



UNAP



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

TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

FINANZAS II

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

PRESENTADO POR:

SHIRLEY KARIM JARAMA PANAIFO

IQUITOS, PERÚ

2019



UNAP

Universidad Nacional de la Amazonía Peruana

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



ACTA DE SUSTENTACION DE TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
N° 022-CCGyT-FACEN-UNAP-2019

En Iquitos, en el auditorio de la Facultad de Ciencias Económicas y de Negocios-FACEN, a los 04 días del mes de NOVIEMBRE del año 2019, a horas: 11:00 am se dio inicio a la sustentación pública del Trabajo de Suficiencia Profesional titulado: "FINANZAS II", aprobado con R.D. N° 1645-2019-FACEN-UNAP, presentado por la Bachiller en Negocios Internacionales y Turismo: **SHIRLEY KARIM JARAMA PANAIFO**, para optar el Título Profesional de Licenciada en Negocios Internacionales y Turismo, que otorga la Universidad de acuerdo a Ley y Estatuto.

El Jurado calificador y dictaminador designado mediante R.D. N°1597-2019-FACEN-UNAP está integrado por:

LIC.ADM. VICTOR RAÚL REATEGUI PAREDES, Mgr.	Presidente
LIC. ADM. MARLO CESAR GARCIA BARBARAN, Mgr.	Miembro
LIC. NIT. RILKE CHONG VELA, Mgr.	Miembro

Luego de haber escuchado con atención y formulado las preguntas necesarias, las cuales fueron respondidas: SATISFACTORIAMENTE

El jurado después de las deliberaciones correspondientes, arribó a las siguientes conclusiones:

La Sustentación Pública y el Trabajo de Suficiencia Profesional han sido: APROBADOS con la calificación BUENA

Estando la Bachiller apta para obtener el Título Profesional de Licenciada en Negocios Internacionales y Turismo.

Siendo las 01:00 pm se dio por terminado el acto PÚBLICO


LIC.ADM. VICTOR RAÚL REATEGUI PAREDES, Mgr.
Presidente


LIC. ADM. MARLO CESAR GARCIA BARBARAN, Mgr.
Miembro

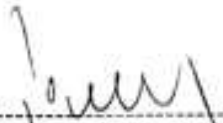

LIC. NIT. RILKE CHONG VELA, Mgr.
Miembro

Somos la Universidad licenciada más importante de la Amazonía del Perú, rumbo a la excelencia

Calle Nanay N°352-356- Distrito de Iquitos – Maynes – Loreto
http://www.unapiquitos.edu.pe - e-mail: facen@unapiquitos.edu.pe - #005-234364 / 005-24364
944670284



MIEMBROS DEL JURADO



LIC.ADM. VICTOR RAÚL REÁTEGUI PAREDES, Mgr.
Presidente
CLAD- N°01966



LIC.ADM. MARLO CÉSAR-GARCIA BARBARAN, Mgr.
Miembro
CLAD - N°019-VII



LIC.NIT. RILKE CHONG VELA, Mgr.
Miembro
CLAD N°22275

ÍNDICE

	Pág.
PORTADA.....	1
ACTA DE SUSTENTACIÓN	2
MIEMBROS DEL JURADO	3
ÍNDICE	4
RESUMEN.....	6
INTRODUCCION	7
CAPITULO I. FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO	8
1.1. PROCESO DE PLANEAMIENTO FINANCIERO	8
1.1.1. Los planes financieros a largo plazo (estratégicos).	8
1.1.2. Los planes financieros a corto plazo (operativos).	9
1.2. PLANEACIÓN DEL EFECTIVO	9
1.3. PLANEACION DE UTILIDADES.....	10
1.4. ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA	11
1.5. CAPITAL DE TRABAJO NETO Y FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.....	12
1.6. EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES	12
1.6.1 EFECTIVO.....	12
1.6.2 ADMINISTRACION DEL EFECTIVO	13
1.7. VALORES NEGOCIABLES.....	14
1.7.1 Justificación de mantener valores negociables.	15
1.7.2 Factor que influye en la selección de los valores negociables.	15
1.8. CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIO.	16
1.8.1. CUENTAS POR COBRAR.....	16
1.8.2. INVENTARIO	18
CAPITULO II. FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO	19
1.1. COSTO DE CAPITAL	19
1.1.1. COSTO DE LA DEUDA A LARGO PLAZO	20
1.1.2. COSTO DE ACCIONES PREFERENCIALES.....	20
1.1.3. COSTO DE ACCIONES COMUNES	21
1.2. APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL	22
1.2.1. APALANCAMIENTO FINANCIERO	22
1.2.2. ESTRUCTURA DE CAPITAL	23
1.3. POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	24
CAPITULO III. INVERSION A LARGO PLAZO	25
3.1. FLUJO DE EFECTIVO	25

3.2 TECNICAS DE PREPARACION DE PRESUPUESTO DE CAPITAL	26
3.2.1 Valor Actual Neto (VAN)	26
3.2.2 Tasa Interna de Retorno (TIR).....	27
3.2.3 Periodo de Recuperación.....	27
CONCLUSIONES.....	29
REFERENCIA BIBLIOGRÁFICAS	30

RESUMEN

Las finanzas cumplen un rol muy significativo en la administración de toda empresa, debido a que, para cumplir y alcanzar las metas propuestas, los negocios necesitan buscar suficiente apalancamiento que permita llevar a cabo sus actividades de corto, mediano y largo plazo.

