



UNAP



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

FINANZAS

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

PRESENTADO POR:

ANTONY MACEDO ROJAS

IQUITOS, PERÚ

2020



ACTA DE EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA N°196-CCGyT-FACEN-UNAP-2020

En la ciudad de Iquitos, a los **21** días del mes de **diciembre** del 2020, a horas **11:00 a.m.** se ha constituido en la Plataforma Zoom, el jurado designado mediante **Resolución Decanal N°1240-2020-FACEN-UNAP**, integrado por el **CPC. ABELARDO LENER TUESTA CÁRDENAS, Dr. (Presidente)**, **CPC. JOSÉ RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ, Mg. (Miembro)** y el **CPC. CÉSAR ULÍSES MARÍN ELÉSPURU, Mg. (Miembro)**, para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica del Bachiller en Ciencias Contables **ANTONY MACEDO ROJAS**, tendiente a optar el Título Profesional de **CONTADOR PÚBLICO**.

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

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

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

El Jurado dio a conocer el resultado del examen en Acto Público, siendo las 12.48 p.m.se dio por terminado el acto académico.


CPC. ABELARDO LENER TUESTA CÁRDENAS, Dr.
Presidente


CPC. JOSÉ RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ, Mg.
Miembro


CPC. CÉSAR ULÍSES MARÍN ELÉSPURU, Mg.
Miembro

TEMA: FINANZAS

MIEMBROS DEL JURADO



CPC. ABELARDO LENER TUESTA CÁRDENAS, Dr.

Presidente

MATRICULA N°10-0180



CPC. JOSÉ RICARDO BALBUENA HERNÁNDEZ, Mg.

Miembro

MATRICULA N°10-0849



CPC. CÉSAR ULISES MARÍN ELÉSPURU, Mg.

Miembro

MATRICULA N°10-904

Índice

	Pág.
Portada	01
Acta de sustentación.....	02
Miembros del jurado	03
Índice	04
Resumen	06
Introducción	06
CAPÍTULO I: LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS	08
1.1. Organización de la función de las finanzas.....	08
1.2. Objetivo del gerente de finanzas.....	09
CAPÍTULO II: LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS	10
2.1 Análisis general.....	10
2.2 Mercado de capital.....	12
2.3 Banca de inversiones.....	15
2.4 Tasas de interés	16
2.5 Riesgo y rendimiento	18
CAPÍTULO III: ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS	21
3.1. Depreciación	22
3.2. Análisis de flujo de efectivo.....	22
3.3. Uso de razones financieras	23
CAPÍTULO IV: CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES	28
4.1. Valor del dinero en el tiempo	28
4.2. Riesgo y rendimiento	29
4.3. Valuación de obligaciones	32
4.4. Valuación de acciones comunes y preferenciales	33
CAPÍTULO V: INVERSIONES A LARGO PLAZO	36
5.1. Flujos de efectivo	37
5.2. Técnicas de preparación de presupuesto de capital.....	40
CAPÍTULO VI: FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO	41
6.1. Costo de capital	41
6.2. Costo de la deuda a largo plazo	41
6.3. Costo de acciones preferenciales	41
6.4. Costo de acciones comunes.....	42
6.5. Apalancamiento y estructura de capital	42
6.6. Política de dividendos	44

CAPÍTULO VII: FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO	45
7.1. Proceso de planeamiento financiero	45
7.2. Planeación del efectivo	45
7.3. Planeación de las utilidades.....	45
7.4. Estados financieros pro forma	46
7.5. Capital de trabajo neto y financiamiento a corto plazo.....	46
7.6. Efectivo y valores negociables.....	47
7.7. Cuentas por cobrar e inventario.....	47
Conclusiones	47
Bibliografía	49

Resumen

Las finanzas muestran que el principal objetivo de las organizaciones, gerentes y líderes es maximizar los beneficios de los inversionistas. El propósito de la gestión financiera es determinar la combinación de inversiones y decisiones financieras que hacen que un negocio sea más rentable para sus miembros.

Para hacer esto, los líderes financieros deben ser lo suficientemente decisivos.

Veremos cómo operan las empresas financieras e industriales, invierten en bancos y todo lo demás para hacer crecer tu negocio. Aprendemos a dar respuesta a las necesidades y problemas que surgen a la hora de realizar inversiones y, sobre todo, a utilizar el enfoque adecuado.

Introducción

Esta boleta cubre las finanzas y las características creadas por ellas, y puede interpretarse como una economía en crecimiento que se ocupa de asuntos que afectan la recepción y administración de fondos, la inversión general o la inversión por parte de un individuo o empresa. Las finanzas se refieren a cómo se recibe el capital, cuánto capital se usa o utiliza, cuánto se invierte y cuánto se pierde o se recibe.

El estudio se complementó con el interés por el conocimiento de los ingresos y su impacto en las finanzas en los diferentes niveles donde se determina la información financiera, la economía empresarial, el capital de decisión y las decisiones financieras, complementando así un conocimiento profundo de las finanzas a través de la educación.

CAPÍTULO I: LA FUNCIÓN DE LAS FINANZAS

El término finanzas se puede definir como el arte y la investigación de la gestión financiera. El trabajo humano conduce al estudio de la gestión financiera, que crea finanzas y permite la creación, expansión y mejora de empresas.

La gestión financiera se refiere al papel del director o gerente financiero. Entre las diversas tareas que realizan, incluyen el desarrollo de planes o recomendaciones financieras, la concesión de crédito a los clientes, la evaluación de recomendaciones y la recaudación de fondos para la organización. .

Las finanzas se dividen en dos:

- **Finanzas corporativas**
Describir y describir las decisiones financieras de la empresa y su impacto en su valor.

- **Gestión Financiera**
Describir y describir las actitudes de las personas y su papel en el mercado de capitales.

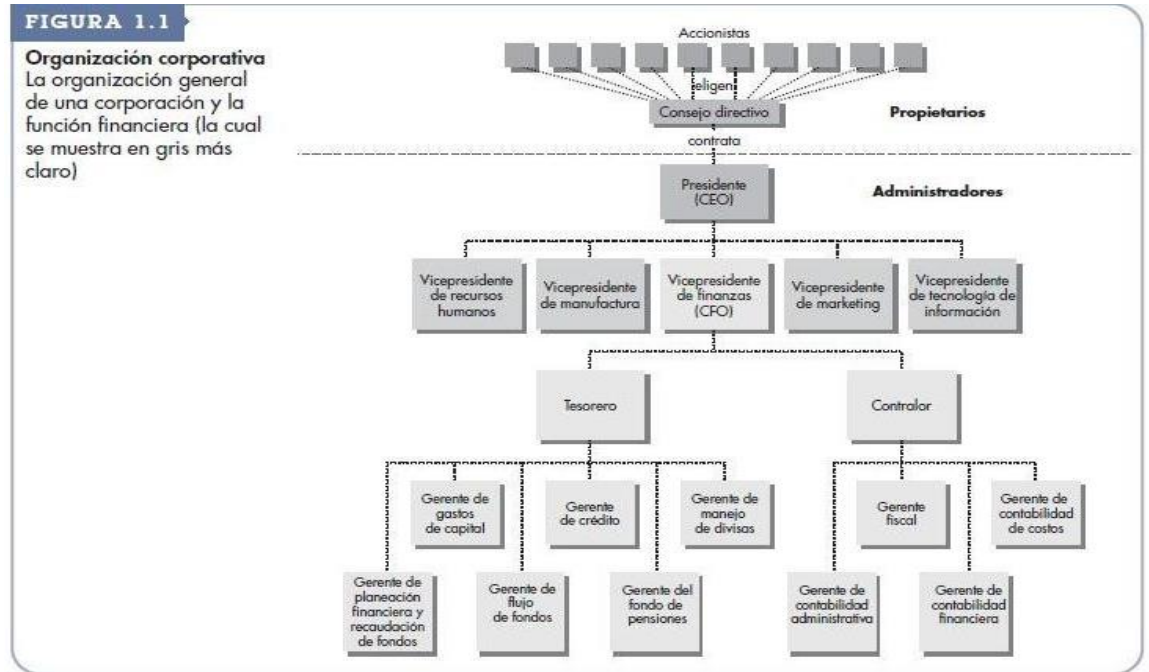
El desempeño financiero depende en gran medida del tamaño de la empresa y se adhiere a dos funciones principales: la inversión y el desempeño financiero.

