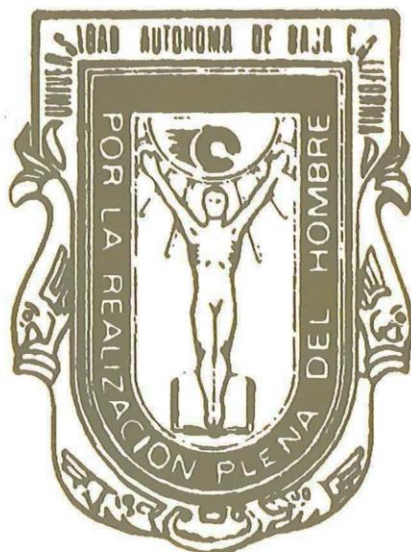


UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA
ESCUELA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN
UNIDAD ENSENADA



**MEMORIA DEL SEMINARIO DE
FINANZAS**

Que para obtener el título de:
CONTADOR PUBLICO

Presenta:

VERONICA ROSALES TOVAR

ENSENADA, BAJA CALIFORNIA, MEXICO, JUNIO DE 1999

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA

ESCUELA DE CONTABILIDAD

UNIDAD ENSENADA

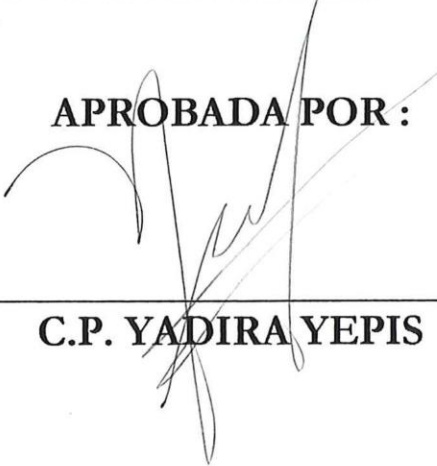
MEMORIA DEL SEMINARIO DE FINANZAS

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE CONTADOR PUBLICO

PRESENTA :

VERONICA ROSALES TOVAR

APROBADA POR :



C.P. YADIRA YEPIS

ENSENADA, B.C. JUNIO DE 1999

INDICE

<u>TEMA</u>	<u>PÁGINA</u>
♦ INTRODUCCIÓN	1
♦ CONCEPTO	2
♦ ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	3
♦ MÉTODOS PARA ANALIZAR ESTADOS FINANCIEROS	7
♦ ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO	18
♦ ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES	21
♦ ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR	27
♦ ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS	32
♦ EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN	36
♦ FUENTES DE FINANCIAMIENTO	41
FUENTES INTERNAS	
FUENTES EXTERNAS	
♦ SISTEMA FINANCIERO MEXICANO	57
♦ COSTO DE CAPITAL	66
♦ PRESUPUESTOS	69
♦ CONCLUSIÓN	73

JUSTIFICACION

Las Finanzas es un campo de estudio muy amplio, de tal modo que es difícil incluir todo en una sola memoria. En la presente memoria encontrará de forma reducida y sintetizada los temas que a mi juicio fueron mas relevantes en el transcurso del seminario de finanzas , como son el análisis de los estados financieros , razones financieras, costo de capital , entre otros.

Por lo tanto considero que los temas que se exponen a continuación son de gran utilidad para una administración eficiente de los recursos con los que cuenta la empresa.

INTRODUCCIÓN

Las funciones financieras son de vital importancia para la vida de una empresa; la toma de decisiones acertadas trae como consecuencia productividad que a su vez se refleja en utilidades, por lo contrario una decisión errónea lleva a graves problemas, desequilibrio en la empresa, y en el peor de los casos hasta la quiebra.

Un buen administrador financiero debe saber como alcanzar los objetivos que los socios o dueños de una empresa se fijan, como mejorar la calidad de sus productos , aumentar utilidades, reducir tiempos de cobranza, mejorar sus relaciones humanas , y por que no , ser líder en su ramo.

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

El análisis se conoce como la técnica aplicable a la interpretación y se puede entender como el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de la información financiera.

La empresa está orientada a satisfacer un mercado y generar riqueza , debiendo informar desde el punto de vista financiero sobre:

1. LA GENERACIÓN DE RIQUEZA
2. EL RETORNO DE LA INVERSIÓN DE LOS SOCIOS Y ACCIONISTAS
3. LA GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO

GENERACION DE RIQUEZA se conoce y se mide a través de los estados de resultados.

EL RETORNO DE LA INVERSIÓN de los socios o accionistas se obtiene de la información que contienen los estados de situación financiera, resultados y variaciones en el capital contable.

LA GENERACIÓN DE FLUJO de efectivo es una condición necesaria para medir las metas y éstas se obtienen a través del estado de cambios en la situación financiera.

OBJETO DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Es la obtención de suficientes elementos para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresas, determinar las relaciones que se establecen entre sus valores a efecto de que los datos obtenidos sirvan para un fin inmediato posterior que es el de su interpretación.

Desde el punto de vista interno, el Análisis Financiero, se utiliza para :

- Corregir desviaciones
- Disminuir gastos
- Mejorar ventas
- Mejorar la aplicación de utilidades
- Mejorar la eficiencia de operación

Desde el punto de vista externo, el Análisis Financiero, se utiliza para :

- Créditos bancarios
- Acreedores y proveedores
- Bolsa de valores

Antes de iniciar los trabajos de análisis, es necesario efectuar una serie de investigaciones de naturaleza cualitativa, ya que el resultado de ellas puede influir notablemente en la interpretación de los mismos.

El análisis financiero entonces, se compone de dos etapas :

- La investigación cualitativa
- La aplicación del método numérico

LA INVESTIGACIÓN CUALITATIVA, se refiere a la investigación previa de las condiciones bajo las cuales opera una empresa, se pueden mencionar:

- ✓ Deberá establecerse con claridad el objeto del análisis, si el análisis puede llevarse a cabo en forma total o parcial.
- ✓ Obtención de una breve historia del desarrollo de la empresa y del comportamiento de sus ingresos , costos, gastos y utilidades a través de números índices.
- ✓ Descripción de los productos que fabrique, artículos que comercialice o servicios que preste, limitaciones en obtención de insumos.

La aplicación del método numérico, se refiere a los varios métodos que existen para examinar el contenido de los estados financieros , tomando como base la técnica de comparación.