Las finanzas II contiene mucha información y documentación referente a los recursos financieros de una empresa lo cual involucra directamente al área de finanzas, es por ello que se tiene que conocer y analizar las evaluaciones de diferentes tipos de proyectos de presupuesto de capital, como los apalancamientos que realiza una empresa, con la finalidad de conocer si es viable o no, a través de diversas técnicas de evaluación.

De tal manera, en primera instancia se realiza los conceptos relativos al proceso de planeamiento financiero, la administración del efectivo, el manejo de acuerdo al conocimiento de los estados proformas, para luego analizar detenidamente los estados de resultados que se obtengan de una inversión y por último analizar el costo de la inversión inicial, apoyándose de las diversas formas de evaluación como el VAN y la TIR.

Se pretende de esta manera desarrollar en las personas una consciencia sobre la importancia de las finanzas en las entidades u proyectos de emprendimiento donde se vean involucrados o que esperan ejecutarlo, generando así resultados positivos al momento de tomar alguna decisión.

INTRODUCCIÓN

Las Finanzas consisten en un medio muy importante a través del cual las personas, las empresas y las organizaciones levantan; asignan y utilizan recursos monetarios a corto, mediano y largo plazo, que permite cumplir con los objetivos propuestos.

También son utilizadas por los individuos (finanzas personales), por los gobiernos (finanzas públicas), por los negocios (finanzas corporativas), así como de instituciones de diversos rubros como colegios, iglesias, recreación, Organismos No Gubernamentales, etc.

El cumplimiento de los objetivos de las actividades antes mencionadas se alcanza con el uso de instrumentos apropiados, con la consideración a su ajuste organizacional. Las finanzas cumplen un rol muy importante en la administración de toda empresa, ya que si no realiza una buena planificación es muy probable que la empresa no sea viable a largo plazo.

La administración del capital, requiere por parte del administrador financiero mucha concentración y abarca muchas horas de trabajo por lo que dirigir adecuadamente cada una de las específicas de ingresos y gastos debe dar como resultado un balance entre las ganancias y las probabilidades de amenazas que generen más valor en una empresa. Es fundamental enfatizar que la expansión de las finanzas en todas las organizaciones exige que se tomen decisiones referentes a la obtención de dinero extra para el financiamiento de los saldos pendiente de hacer efectivo y activos fijos de la empresa. Generalmente este dinero extra se alcanza con la disponibilidad de los recursos de la propia empresa, pero si existe una expansión muy rápida, vendrá de recursos ajenos, apalancamiento que es considerado más accesible.

Finalmente, las finanzas II, involucra tener estrategias de apalancamiento e inversión, que permita a los gerentes de las organizaciones calcular, relacionar y elegir mejores opciones de inversiones, es decir, encontrarse preparados para organizar alternativas de inversión y de apalancamiento que generen el cumplimiento de las metas de la organización.

CAPÍTULO I. FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

1.1. PROCESO DE PLANEAMIENTO FINANCIERO

Es una herramienta fundamental que utilizan las empresas en sus actividades diarias, debido a que brinda técnicas, métodos, instrumentos, etc que ayudan a direccionar, enlazar y llevar el control de los movimientos que este realiza, con el único objetivo de cumplir con las metas propuestas; plantea determinar las mejores opciones y recursos accesibles a la empresa, teniendo en cuenta variables como el crecimiento y la inversión.

Se conoce dos características esenciales en todo planeamiento financiero: La planeación de efectivo, que se refiere en organizar y tener disponible el efectivo de la organización y la planeación de utilidades que se refiere a la planificación de los estados de ganancias y pérdidas.

En la planificación se proyecta tener listo acciones que deben ser ejecutados en el futuro frente a escenarios diversos, teniendo en cuenta los recursos disponibles, y delegando funciones que permitan cumplir con los objetivos propuestos. Para cumplir estos objetivos debe existir un plan con la estructura adecuada.

La planificación financiera inicia realizando planes estratégicos (largo plazo) para posteriormente formular planes operativos (corto plazo).

1.1.1. Los planes financieros a largo plazo (estratégicos).

Se encarga de planear las acciones que se ejecutará y la forma en cómo estas acciones podrían impactar en la empresa dentro de dos años a diez años.

Estos planes son trabajos integrados que comprenden propuestas de gastos en activos fijos, investigación de mercado, etc, que orientan a las organizaciones hacia el cumplimiento de los objetivos propuestos.