1.1. Organización de la función de las finanzas

La funcionalidad lleva a que los empleados de todas las áreas de responsabilidad de la empresa se comuniquen y conozcan los procedimientos para empleados financieros. Y para hacer estimaciones efectivas y tomar buenas decisiones, el gerente de finanzas debe poder y estar dispuesto a comunicarse con personas en otras partes del negocio. En general, la función de gestión financiera se puede explicar considerando el papel que desempeña

en la organización, su relación con los negocios y la industria, y las operaciones en general. Es importante que el gerente financiero rinda cuentas.

1.2. Objetivo del gerente de finanzas



Finanzas sugiere que el principal objetivo de los líderes y gerentes es maximizar los mejores intereses de los propietarios de la empresa, por ejemplo, los miembros. Esto casi siempre equivale a maximizar el valor de las acciones. Este propósito se define como una regla de decisión que no puede ser solicitada por el presidente. Como era de esperar, solo apuntamos a aquellos que pueden generar un aumento en la membresía. Aunque estos objetivos pueden parecer simples, su implementación no siempre es fácil. Para determinar si una determinada acción aumentará o disminuirá el rendimiento de los inversores, los administradores deben medir el rendimiento de la emisión que generará (p. ej., ingresos monetarios) y el nivel de riesgo. Es fácil decir que la eficiencia (flujo de caja) y el riesgo son cambios importantes que los líderes deben tener en cuenta al tomar una decisión comercial. El propósito de la gestión financiera es determinar la combinación de inversiones y decisiones financieras que hacen que un negocio sea más rentable para sus miembros.

CAPÍTULO II: LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS



2.1 Análisis general

Las instituciones financieras actúan como intermediarios que utilizan los ahorros de personas, empresas y gobiernos para prestar o invertir. Muchas instituciones financieras directa o indirectamente pagan intereses a los depositantes. Otros ofrecen sus servicios por una tarifa. Algunas instituciones financieras aceptan los ahorros de los clientes y los prestan a otros clientes o negocios. Otros se quedan con su dinero y lo prestan a otros consumidores o negocios. Otros invierten su dinero de consumo en activos que pagan dividendos, como bienes raíces, valores o bienes raíces. Algunos hacen ambas cosas. Todos los gobiernos nacionales requieren que las instituciones financieras operen bajo ciertos requisitos pre-regulatorios.

- Clientes clave de las instituciones financieras

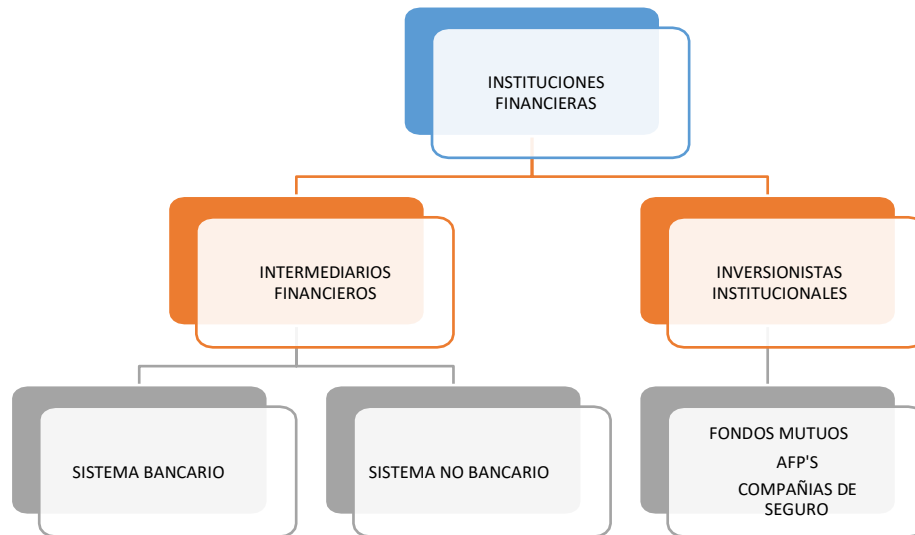
Para las empresas financieras, los principales proveedores y financiadores son personas, organizaciones y gobiernos. La mayor parte de los ingresos de las empresas financieras proviene de los ahorros de los consumidores. De hecho, las personas no solo proporcionan dinero sino que también lo aplican en la lista de puntaje. Sin embargo, como grupo, los individuos siguen a los proveedores de las instituciones financieras. En otras palabras, ahorran más dinero del que piden prestado.

Las empresas también depositan dinero en instituciones financieras, a menudo analizando las finanzas de varias empresas. Al igual que con los particulares, las empresas contratan préstamos con estas instituciones, pero a diferencia de estas escuelas, los solicitantes, por ejemplo, piden préstamos más de lo que pueden ahorrar.

El gobierno hace depósitos temporales en los bancos comerciales, como pagar impuestos sobre ciertas cosas y participar en el sistema de seguridad social. En este caso, no obtuvieron los préstamos directamente de las entidades financieras, sino que los obtuvieron directamente vendiendo las hipotecas a varias casas. Por otro lado, al igual que las corporaciones, el gobierno es principalmente un prestamista. En otras palabras, les gusta pedir prestado más de lo que ahorran.

- **Principales instituciones financieras**

Las principales entidades financieras del sector inmobiliario son las sociedades anónimas, las entidades de ahorro y crédito, las agencias de crédito, los bancos, las compañías de seguros, las sociedades de inversión y las pensiones. Estas instituciones otorgan préstamos a individuos y empresas recaudando fondos de individuos, empresas y gobiernos.



2.2 Mercado de capital

Mercados financieros

Un foro donde los fondos y los solicitantes pueden intercambiar directamente. Los préstamos administrados por instituciones financieras están permitidos sin el conocimiento de los ahorradores, pero las instituciones financieras saben dónde se pueden invertir o tomar prestados los ahorros. . Los dos principales mercados financieros son los mercados de capital y el capital de inversión. Las transacciones que involucran instrumentos de cobertura a corto plazo, también llamados valores, tienen lugar en el mercado financiero a corto plazo. Los valores a largo plazo, como contratos y materias primas, están sujetos a cambios en la capitalización de mercado. Para recaudar fondos, las empresas pueden utilizar ofertas públicas y privadas. El registro privado implica la venta de nuevos sistemas de seguridad directamente a una entidad comercial o grupo de empresas, como una compañía de seguros o un jubilado. Sin embargo, casi todas las empresas obtienen fondos proporcionando valores, es decir, vendiendo contratos o comercializando productos al público.

Cuando a una empresa o contratista patrocinado por el gobierno o comercial se le adjudica un contrato y recibe un reembolso, se dice que han vendido la garantía del caso comercial. Si el mercado se lleva a cabo sobre una base comercial, el mercado de títulos no afecta directamente al proveedor y el

anunciante no recibe ningún pago adicional. Cuando los inversores negocian una startup segura, se convierte en parte del negocio secundario. Para productos a gran escala, se pueden intercambiar millones de productos entre compradores y vendedores en un solo día, y todos estos mercados ocurren en el segundo mercado. El dinero proviene de los inversores que compran el valor para los inversores que lo venden y de la empresa cuyos ingresos no se ven afectados por la transacción. En otras palabras, los cambios de producto "nuevo" o nuevo cambiaron en la parte inferior del mercado. Se considera una segunda empresa un mercado en el que uno o más inversores ya son miembros.

A. El mercado de dinero

Las transacciones financieras se forman estableciendo una relación financiera entre el proveedor y el solicitante a corto plazo (ingresos con menos de un año). Su vida se debe a que ciertas personas, empresas, gobiernos e instituciones financieras han asegurado temporalmente el dinero que necesitan para invertir en activos de alta calidad que generan intereses. . Al mismo tiempo, otras personas, empresas, gobiernos e instituciones financieras necesitan asistencia financiera de forma temporal o periódica. El mercado monetario a corto plazo reúne a proveedores y buscadores de dinero a corto plazo.

B. El mercado de capitales

La empresa de capital riesgo es una fuente de financiación a largo plazo y los clientes pueden invertir. Algunos productos comerciales incluyen seguridad proporcionada por empresas y gobiernos. La columna vertebral del capital de inversión incluye una amplia gama de bolsas de productos básicos que proporcionan un foro para los contratos y valores del mercado. También hay capital de inversión internacional.

- **Valores negociados clave: bonos y acciones**

Los productos básicos más importantes de una empresa son los contratos (pasivos a largo plazo) y los productos básicos y valores preferentes (como bienes raíces o inmuebles).

Los bonos son una herramienta de inversión a largo plazo que la mayoría de las empresas y los gobiernos utilizan para recaudar fondos a través de varios tipos de préstamos. Los bonos corporativos generalmente pagan intereses semestralmente con tasas de interés regulares. Tiene una tasa de crecimiento inicial de 10 a 30 años y tiene un valor nominal o facial de 1.000 (cualquiera que sea el valor que ponga aquí) que debe pagarse a medida que crece.