En forma general se clasifican en :

- MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL
- MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL O HISTÓRICO
- MÉTODO DE ANÁLISIS PROYECTADO O ESTIMADO

***FALLAS MAS FRECUENTES EN LA INFORMACIÓN
FINANCIERA***

EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

- Falta de efectivo
- Sobre-inversión de inventarios
- Sobre-inversión de cuentas por cobrar
- Sobre-inversión en activos fijos

EN EL ESTADO DE RESULTADOS

- Costos excesivos
- Gastos excesivos
- Bajas ventas
- Bajas utilidades

METODOS PARA ANALIZAR LOS ESTADOS FINANCIEROS

METODO DE ANALISIS VERTICAL

Se aplica para analizar un estado financiero a una fecha fija o correspondiente a un período determinado y son:

1. PROCEDIMIENTO DE PORCIENTO INTEGRALES
2. PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES
3. PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTÁNDAR

1.-PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES. Una manera de simplificar la comprensión, es el de convertir dichas cifras a porcentajes integrales, en donde se respeta la máxima matemática *el todo es igual a la suma de sus partes.*

Aplicando este método al estado de resultados, se considerarán las ventas netas como un 100% y se relacionarán el resto de las partidas con dichas ventas.

Ejemplo Método de Porcientos Integrales

Ventas	40,000.00	100%
Costo de ventas	18,000.00	45%
Utilidad bruta	22,000.00	55%
Gastos de operacion	12,000.00	30 %
Utilidad de operacion	10,000.00	25 %
I.S.R. y P.T.U.	5,000.00	12.5%
Utilidad neta	5,000.00	12.5%

2.-PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES. Se clasifican en cuatro grupos principales:

A) RAZONES DE LIQUIDEZ (SOLVENCIA).- Que mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones con vencimiento a corto plazo.

B) RAZONES DE ACTIVIDAD (ESTABILIDAD).-Que mide con que efectividad está utilizando la empresa sus recursos.

C) RAZONES DE APALANCAMIENTO (ENDEUDAMIENTO).-
Que mide la extensión con la que la empresa ha sido financiada por medio de deudas.

D) RAZONES DE LUCRATIVIDAD (RENTABILIDAD).- Que mide la efectividad general de la gerencia, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas y la inversión.

A) RAZONES DE LIQUIDEZ:

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus necesidades a corto plazo, a medida que éstas se vencen .

La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de una empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivos algunos pasivos.

El estudio de la LIQUIDEZ se observa con tres medidas básicas:

- Capital neto de trabajo
- Índice de solvencia
- Razón o prueba de ácido.

CAPITAL NETO DE TRABAJO.- Se calcula restando los pasivos de los activo circulantes.

$$AC - PC = \text{Capital Neto de Trabajo}$$

ÍNDICE DE SOLVENCIA O RAZON DEL CIRCULANTE- Se calcula dividiendo el activo circulante entre pasivo circulante.

$$AC / PC = \text{Índice de solvencia}$$

Indica la extensión con que los derechos de los acreedores a corto plazo están cubiertos por activos que se espera puedan convertirse en efectivo en un periodo aproximado al vencimiento de las obligaciones.

Se utiliza como indicador de la capacidad de la empresa para liquidar oportunamente sus obligaciones a corto plazo.

RAZÓN DE LA PRUEBA DEL ACIDO.- Esta razón complementa el estudio de la solvencia y para calcularla es necesario clasificar el activo circulante en dos grupos .

- 1. El efectivo y los activos de rápida conversión*
- 2. Los activos menos líquidos que requieren de más tiempo de conversión.*

$$\text{Activo circulante} - \text{Inventarios} + \text{Gastos pagados por anticipado} / \text{Pasivo circulante} = \text{Prueba del Acido}$$

El analizador , en su estudio no debe llegar a conclusiones finales hasta en tanto no haya aplicado por lo menos, las razones de liquidez, rotación y esta prueba del ácido, determinando las condiciones obtenidas de los acreedores, así como la capacidad de la empresa para generar recursos líquidos a corto plazo.

B) RAZONES DE ACTIVIDAD:

Mide la velocidad o rapidez a la que diversas cuentas se convierten en ventas en efectivo.

Las razones de ACTIVIDAD o estabilidad son las siguientes.

- Rotación de inventarios
- Plazo promedio de inventarios
- Rotación de cuentas por cobrar
- Plazo promedio de cuentas por cobrar
- Rotación de cuentas por pagar

ROTACIÓN DE INVENTARIOS.-Significa la cantidad de veces promedio que durante el año estos se renovan, mediante la producción y venta, convirtiéndose en cuentas por cobrar o en efectivo y nuevamente en inventario.

Se determina dividiendo el costo de la mercancía vendida entre el promedio de existencias en el inventario.

$$\text{CMV} / \text{PEI} = \text{Número de veces de rotación en el inventario}$$

(factor de rotación)

PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIOS.- Esta razón significa los días promedio que los inventarios duran en existencia, antes de realizar su venta.

Se determina dividiendo los días del año entre el factor de rotación

$$365 \text{ Días} / F = \text{Número de días promedio de antigüedad del inventario}$$

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR.- La rotación de las cuentas a cargo de los clientes, significa la cantidad de veces promedio que durante el período se renovan estas cuentas mediante el cobro de las mismas, convirtiéndose su saldo en efectivo y nuevamente en cuenta por cobrar.

Se determina dividiendo el total de las ventas netas a crédito efectuadas en el período entre el promedio de los saldos mensuales de estas cuentas.

$$T.V.N.C. / P.S.CXC. = \text{Rotación de cuentas x cobrar}$$

SALDO PROMEDIO DE CUENTAS X COBRAR.- Para conocer la rapidez del cobro y su eficiencia, es decir la cantidad de días que transcurren para cobrar las cuentas a clientes se divide:

$$365 \text{ días del año} / \text{Factor de rotación} = \text{Días promedio plazo de cobro}$$

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR.- Es el número de veces que se renova el promedio de proveedores o cuenta por pagar de la empresa, o el número de veces que se completa el círculo comercial en el período a que se refieren las compras netas.

$$\text{Compras netas a crédito} / \text{Prom. Cuentas por Pagar} = \text{Rotación de CxC}$$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR.- Esta razón nos sirve para conocer la rapidez de pago y la eficiencia de la deuda.

$$365 \text{ días del año} / \text{Rotación de cuentas por pagar} = \text{Plazo prom. de cuentas por pagar.}$$

C) RAZONES DE APALANCAMIENTO

Estas razones miden las contribuciones de los propietarios comparados con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa, es decir indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades .

En la práctica, el apancamiento se alcanza de dos formas:

RAZON DE LA DEUDA A ACTIVO.- Esta razón llamada generalmente “Razón de la deuda o grado de apalancamiento financiero” mide el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados por los acreedores.

$$\text{Pasivo total} / \text{Activo Total}$$

En terminos generales, cuando el cociente obtenido de esta razón es inferior al .50 se considera que la situación financiera es satisfactoria, si excede del .50 muestra que la inversión de los acreedores en la empresa es preponderante en relación a la de los accionistas y que la calidad y resistencia de la situación financiera se tornaran débiles.

RAZÓN PASIVO A LARGO PLAZO A CAPITAL.- Esta razón indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los propietarios de la empresa.

Las fuentes de recursos de un negocio, están representados fundamentalmente por estos dos grandes grupos del financiamiento , capital propio y pasivo.