1.1.2. Los planes financieros a corto plazo (operativos).

Se orienta a acciones de corto plazo y la forma en cómo éste repercute en la organización en el periodo de uno a dos años.

Este plan comienza con determinar las ventas proyectadas, mediante el cual se podrán elaborar planes de producción para conocer los materiales necesarios, el personal requerido y otros gastos adicionales.

En consecuencia, toda empresa debe establecer objetivos que le permitan aumentar sus beneficios y le permitan desenvolverse cómodamente en el mercado donde desarrollan sus actividades.

1.2. PLANEACIÓN DEL EFECTIVO

Se refiere en organizar y tener disponible el efectivo de la organización. Asimismo, muestra el estado de ingresos y egresos de efectivo planificados de las organizaciones, lo cual es necesario para estimar la cantidad de efectivo requerido en el corto plazo, teniendo en cuenta los excesos y déficit de efectivo.

Contiene información referente a las ventas proyectadas, así como de la operativa y financiera de la empresa.

Una organización que pronostica ganancias de efectivo se atreve a planificar e invertir en el corto plazo, mientras que una organización que pronostica pérdida de efectivo necesitaría un apalancamiento de corto plazo.

La planeación de efectivo permite al administrador financiero de una empresa calcular los estados de ingresos y gastos mensuales de aquellas ventas proyectadas y de los recursos disponibles con las que posee la empresa.

La planeación de efectivo permite al administrador financiero de una empresa identificar los valores negociables en los que debe invertir el efectivo adicional proyectado y buscar el apalancamiento necesario para cubrir el efectivo faltante proyectado.

Normalmente el apalancamiento solicitado es superior al efectivo faltante con la finalidad de que la organización esté preparada para un futuro incierto.

El *análisis de sensibilidad* se refiere a la elaboración de un conjunto de planes o la *simulación de computadora* que es útil para estar preparado para aquello no pronosticado en el presupuesto.

1.3. PLANEACIÓN DE UTILIDADES

Es una forma de gerencia que analiza estrategias que ayuden a llegar a las metas propuestas, estas metas propuestas se refieren a generar ganancias; para cumplirlo el administrador financiero debe hacerse las siguientes preguntas: ¿Cuánto debe Vender?, ¿Cuál es el Costo? ¿Cuál es el precio?

Debe considerarse primordialmente como un instrumento de entrada de planeamiento en el que se debe incluir las salidas inesperadas que se anticipan; puede ocurrir en los casos como: cambios en el precio de los insumos, el registro del personal de obra y otros gastos de la empresa que no fueron especificados.

Este plan se orienta en reunir información con la finalidad de estimar las posibles ganancias de la empresa, así como su actividad financiera; los accionistas, acreedores y administradores de la empresa observan de cerca la situación financiera, sobre todo los Estado de Ganancias y Pérdidas y Balances estimados.

1.4. ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA

Es un instrumento de planificación que permite estimar los ingresos, egresos, costos, activos, pasivos y capital teniendo en cuenta diversas alternativas de producción y venta, con la finalidad de establecer en el futuro la forma en la que cumplirá con las solicitudes financieras estimadas.

Utilidades:

- Aportan información necesaria que es útil para conocer anticipadamente el rendimiento de la organización.
- Ayudan a examinar diferentes datos útiles y el empleo de efectivos de la organización
- Ayuda a enfocar tanto cuantitativamente como cualitativamente el rendimiento de la ejecución de los proyectos que la organización estimó.
- Permite a la organización tomar decisiones para solicitar créditos o realizar inversiones.

Para tener listo el estado financiero proforma se necesitan la siguiente información: los estados financieros del año pasado y la proyección de ventas del año que viene.

Los **Estados de Resultados Proforma**: Permite conocer las ganancias y pérdidas que se esperan obtener en el futuro durante un periodo de tiempo específico.

Para tener listo el Estado de Resultado Proforma se utiliza un procedimiento que toma en cuenta porcentaje de las ventas; la misma que estima las ventas y posteriormente clasifica las partidas del Estado de ganancia y pérdida como porcentajes de las ventas estimadas.

El **Balance general Proforma**: Es una estimación de los activos, pasivos y del capital, realizado a través del estado de ganancias y pérdidas y que permite proyectar la demanda financiera futura de la organización.

Para el Balance General Proforma se utiliza un método simplificado, llamado el método de cálculo, que permite proyectar valores del balance general para luego apalancar externamente la organización según lo necesitado, el cual es llamado apalancamiento externo requerido.

1.5. CAPITAL DE TRABAJO NETO Y FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

El capital de trabajo neto se obtiene mediante la sustracción de todos los pasivos corrientes de los activos corrientes de una organización. Para lo cual se utiliza la fórmula siguiente:

$$\text{Activos circulantes} - \text{Pasivos circulantes} = \text{Capital de trabajo neto}$$

Es decir, el capital de trabajo consiste en invertir en efectivo, valores negociables, saldos por cobrar así como en inventario, los cuales se conocen como activos a corto plazo. Se puede decir entonces que, siempre que los activos circulantes sean superiores a los pasivos de corto plazo, la organización tendrá a su disposición el Capital Neto de Trabajo para empezar alguna operación comercial o de producción.

