetivo fundamental es satisfacer las necesidades de los dueños o accionistas.
- ❖ Incurre en costos (medidos en términos reales y monetarios).
- ❖ Sirve de instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gasto.
- ❖ Buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
- ❖ Perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y la demanda.
- ❖ Los gastos se planifican mediante el flujo esperado de Ingresos.

3.6. Funciones del gerente de finanzas

El gerente de finanzas interactúa con otros administradores para que la empresa funcione de manera eficiente. Este a su vez trata de crear planes financieros para que la empresa obtenga los recursos financieros y lograr el funcionamiento de la empresa. Debe saber administrar los recursos financieros de la empresa para realizar

operaciones como: Compra de materia prima, adquisiciones de máquinas y equipos, pago de salarios entre otros.

Debe saber invertir los recursos financieros excedentes en operaciones como inversiones en el mercado de capitales, adquisición de inmuebles, terrenos u otros bienes para la empresa. Manejar de forma adecuada la elección de productos y de los mercados de la empresa. La responsabilidad de la obtención de calidad a bajo costo y de manera eficiente.

Y por último la meta de un Administrador Financiero consiste en planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización.

Sus funciones se amplían cada día y son de vital importancia para todo tipo de organización. Actualmente han adquirido mayores funciones y las más importantes son las que a continuación se indican:

3.6.1. Capacidad del gerente de finanzas

El gerente de finanzas debe de tener las siguientes capacidades:

- ❖ Visión prospectiva y estratégica de los escenarios que presentarán en el futuro.
- ❖ Observar oportunidades y estrategia de los escenarios que se presentarán en el futuro.
- ❖ Analizar los problemas y capacidades internas.
- ❖ Diseñar soluciones a los problemas.
- ❖ Ejecutar los planes.
- ❖ Evaluar los resultados.

3.7. Función financiera

A la función financiera le compete determinar en qué se debe invertir, cómo se van a financiar las inversiones y como se deberán combinar estas dos funciones con el fin de maximizar los objetivos de la empresa.

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 diferentes, pero complementarios, desde el punto de vista la inversión y desde el punto de vista del financiamiento.

3.7.1. Función de inversión por parte de finanzas

Para determinar en qué se debe invertir, el área financiera tiene a su cargo la coordinación, formulación, terminación y supervisión del plan de inversiones y del presupuesto de efectivo de la empresa, instrumentos en los cuales se indica que clase de activos e intereses financieros debe adquirirse.

Para ello la función sigue el siguiente orden:

- ❖ Buscar opciones de inversión con las que pueda contar la empresa, opciones tales como la creación de nuevos productos, adquisición de activos, ampliación de 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 para adquirir la inversión, ya sea usando capital propio, o si contamos con la posibilidad de poder acceder a alguna fuente de financiamiento externa.

- ❖ Seleccionar la opción más conveniente para nuestro negocio.

3.7.2. Función de financiamiento por parte de finanzas

Para determinar cómo se van a financiar los requerimientos de recursos financieros; una vez elegidos los proyectos de inversión, es preciso obtener el capital necesario para financiar su ejecución, lo cual exige un análisis cuidadoso del costo de capital

para recurrir a la fuente menos costosa. De esta forma, el proceso de selección de inversiones se debe coordinar con la obtención del capital requerido para su financiación, ya que de nada servirá disponer de un capital que no se puede invertir de manera rentable, o descubrir inversiones productivas que no se pueden llevar a cabo por falta de recursos.

3.8. Toma de decisiones financieras

Las Finanzas son la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión, tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos. Un activo real es un activo tangible, como una máquina, un terreno o un edificio; los activos reales son utilizados para generar recursos y por lo mismo, producen cambios en la situación financiera.

Un activo financiero, por otra parte, constituye el derecho a cobrar una cuenta en el futuro. En el caso de las empresas, podemos pensar en una cuenta o documento por cobrar, para las personas físicas, un activo

financiero puede estar representado por el documento que ampara una inversión a plazo en una institución bancaria, el cual producirá un flujo de efectivo en el futuro.