El mercado de valores genera ingresos en forma de dividendos. En otras palabras, se beneficia de las distribuciones regulares de efectivo o del aumento de los precios de las acciones. El producto preferido es una forma única de cooperación que tiene tanto las características de un contrato como de un producto. Se promete pagar el producto preferido a tiempo, lo cual debe pagarse por el producto preferido antes de que se paguen los dividendos por los bienes relacionados.

- **El papel de los mercados de capitales**

Desde una perspectiva empresarial, la función de la inversión de capital es el entorno empresarial en el que las empresas pueden interactuar con los inversores para asegurar una valiosa inversión extranjera. Desde la perspectiva de los inversores, los mercados de capital de riesgo son rentables en los que las empresas fijan precios razonables para los productos que compran y distribuyen el dinero para obtener las mejores ganancias. . Esto es especialmente cierto para las materias primas que se negocian con frecuencia en bolsas o en la industria de corretaje, donde la fuerte competencia de los inversores determina el valor del valor. . El valor de la seguridad personal está determinado por la interacción entre compradores y vendedores en la tienda. Si el mercado va bien, el valor de la mercancía representa una estimación

inexacta de su valor. Los comerciantes compiten por información sobre el valor de un producto. Así, el valor de la acción indica en todo momento toda la información conocida sobre la misma. Los movimientos de precios reflejan nueva información que los empresarios aprenden y crean.

2.3 Banca de inversiones

La banca de inversión es una institución que se relaciona directamente con los representantes que reclaman (déficit) y proporcionan superávit mediante la creación de productos financieros y operativos. Son los intermediarios directos de los corredores de valores (gobierno o empresas) y los inversionistas ordinarios (inversionistas o empresas). Esto generalmente conduce a inversiones de capital a corto, mediano y largo plazo. Su función principal es orientar a los consultores y tomar las mejores decisiones financieras para sus necesidades.

Realizamos investigaciones financieras y financieras sobre consultores y su seguridad, seleccionamos productos, tomamos decisiones de inversión acertadas y ayudamos a mantener los productos comercializables a la vanguardia del mercado para nuestros clientes. En otras palabras, crea una opción de compra. La seguridad que ayuda a vender. La función principal del banco de inversión es desarrollar un conjunto de procedimientos profesionales y generales, incluida la venta o el registro de una firma miembro a sus clientes. Los bancos ayudan a los asesores a obtener capital nuevo, desde la planificación financiera inicial hasta la obtención del inversor final.

Muchos capitalistas de riesgo tienen empresas seguras y operativas si se cumple alguna de las siguientes condiciones:

- Estabilidad política.
- Ventajas macroeconómicas de competencia.
- Marco económico desregulado y promotor de inversión.

a) Papel de los bancos de inversión

La mayoría de las ofertas públicas están patrocinadas por compañías de inversión, que son instituciones financieras que se especializan en promover nuevos productos y brindar información comercial. Las finanzas son importantes para las empresas. Un papel importante de la banca de inversión es la colocación. Estos procedimientos incluyen la compra de bienes emitidos por la empresa emisora de forma consensuada en función del precio y el riesgo de venderlos al público a cambio de un salario. De manera similar, los bancos de inversión informan a los asesores sobre el costo y otras influencias de la publicidad.

Para la gran declaración de seguridad, los bancos de inversión han reunido a varios bancos diferentes para formar una empresa conjunta para formar un lote de consorcios. La agencia asume el riesgo financiero de comprar todos los anuncios y venderlos al público. El primer banco de inversión y los miembros del consorcio formaron un equipo de ventas, que también incluía varias casas de bolsa. Cada miembro del equipo de ventas es responsable de vender parte de la promoción y recibir una comisión sobre la mercancía.

2.4 Tasas de interés

Cuando se identifica como un activo financiero, se refiere a los beneficios o reclamos de utilidad que una empresa o individuo puede recibir después de decidir transferir fondos a un banco. Luego pueden prestar a otras empresas o invertir en el mercado de valores.

En términos de cargos financieros, también es un beneficio o utilidad que solo se permite (paga) a terceros sin que la empresa se beneficie de ello. La ventaja de pedir dinero prestado es aceptar pagar los costos del préstamo a un tercero.

Un cambio porcentual en la cantidad que pagará por gastos. Al mismo tiempo, el dinero puede comprar bienes. Pasado este tiempo, pierdes capacidad porque el precio de la comida que bebes subirá, lo que se llama inflación.

Hay tres tipos principales de interés:

- a. **El capital (P)**, que es la suma (monto) de dinero otorgado o prestado, denominado principal.
 - b. **El tiempo (t)**, que es la duración o periodo determinado para que se calcule el interés. Se expresan en: 1 año, 12 meses, 360 días, etc.
 - c. **La tasa (i)**, que es la expresión en por cientos. Toma el capital en un valor único y lo divide en 100 unidades o partes iguales, y busca el beneficio de cada unidad por cada unidad de tiempo.
- **El interés simple**

El interés simple es la información básica que sirve para realizar el cálculo de los intereses en función del capital inicial (P).

Se calcula sobre el capital primitivo que permanece invariable. El interés obtenido en cada tiempo es el mismo.

$$I = P \times t \times i$$

- **El interés compuesto**

El interés compuesto significa que los intereses que se generan en cada periodo de tiempo no se retiran y por lo tanto se acumulan. Esto incrementa el capital (P), es decir se capitaliza.

Se calcula a una tasa constante durante el plazo de la deuda, aquí al capital se le suma el interés en cada tiempo. Si el pago del interés no se hace a su tiempo, se incrementa el capital incluido el interés.

$$S = P \times (1 + i \times t)$$

Como $t = 1$, entonces:

Datos: $S = P \times (1 + i)$

S: monto futuro o valor futuro del dinero.

I: Interés.

P: Principal o valor inicial.

I: Tasa de interés.

t: Tiempo.

2.5 Riesgo y rendimiento

➤ **Riesgo**

Esto puede interpretarse como un resultado que tiene un impacto financiero negativo en la organización. Desde la perspectiva de un inversor, el riesgo financiero significa que no hay retorno de la inversión en inversiones futuras.

También se puede entender que la probabilidad de que los beneficios recibidos sean menores a los esperados o no sean reembolsados en absoluto.

➤ **Tipos:**

A. **Riesgo de mercado:** hace referencia a la probabilidad de que el valor de una cartera, ya sea de inversión o de negocio, se reduzca debido a los movimientos desfavorables en el valor de los llamados factores de riesgo de mercado. Los tres factores estándar del mercado son los siguientes.

- Riesgo de tipos de interés: es el riesgo asociado a los movimientos en contra de los tipos de interés.
- Riesgo cambiario (o de tipo de cambio): es el riesgo asociado a las variaciones en el tipo de cambio en el mercado de divisas. Depende de la posición que se tiene, la volatilidad de la moneda y el periodo temporal considerado.
- Riesgo de mercado: de forma restringida, este riesgo hace referencia al cambio en el valor de instrumentos financieros como acciones, bonos, derivados.

- a) **Riesgo hipotecario:** surge de la posibilidad de que una persona que celebra un contrato financiero no realice los ingresos especificados en el contrato. Las pérdidas que pueden surgir debido a la falta de pago, como la falta de pago, etc., incluyen pérdidas por tasas de interés, pérdidas de flujo de efectivo y pérdidas por inflación.
- b) **Riesgo de liquidez:** riesgo de que un activo no pueda comprarse o venderse incluso si está listo para el intercambio o no puede completarse rápidamente ya un precio razonable.
- c) **Riesgo Operacional:** El potencial de pérdida financiera debido a fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos o tecnología y riesgos externos, que nunca antes se había visto. Un empleado o la escasez de personas que no tienen las habilidades necesarias para satisfacer las necesidades del negocio se considera un riesgo en el lugar de trabajo.

➤ **Rendimiento**

El retorno es lo que quieres obtener más de lo que inviertes en el mercado. Hay una relación de riesgo y retorno. En otras palabras, cuanto más a menudo los activos financieros sean riesgosos (pero no reconocidos), mayor será el riesgo. El valor de retorno puede verse como un agente de apoyo para superar su riesgo malicioso.

➤ **Relación entre riesgo y rendimiento**

Se puede decir que la relación entre riesgo y rentabilidad es positiva porque a mayor riesgo, mayor rentabilidad. Cada bien o servicio tiene su propio conjunto único de riesgos y recompensas.