El motivo del uso del capital de trabajo neto para hacer cálculos de liquidez en la organización; se basa en el hecho de que mientras mayor sea la distancia que tengan los activos corrientes de una empresa, mayor capacidad de pago generará para cumplir sus pasivos corrientes y menor riesgo de caer en insolvencia.

1.6. EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES

1.6.1 EFECTIVO

Se considera efectivo a todo dinero físico que pueden ser aceptados como forma de pago, pertenecen a la organización y están disponibles sin ningún tipo de restricción.

Este activo, al no estar invertido no gana ningún tipo de interés, por lo que tiene un valor muy bajo en la empresa; a pesar de, las organizaciones deben tener una cantidad necesaria de efectivo en caja y/o el banco para atender sus cuentas de corto plazo.

Invertir en valores negociables, es una buena alternativa que tiene la empresa para guardar el dinero sin movimiento.

1.6.2 ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

Consiste en planificar y controlar todas las entradas e ingresos operativos, así como los desembolsos de efectivo con los que cuenta la empresa. Asimismo, es el punto de partida para controlar la inversión de activos corrientes, de acuerdo a lo siguiente:

- Efectivo disponible de la empresa.
- Los depósitos en el banco.
- Los valores negociables.

Razones para mantener efectivo:

- a) ***Transacciones:*** Es necesario mantener dinero en efectivo para realizar movimientos normales como pagos de sueldos y salarios, servicios, compras, etc., teniendo la premisa que si no existe dinero no se puede realizar ningún movimiento.
- b) ***Necesidades Futuras:*** Se debe mantener dinero en efectivo como medio de contingencia, lo cual permitirá disponer de forma inmediata para cumplir con las operaciones futuras planeadas en el corto plazo, como por ejemplo las adquisiciones.
- c) ***Prevención:*** Es importante que la organización mantenga dinero en efectivo como reserva, lo cual permitirá cubrir fluctuaciones imprevistas (que no fueron pronosticadas) en las entradas y salidas de dinero.

- d) **Saldo Compensatorio:** Consiste en depositar una mínima cantidad de dinero en las entidades bancarias con la finalidad de mantener un historial crediticio y no cortar la relación existente.

1.7. VALORES NEGOCIABLES

Se refiere a instrumentos de apalancamiento de corto plazo que toda organización realiza para recibir ganancias de aquellos fondos que no están en movimiento. Cuando una organización expresa una acumulación de exceso de efectivo, utilizará una parte de él como un instrumento generador de intereses.

Son valores que pueden generar ingresos o ganancias en el corto plazo, sin perder la inversión inicial. Son inversiones de corto plazo que generan liquidez.

Ejemplos de valores negociables:

1. **Depósitos a plazo fijo.** _ Son depósitos exigibles en plazos superiores a 30 días, mediante el cual las entidades bancarias emiten certificados negociables o no.
2. **Pagarés.** _ Son documentos contables que contiene una promesa de pago incondicional que ha de pagarse a tiempo determinado. Normalmente se emplean para entregar préstamos a los clientes y tener más tiempo para pagar las cuentas por cobrar.
3. **Cheques.** _ Son documentos mediante el cual una persona puede hacer efectivo el dinero a la orden propia o de un tercero sobre fondos que éste tiene en poder de otra.
4. **Papeles comerciales.** _ Son deudas que emiten las organizaciones para buscar y encontrar recursos que permitan solventar sus necesidades de apalancamiento de corto plazo, así como sus necesidades de urgencia.

5. **Letras de Cambio.** En los negocios es conocido como un título valor por medio del cual se puede obtener créditos, asimismo contiene una orden de pago que en su incumplimiento puede acarrear una ejecución. Las letras de cambio cuentan con requisitos legales que se encuentran escritos en el código del comercio.

1.7.1 Justificación de mantener valores negociables.

Es normal que las organizaciones cuenten con una cartera de valores negociables, a pesar de que obtienen un rendimiento por debajo de los activos operativos.

Estas razones son las siguientes:

- **Sustituto del efectivo:** Para que la empresa no cuente con saldos de efectivo, los administradores financieros mantienen valores negociables como forma de prevención.
- **Inversión temporal:** Es recomendable hacer trabajar el dinero ocioso para obtener a cambio una rentabilidad ya que si lo depositamos en cuentas bancarias no generaría ningún tipo de ingreso para la empresa.

1.7.2 Factor que influye en la selección de los valores negociables.

El riesgo del precio y la tasa de interés: Los cambios en las tasas de intereses generan variación en los precios de los valores. Por tal motivo el Administrador financiero de la empresa debe estar atento, ya que se pueden generar pérdidas si estos valores se venden antes de su vencimiento por lo que su precio podría verse afectado en la variación de la tasa de interés. El riesgo es menor cuando el vencimiento de un instrumento es más corto.