Total pasivo a largo plazo / Capital social

CAPITAL CONTABLE ENTRE ACTIVO FIJO.- Los activos fijos representan en último análisis, el capital invertido en capacidad productiva para ser utilizada en la operación a largo plazo, que está sujeta a depreciación que teóricamente, corresponde al consumo de esa capacidad.

En relación con este concepto, es importante determinar en que proporción el capital propio fué invertido en activo fijos , para saber después, en que medida el respectivo cociente corresponde a los demás aspectos financieros de la empresa.

Capital contable /Activo Fijo

Para ser considerado como satisfactorio, el cociente no debe ser inferior a la unidad.

D) RAZONES DE LUCRATIVIDAD

Estas medidas permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto al nivel obtenido de ventas, de activos o de la inversión de accionistas.

Los índices mas comunes de rentabilidad son:

- Margen bruto de utilidad
- Margen de utilidades de operación
- Margen neto de utilidades

En cada una de estas razones, se expresa la cantidad de gastos, productos o utilidades que se tienen en cada peso de ventas netas.

MARGEN BRUTO DE UTILIDAD.- Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después de que la empresa haya pagado sus existencias.

$$\text{Ventas- costo de venta} / \text{Ventas}$$

Entre más alto sea este margen, menor sera el costo de la mercancía vendida.

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN.- Representa lo que a menudo se denomina utilidades que gana la empresa por cada peso de ventas y que determina las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones.

$$\text{Utilidades de operación} / \text{Ventas}$$

Entre más alto sea el nivel mas adecuado y satisfactorio sera para los propietarios y administradores de la empresa.

MARGEN NETO DE UTILIDAD.- Determina el porcentaje que queda de cada peso por ventas, despues de deducir todos los gastos, incluyendo impuestos.

$$\text{Utilidad neta (Después de impuestos)} / \text{Ventas}$$

Este margen deberá mantenerse lo más alto posible.

3.-RAZONES ESTANDAR.- Una razón estándar en análisis , es una razón promedio.

En estadística existen tres formas de promediación utilizadas :

- Media Aritmética
- Mediana
- Moda

MEDIA ARITMÉTICA.- Es el promedio más utilizado, se obtiene sumando los términos, y dividir dicha suma entre el número de términos.

MEDIANA.- Se ordenan los términos de mayor a menor o viceversa y el término que está a la mitad de dicho ordenamiento, determinará el valor de la mediana.

MODA.- Consiste en encontrar el valor que se repite más.

MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

1.-PROCEDIMIENTO DE AUMENTO Y DISMINUCIÓN (MÉTODO DE ESTADOS COMPARATIVOS). La comparación podrá hacerse entre los estados financieros del presente año con estados financieros de años anteriores o bien con los estados financieros de empresas del mismo ramo.

En algunas ocasiones la comparación habrá de hacerse entre los estados financieros elaborados sobre datos históricos o reales con los estados financieros elaborados en forma proyectada.

2.- MÉTODO DE TENDENCIAS. En este método de tendencias se seleccionará un año como base y luego se procede a determinar los porcentajes de las tendencias, dividiendo el saldo de la partida en el año base.

Un porcentaje de tendencias superior al 100% significará que ha habido un aumento en el saldo de la partida con respecto al año considerado como base, un porcentaje inferior significa una disminución.

ADMINISTRACION DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO

DEFINICIÓN COMÚN: Es la diferencia entre los activos circulantes menos los pasivos a corto plazo.

Entre más predecibles sean las entradas a caja en una empresa, menor Capital neto de trabajo requerirá

Un ejemplo tenemos Empresas como C.F.E. y TELNOR tienen predecibilidad de sus ingresos porque saben con certeza en que fecha les van a pagar sus clientes.

- Bancos
- Cuentas x cobrar (Clientes, deudores y documentos cobrar).
- Inventarios
- Inversiones temporales

Los rubros de *cuentas por cobrar e inventarios* tienen mayor posibilidad de convertirse en efectivo, por lo tanto nos debe interesar que nuestra mayor inversión se encuentre en ellos.

El capital neto de trabajo es importante porque nos muestra la disponibilidad de efectivo.

DEFINICIÓN ALTERNATIVA: Es aquella parte de los activos circulantes de una empresa que se van a financiar con un fondo a largo plazo.

Activo	Pasivo
	P.C.P
C.N.T.	
Activo Circulante	
	Pasivo Largo Plazo
	+
Activo Fijo	Capital Contable

DEFINICIÓN COMÚN

$$A. C. - P. C. P = C. N. T.$$

DEFINICIÓN ALTERNATIVA

$$P. L. P + C. C. - A. F. = C. N. T.$$

ALTERNATIVA ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO DE INSOLVENCIA.-
Mientras la rentabilidad se mide por los ingresos menos los costos; el riesgo se determina por la probabilidad de que la empresa se vuelva técnicamente insolvente (incapaz de pagar sus deudas a su vencimiento).

Suponemos que cuando mayor capital neto de trabajo tenga la empresa, menos riesgo tendrá.

“A mayor C.N.T. menor sera el Riesgo” - “A menor C.N.T. mayor sera el Riesgo”

El Capital neto de trabajo es importante porque nos muestra la disponibilidad de efectivo.

**MÉTODOS PARA ELEGIR UNA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO
ADECUADA**

Existen varios métodos para determinar la combinación de financiamiento apropiada; los tres básicos son:

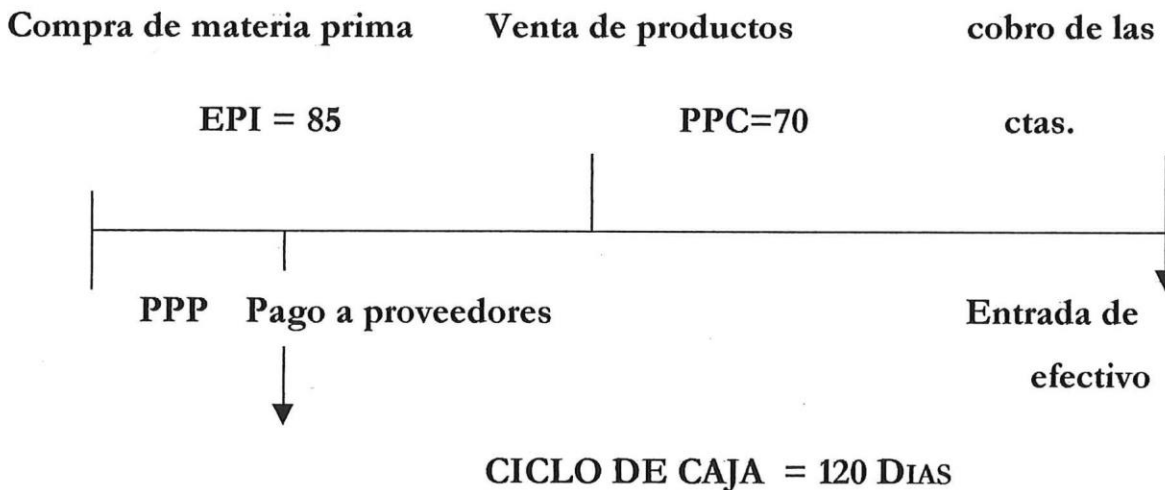
- 1) **MÉTODO O ENFOQUE DINÁMICO.-** Este método exige que la empresa financie sus requerimientos a corto plazo con fondos a corto plazo y sus necesidades a largo plazo con fondos a largo plazo. Este método requiere que los requerimientos permanentes de la empresa sean financiada con fondos a largo plazo y los requerimientos estacionales o temporales sean financiados con un fondo a corto plazo.
- 2) **MÉTODO O ENFOQUE CONSERVADOR.-** Este método consiste en financiar todos los requerimientos de fondos con fondos a largo plazo y utilizar los fondos a corto plazo sólo en caso de una emergencia o desembolso inesperado.
- 3) **MÉTODO O ENFOQUE INTERMEDIO O ALTERNATIVO.-** La mayoría de las empresas utilizan un plan financiero que se ubica entre el enfoque dinámico (altas utilidades - alto riesgo) y el enfoque conservador (bajas utilidades – bajos riesgos). La relación exacta entre rentabilidad y riesgo depende en gran medida de la iniciativa del encargado de tomar decisiones con respecto al riesgo.