Dadas estas dos diferencias, la predicción del comportamiento futuro debe ser entendida y medida.

Dado el comportamiento histórico de la rentabilidad de los activos personales, es posible estimar la demanda de rentabilidad de los activos. Para ello se utiliza una técnica denominada análisis de escenarios.

Para llevar a cabo la técnica de análisis de escenarios se siguen tres pasos iniciales:

- Proponer una serie de realidades posibles (se sugiere que sean tres).
- Determinar una probabilidad de que sucedan cada una de las posibles realidades.
- Especificar el rendimiento que cada activo pudiera en cada uno de los escenarios. El rendimiento esperado es el promedio ponderado multiplicado.

Por las probabilidades de que sucedan las posibles realidades de los rendimientos.

CAPÍTULO III: ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los estados financieros, también conocidos como estados financieros, te dan una idea de cómo son los negocios y las finanzas de una empresa. La información financiera es un resumen de la información generada por cada empresa durante el ejercicio fiscal, incluyendo el tiempo que cada organización encuentra después de cada ejercicio fiscal.

Proporcionan a los usuarios información importante para la toma de decisiones. Por ello, es necesario brindar información importante para la toma de decisiones mediante la recopilación de los datos de todas las empresas registradas en el sector empresarial. La información financiera se basa en el contenido de la información financiera. Los estados financieros más importantes para ayudarlo a comprender la posición financiera de su negocio son:

- 1) **Estado Financiero:** También conocido como Estado de Situación Financiera o Estado de Situación Financiera, es un estado financiero que muestra el estado del negocio en un momento dado. Comprender exactamente cómo funciona su negocio es esencial.
- 2) **Cuenta de resultados:** también llamada declaración o cuenta de resultados. Muestra todos los ingresos y gastos que tuvo el negocio durante la encuesta. Ayuda a comprender la situación financiera del negocio y los recursos disponibles.
- 3) **Estado de Cambios en el Patrimonio:** Estos estados financieros incluyen todos los movimientos del negocio y afectan el patrimonio.
- 4) **Información Financiera:** Muestra todas las transferencias de efectivo realizadas por la empresa. Puede ver de dónde provienen los ingresos y cómo los gasta su organización.

3.1. Depreciación

La mayoría de las empresas no pueden deducir el costo total de un activo que usarán durante muchos años. En cambio, están obligados a pagar una parte del costo de capital de sus ingresos anuales. Al igual que con todos los demás gastos incurridos por la empresa, la deducción de impuestos reduce los ingresos que la agencia reporta sobre sus ingresos, reduciendo así los impuestos en los que puede incurrir. Sin embargo, las asignaciones de costos de capital rara vez se asocian con gastos en efectivo. En otras palabras, cuando una empresa deduce los costos de depreciación, divide una parte del valor original (ya pagado) de los activos entre los pasivos que deben deducirse de los ingresos de ese año.

Métodos de Depreciación

Cargo al costo del valor depreciable del activo (valor de compra-valor de desecho) durante su vida útil.

- ❖ Unidades de producción:
- ❖ Línea recta:
- ❖ Método suma de los años dígitos:
- ❖ Doble saldo declinante
- ❖ Acelerado tributariamente:

3.2. Análisis de flujo de efectivo

El flujo de caja es una vida más allá de los cimientos del negocio y es una parte integral del modelo financiero. Es una cuestión de ingresos con el tiempo. Este informe proporciona información sobre el rendimiento, las inversiones y la situación financiera de la empresa, así como sobre los cambios en el flujo de caja y la seguridad a lo largo del tiempo.

Los flujos operativos incluyen los flujos de efectivo y los flujos de efectivo directamente relacionados con la producción y venta de los productos y servicios de la empresa. Las inversiones incluyen ingresos relacionados con

la venta de activos fijos e inversiones en otras empresas. Es cierto que comprar un negocio genera flujo de efectivo cuando las ventas aumentan los ingresos. Los ingresos o gastos son el resultado de gastos y gastos. Los contratos a corto o largo plazo generan efectivo. Cuando pagas tus cuentas, sales. Asimismo, la venta de un producto comercial genera dinero. Por supuesto, si canjeas el producto o pagas el dividendo, compras todo el dinero.

El estado de caja ayuda a los gerentes de finanzas y otras partes interesadas a identificar los ingresos de la empresa. Los asesores financieros deben prestar especial atención a las dos categorías principales de flujo de caja y activos de ingresos y egresos. Esto con el propósito de medir cualquier circunstancia que viole la política financiera de la Compañía. Por otro lado, estos estados financieros pueden utilizarse para medir el progreso hacia el logro de objetivos o descartar ineficiencias. El CFO también puede preparar estados financieros a partir de registros financieros para determinar si el plan de trabajo es apropiado, incluidos los ingresos.

3.3. Uso de razones financieras

La información contenida en los cuatro estados financieros clave es relevante para las muchas partes interesadas que necesitan una relación para medir el desempeño de una empresa. La clave de la afirmación anterior es el tiempo relativo. Esto se debe a que el análisis de los datos financieros depende de la comparación o de los resultados relativos. La revisión del modelo financiero incluye el proceso de cálculo e interpretación de cifras financieras para identificar y monitorear las operaciones comerciales. El principio de información para realizar una auditoría financiera es la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance de la empresa.

El motivo de la auditoría completa de la información financiera de la empresa es importante para los dueños de negocios, los prestamistas y la administración de la empresa misma. Los inversores actuales y potenciales pueden beneficiarse de los niveles actuales y futuros de riesgo y recuperación. De hecho, los dos están directamente relacionados con el precio de la acción.

Para simplificar, las comparaciones financieras se pueden dividir en cinco categorías: Desempeño, Desempeño, Costo, Ingresos y Participación de mercado. La liquidez, las actividades y los gastos suelen ser riesgos medidos. Los ingresos son una medida del rendimiento. La evaluación comparativa del mercado mide el riesgo y el rendimiento.

- **Razones liquidez**

Los ingresos de una empresa se miden por su capacidad para pagar los gastos a corto plazo a medida que crece. En otras palabras, la liquidez se refiere a la resolución del desempeño financiero general de una empresa o la facilidad con la que se puede cobrar su deuda. El requisito es que la empresa pueda pagar las tasas. Es importante tener la capacidad suficiente para realizar tareas rutinarias. El fluido es agrio y agrio.

- b) **Razón de circulante**

La razón de circulante, una de las razones financieras más citadas, mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de manera siguiente:

$$\text{Razón de circulante} = \text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$$

- c) **Razón rápida**

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la razón de circulante, pero excluye el inventario que por lo general es el activo corriente con menos liquidez. La casi siempre baja liquidez del inventario es resultado de dos factores principales:

- ✓ Son pocos los tipos de inventario que pueden venderse con facilidad, porque muchas veces constan de artículos parcialmente terminados, elementos con un propósito especial, etc.
- ✓ Por lo general el inventario se vende a crédito, lo cual significa que

se convierte en una cuenta por cobrar antes de transformarse en efectivo.

Razón rápida= Activos corrientes – Inventarios / Pasivos corrientes

- **Razones de deuda**

El problema de la deuda de una empresa se refiere a la cantidad de ingresos en divisas que se utilizan para generar beneficios. En general, los analistas financieros suelen estar interesados en pasivos a largo plazo. En efecto, el gasto a largo plazo se convierte en un compromiso de pago a largo plazo. Cuanto mayor sea la deuda de la empresa, mayor será el riesgo de incumplimiento de sus compromisos de pago.

En general, más deuda tiene una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su inversión financiera. Invertir es un uso estable de fondos tales como deuda y materias primas para asumir riesgos y rendimientos. Cuanto más utiliza una empresa la estabilidad, mayores son las expectativas y los rendimientos.

- **Razón de endeudamiento**

La razón de endeudamiento mide la proporción de los activos totales financiada por los acreedores de la empresa. Entre más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está utilizando para generar utilidades. Se calcula como sigue:

Razón de endeudamiento= Pasivos totales / Activos totales

- **Razón deuda-capital patrimonial**

Mide la proporción relativa de los pasivos totales respecto del capital en acciones comunes utilizado para financiar los activos de la empresa. Al igual que en el caso de la razón de endeudamiento, entre más alta es esta razón

mayor es el uso que hace la compañía del apalancamiento financiero. La razón deuda-capital patrimonial se calcula como sigue:

Razón deuda-capital patrimonial= Pasivos totales / Capital en acciones comunes

- **Razón de cargos de interés fijos**

A veces conocida también como razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para cumplir los pagos de intereses a que está sujeta por contrato. Entre más alto es su valor, más capacidad tiene la compañía para cumplir obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula como sigue:

Razón de cargos de interés fijos= Utilidades antes de intereses e impuestos / Interés

- **Razones de rendimiento**

Estas métricas permiten a los analistas observar el desempeño de una empresa en ciertos niveles de ventas, ciertos niveles de activos o capitalistas de riesgo. Sin ganancias, la empresa no podrá atraer inversiones extranjeras. Los propietarios, prestamistas y administradores han buscado obtener más beneficios porque el mercado los está frenando.