1.8. CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIO.

1.8.1. CUENTAS POR COBRAR

Consiste en ejecutar o ejercer el derecho con el que cuenta la empresa para hacer el cobro de efectivos u otro tipo de bien o servicio.

Asimismo, se encarga de no generar movimientos en los fondos, lo cual es necesario para brindar financiamiento a los clientes de la organización.

Es un activo que contiene mucho riesgo, ya que su financiamiento depende de alguien ajeno a la empresa, por lo que se puede decir que se encuentra en el predio de otras empresas. Por tales motivos, el administrador financiero debe ser minucioso a la hora de ejecutar las cuentas por cobrar debido a que las ganancias serán efectivas cuando se realice la cobranza.

Clasificación de cuentas por cobrar

Teniendo en cuenta su origen, las cuentas por cobrar pueden clasificarse en:

- Cuentas por cobrar devenidas de las ventas de los bienes de la empresa o prestación de servicios.
- Aquellas que provienen de ventas diferentes a créditos.
- Aquellos que provienen de ventas diferentes a los que se cobran en efectivo.

Control de cuentas por cobrar

La política óptima es el *crédito* y *cobranza* y su nivel óptimo varía de acuerdo a la operatividad que presenten las empresas en ese momento, el cual es propio de la empresa a comparación de otras.

Debe existir un control adecuado de las políticas de crédito y cobranza para asegurar a la empresa de obtener un crédito óptimo ya que éste podría convertirse en malo debido a las variaciones de políticas entre empresas o dentro de la misma empresa. En consecuencia, resulta útil analizar la efectividad de una política de manera general.

De acuerdo a lo descrito anteriormente, es necesario que se lleve un control diario a los clientes sobre su historial de pago y los movimientos que se realizan para lograr aquellos pagos.

Asimismo, es recomendable actualizar cada cierto tiempo la información financiera del cliente para detectar anticipadamente aquellas situaciones fuera de lo común como problemas en su liquidez, pérdidas de dinero, problemas de apalancamiento, entre otros.

Finalmente es importante que la empresa lleve un control haciendo uso de fórmulas o análisis que permitan identificar oportunamente la rotación de las cuentas por cobrar, el periodo promedio de cobro, etc.

Factorización de cuentas por cobrar

El *factoring* es una forma de financiamiento en la que las cuentas por cobrar se venden mediante un contrato.

La operación consiste en la transferencia de facturas a un tercero (llamado factor) por parte del proveedor de un bien o servicio.

En el factoring intervienen tres elementos:

- El factorado o proveedor, es el dueño de las facturas por cobrar y quien las vende.
- El deudor, quien debe pagar aquella factura por las mercancías que ha recibido al crédito.
- El factor quien compra la factura por cobrar.

El factor paga anticipadamente al proveedor el valor de las facturas y se hace cargo de cobrarle al comprador.

El factor recibe como contraprestación por el servicio una tasa de descuento sobre el valor de la factura. Los documentos que se utilizan para estos créditos transferidos pueden ser letras, pagarés recibos, facturas, certificaciones y cualquier otro documento de cobro permitido en el movimiento mercantil.

1.8.2. INVENTARIO

El inventario es un activo y se caracteriza por ser un conjunto de bienes con la cuenta la empresa como insumos, materiales en proceso de elaboración, productos terminados y en mantenimiento, que son usados para formar un producto final y satisfacer la necesidad de la población.

Para que la empresa se apalanque en el corto plazo, hace uso de su inventario para solicitar préstamos en las instituciones financieras, lo cual le sirve como garantía en caso ésta no cumpla con el contrato de pagos de las cuotas.

Los administradores financieros hacen uso de este importante activo para obtener recursos necesarios que le permitan a la empresa tener una actividad en constante movimiento que ayude a cumplir sus obligaciones.

Financiar los inventarios se da cuando la empresa ha agotado toda su capacidad crediticia sobre las cuentas por cobrar, este tipo de financiamiento requiere que se tenga mercadería en stock, artículos no frágiles y que difícilmente sean vendidos al precio del mercado.

CAPÍTULO II. FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

1.1. COSTO DE CAPITAL

Se refiere a la *tasa mínima de rendimiento* que la organización necesita para hacer frente a los costos de recursos financieros necesarios para solicitar un financiamiento; de otra manera las instituciones financieras no apoyarían a la empresa.

Teniendo en cuenta esta premisa, los accionistas reciben ganancias por medio de los dividendos que reciben, asimismo, los acreedores obtienen ganancias mediante los intereses de los desembolsos.

El punto de partida para analizar el costo de capital son aquellas fuentes como acciones preferentes y acciones comunes que ayuden a buscar insumos fundamentales que permitan calcular el costo total de capital con el que cuenta la empresa, de tal manera que permita obtener financiamiento en el largo plazo.