ADMINISTRACION DE EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES

CONCEPTOS

CICLO DE CAJA.- El ciclo de caja se define como el lapso que abarca desde el momento en el que la empresa realiza un desembolso para comprar materia prima, hasta el momento en el que se cobra el efectivo de la venta del articulo terminado y producido con dicho material.

ROTACIÓN DEL EFECTIVO.-Es el número anual de veces en que el numerario o efectivo sufre una rotación.



“CUANTO MAYOR SE LA ROTACIÓN DEL EFECTIVO DE UNA EMPRESA , TANTO MENOR DE EFECTIVO REQUERIRA”

COSTO DE OPORTUNIDAD.-Es la utilidad que podría obtenerse si se tomara la mejor alternativa por una cantidad determinada de dinero. En realidad, pretende manifestarse el costo por no tomar la mejor alternativa de inversión.

VALOR NEGOCIABLE.-Son instrumentos del mercado monetario a corto plazo que pueden convertirse fácilmente en efectivo. Tales valores suelen incluirse entre los activos circulantes de la empresa.

Motivos para mantener valores negociables :

- **Motivo de Transacciones**
- **Motivo de Seguridad**
- **Motivo Especulativo**

ESTRATEGIAS DE LA ADMINISTRACION EFICIENTE EN EFECTIVO

1.- CUBRIR LAS CUENTAS POR PAGAR LO MAS TARDE POSIBLE, sin dañar la posición crediticia de la empresa, pero aprovechando cualquier descuento en efectivo que pudiera resultar favorable.

2.- UTILIZAR EL INVENTARIO LO MAS RÁPIDO POSIBLE, a fin de evitar existencias que podrían resultar en el cierre de la línea de producción o una pérdida en ventas.

3.- COBRAR LAS CUENTAS PENDIENTES LO MAS RÁPIDO POSIBLE, sin perder ventas futuras debido a procedimientos de cobranza demasiado apremiantes. Pueden emplearse los descuentos por pronto pago, de ser económicamente justificables, para lograr ese objetivo.

Las implicaciones globales de estas estrategias pueden ponerse de manifiesto observando los ciclos de caja y la rotación de efectivo.

CLASIFICACION DE LOS VALORES NEGOCIABLES

En función de los instrumentos que se negocian podemos clasificar en :

- **Mercado de Dinero**
- **Mercado de Capitales**
- **Mercado de Metales**

Las diferentes alternativas de inversión que una cartera (portafolio) pueden tener en México.

MERCADO DE DINERO.- Se origina de la relación de oferentes y demandantes y de fondos a corto plazo. Este mercado existe porque por un lado particulares empresas, gobiernos e intermediarios financieros tienen fondos temporalmente ocioso, que esperan y les generen utilidad y por otro hay particulares, empresas y gobiernos que necesitan financiamientos temporales o estacionales adicionales.

Los instrumentos del Mercado de dinero en el Sistema Financiero Mexicano son los siguientes :

- a) Cuenta Maestra**
- b) Cedes**
- c) Mesas de Dinero**
- d) CETES**
- e) Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal**
- f) Aceptaciones Bancarias**
- g) Pagaré por Rendimiento Liquidable con al Vencimiento**
- h) Pagarés de la Tesorería de la Federación**
- i) Bonos de la Tesorería de la Federación**
- j) Papel Comercial**
- k) Papel Comercial Quirografario**
- l) Papel Comercial Avalado**
- ll) Papel Comercial Bursátil**
- m) Papel Comercial Extrabursatil**
- n) Papel Empresarial Bursátil**
- o) Papel Comercial Indizado, y**
- p) Otros.**

MERCADO DE CAPITALES.- Se origina en la oferta y la demanda de fondos para ser utilizados a largo plazo. Estos fondos se emplean en la adquisición de activos fijos y en la ejecución de programas que permitirán la existencia de las obligaciones .

Los instrumentos con que cuenta en México el mercado de capitales son los siguientes:

- a) Bonos Bancarios de Desarrollo Industrial
- b) Certificados de Participación Inmobiliaria
- c) Bonos Bancarios de Desarrollo
- d) Bonos de Indemnización Bancarios
- e) Bonos de Renovación Urbana
- f) Bonos Bancarios para la Vivienda
- g) Obligaciones
- h) Obligaciones Subordinadas
- i) Bonos ajustables del Gobierno Federal
- j) Petrobonos
- k) Acciones de Sociedades de Inversión , y
- l) Acciones de Empresas Cotizadas en Bolsa y Capital

MERCADO DE METALES PRECIOSOS .- Es el mercado especulativo por excelencia ya que el comportamiento de la economía mundial altera el precio de los metales y la cotización de estos en México está basada en cotizaciones internacionales, siendo los instrumentos de inversión en México:

- a) Certificados de Plata (CPLATAS)**
- b) Onzas Troy de Oro y Plata**
- c) Cuentas Bancarias de Oro y Plata**
- d) Centenarios**

ADMINISTRACION FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR

CONCEPTO

Las cuentas por cobrar representan el crédito que concede la empresa a sus clientes, sin mas garantía que la promesa de pago a un plazo determinado.

Las causas por las cuales las empresas otorgan crédito se debe a que se considera como una herramienta de la Mercadotecnia para promover las ventas, es decir para incrementarlas y con ello la obtención de utilidades.