Generalmente nos referimos al desempeño que se da directamente de los estados financieros generales como (1) ingreso total, (2) ingreso operativo y (3) ingreso operativo.

- **Margen de utilidad bruta**

Mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria producida por las ventas después de que la empresa ha pagado sus bienes. Se prefiere tener un margen de utilidad bruta más alto, se calcula como sigue:

Margen de

**Utilidad bruta = ventas – costo de los bienes vendidos =
utilidades brutas / ventas**

- **Margen de utilidad operativa**

Mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria producida por las ventas después de deducir todos los costos y los gastos, excluyendo los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es recomendable tener un margen de utilidad operativa alto. Se calcula como sigue:

Margen de

Utilidad operativa = utilidades operativas / ventas

- **Margen de utilidad neta**

Mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria producida por las ventas después de deducir todos los costos y los gastos, incluyendo los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Entre más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. Se calcula como sigue:

Margen de

Utilidad neta = utilidades disponibles para los accionistas / ventas

CAPÍTULO IV: CONCEPTOS FINANCIEROS IMPORTANTES

4.1. Valor del dinero en el tiempo

Se refiere a la observación de que es mejor recibir dinero en el futuro inmediato que más adelante. El dinero con el que usted cuenta en este momento puede ser invertido para generar una tasa de rendimiento positiva produciendo, en consecuencia, más dinero en el corto plazo. Debido a ello se dice que el dinero que se tiene hoy vale más que el que se tendrá mañana. En el ámbito de los negocios, los administradores enfrentan con frecuencia situaciones en las que ciertas acciones que exigen un desembolso de efectivo inmediato podrían producir entradas de efectivo más adelante. En vista de que el efectivo que se recibirá en el futuro vale menos que el que la empresa gasta por adelantado, los administradores necesitan contar con un conjunto de herramientas que les permitan comparar las entradas y salidas de efectivo ocurridas en diferentes momentos.

❖ Valor futuro

El valor futuro de un monto actual se determina aplicando el interés compuesto a lo largo de un periodo específico. Las instituciones de ahorro publicitan rendimientos de interés compuesto a una tasa de x por ciento, o x por ciento de interés anual, semestral, trimestral, mensual, diario, e incluso continuo.

❖ Valor presente

El proceso para determinar los valores presentes es conocido como descuento de flujos de efectivo. De hecho, este proceso es el inverso al cálculo del interés compuesto, o capitalización. En lugar de determinar el valor futuro del dinero actual invertido a una tasa específica, el descuento determina el valor presente de un monto futuro, suponiendo la existencia de una oportunidad de obtener cierto rendimiento sobre el dinero. Esta tasa de rendimiento anual recibe varios nombres: *tasa de descuento*, *rendimiento requerido*, *costo de capital* y *costo de oportunidad*.

4.2. Riesgo y rendimiento

Toda decisión financiera implica riesgos y rendimientos, y una combinación de estas características puede aumentar o disminuir el valor de un negocio. Los analistas utilizan varios métodos para evaluar el riesgo, dependiendo de si la evaluación interactúa con bienes o recursos personales, es decir, activos.

- **Riesgo**

Es una medida de la incertidumbre que rodea el retorno de la inversión que se puede crear. Invertir con muchos rendimientos inciertos suele ser arriesgado. Más legítimamente, el término riesgo se utiliza para hacer una comparación con la incertidumbre de la incapacidad de un repatriado para cumplir con un activo.

- **Rendimiento**

Obviamente, si vamos a evaluar el riesgo con base en la variabilidad del rendimiento, es preciso que estemos seguros de conocer de qué rendimiento se trata y cómo se mide. La tasa de rendimiento total es la ganancia o pérdida total que experimenta una inversión en un periodo específico.

- ❖ **Riesgo de un activo individual**

Evaluación del riesgo

La idea de que el riesgo está algo asociado con la incertidumbre es muy comprensible. Cuanto mayor sea la incertidumbre que rodea a la inversión, mayor será el riesgo asociado a la misma. Las calificaciones de sensibilidad brindan una manera fácil de medir suposiciones, mientras que las fracciones pueden brindar una mejor manera de identificar los riesgos asociados con una inversión.

Medición del riesgo

Además de considerar el intervalo de los rendimientos que podrían derivarse de una inversión, el riesgo de un activo puede medirse cuantitativamente a través de las estadísticas. La medida estadística más comúnmente utilizada para describir el riesgo de una inversión, es su desviación estándar.

❖ Riesgo de una cartera de inversión

El objetivo del administrador financiero es crear una cartera de inversión eficiente, es decir, una cartera que genere el rendimiento máximo para un nivel de riesgo determinado. En consecuencia, necesitamos contar con una manera de medir el rendimiento y la desviación estándar de una cartera de activos. Como parte de dicho análisis conoceremos el concepto de correlación, el cual forma parte del proceso de diversificación utilizado para desarrollar una cartera de inversión eficiente.

Correlación

Es una medida estadística de la relación que hay entre dos series de números cualquiera. Éstos podrían representar datos de cualquier tipo, desde rendimientos hasta calificaciones de exámenes. Si dos series tienden a variar en la misma dirección, se dice que tienen una correlación positiva. Si las series varían en direcciones opuestas, tienen una correlación negativa.

Diversificación

Para reducir el riesgo general de la cartera, lo mejor es diversificarla mediante la combinación o adición de activos que tengan a correlación más baja posible. Conjuntar activos que representan una baja correlación entre sí, permite reducir la variabilidad general de los rendimientos de la cartera.

Preferentes en materia de riesgo

Cada persona reacciona de modo particular ante el riesgo. Los economistas emplean tres categorías para describir la manera en que los inversionistas responden a éste. La primera categoría es la que describe el comportamiento de la mayor parte de la gente en casi todas las circunstancias, y se conoce como **aversión al riesgo**. Un inversionista con aversión al riesgo prefiere inversiones de menor riesgo y con una tasa de rendimiento fija. Ante dos inversiones distintas igualmente rentables, el inversionista con aversión al riesgo elegirá aquélla cuyos rendimientos sean más seguros. Puesto, en otros términos, al elegir entre dos inversiones, un inversionista con aversión al riesgo dejará de lado la inversión más riesgosa, a menos que ésta le ofrezca un rendimiento esperado más alto en compensación por asumir el riesgo adicional.

Una segunda actitud hacia el riesgo es la llamada neutralidad. Al elegir inversiones, el inversionista con **neutralidad ante el riesgo** se basa exclusivamente en sus rendimientos esperados, sin tomar en cuenta los riesgos. En otras palabras, cuando elige entre dos inversiones, un inversionista con neutralidad ante el riesgo siempre opta por aquélla que le ofrezca el rendimiento más alto, sin importar el riesgo que implique.

Por último, el inversionista con **gusto por el riesgo** prefiere las inversiones con mayor riesgo, e incluso podría sacrificar parte del rendimiento esperado con tal de participar en ellas. Tomando en cuenta el diseño mismo de los sorteos, la persona promedio que adquiere un boleto de lotería o apuesta en un casino termina por perder dinero. Después de todo, tanto los gobiernos locales como los casinos obtienen ganancias de ese tipo de iniciativas, lo cual implica que el rendimiento esperado de tales actividades es negativo y que las personas casi siempre pierden. A pesar de ello, la gente no deja de comprar boletos de lotería ni de asistir a los casinos, y al hacerlo pone en evidencia un comportamiento de gusto por el riesgo.

4.3. Valuación de obligaciones

Los instrumentos de medición consisten en combinar riesgo y rendimiento para determinar el valor de un activo. Este es un proceso simple que se puede utilizar para la expectativa de ingresos de contratos, productos comerciales, propiedades de alquiler, petróleo, etc. Para determinar el valor de un activo durante un período de tiempo, los administradores financieros consideran el valor del activo a lo largo del tiempo en términos de riesgo y rendimiento.