Pon un lado, cuando la organización genera rentabilidad suficiente, puede cumplir con sus obligaciones financieras, por lo que los precios de sus acciones en el mercado se mantienen estables. Por otro lado, cuando la organización genera rentabilidad superior a los costos de los recursos financieros, los precios de sus acciones en el mercado se subirán; Finalmente, cuando la organización no genera la rentabilidad necesaria para cubrir sus costos financieros, los precios de sus acciones en el mercado bajarían.

1.1.1. COSTO DE LA DEUDA A LARGO PLAZO

Se refiere al rendimiento que exigen los acreedores de la empresa para préstamos nuevos (pago de la tasa de interés).

El costo de la deuda a largo plazo se basa en dos componentes; 1. el interés anual y 2. la amortización de las primas que se obtuvieron al contratar el financiamiento.

Otro punto importante, son los préstamos de largo plazo, ya que sus vencimientos son mayores a un año (normalmente vencen a 5 años) lo cual ayuda a obtener financiamiento que permita a la empresa desarrollar sus actividades, teniendo tiempo prudente para devolverlo.

En general, cuando el administrador financiero acude a un financiamiento, éste genera obligaciones favorables para la empresa que brinda dicho financiamiento, asimismo, para la empresa que recibe el financiamiento, estas obligaciones son deudas por pagar inferiores a los costos de financiamiento.

1.1.2. COSTO DE ACCIONES PREFERENCIALES

Cuando necesitamos más capital para la empresa, el administrador financiero puede tomar la decisión de emitir acciones preferidas, al hacer esto se genera un costo asociado a la obtención de este capital, que se conoce como costo de acciones preferenciales.

Estas acciones se asemejan a las acciones comunes.

Asimismo, estas acciones pueden generar el pago de un dividendo fijo, que puede ser pagado de acuerdo a la capacidad de pago de la empresa emisora, cosa que, si no tiene, simplemente puede omitirlo.

Sin embargo, muchas empresas emisoras solicitan a los accionistas el pago en efectivo de los dividendos que mantengan atrasados antes de recibir sus dividendos en efectivo. Esto lo incluyen en los contratos con cláusulas de dividendo acumulativo.

El costo de las acciones preferentes, se obtiene de la siguiente fórmula: dividendo anual de la acción preferente / producto neto de la venta de la acción preferente,

1.1.3. COSTO DE ACCIONES COMUNES

Estas acciones forman parte del total de la propiedad de una organización, por lo que se les conoce como activos financieros negociables sin vencimiento.

Brinda muchas atribuciones a los propietarios, como, por ejemplo: Derechos sobre los activos de la empresa, Derechos sobre las ganancias generadas y derecho para opinar y votar en el quórum.

Cuando una empresa negocia una acción, ésta espera recibir a cambio una rentabilidad, para lo cual genera una *tasa de retorno*, lo que viene el costo de la acción común.

Las acciones comunes se financian de la siguiente forma:

- *Costo de las utilidades retenidas (Ka)*: Cuando los accionistas necesitan fondos negocian sus acciones para obtener ganancias, estas ganancias esperadas lo conocen mediante una tasa de rendimiento. Se asocia al costo de oportunidad ya que los accionistas necesitan invertir nuevamente para generar nuevas ganancias, salvo que solo se recupere el valor.

- *Costo de las nuevas emisiones de acciones (ke)*: Son decisiones que se basan en torno al costo de utilidades retenidas pero estas acciones también generan costos por emitir más acciones comunes, por eso se le llama costo de capital externo.

1.2. APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

1.2.1. APALANCAMIENTO FINANCIERO

Se llama apalancamiento financiero a la obtención de capital solicitado por la empresa a las instituciones financieras y otros. Con la finalidad de generar más producción, realizar más ventas y obtener mayores beneficios económicos, es decir, es endeudarse con terceros con un fin de mejora.

Es importante mencionar que, al obtener una deuda en una entidad financiera u otra, éstos cobran intereses de por medio, lo cual hará que la empresa destine parte de los ingresos obtenidos a pagar estos intereses generados. Asimismo, el apalancamiento a largo plazo genera muchos más intereses a pagar a diferencia del corto plazo.

Clasificación:

- a) **Apalancamiento Financiero positivo**: Se refiere a que el apalancamiento solicitado genera beneficios o ganancias para la empresa, es decir, las utilidades recibidas por invertir aquel dinero prestado han generado una tasa de rendimiento superior a los intereses que se pagarán a institución financiera u otro.
- b) **Apalancamiento Financiero Negativo**: Se refiere a que el apalancamiento solicitado genera pérdidas o déficit para la empresa, es decir, las utilidades recibidas por invertir aquel dinero prestado han generado una tasa de rendimiento inferior a los intereses que se pagarán a institución financiera u otro.

- c) **Apalancamiento Financiero Neutro:** Se refiere a que el apalancamiento solicitado no genera ganancia ni pérdida para la empresa, es decir, las utilidades recibidas por invertir aquel dinero prestado han generado una tasa de rendimiento igual a los intereses que se pagarán a institución financiera u otro.