El Administrador Financiero deberá cuantificar entre otros puntos los siguientes:

- **Cuanto Invertir en Cuentas x Cobrar**
- **Las líneas máximas de crédito a otorgar a cada cliente**
- **Plazos máximos de crédito**
- **Sistema adecuado de cobranza**

OBJETIVO DE LA ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

- 1.- Fijar el limite máximo de inversión en cuentas x cobrar**
- 2.- Establecer limites máximos por cliente**
- 3.- Evitar al máximo el contar con cartera vencida**
- 4.- Establecer condiciones de crédito**
- 5.- Abatir costos de cobranza**
- 6.- Evitar que el otorgamiento de descuento por pronto pago, se convierte en una carga adicional**

POLÍTICA DE CRÉDITO

Establecen los lineamientos para determinar si se otorga o no un crédito a un cliente y por cuánto se debe conceder.

La empresa no solo debe ocuparse por establecer las normas de crédito, sino en aplicar correctamente tales normas al tomar decisiones.

CARACTERÍSTICAS DE LAS POLÍTICAS.-

- 1.- No marcan límites**
- 2.- Son flexibles**
- 3.- Deben ser difundidas**
- 4.- Deben ser revisadas y actualizadas constantemente**

5.- Una política puede respaldar una o varias normas

6.- Las políticas ofrecen capacidad de decisión

NORMA DE CRÉDITO.- Define los criterios básicos para la concesión de un crédito a un cliente. Aspectos como la reputación crediticia, referencias de crédito, periodos de pago promedio y ciertos índices financieros proporcionan una base cuantitativa para establecer y reforzar los patrones de crédito.

CARACTERÍSTICAS DE LAS NORMAS.-

1.- Son imperativas e inflexibles

2.- No hay capacidad de decisión

ANÁLISIS DE CRÉDITO.- La empresa no sólo debe determinar la solvencia de un cliente sino también estimar la cantidad máxima de crédito que puede otorgarse. Con esta información la empresa puede establecer una línea de crédito.

LÍNEA DE CRÉDITO.- Es el monto máximo de crédito que puede otorgarse a un cliente.

PASOS ELEMENTALES EN EL PROCESO DE INVESTIGACIÓN CREDITICIA

1. Obtención de la Información de crédito

2. Analizar dicha información para decidir si se otorga o no crédito

FUENTES DE INFORMACIÓN CREDITICIA

- 1. Estados Financieros**
- 2. Agencias de información de referencias de crédito**
- 3. Intercambios directos en la información crediticia**
- 4. Verificación bancaria**

ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN CREDITICIA.- Los estados financieros y el registro del libro mayor de cuentas por pagar pueden utilizarse para calcular su período promedio de pago.

Esta cifra puede compararse con las condiciones de crédito que la empresa ofrece actualmente. Un segundo paso puede ser la evaluación de los tiempos en las cuentas por pagar.

Cuando se solicitan líneas de crédito considerables debe hacerse un análisis detallado de las razones o índices de liquidez, oportunidad, endeudamiento y rentabilidad.

DESCUENTO POR PRONTO PAGO: Representa una opción para mejorar la situación crediticia de la empresa y evaluar el impacto real en las utilidades.

ESTRATEGIAS EN LA ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

- 1. Deberá asentarse la dirección correcta del cliente para poder contar con un directorio efectivo y actualizado de los Clientes.**
- 2. Con la finalidad de agilizar la cobranza, es necesario enviar las facturas al día siguiente para que pueda ser programado su pago oportuno.**
- 3. Antes de enviar las facturas es recomendable que tanto los datos como los cálculos aritméticos sean revisados para evitar que se retrasen los pagos por causa de alguna corrección.**
- 4. Entre menos tachaduras o errores lleve una factura dará una mejor imagen y evitará dudas sobre la situación real de la factura.**
- 5. Las condiciones de pago son de vital importancia ya que podemos conocer a partir de cuando es exigible el pago y si es factible proceder a calcular intereses moratorios.**
- 6. A fin de evitar retrasos se recomienda ampliamente cumplir con los requisitos fiscales que sean requeridos.**

ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

OBJETIVOS

- 1.- Determinar la inversión óptima de inventarios de acuerdo a las posibilidades financieras de la empresa.
- 2.- Hacer coincidir los intereses y posibilidades de producción, ventas, compras y finanzas.
- 3.- Rotar adecuadamente las existencias para evitar deterioros, obsolescencia, mermas o desperdicios.
- 4.- Contar con las existencias suficientes para hacer frente a las demandas de los Clientes.
- 5.- Eliminar la posibilidad de detener la producción por falta de materia prima.
- 6.- Evitar al máximo posible el dejar de realizar ventas por falta de mercancías.

TÉCNICAS USADAS PARA EL CONTROL DE LOS INVENTARIOS

- 1.- **MODELO ABC.-** Existe un principio en la administración que nos dice: “Cuando el costo del control es mayor que el costo de lo que se quiere controlar, lo mejor es no hacer la verificación”.

No es conveniente establecer un sistema de control computarizado para vigilar la existencia de mercancía o materiales de escaso valor.

Este método consiste en agrupar la mercancía o materia prima almacenada en tres clases, según su valor:

Clase A.- Artículos de valor elevado en los inventarios, con bajas existencias.

Clase B.- Artículos de valor secundarios.

Clase C.- Materiales de bajo valor y que generalmente corresponden a existencias muy grandes.

2.- MODELO DE RAZONES FINANCIERAS.- Las razones financieras son la relación entre dos cantidades, las cuales nos indican probabilidades y tendencias, señalando con ello puntos débiles y principales deficiencias para buscar un mejor control de la gestión de la empresa.

Las razones que permiten al administrador financiero obtener un mejor control del renglón de inventarios.

- Rotación del inventario de productos terminados
- Rotación del inventario de productos en proceso
- Rotación del inventarios

Para obtener el promedio de inventarios podemos determinarlo de dos formas:

- a) Obtener el saldo mensual de los Inventarios y determinar la media.
- b) Sumar el saldo inicial más el saldo final y dividir entre dos.

3.- **MODELO DE CANTIDAD ECONÓMICA DE PEDIDO (C.E.P.)**.-El estudio de este modelo comprende lo siguiente:

- a) **Costos Básicos**.- Excluye el costo real de la mercancía, los costos que origine el inventario pueden dividirse en tres grandes grupos:

- Costo de Pedido
- Costo de Mantenimiento de Inventarios
- Costos Totales

- b) Método Gráfico
- c) Método Analítico

CONTROLES A ESTABLECER EN LA ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

- a) Control de inventarios
- b) Control de calidad
- c) Administración de riesgos
- d) Toma física de inventarios

e) Explosión de materiales

f) Vales de entradas y salidas

g) Cotización a proveedores

h) Reporte diario de existencias

EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION

PROYECTO.- Es la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema, el cual básicamente busca el resolver una necesidad humana. En esta forma pueden existir diferentes ideas de inversiones de diversos montos, tecnología con diversos tipos de enfoque, pero todas ellas destinadas a la solución de necesidades humanas en cualquiera de sus facetas; estas facetas pueden ser tales como la educación, salud, alimentación cultura, etc.

INVERSIÓN.- Se considera una erogación de la cual se espera obtener algún beneficio económico el cual está directamente vinculado. Puede ser privada, que es la que realizan las empresas privadas o particulares y pública que es la que realizan los gobiernos (federal, estatal o municipal).