3.8.1. Decisiones de inversión

Para tomar la decisión de inversión las empresas tienen en cuenta principalmente las utilidades que se esperan obtener. En todos los casos el inversionista desea resguardar su capital, incrementarlo de manera moderada o agresiva; para tomar tal decisión es necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas. En cuanto al análisis de inversión son básicamente dos cuestiones:

- ❖ Dado un proyecto de inversión, decidir si resulta conveniente o no, emprenderlo.
- ❖ De entre dos o más proyectos de inversión, todos ellos aconsejables, determinar la preferencia de los mismos desde un punto de vista financiero.

Los modelos de análisis de inversiones son modelos matemáticos que intentan simular la realidad del proceso de inversión, para evaluar sus resultados. Sistematizan una serie de datos cuantitativos, e informan con respecto a la conveniencia o no de emprender la realización del proyecto; por lo que la fiabilidad de sus resultados, dependerá lógicamente, del acierto de dichas previsiones. Por lo tanto, la capacidad de prever es un factor esencial para tomar decisiones acertadas en materia de inversiones. Sin embargo, el éxito del proyecto no sólo dependerá de la capacidad de

predecir los movimientos de fondos futuros, sino también, de saber controlar el curso de los hechos que se produzcan una vez puesto en marcha el proyecto. El presidente de una compañía, expresó en cierta ocasión, que lo último que delegaría serían las decisiones sobre inversiones, ya que estas decisiones constituyen el armazón del desarrollo futuro de una empresa, siendo un factor básico de la eficiencia y del poder competitivo de las mismas. Por consiguiente, la adopción incorrecta de este tipo de decisiones tiene unas consecuencias muy graves sobre los beneficios y el futuro de una empresa. “La decisión de invertir es una de las más peligrosas decisiones a tomar por una empresa. Efectivamente, la inversión conlleva un alto riesgo para la empresa, puesto que una vez tomada, es prácticamente irreversible, con unas implicaciones financieras generalmente muy importantes. Es por ello que las inversiones de cierta cuantía, sólo deben ser aprobadas después de un completo estudio donde se ponga de manifiesto su rentabilidad y viabilidad.

3.8.2. *Las decisiones de financiamiento*

Las decisiones de financiamiento implican estudiar la manera como la empresa adquiere los recursos financieros necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión. Por ejemplo, una empresa puede obtener fondos al vender acciones, al solicitar financiamiento bancario, al establecer contratos con una arrendadora financiera, al hacer contratos de factoring, al emitir obligaciones o papeles comerciales a través del mercado de valores, etc.

El criterio de decisión consiste en este caso en determinar la mejor combinación de fuentes financieras o estructura de financiamiento en función de los costos alternativos.

3.8.3. *El dinero*

El dinero es un medio de intercambio, generalmente aceptado como medio de pago.

3.9. El costo del dinero

El dinero como cualquier otro bien o activo tiene su costo, el cual suele determinarse por la tasa de interés de cada país. Este costo es determinante en la dinámica económica de cualquier país, pues es capaz de influenciar en la producción, precios, empleos y calidad de vida de una sociedad.

Pues cuando las tasas están altas, los costos de financiamiento se incrementan, tiende a disminuir el consumo y los productores ven una merma en la demanda de bienes y servicios, aunado a que estos últimos también se les incrementa el costo de financiarse, por lo que tiende a bajar la producción, se reducen puestos de trabajo y la economía retrocede. Por eso los bancos centrales pueden tomar la decisión de bajar las tasas para disminuir los incentivos al ahorro, hacer atractivo el endeudamiento, esto tiende a aumentar el consumo y provoca un incremento en la producción para satisfacer esa creciente demanda de bienes y servicios; por el lado de los productores, el bajo costo de financiarse y aumento de la demanda hacen atractivo aumentar la producción y por ende las ganancias, lo que genera mayores puestos de trabajo y crecimiento en la economía. De aquí la

importancia en los movimientos de las tasas de interés que hacen los Bancos Centrales, eso que llaman la Política Monetaria.

3.9.1. La tasa de interés

La tasa de interés es el precio del dinero en el mercado financiero, con frecuencia se le llama "el precio del dinero" en el mercado financiero, el cual se debe pagar/cobrar por tomarlo prestado/cederlo en préstamo en una situación determinada.