1.2.2. ESTRUCTURA DE CAPITAL

Se refiere a cómo está conformado los fondos con los que cuenta la empresa, es decir, el porcentaje de capital que es propio de la empresa o el porcentaje de capital que se obtuvo de financiamiento.

No se considera dentro del capital financiado a aquellos que no generan costos, sino a aquellos que generan costos como por ejemplo las deudas con las instituciones financieras. Dentro de las deudas que no generan costos podemos encontrar a las cuentas por pagar.

Importancia

El objetivo general del gerente financiero es el de maximizar el valor de la organización en el mercado, esto conviene a los accionistas ya que también ayudará a generar rentabilidad para ellos, para esto el administrador financiero debe conocer cómo está conformado el capital de la empresa, en otras palabras, debe conocer la estructura de capital, y según se explica en el apalancamiento financiero a mayor deuda se obtendrá una mayor rentabilidad de capital propio.

La estructura de capital representa la forma en la que se encuentra conformada los fondos de la empresa, que pueden ser deudas en el banco o propios con el cual la empresa realiza inversiones.

Para obtener resultados óptimos en la estructura de capital, debe producirse un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento, de tal forma que el resultado debe hacer subir el precio de las acciones.

1.3. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Los **dividendos** son pagos que reciben los accionistas por la rentabilidad obtenida de las inversiones realizadas en un periodo actual o pasado. El cual los accionistas pueden decidir volver a invertirlos o no. Los dividendos se pagan en efectivo o en acciones.

Las empresas deben elaborar un plan de acción referente a la política de dividendos con la finalidad de estar preparados frente a situaciones de incertidumbre.

Para cumplir con los objetivos de la política se debe tomar en cuenta dos cosas: 1. maximizar la inversión, es decir invertir en gran cantidad aprovechando las oportunidades que brinda el mercado, y 2. proporcionar suficiente financiamiento, es decir solicitar los préstamos que permitan a la empresa poder invertir lo necesario. Dicho esto, se asegura el pago de dividendo de los accionistas.

Establecer una política de dividendos en la empresa, ayuda a tomar decisiones respecto al pago utilidades y dividendos a los accionistas o volver a invertirlos.

Se debe tener en cuenta también aquellos factores que pudieran afectar estas políticas, como las siguientes: Tener muchas fuentes como alternativas de financiamiento y los ingresos actuales contra los ingresos futuros que puede generar una acción.

CAPÍTULO III. INVERSIÓN A LARGO PLAZO

Las inversiones a largo plazo son usadas generalmente por aquellas empresas que inician sus operaciones en diferentes rubros, ya que no pretenden recuperar rápidamente la inversión, sino más bien son conscientes de que las ganancias deseadas las obtendrán en el futuro según su planificación.

En las inversiones a largo plazo los propietarios de los negocios solicitan financiamiento a las entidades bancarias que les permita invertir, asimismo, al desembolsarse, se genera una obligación lo cual hace que la empresa se encuentre en constante actividad que le permita generar una tasa de rendimiento positiva para que genere utilidad en la empresa, así como lo necesario para el pago de los intereses.

3.1. FLUJO DE EFECTIVO

También llamado estado de resultados de un ejercicio determinado (meses o años), que representa todos los ingresos que tuvo la empresa, así como los egresos con los que contó.

Al resultado del flujo de efectivo se le conoce como flujo neto, que resulta restando todos los egresos o gastos que tuvo la empresa de los ingresos, durante un periodo determinado.

El uso que tiene el flujo de efectivo son los siguientes:

- Genera una radiografía sobre la situación real de la empresa, es decir si cuenta con liquidez o financiamiento.
- Es de ayuda para obtener la TIR (Tasa Interna de Retorno) que se utiliza en proyectos de inversión para calcular los ingresos futuros con la que va contar la empresa, asimismo permite obtener el VAN (Valor Actual Neto) que se utiliza para calcular el valor real de la empresa.

3.2 TÉCNICAS DE PREPARACIÓN DE PRESUPUESTO DE CAPITAL

Las decisiones de *inversión* son una de las decisiones más importantes que vaya a tomar la empresa para asegurar su éxito en un largo plazo, por lo que se realiza el *presupuesto de capital*, el cual es necesario para planear los egresos que representan a aquellas inversiones en activos de la empresa.

Para que el área de finanzas elija un proyecto de inversión que resulte beneficioso para la empresa, debe analizar cada una de las propuestas para ello se enfocará en usar técnicas que le permitan tomar decisiones correctas. Estas son las siguientes:

3.2.1 Valor Actual Neto (VAN)

Se calcula el Valor actual cuando se tiene información del valor futuro del proyecto, que consiste en actualizar los flujos de cajas teniendo en cuenta la tasa de interés para luego restarlo de la inversión inicial.