PROYECTO DE INVERSIÓN.- Se puede describir como un plan que, si se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, podrá producir un bien o un servicio útil para el ser humano o para la sociedad.

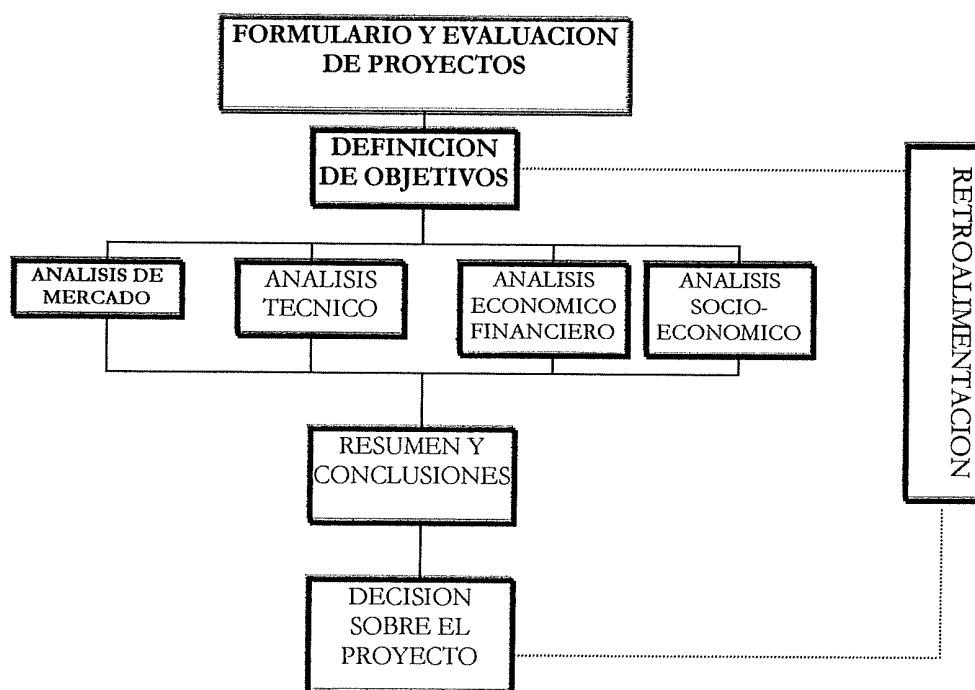
EVALUACIÓN DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN.- La evaluación de un proyecto de inversión cualquiera que esta sea tiene por objeto conocer su rentabilidad económica y social, de tal manera que asegure resolver una necesidad humana en forma eficiente, segura y rentable.

Solo así es posible asignar los recursos económicos a la mejor alternativa.

Es importante mencionar que se invierte puesto que alguien encontró una necesidad y decidió invertir en resolver esta necesidad a cambio de un beneficio de índole económico. En la actualidad una inversión inteligente requiere una base que la justifique. Dicha base es precisamente un proyecto bien estructurado y evaluado que indique la pauta a seguir. De ahí es que nace la necesidad de elaborar proyectos.

La evaluación aunque es la parte fundamental del estudio depende en gran medida del criterio adoptado de acuerdo con el objetivo general del proyecto (El cual no necesariamente significa obtener el mayor rendimiento s/ la inversión).

PARTES GENERALES EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN



MÉTODOS DE EVALUACIÓN BAJO CONDICIONES DE CERTIDUMBRE

1. TASA PROMEDIO DE RENDIMIENTO.- Es un método muy generalizado para evaluar los gastos de capital propuestos. Su atractivo radica en que dicha tasa se calcula a partir de datos contables (utilidad después de impuestos).

$$\text{T.P.R.} = \text{UTILIDAD PROMEDIO DESPUÉS DE IMPUESTOS} / \text{INVERSIÓN MEDIA}$$

UTILIDAD PROMEDIO DESPUÉS DE IMPUESTOS.- Se obtiene sumando las utilidades después de impuestos esperadas para cada uno de los años de vida del proyecto y dividiendo el total entre el número de años.

INVERSIÓN MEDIA.- Se obtiene al dividir entre dos la inversión inicial.

2. PERIODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN.- Consiste en el número de años requeridos para recuperar la inversión

3. EQUIVALENTES DE CERTIDUMBRE.- Uno de los métodos más directo y técnicamente preferidos para el ajuste del riesgo es el uso de los equivalentes de incertidumbre que son factores que reflejan el porcentaje de una entrada dada de capital que el encargado de la toma de

decisiones aceptaría a cambio de la entrada de efectivo esperado. Por consiguiente el proyecto es ajustado para el riesgo al convertir primero las entradas de efectivo esperadas a ciertas cantidades usando los equivalentes de certidumbre, y al descontar después las entradas de capital a una tasa libre de riesgo.

4.- MÉTODO DEL VALOR PRESENTE NETO.- Es uno de los criterios económicos mas ampliamente utilizados en la evaluación de proyectos de inversión.

Consiste en determinar la equivalencia en el tiempo cero de los flujos de efectivo futuros que genera un proyecto y comparar esta equivalencia con el desembolso inicial; cuando dicha equivalencia es mayor que el desembolso inicial entonces es recomendable que el proyecto sea aceptado.

$$VAN = \sum \frac{R}{(1 + i)^N} - I_0$$

VAN= Valor Presente Neto (actual)

R = Flujo de Efectivo Neto

N = Numero de Periodos de Vida del Proyecto

i = Tasa de Recuperación Mínima

I₀ = Inversión Inicial

5. TASA INTERNA DE RENDIMIENTO (TIR).-Es un criterio de evaluación basado en la búsqueda de una cierta tasa de actualización tal, que se obtenga una igualdad entre la inversión (I_0) y la suma de los valores presentes de los flujos de efectivo.

Este método presenta la ventaja de comparar fácilmente varios proyectos mediante sus tasas de rentabilidad. La tasa interna de rendimiento debe ser mayor que el costo de capital de las empresas.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

CONCEPTO:

Son las formas a través de las cuales las empresas obtienen fondos necesarios para cubrir ciertos requerimientos financieros.

OBJETIVO:

Cubrir una necesidad económica determinada para continuar con el desarrollo de la empresa.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNAS

- a) Aportaciones de Accionistas
- b) Depreciación
- c) Amortización
- d) Utilidades Retenidas
- e) Venta de Activos Fijos Innecesarios
- f) Utilización de Fondos
- g) Acciones Comunes y Preferentes

a) APORTACIONES DE ACCIONISTAS.- Generalmente lo determinan la asamblea general de accionistas de una sociedad y consiste en aportaciones extras sobre el monto de sus acciones o aportaciones.

b) **DEPRECIACIÓN.-** Consiste en un cargo contra el ingreso ordinario por una parte del costo histórico incurrido en la adquisición de activos fijos.

c) **AMORTIZACIÓN.-** Proceso de asignar un gasto a ciertos periodos o intervalos de tiempo.

d) **UTILIDADES RETENIDAS.-** Parte de las utilidades después de impuestos y reservas que no han sido pagadas como dividendos.

e) **VENTA DE ACTIVOS FIJOS INNECESARIOS.-** Es la venta de aquellos activos cuyo grado de utilidad a disminuido, ya sea por avances tecnológicos, incosteabilidad, etc.

f) **UTILIZACIÓN DE FONDOS.-** Los fondos son separaciones de efectivo para un fin determinado.

g) **ACCIONES O APORTACIONES.-** Representan una parte del capital social de una sociedad y convierte a sus tenedores en propietarios de la empresa.