Al igual que el precio de cualquier producto, cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube.

Cuando la tasa de interés sube, los demandantes desean comprar menos, es decir, solicitan menos recursos en préstamo a los intermediarios financieros, mientras que los oferentes buscan colocar más recursos (en cuentas de ahorros, depósitos a plazo fijo, etc.). Lo contrario sucede cuando baja la tasa, los demandantes del mercado financiero solicitan más créditos, y los oferentes retiran sus ahorros.

Las tasas de interés bajas ayudan al crecimiento de la economía, ya que facilitan el consumo y por tanto la demanda de productos. Mientras más productos se consuman, más crecimiento económico. El lado negativo es que este consumo tiene tendencias inflacionarias.

3.9.2. Tipos de intereses

- ❖ **Tipo de interés Nominal.**- tipo de interés que los bancos pagan por los diferentes depósitos que se realizan (tasas de interés).

❖ **Tipo de interés real.**- corrige el tipo de interés nominal, esto con el fin de considerar las variaciones esperadas del nivel de precios.

El tipo de interés nominal y el real son iguales cuando la inflación esperada es nula.

Regularmente la inflación esperada es positiva, por lo que el tipo de interés real generalmente es menor que el nominal.

Dado un tipo de interés nominal, cuanto mayor sea la tasa de inflación esperada más bajo será el tipo de interés real.

❖ **Interés fijo** supone que el interés se calcula aplicando un tipo único o estable (un mismo porcentaje sobre el capital) durante todo lo que dura el préstamo o el depósito.

❖ **Interés variable** es el tipo de interés (el porcentaje sobre el capital aplicado) va cambiando a lo largo del tiempo. El tipo de interés variable que se aplica en cada periodo de tiempo.

❖ **El interés simple**

Es el precio a pagar por disponer de un capital, denominado interés, depende en gran medida de los siguientes factores:

- Del beneficio económico o social a obtener con la utilización de dicho capital.
- Del tiempo de la operación, a mayor tiempo mayor interés, aunque la tasa de interés permanezca invariable.
- De la seguridad sobre el buen fin de la inversión, y del respaldo de la persona que solicita el crédito. Se supone que a mayor riesgo debe corresponder una mayor tasa de interés y viceversa.

- De la situación del mercado de dinero. Una mayor demanda sobre la oferta presionará a un incremento de la tasa de interés, o a elegir entre aquellos demandantes de capital que presenten un menor riesgo potencial.
- De otras variables de carácter económico, político, social, etc.

En consecuencia, el interés es función del capital, de la tasa de interés, del tiempo, del riesgo inherente a la operación y de otras variables económicas y sociales.

El capital puede estar en moneda nacional o extranjera. La tasa de interés simple se suele expresar en tanto por ciento (%) y trabajarse en las fórmulas financieras en tanto por uno. El tiempo está referido al plazo total de la operación. El riesgo es la medida de la incertidumbre de que el deudor honre al acreedor con el compromiso al vencimiento del plazo pactado, el precio del riesgo se incluye en el costo del dinero: la tasa de interés.

❖ **Cálculo del Interés Simple.**

En una operación de interés simple, el capital que genera los intereses permanece constante durante el tiempo de vigencia de la transacción. La capitalización, que es la adición del interés ganado al capital original, se produce únicamente al término de la operación. Se dice que una operación financiera está sujeta al concepto de interés simple, cuando los intereses liquidados periódicamente no se suman al capital, es decir los intereses no generan intereses; por lo cual el capital inicial (VP) permanece constante durante la vigencia de crédito o de la inversión.

La tasa de interés simple se aplica sobre el capital inicial, lo que hace que los intereses sean iguales en todos los periodos.

3.10. Inflación

La inflación es el aumento general y sostenido de los precios.

Diferentes factores pueden dar origen al fenómeno inflacionario. Entre ellos se puede mencionar el aumento en ciertos precios que afectan de modo importante el precio de otros productos; el déficit fiscal; o las propias expectativas inflacionarias y para protegerse suban sus precios. Sin embargo, hay un elemento que causa inflación y sin el cual no es posible que se dé un proceso inflacionario: el aumento de la cantidad de dinero en la economía. Esa inyección de dinero a la economía genera inflación porque si la gente tiene más dinero, pero la cantidad de bienes es la misma, ofrecerá más dinero por esos bienes y los precios subirán. La inflación se mide usando los índices de precios al consumidor.