Para obtener la tasa de interés o tasa de descuento se calcula el costo promedio ponderado (CPP) del capital de la empresa que efectúa la inversión en dicho proyecto.

Cuando el VAN es mayor que cero (0) se considera un proyecto rentable, de acuerdo a lo siguiente:

- El proyecto es rentable si el VAN es mayor a cero.
- El proyecto no es rentable si el VAN es menor a cero.
- El proyecto no genera ganancias ni pérdidas si el VAN es igual a cero.

3.2.2 Tasa Interna de Retorno (TIR)

La Tasa Interna de Retorno (TIR) es otro método para determinar la viabilidad de un proyecto que la empresa desea ejecutar en un periodo de tiempo, mientras que la VAN proporciona una rentabilidad en términos absolutos, la TIR proporciona una rentabilidad en términos relativos, por lo tanto, cuando la rentabilidad interna es mayor a la tasa de descuento de la empresa (costo de capital), las empresas aceptan los proyectos.

Realizar este cálculo ayuda a tomar decisiones a los gerentes de las empresas, teniendo en cuenta que el cálculo de la TIR es complementario al VAN, ya que es menos fiable por presentar más dificultades. **Proyecto rentable = TIR > tasa de descuento**

Se tiene en cuenta lo siguiente:

- Cuando: $VAN > 0$, entonces: $TIR > r$
- Cuando: $VAN < 0$, entonces: $TIR < r$.
- Cuando: $VAN = 0$, entonces: $TIR = r$.

3.2.3 Periodo de Recuperación

Es el tiempo en la que se espera recuperar el capital invertido, el cual se puede proyectar mediante los flujos de caja generados por el proyecto.

El periodo de recuperación depende de lo planificado por la empresa, es decir, si se espera recuperar en un año, los flujos acumulados deben superar la inversión inicial en ese año, asimismo, si se espera recuperar de determinados años, el flujo de caja debe ser superior antes de llegar al año estimado.

Es importante recalcar que este método tiene algunas desventajas ya que no considera el valor del dinero en el

tiempo, tampoco toma en cuenta la duración del proyecto, asimismo, no considera aquellos ingresos que superan el periodo de recuperación. Normalmente la empresa utiliza este método cuando le falta liquidez, de tal manera que prefiere beneficios a corto plazo, dejando en un segundo plano los beneficios de largo plazo.

CONCLUSIONES

- La planeación financiera dentro de una empresa resulta muy importante debido que permite que el administrador financiero tome las mejores decisiones y encuentre oportunidades de inversión que permitan generar ingresos futuros para la empresa.
- Las disciplinas que se asocian a las finanzas son la Economía y la Contabilidad.
- Los estados financieros proforma son piezas fundamentales para el crecimiento de la empresa y se pronostica razonablemente siempre considerando el área de ventas, operación y producción.
- El financiamiento a corto y largo plazo estudia la obtención de fondos, para que la compañía pueda contar con recursos de capital de trabajo que puede ayudar a mantener saldos adecuados de efectivo, así como que le permita encontrar activos de inversión.
- El apalancamiento resulta muy importante para mejorar los rendimientos de la empresa. Forma parte de la estructura de capital de la empresa ayudando a incrementar los fondos de inversión que le permita recibir más beneficios a la empresa.
- Los dividendos son pagos que se realizan a los accionistas, para lo cual la empresa debe establecer políticas para no privarse en su totalidad de recursos financieros que pueden ser utilizados para futuras reinversiones.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICAS

Referencias

Apaza, M. (2010). *Consultor Económico Financiero*. Lima: Instituto Pacífico.

WEBGRAFIA

<https://www.monografias.com/trabajos107/proceso-planeacion-financiera/proceso-planeacion-financiera.shtml>

<https://www.monografias.com/trabajos7/plaef/plaef.shtml>

https://es.slideshare.net/ALFITOG/el-modelo-costo-volumen-utilidad-y-su-aplicacin-en-la-empresa-en-el-proceso-de-planeacin?next_slideshow=1

<https://www.gestiopolis.com/estados-financieros-pro-forma/>

http://ual.dyndns.org/Biblioteca/Contabilidad_Sociedades/Pdf/Unidad%209.pdf

<https://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-capital-trabajo-neto/fundamentos-teoricos-capital-trabajo-neto2.shtml>

<https://www.monografias.com/trabajos105/costo-capital-y-sus-implicaciones-empresariales-frente-inversion/costo-capital-y-sus-implicaciones-empresariales-frente-inversion.shtml>

<https://tareasuniversitarias.com/costo-de-la-deuda-a-largo-plazo.html>

<http://www.eumed.net/libros-gratis/2008b/418/Costo%20del%20Financiamiento%20con%20Deuda%20a%20Largo%20Plazo.htm>

<http://www.eumed.net/libros-gratis/2008b/418/acciones%20preferentes.htm>

[https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html#Clasificacion de Apalancamiento Financiero](https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html#Clasificacion_de_Apalancamiento_Financiero)