ACCIONES PREFERENTES: Tipo de capital social que confiere a sus tenedores ciertos privilegios, principalmente el derecho a recibir un dividendo periódico fijo. Los tenedores de acciones preferentes normalmente no tiene derecho a voto.

ACCIONES COMUNES: Son las acciones que están en poder de los propietarios reales de una sociedad, quienes a su vez son los últimos en recibir cualquier distribución de utilidades. Normalmente tiene derecho a voto.

F
E
N
T
E
S

E
X
T
E
R
N
A
S

PASIVOS ACUMULADOS
DOCTOS POR PAGAR
ANTICIPOS DE CLIENTES

SISTEMA FINANCIERO
MEXICANO

-Arrendamiento Financiero

-Factoraje Financiero

-Banca
Múltiple

-Corto
Plazo

- Carta de crédito
- Desc. Mercantil
- Préstamo Quiro-
grafario
-Préstamo prendario

-Largo
Plazo

- Préstamo refaccio-
nario
- Préstamo de Habi-
litacion y avio
- Préstamo Hipoteca

-Banca de Desarrollo { Fondo de fomento

-Unión de Crédito

-SOFOLES (Sociedad financiera de obj.
limitado)

-SAPS (Sociedades de ahorro y prestamo)

PASIVOS ACUMULADOS

Están representados por proveedores, acreedores diversos, impuestos por pagar, etc.

DOCUMENTOS POR PAGAR

Son las deudas contraídas por la empresa en las cuales esta garantizada a través de la firma de un pagaré o letra de cambio el cual tiene una determinada fecha de vencimiento.

ANTICIPO DE CLIENTES

Representan el efectivo disponible para operaciones a corto plazo el cual esta condicionado a una contraprestación.

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

El gobierno proporciona fondos a la banca de desarrollo, la cual a su vez a la banca múltiple y por medio de esta última el usuario que puede ser una persona física o moral obtiene el préstamo, pagando intereses, para que así la banca múltiple obtenga beneficios, pero si el usuario no cubre la deuda, esta le tiene que reintegrar el préstamo a la banca de desarrollo en su totalidad.

1. ARRENDAMIENTO FINANCIERO.- Este contrato de arrendamiento prevé que el arrendatario vaya adquiriendo en propiedad los bienes arrendados.

Características:

- a) Periodo inicial menor a la vida útil del bien.
- b) Opción de renovar contrato por la diferencia en periodo.
- c) Puede adquirirse el bien al final del contrato a un bajo precio.
- d) Los bienes cumplen con las características solicitadas por el arrendatario.
- e) El arrendatario cubre los gastos de mantenimiento, reparación, seguros, impuestos.
- f) Las rentas pactadas cubren el valor del bien mas intereses.

DESDE EL PUNTO DE VISTA FISCAL (C.F.F. Art. 15).- Para efectos fiscales, arrendamiento financiero es el contrato por el cual una persona se obliga a otorgar a otra el uso o goce temporal de bienes tangibles a plazo forzoso, obligándose esta ultima a liquidar, en pagos parciales como contraprestación, una cantidad en dinero determinada o indeterminada que cubra el valor de adquisición de los bienes, las cargas financieras y los demás accesorios y a adoptar al vencimiento

del contrato alguna de las opciones terminales que establece la ley de la materia.

En las operaciones de arrendamiento financiero, el contrato respectivo deberá celebrarse por escrito y consignar expresamente el valor del bien objeto de la operación y la tasa de interés pactada o la mecánica para determinarla.

2.FACTORAJE FINANCIERO.-Es la operación a través de la cual los proveedores pueden “vender” sus facturas, contrarecibos o listados de cuentas por cobrar a una empresa de factoraje.

El factoraje se puede realizar de dos formas:

a) **CON RECURSO:** Cuando la empresa de factoraje o factor compra la cartera no vencida al cedente o cliente validada por pagares, contrarecibos o facturas selladas, sin embargo si el comprador no paga, el cedente tiene la obligación de pagar.

b)**SIN RECURSO :** Cuando la empresa de factoraje si corre el riesgo de no cobrar o recuperar el crédito.

3. BANCA MÚLTIPLE

a) CARTA DE CRÉDITO.-Es un compromiso que adquiere el banco del comprador por cuenta y orden de su cliente para pagar, aceptar o negociar letras de cambio giradas a su cargo por el vendedor; o bien autoriza a otro banco para que pague, negocie o acepte por cuenta dichas letras de cambio, contra la entrega de documentos previamente establecidos, siempre que se cumplan los términos y las condiciones del crédito, por lo que es muy importante el contrato por escrito.

b) DESCUENTO MERCANTIL.- Es una operación activa de crédito, mediante la cual el banco adquiere en propiedad un título de crédito no vencido (letras de cambio, pagares) anticipando al cliente su valor, menos la comisión y los intereses respectivos entre la fecha de transacción y la del vencimiento del documento.

c) PRÉSTAMO QUIROGRAFARIO.-Consisten en proporcionar a una persona física o moral con actividades empresariales mediante la suscripción de uno o varios pagares, con su SOLA FIRMA y a veces con la concurrencia de uno o mas avales, fondos necesarios para satisfacer necesidades transitorias, reembolsables a un plazo corto predeterminado, no superior a 180 días.

d) PRESTAMOS PRENDARIOS.-Existe una prenda que respalda la operación, por lo que esta clase de créditos se clasifican como prestamos con garantía real.

El préstamo se fija en un porcentaje (70%) de las garantías y para dar mayor agilidad a la operación, es común que se opere a base de negociación de certificados de depósito y bonos de prenda, desligándose la institución de crédito (banco o financiera) de la custodia de la garantía al quedar esta bajo la responsabilidad de un almacén general de depósito. La prenda puede consistir también en documentos no representativos de mercancías (acciones, obligaciones, etc.).

e) Certificado de depósito,- Es un título de crédito, que acredita la propiedad de las mercancías o bienes depositados en un almacén general de depósito. Solo dichos almacenes podrán expedir estos títulos.