3.11. Deflación

La deflación es el fenómeno contrario a la Inflación y consiste en la caída generalizada del nivel de los precios de bienes y servicios que conforman la canasta familiar.

Por lo general, la deflación es causada por la disminución de la demanda, lo cual representa un problema mucho más grave que la inflación, toda vez que una caída de la demanda significa una caída general de la economía.

3.12. Devaluación

La devaluación es la disminución o pérdida del valor nominal de una moneda corriente frente a otras monedas extranjeras. En el caso de México, sería la reducción del valor del Peso vs el Dólar, el Euro, la libra esterlina, el yen y en general cualquier moneda de otro país.

3.13. Los estados financieros

Son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un periodo.

Los Estados Financieros tiene como fin último estandarizar la información económico-financiera de la empresa de manera tal que cualquier persona con conocimiento de contabilidad pueda comprender la información que en ellos se ve reflejada.

Los Estados Financieros permiten obtener información para la toma de decisiones no solo relacionada con aspectos históricos (control) sino también con aspectos futuros (planificación).

Analizando los Estados Financieros uno obtiene información referente a:

Las inversiones realizadas por la empresa.

- Sus obligaciones y el monto financiado por los accionistas.
- El flujo de dinero que se da en la empresa.
- El nivel de liquidez, rentabilidad y la magnitud del autofinanciamiento de la empresa.

3.13.1. Clasificación de los estados financieros

➤ BALANCE GENERAL

El balance general es la imagen que describe y refleja en forma clara la situación financiera de una empresa en cierta fecha. A su vez, presenta detalladamente el activo, pasivo y patrimonio, componentes esenciales para determinar cualquier tipo de operaciones económicas que se han originado en el negocio. El Balance General muestra la situación financiera de la empresa. Refleja todos los bienes y deberes que tiene la empresa a un determinado período.

Estructura:

▪ El activo:

Muestra las inversiones realizadas por la empresa. Y se dividen en corrientes y no corrientes.

• El pasivo:

Muestra la estructura de financiamiento de la empresa. El financiamiento obtenido de terceros. Estos pueden ser de corto y largo plazo.

• El Patrimonio:

Muestra el financiamiento obtenido de los accionistas. La misma que incluye también a las utilidades retenidas o por distribuir.

➤ ESTADO DE GANANCIA Y PÉRDIDA

Es un informe financiero que da muestra la rentabilidad de la empresa durante un período determinado, es decir, las ganancias y/o pérdidas que la

empresa obtuvo o espera tener. Este estado financiero permite que el empresario, luego de un periodo de funcionamiento de su empresa, pueda determinar si obtuvo utilidad o pérdida. Con esa información el dueño de la empresa podrá analizar su situación financiera, su estructura de ingresos, costos y tomar decisiones acertadas sobre el futuro de su empresa.

➤ **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Se trata de una variación en el patrimonio que como sabemos es el aporte del propietario que se verá afectado por las distintas operaciones de la organización. Por ende, cambiará la información a suministrar.

Muestra las variaciones ocurridas en las distintas partidas patrimoniales durante un período determinado.

Muestra la situación financiera de la organización en lo referente a las variaciones que ha habido en un período en las partidas del Patrimonio.

- Este estado es de suma utilidad para el analista que desea descubrir el factor que determinó el cambio del monto del Capital Social en un período.
- Es importante porque, por ejemplo, es diferente el incremento del capital por mayores aportes de efectivo que por el incremento por capitalizaciones de resultados acumulados.
- Debemos resaltar que el incremento del capital no solo será suscrito sino también pagado. Algunas empresas, a fin de que la institución financiera les otorgue el crédito, incrementan el capital social por nuevos aportes, pero solo

depositan efectivamente una parte, mejorando así su situación de endeudamiento de manera artificial.