❖ **Bonos**

Un contrato es un valor que representa los gastos incurridos por un negocio (generalmente en una tienda minorista) para obtener financiamiento para sus operaciones. En general, los contratos de publicidad permiten a una empresa atraer inversiones de una amplia gama de inversores que han decidido adquirir sus productos. Dado que cada contrato es solo una fracción del monto total que necesita la empresa, es más fácil para los pequeños inversores comprar un contrato.

Generalmente, los contratos se colocan en el mercado intermedio y se pueden negociar en el mercado secundario, pero algunos fondos no se pueden negociar de forma independiente debido a sus características.

Una buena idea para un contrato es que la empresa venda el contrato (normalmente a través de la bolsa de valores) a varios inversores, etc., el primer día. Hoy en día, las empresas son remuneradas por contrato de venta.

❖ **Tipos de Bonos:**

Existen diversos tipos de bonos, pero en términos generales podemos agruparlos de acuerdo a varios criterios de la siguiente manera:

❖ **Por tipo de emisor**

- Bonos del gobierno
- Bonos corporativos
- Bonos del sistema financiero

- Bonos de organismos supranacionales

❖ **Por tipo de tasa**

- Bonos a tasa fija
- Bonos a tasa variable
- Bonos a tasa a flotante
- Bonos cero cupón

❖ **Otros tipos de bono**

- Bonos con garantías específicas
- Bonos sin garantías
- Bonos subordinados
- Bonos de arrendamiento financiero

4.4. Valuación de acciones comunes y preferenciales

❖ **Diferencias entre capital de deuda y capital patrimonial**

Aunque tanto el capital de deuda como el capital patrimonial representan fuentes de financiamiento externo utilizadas por las empresas, se diferencian en varios aspectos muy importantes. Quizás el más relevante de ellos es el hecho que el financiamiento con capital de deuda se obtiene a partir de acreedores, mientras que el financiamiento con capital patrimonial proviene de inversionistas que se convierten parcialmente en propietarios de la compañía. Los acreedores (prestamistas o tenedores de deuda) cuentan con el derecho legal a obtener un reembolso; por su parte, los inversionistas sólo tienen la expectativa de recibir un pago. **El capital de deuda** está conformado por todos los préstamos en los que incurre la empresa, incluyendo los bonos, y que se reembolsan de acuerdo con un programa fijo de pagos. **El capital patrimonial** consiste en los fondos suministrados por los dueños de la empresa (inversionistas o tenedores de acciones), mismos que pueden obtener un rendimiento que no está garantizado, porque depende del desempeño de la compañía. Así, la empresa puede conseguir el capital internamente mediante la retención de utilidades en lugar de pagarlas como

dividendos a sus accionistas, o externamente a través de la venta de acciones comunes o preferentes.

❖ **Acciones comunes y preferentes**

La empresa puede obtener capital patrimonial vendiendo acciones comunes o acciones preferentes. Al principio, todas las corporaciones emiten acciones comunes para recaudar capital patrimonial. Más tarde, algunas de ellas emiten más acciones comunes o acciones preferentes con el propósito de obtener más capital. Aunque tanto las acciones comunes como las preferentes son formas de capital patrimonial, estas últimas tienen algunas similitudes con la deuda y por lo tanto se diferencian significativamente de las acciones comunes. En esta obra comenzaremos por analizar las características de ambos tipos de acciones, para después describir el proceso de emisión de las acciones comunes, incluyendo el uso de capital de riesgo.

➤ **Acciones comunes**

Los verdaderos propietarios de un negocio corporativo son los accionistas comunes, a quienes a veces también se les conoce como propietarios residuales en razón de que reciben lo que queda (los residuos) después de que los ingresos y los activos de la empresa se han utilizado para satisfacer todas sus obligaciones con otras instancias. La única garantía que tienen los accionistas radica en el hecho que no pueden perder más que lo que han invertido en la compañía. A consecuencia de esta situación casi siempre incierta, los accionistas comunes esperan obtener un rendimiento más o menos alto, ya sea en forma de dividendos, ganancias de capital o ambos.

➤ **Acciones preferentes**

Son pocas las corporaciones que emiten acciones preferentes, pero éstas son bastante habituales en algunas industrias. Las acciones preferentes otorgan a sus tenedores ciertos privilegios que los colocan por encima de los accionistas comunes. Los accionistas preferentes tienen derecho a recibir un

dividendo periódico fijo, establecido ya sea en términos porcentuales o monetarios. La manera en que se especifica el dividendo depende de si la acción preferente tiene un valor a la par. Las acciones preferentes con valor a la par tienen un valor nominal y sus dividendos anuales se especifican como un porcentaje del mismo. Las acciones preferentes sin valor a la par no cuentan con un valor nominal establecido, pero sus dividendos anuales se establecen en unidades monetarias. Lo más frecuente es que las acciones preferentes sean emitidas por empresas del sector público, instituciones financieras como bancos y compañías de seguros, organizaciones adquirentes en transacciones de fusión empresarial, y organizaciones nuevas que reciben fondos de inversión de empresas de capital de riesgo. Al igual que los dividendos generados por las acciones comunes, los dividendos preferentes no son deducibles de impuestos para la compañía que los paga.

CAPÍTULO V: INVERSIONES A LARGO PLAZO

Las inversiones a largo plazo implican desembolsos considerables de fondos que comprometen a la empresa a seguir un curso de acción determinado. En consecuencia, la compañía necesita contar con procedimientos para analizar y seleccionar sus inversiones a largo plazo. El **presupuesto de capital** es la herramienta que se utiliza para evaluar y seleccionar las inversiones a largo plazo que son consistentes con el objetivo de la empresa, es decir, maximizar la riqueza de los propietarios. Por lo general, las empresas realizan diversas inversiones a largo plazo, pero entre ellas la más común es la que se hace en activos fijos, incluyendo propiedad (terreno), planta y equipo. Estos activos, a los que se les conoce también como activos redituables, suelen proporcionar la base de la capacidad de la empresa para generar ganancias y valor.

❖ **Motivaciones de gasto de capital**

Un **gasto de capital** es un desembolso de fondos por parte de la empresa, que se espera generará beneficios durante un periodo mayor a un año. Por su parte, un gasto operativo es un desembolso cuyos beneficios se recibirán durante un periodo de un año. Los desembolsos de activos fijos constituyen gasto de capital, pero no todos los gastos de capital se clasifican como activos fijos.

Las compañías realizan gastos de capital, por muchas razones. Sus motivaciones principales son expandir las operaciones, reemplazar o renovar activos fijos y obtener algún otro beneficio menos tangible durante un periodo prolongado.

Pasos del proceso:

El proceso de elaboración del presupuesto de capital consiste en cinco pasos distintivos pero interrelacionados.

- 1) Elaboración de propuestas. Las propuestas de nuevos proyectos

de inversión surgen en todos los niveles de la organización, y son revisados por el personal financiero de la misma. Las propuestas que requieren grandes desembolsos se ven sujetas a un escrutinio más cuidadoso que aquéllas que son menos costosas.

- 2) Revisión y análisis. Los administradores financieros llevan a cabo revisiones y análisis formales para evaluar los méritos de las propuestas de inversión.
- 3) Toma de decisiones. Por lo general, las empresas delegan la toma de decisiones relativas al gasto de capital en función de los límites monetarios que tengan. Casi siempre es el consejo directivo el que debe autorizar los gastos que exceden cierto monto. Por otro lado, es frecuente que los gerentes de planta tengan autoridad para tomar las decisiones necesarias para mantener en movimiento la línea de producción.
- 4) Implementación. Después de la aprobación, se realizan los gastos y se implementan los proyectos. Los gastos relacionados con grandes proyectos suelen llevarse a cabo en fases.
- 5) Seguimiento. Los resultados se supervisan, y los costos y beneficios reales son comparados con los que se esperaban. Si los resultados difieren de las expectativas, es posible que se requiera la implementación de algún tipo de acción.

5.1. Flujos de efectivo

Para llevar a cabo el análisis de las oportunidades de inversión, los administradores financieros deben determinar los flujos de efectivo relevantes asociados con el proyecto; es decir, las salidas (inversión) y las entradas (rendimiento) incrementales de efectivo. Los flujos de efectivo incrementales representan los flujos de efectivo adicionales tanto salidas como entradas esperados a partir de un gasto de capital propuesto.

❖ Principales componentes del flujo de efectivo

Los flujos de efectivo de cualquier proyecto podrían incluir tres componentes básicos: (1) una inversión inicial, (2) los flujos de efectivo operativos (que podrían ser entradas o salidas de efectivo) y (3) un flujo de efectivo terminal. Todos los proyectos ya sea de expansión, de reemplazo, de renovación o de cualquier otro propósito cuentan con los primeros dos componentes. Algunos, sin embargo, carecen del último, es decir, del flujo de efectivo terminal.