3.14. Estado de flujo en efectivo

El estado de flujos de efectivo, proporciona información sobre las entradas de efectivo y pagos de efectivo de una compañía durante el periodo contable. El término flujo de efectivo describe cobros de efectivos (entrada), lo mismo que los pagos de efectivo (salidas).

3.14.1. Fuentes y usos de fondos de capital

El administrador financiero tiene a su disposición una gran variedad de herramientas financieras que le permiten tomar decisiones de gran importancia para las empresas, una de estas herramientas es la aplicación del estado de fuentes y usos, el cual permite definir cuál es la estructura financiera de la organización y determinar cómo se financia la empresa. Esto con el fin de realizar los correctivos que permitan lograr el principio de conformidad financiera.

El principio de conformidad financiera busca que las empresas utilicen sus fuentes de corto plazo en usos de corto plazo y de la misma manera las fuentes de largo plazo en usos de largo plazo y para el pago de dividendos que se realicen con la generación interna de recursos.

El estado fuentes y usos se ha convertido en una gran herramienta para el financiero debido a que da luces sobre las empresas rentables y autofinanciadas, al igual que da información sobre la obtención de los recursos necesarios para el crecimiento de los activos.

3.15. Metodología para elaborar un estado de fuentes y uso de fondos

- Para poder realizar el estado de fuentes y usos es necesarios tomar dos estados financieros (Balance General) de una misma organización
- Se determina la diferencia o variación de las diferentes cuentas de un año a otro.
- De acuerdo a la variación y la cuenta que se esté analizando se especifica si es fuente o uso.
- Se hallan todas las fuentes y todos los usos de la organización
- Se realiza sumas totales de fuentes y sumas totales de usos, la cual debe dar igual en ambos lados para poder continuar.
- Se procede a analizar cuáles son fuentes de financiación de corto o largo plazo y de la misma manera donde se aplican estos recursos.
- Cuando ya se tiene listo toda esta información el administrador financiero entrar a analizar cuál es la estructura financiera que está utilizando la compañía, es aquí donde se puede obtener información si las fuentes de financiación son acordes a los usos que se le están dando, un ejemplo de esta situación sería saber si la empresa adquiere obligación de corto plazo y utiliza estos recurso en usos de largo plazo, lo cual implica un mayor riesgo para la empresa en cuanto a la liquidez de la organización.
- En conclusión, se podría decir que el estado de fuentes y usos de fondos se suma a las herramientas financieras utilizadas por el administrador financiero, con el fin de proteger las empresas de la inadecuada utilización de los recursos y evita que se corran mayores riesgos por falta de liquidez y uso de fondos que no cumplen el principio de conformidad financiera.

3.16. Warrant

El warrant es un contrato o instrumento financiero derivado que da al comprador el derecho, pero no la obligación, de compra/vender un activo subyacente (acción, futuro, etc.) a un precio determinado en una fecha futura también determinada.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Arteaga, José Manuel, "Facilita Hacienda el pago de impuestos a Repecos", en El Economista, martes 6 de abril de 2004, p. 11.
- Brealey, Richard A. y Myers Stewart, c., Fundamentos de finanzas corporativas, McGraw-Hill, la edición, España, 1996, 771 pp.
- Del Río, Cristóbal, El presupuesto, ECAFSA, Thomson Learning, 9a. edición, México, 2000. Emery,
- Douglas R. y Finney, John D., Administración financiera corporativa, Pearson Educación, la edición, México, 2000, 999 pp.
- Gitman, Lawrence J. y McDaniel, Carl, El mundo de los negocios, Harla, la. edición, México, 1995, 936 pp.
- Koontz, Harold, Administración. Una perspectiva global, McGraw-Hill, 8a. edición, México, 2001, 796 pp.
- Méndez Morales, José Silvestre, Problemas económicos de México, McGraw-Hill, México, 1998.
- Rodríguez Valencia, Joaquín, Cómo aplicar la planeación estratégica en la pequeña y mediana empresa, ECAFSA, México, 2001, 319 pp.
- Rugman M., Alana, Negocios internacionales, McGraw-Hill, la. edición, México, 1998, 707 pp. Van
- Horne, James C. y Wachowicz, Jr., John M., Fundamentos de administración financiera, Pearson Educación, 8a. edición.