A. Inversión inicial

El concepto de inversión inicial se utiliza en referencia a las salidas de efectivo relevantes que deben tomarse en cuenta al evaluar un posible gasto de capital.

Nuestro análisis del presupuesto de capital se centrará en los proyectos cuyas inversiones iniciales ocurren en el momento cero, es decir, el momento en que se realiza el gasto. La inversión inicial se calcula restando todas las entradas de efectivo que ocurren en el momento cero, de todas las salidas de efectivo que tienen lugar en ese mismo momento.

B. Flujos de efectivo operativo

Los flujos de efectivo operativos son los flujos de efectivo incrementales, después de impuestos, que se presentan cuando se ha realizado una nueva inversión.

C. Flujo de efectivo terminal

El flujo de efectivo terminal es el flujo de efectivo resultante de la finalización y liquidación de un proyecto al término de su vida económica. Representa el flujo de efectivo después de impuestos, exclusivo de los flujos de efectivo operativos, que ocurre en el último año del proyecto. Cuando es aplicable, ese flujo puede afectar de forma significativa la decisión de gasto de capital.

❖ **Decisión de expansión o de reemplazo**

El desarrollo de estimaciones de los flujos de efectivo relevantes es bastante simple cuando se trata de decisiones de expansión. En este caso, la inversión inicial, los flujos de efectivo operativos y el flujo de efectivo terminal son sencillamente los flujos de efectivo después de impuestos relacionados con la expansión propuesta. Identificar los flujos de efectivo relevantes es una decisión de reemplazo es más complicado, porque la empresa debe determinar los flujos de efectivo incrementales que resultarían del reemplazo propuesto. En el caso de un reemplazo, la inversión inicial es la diferencia entre la inversión original necesaria para adquirir el nuevo activo y cualquier entrada o salida de efectivo, después de impuestos, esperadas de la liquidación del activo usado. Los flujos de efectivo operativos representan la diferencia entre los flujos de efectivo operativos derivados entre los flujos de efectivo después de impuestos esperados hasta el término de la vida útil del activo nuevo y del antiguo.

De hecho, todas las decisiones basadas en el presupuesto de capital pueden considerarse como determinaciones de reemplazo. Las decisiones de expansión no son más que decisiones de reemplazo de donde todos los flujos de efectivo derivados de un activo usado, son iguales a cero.

❖ **Costos hundidos y costos de oportunidad**

Cuando se hace una estimación de los flujos de efectivo relevantes asociadas con un gasto de capital propuesto, la empresa debe tomar en consideración los costos hundidos y los costos de oportunidad que pudieran presentarse. Es fácil dejar de lado estos costos, ya sea deliberadamente o no, en particular cuando se determinan los flujos de efectivo incrementales de un proyecto. Los costos hundidos son desembolsos de efectivo que ya se han realizado (desembolsos pasados) y no pueden recuperarse. Estos costos no tienen efecto sobre los flujos de efectivo relevantes para la decisión actual. En consecuencia, los costos hundidos no deben incluirse en los flujos de efectivo

incrementales de un proyecto.

Los costos de oportunidad son los flujos de efectivo que podrían generarse a partir de la mejor alternativa de uno de un activo con el que ya se cuenta. Por lo tanto, representan los flujos de efectivo que no ocurrirían, como resultado de emplear ese activo en el proyecto propuesto. Por consiguiente, cualquier costo de oportunidad debe incluirse como salida de efectivo cuando se está haciendo la determinación de los flujos de efectivo incrementales de un proyecto.

5.2. Técnicas de preparación de presupuesto de capital

Cada año, las empresas de gran tamaño evalúan docenas y a veces hasta cientos de diferentes ideas para nuevas inversiones. Para garantizar que los proyectos de inversión seleccionados tengan una buena probabilidad de aumentar el valor de la empresa, los administradores financieros necesitan contar con herramientas que los ayuden a evaluar los méritos de proyectos individuales y a calificar las inversiones en competencia. Existen varias técnicas para llevar a cabo este tipo de análisis. Los métodos más utilizados integran procedimientos de valoración del tiempo, consideraciones del riesgo y rendimiento, así como conceptos de valuación.

CAPÍTULO VI: FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

6.1. Costo de capital

Como se sabe el objetivo de la empresa es maximizar la riqueza de los accionistas. Para lograrlo, sus administradores deben hacer inversiones cuyo valor sea superior a su costo. El costo de capital es la tasa de rendimiento que los administradores financieros utilizan para evaluar todas las posibles oportunidades de inversión, con el propósito de determinar cuáles añaden valor a la empresa. Representa el costo de financiamiento de la compañía, y es la tasa mínima de rendimiento que un proyecto debe generar para incrementar el valor de la misma. El costo de capital es el costo de la siguiente unidad monetaria necesaria para financiar una nueva oportunidad de inversión.

El costo de capital constituye un concepto financiero de extrema importancia. Funciona como de uno de los principales vínculos entre las decisiones de inversión a largo plazo de la empresa y la riqueza de sus propietarios, y está representada por el valor de mercado de sus acciones. Los administradores financieros están éticamente obligados a invertir de manera exclusiva en los proyectos que, desde su punto de vista, excederán el costo de capital.

6.2. Costo de la deuda a largo plazo

Es el costo del financiamiento que se deriva de los nuevos fondos recaudados a través de préstamos a largo plazo. Por lo general, estos fondos se obtienen a partir de la venta de bonos corporativos.

6.3. Costo de acciones preferenciales

Las acciones preferentes representan un tipo especial de interés de propiedad en la empresa, ya que concede a los tenedores el derecho a recibir sus dividendos establecidos antes de que la organización pueda distribuir

cualquier ganancia entre los accionistas comunes.

- **Dividendos de las acciones preferentes**

Cuando los dividendos son establecidos como “dividendos de acciones preferentes”, es común que se haga referencia a las acciones en términos de “acciones preferentes de x cantidad de dinero”. Por lo tanto, la expresión “acción preferente de 4 soles” Significa que se espera que los accionistas reciban anualmente 4 soles de dividendos por cada acción preferente de su propiedad.

6.4. Costo de acciones comunes

El costo de nueva emisión de acciones comunes, se determina calculando el costo neto de las acciones comunes, descontando los costos de infravaloración y de flotación. Cuando se emiten nuevas acciones, por lo general éstas se hallan infravaloradas, lo cual significa que se venden con un descuento respecto de su precio de mercado actual.

6.5. Apalancamiento y estructura de capital

El término apalancamiento se refiere al valor del valor constante del dinero devuelto por los miembros. "Facturas médicas" significa gastos que no aumentan ni disminuyen debido a la empresa vendedora. Las empresas tienen que pagar costos constantes ya sea que el negocio sea bueno o malo. Los costos fijos pueden ser aquellos que incurren en costos operativos, como los costos incurridos en la adquisición y operación de plantas y equipos. También puede ser financiero porque cuanto mayor sea la estabilidad de precios, mayor será el efecto de apalancamiento. En general, el apalancamiento amplifica tanto las reversiones como los riesgos. Hay muchos riesgos comerciales fuera del presidente, pero no el riesgo de gastos. Los gerentes pueden aumentar o disminuir el valor mediante la adopción de estrategias que se basen más en costos fijos o variables. El otro actor implicado se refiere a la elección de una inversión. Esto significa una

combinación de capital a largo plazo y gastos propios de la empresa. Cuantas más tarifas emita una empresa, más cara será reembolsada, y estas tarifas deben ocurrir independientemente de la organización comercial.

El apalancamiento puede tener un gran impacto en un negocio, por lo que los gerentes financieros deben comprender cómo medir y valorar el capital, especialmente al decidir sobre modelos de inversión.

- **Apalancamiento operativo**

Tiene que ver con la relación que existe entre los ingresos obtenidos por la empresa a partir de las ventas y sus utilidades antes de intereses e impuesto (UAI), es decir, sus utilidades operativas. Cuando los costos de las operaciones (como el costo de los bienes vendidos y los gastos operativos) son en su mayoría fijos, cualquier cambio pequeño en los ingresos producirá grandes modificaciones en las UAI.

- **Apalancamiento financiero**

Se refiere a la relación que hay entre las UAI de la empresa y sus ganancias por acción común (GPA). En el estado de pérdidas y ganancias se puede ver que las deducciones realizadas a las UAI para obtener las GPA incluyen intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Por supuesto, los impuestos son variables, ya que aumentan y disminuyen en función de las utilidades de la empresa, pero el gasto por intereses y el pago de dividendos preferentes suelen ser fijos. Cuando estos elementos fijos son grandes (es decir, cuando la empresa tiene mucho apalancamiento financiero), cualquier cambio pequeño en las UAI producirá grandes cambios en las GPA.

- **Apalancamiento total**

Es el efecto combinado de los apalancamientos operativo y financiero. Dicho, en otros términos, es la relación que existe entre los ingresos por las ventas de la empresa y las GPA.

La estructura de capital es una de las áreas de toma de decisiones financieras más complejas, debido a su interrelación con otras variables de decisión financiera. Tomar determinaciones erróneas en este campo podría ocasionar un alto costo de capital y por lo tanto, una disminución de los VPN de los proyectos, provocando que la mayoría de ellos resulten inaceptables. Por otro lado, las decisiones eficaces en materia de estructura de capital pueden reducir el costo de capital, generando VPN más altos y más proyectos aceptables, todo lo cual incrementa el valor de la empresa.

6.6. Política de dividendos

Cuando los directores de una empresa declaran un pago de dividendos, emiten un estatuto indicando la cantidad de dividendos que serán pagados y fijando tres fechas importantes: la fecha de registro, la fecha ex dividendo y la fecha de pago. Todas las personas cuyos nombres estén registrados como accionistas en la fecha de registro recibirán dividendos. A estos accionistas a menudo se les conoce como titulares del registro. Debido al tiempo que se necesita para hacer actualizaciones en el libro de registros cuando se comercializa una acción, está se comienza a vender ex dividendo 2 días hábiles anteriores a su registro. Las compras de una acción durante la fecha ex dividendo (también conocida como fecha sin dividendos) no reciben el dividendo correspondiente. Una forma simple de determinar el primer día en el que la acción se vende sin dividendos, es restar 2 días hábiles a la fecha de registro.

CAPÍTULO VII: FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

7.1. Proceso de planeamiento financiero

Los planes financieros a corto plazo (operativos) especifican las acciones financieras inmediatas y el efecto anticipado de las mismas. Lo más frecuente es que estos planes cubran periodos de entre uno y dos años. Entre sus elementos clave están el pronóstico de ventas y varias formas de datos operativos y financieros. Algunos de sus productos más importantes son diversos presupuestos operativos, el presupuesto de caja y los estados financieros proforma.

La planeación financiera a corto plazo comienza con el pronóstico de ventas. A partir de éste, las empresas desarrollan planes de producción que toman en consideración los plazos de ejecución, e incluye el cálculo de las materias primas requeridas. Utilizando los planes de producción, la compañía puede estimar las necesidades de mano de obra directa, los gastos generales de manufactura y los gastos operativos.

7.2. Planeación del efectivo

El presupuesto de caja, es una declaración de las entradas y salidas de efectivo que planea experimentar la empresa. La compañía lo utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, con particular atención en la planeación de los excedentes y los faltantes de efectivo.

7.3. Planeación de las utilidades

Mientras que la planeación de efectivo se enfoca en pronosticar los flujos de efectivo, la planeación de utilidades se basa en los conceptos del devengo para proyectar las utilidades de la empresa y su situación financiera general. Los accionistas, los acreedores y la administración de la compañía prestan mucha atención a los estados financieros proforma, que son estados de

pérdidas y ganancias y balances generales proyectados.

7.4. Estados financieros pro forma

Todos los métodos para calcular los estados proforma se basan en la creencia de que las relaciones financieras reflejadas en los estados financieros previos de la empresa no se modificarán en el próximo periodo. Detallo sobre los enfoques simplificados que se utilizan con más frecuencia.

La preparación de los estados financieros proforma requieren dos piezas de información: (1) los estados financieros del año anterior y (2) el pronóstico de ventas del año próximo.

7.5. Capital de trabajo neto y financiamiento a corto plazo

La importancia de una buena administración del capital de trabajo es increíble porque la capacidad de una empresa depende de la capacidad de sus gerentes financieros para administrar la rentabilidad, el inventario y los costos. El objetivo de la gestión financiera (o gestión financiera a corto plazo) es gestionar todos los activos circulantes (mercancías, beneficios, valores, efectivo) y pasivos circulantes (gastos, gastos y honorarios) de una empresa. Compensación), que contribuye al valor comercial al equilibrar los beneficios y los riesgos.

Las empresas pueden reducir los costos o aumentar los ingresos al reducir los depósitos de capital de trabajo. No sorprende, entonces, que el capital de trabajo sea uno de los recursos más importantes y que consume más tiempo para los ejecutivos de finanzas.

El capital de trabajo neto se define como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante de la Compañía. Cuando los activos corrientes superan los gastos corrientes, la capitalización de mercado se ve amenazada. El rendimiento de inversión de una empresa es pobre si sus activos circulantes son menores que sus activos circulantes.

7.6. Efectivo y valores negociables

El efectivo es un proceso que utilizan las empresas para cobrar las cajas de seguridad y otros depósitos de los bancos de concentración. Concentrar efectivo tiene tres ventajas principales: primero, ahorra mucho dinero para gastar en inversiones a corto plazo. En segundo lugar, centrarse en la empresa en efectivo en una cuenta para mejorar la gestión y supervisión interna. En tercer lugar, tener un banco central permite a las empresas utilizar estrategias de pago que minimizan los rendimientos negativos. Los valores son instrumentos a corto plazo que devengan intereses y que pueden convertirse fácilmente en efectivo. Se clasifican como parte de los activos circulantes del negocio y se utilizan para generar un rendimiento sobre los ingresos no devengados. Para ser realmente rentable, la seguridad requiere (1) una voluntad de negociar que reduzca el tiempo que se tarda en convertirlo en efectivo, y (2) seguridad con el respeto del gerente que resulte en un costo mínimo o nulo a lo largo del tiempo. .

Los títulos que generalmente poseen las empresas como parte de su certificación se dividen en dos categorías. (1) problemas del gobierno con bajos reembolsos debido al bajo riesgo; y (2) publicidad no gubernamental (o privada) que se benefició ligeramente mejor que la publicidad anterior debido a un crecimiento similar debido a un mayor riesgo.

7.7. Cuentas por cobrar e inventario

La primera parte del intercambio de dinero es el tiempo promedio entre productos. El objetivo de la gestión de inventario es recuperar el inventario lo más rápido posible sin venderlo por falta de existencias. Los CFO parecen actuar como consultores o "supervisores" cuando se trata de productos. Aunque no gestionamos directamente el inventario, proporcionamos información sobre los procesos de gestión.

La segunda parte del ciclo de conversión de efectivo es el período promedio de reembolso, que es el período promedio desde la venta del préstamo hasta que se liquida el monto disponible en el efectivo de la empresa. El tiempo

medio de recogida consta de dos tramos. El primero es el período desde que se produce la venta hasta que el cliente realiza el pago. El segundo es el tiempo después del pago hasta que la empresa tiene fondos en su cuenta bancaria.

Conclusiones

Aprender finanzas (gestión financiera) es difícil. Porque a partir de ahora será claro entender que para entender mejor el negocio se debe hacer una buena revisión o análisis de todos los términos que componen el negocio. . Dividimos nuestra información financiera, la reducimos al mínimo y realizamos pruebas para asegurarnos de que lo que dice es verdadero, correcto y exacto.

Este estudio me ha dado una mejor comprensión del papel de la gestión financiera, y creo que cada empresa comercial es creada por el hombre para lograr sus objetivos. Toda empresa enfrenta grandes desafíos cuando se trata de desafíos que se aplican a la vida cotidiana.

Bibliografía

- Libro de Principios de Administración Financiera (Lawrence J. Gitman; Chad J. Zutter)
- http://www.uap.edu.pe/intranet/fac/material/05/20102BT050105403050107021/201_02BT05010540305010702117627.pdf
- <http://economipedia.com/definiciones/finanzas.html>
- <https://es.scribd.com/doc/69409104/Funcion-de-Las-Finanzas-en-Las-Organizaciones>
- <http://www.estartap.com/funciones-de-las-finanzas-empresariales/>
- <http://adfinanciera.tripod.com/id36.htm>
- http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/lic/AE/AF/S01/AF01_Lectura.pdf
- <file:///D:/Downloads/16940-67284-1-PB.pdf>
- <https://www.monografias.com/trabajos109/mercado-capitales-peru/mercado-capitales-peru.shtml>
- <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/riesgo-financiero/>
- http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/ADI/MD/MD01/MDPP01_Lectura1.pdf