El certificado de depósito debe contener:

- a) Mención de ser certificado de depósito.**
- b) Designación y firma del almacén.**
- c) El lugar del depósito.**
- d) La fecha de expedición del título.**
- e) Número de orden.**
- f) La mención de haber sido constituido el depósito con designación individual o genérica de las mercancías.**

- g) La especificación de los bienes mencionando todas las características que sirvan para su identificación.
- h) El plazo señalado para el depósito.
- i) Nombre del depositante o al portador.
- j) La mención de estar sujetos o no los bienes o mercancías al pago de cualquier impuesto, derecho, etc.
- k) Mención de estar o no asegurados los bienes y en su caso el importe del seguro.
- l) La mención de los adeudos en favor del almacén o la mención de no existir.

f) **BONOS DE PRENDA.-** Es un título de crédito que manifiesta la constitución de un crédito prendario sobre los bienes indicados en el certificado de depósito.

Cuando se trate de mercancías o bienes individualmente designados, los almacenes solo podrán expedir un bono de prenda en relación con cada certificado de depósito.

Si se trata de bienes o mercancías designadas genéricamente los almacenes podrán expedir a voluntad del depositante bonos de prenda múltiples. CUANDO EL

CERTIFICADO DE DEPOSITO SE EMITA CON LA MENCIÓN EXPRESA DE NO SER NEGOCIABLE, no se expedirá bono de prenda alguno en relación con el. Si se expide un solo bono, deberá ir adherido al certificado de depósito.

g) PRESTAMOS PERSONALES.- Se otorga a personas físicas sujetas de crédito por plazos de 3,6,9,u 11 meses con una tasa global y una comisión de apertura. Se paga mensualmente, se documenta mediante pagaré y requiere de un aval.

h) PRÉSTAMO CON COLATERAL.- Es un préstamo del tipo del quirografario, con la variante de que existen garantías reales como documentos de la cartera del cliente o contrarecibos de empresas reconocidas como petróleos mexicanos, etc. y la amortización de este préstamo es al vencimiento de los documentos.

i) CRÉDITO EN CUENTA CORRIENTE.-Son préstamos contratados para que los clientes de los bancos puedan disponer en el momento que lo deseen de una suma acordada, utilizando cheques (sobregiro autorizado). Es el crédito revolvente clásico y una derivación de éste es la tarjeta de crédito, por medio de la cual el banco se obliga a pagar por cuenta del acreditado los bienes y servicios de consumo que el cliente adquiera.

Se utiliza para cubrir necesidades eventuales pudiéndose requerir un aval. Plazo de 180 días y se amortiza a través de

mantener cuando menos cada 90 días saldo positivo en la cuenta de cheques.

j) CRÉDITO REFACCIONARIO.- Es un préstamo a mediano o largo plazo que se utiliza para fomentar la producción o transformación de artículos industriales, agrícolas o ganaderos y que se invierte en la liquidación de ciertos pasivos o en ciertos activos fijos.

Se requiere contrato privado ratificado ante notario público, su plazo es de 15 años en la industria y de 5 en la agricultura y ganadería (de 3 y 10 años en la actualidad). Los pagos o amortizaciones son iguales que en el crédito anterior y esta documentado con pagarés.

k) CRÉDITO DE HABILITACIÓN O AVÍO.- Es un préstamo a corto plazo y mediano plazo que se utiliza para fomentar los elementos de producción o transformación de la actividad industrial, agrícola o ganadera.

Se requiere contrato privado, ratificado ante notario publico. Su plazo es de 3 años con garantía de materias primas y/o materiales, pudiéndose gravar la unidad industrial agrícola o ganadera, además de otorgar garantía hipotecaria o fiduciaria adicional. Las amortizaciones son mensuales, trimestrales, semestrales o anuales.

l) CRÉDITOS HIPOTECARIOS.-Este tipo de créditos esta destinado a la adquisición, edificación, obras o mejoras de inmuebles. Aun cuando la garantía esta constituida en función

del inmueble hipotecado, puede necesitarse garantías adicionales y el solicitante debe demostrar capacidad de pago.

Se requiere contrato por escrito en el registro publico de la propiedad y del comercio para cualquiera de los tres tipos de solicitantes:

a)Empresas

b)Particulares (para vivienda)

c)Otros.

En el caso de las empresas se requiere que dentro de las características del crédito, éste sea destinado al objeto social. Es un crédito a mediano y largo plazo en el que las amortizaciones de capital se hacen de forma mensual, trimestral o anual, y el pago de intereses mensual.

En el caso de los particulares (para vivienda) es un préstamo a largo plazo en que las amortizaciones de capital e intereses se hace en forma mensual.

Los otros tipos de créditos con garantía inmobiliaria cumplen con las características de este, pero no son destinados ni para la vivienda, ni para el objeto social de la empresa.

4.BANCA DE DESARROLLO Y FIDEICOMISO DEL GOBIERNO FEDERAL.- Es posible hablar de banca de desarrollo y fideicomisos indistintamente, ya que de hecho nacional financiera canceló o absorbió algunos de los fideicomisos que operaba y esta función la orienta a ciertos programas específicos. Estos fideicomisos fueron:

- a) FOGAIN (Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña)
- b) FIDEIN (Fideicomiso para el Estudio y Fomento de Conjuntos, Parques, Ciudades Industriales y Centros Comerciales)
- c) FONEP (Fondo Nacional de Estudios y Proyectos)
- d) PAI (Programa de Apoyo Integral a la Industria Mediana y Pequeña)

La banca de desarrollo debe diversificar el riesgo que en forma individual le presenta cada crédito a través de la diversificación de su cartera. Además la banca de desarrollo debe convertirse en el agente de cambio que a través del financiamiento a largo plazo otorgado como banco de segundo piso, otorga y opera líneas de descuento. Su función debe ser como promotora de desarrollo.

a) **NACIONAL FINANCIERA (NAFIN).**- De acuerdo a la ley orgánica nacional financiera puede emitir, bonos bancarios de desarrollo, emitir o garantizar valores, participar en el capital social de empresas, administrar todo tipo de sociedades, contratos, créditos para realizar sus funciones, adquirir tecnología, promover su desarrollo y transferirla, emitir certificados de participación, recibir de terceros valores o títulos de prenda y otras actividades.

b) **BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR (BANCOMEXT).**- Tiene como función financiar el comercio exterior de México. Dentro de sus objetivos más importantes se encuentran los siguientes:

- 1) Otorgar apoyo financiero
- 2) Otorgar garantía de créditos
- 3) Proporcionar información y asesoría financiera a exportadores
- 4) Participar en el capital de empresas exportadoras
- 5) Promover la inversión de capitales a empresas exportadoras
- 6) Otorgar apoyo financiero a exportadores indirectos
- 7) Otorgar apoyo a empresas comercializadoras de exportación

8) Estudiar políticas, planes de programas de fomento y comercio exterior

9) Participar en la promoción de oferta exportable

c) FIRA.- Son fideicomisos constituidos en relación a la agricultura y se forma por lo siguiente:

1. Fondo de Garantía y Fomento a la agricultura, Ganadería y Avicultura

2. FEFA (Fondo Especial para el Financiamientos Agropecuarios)

3. FEGA (Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía)

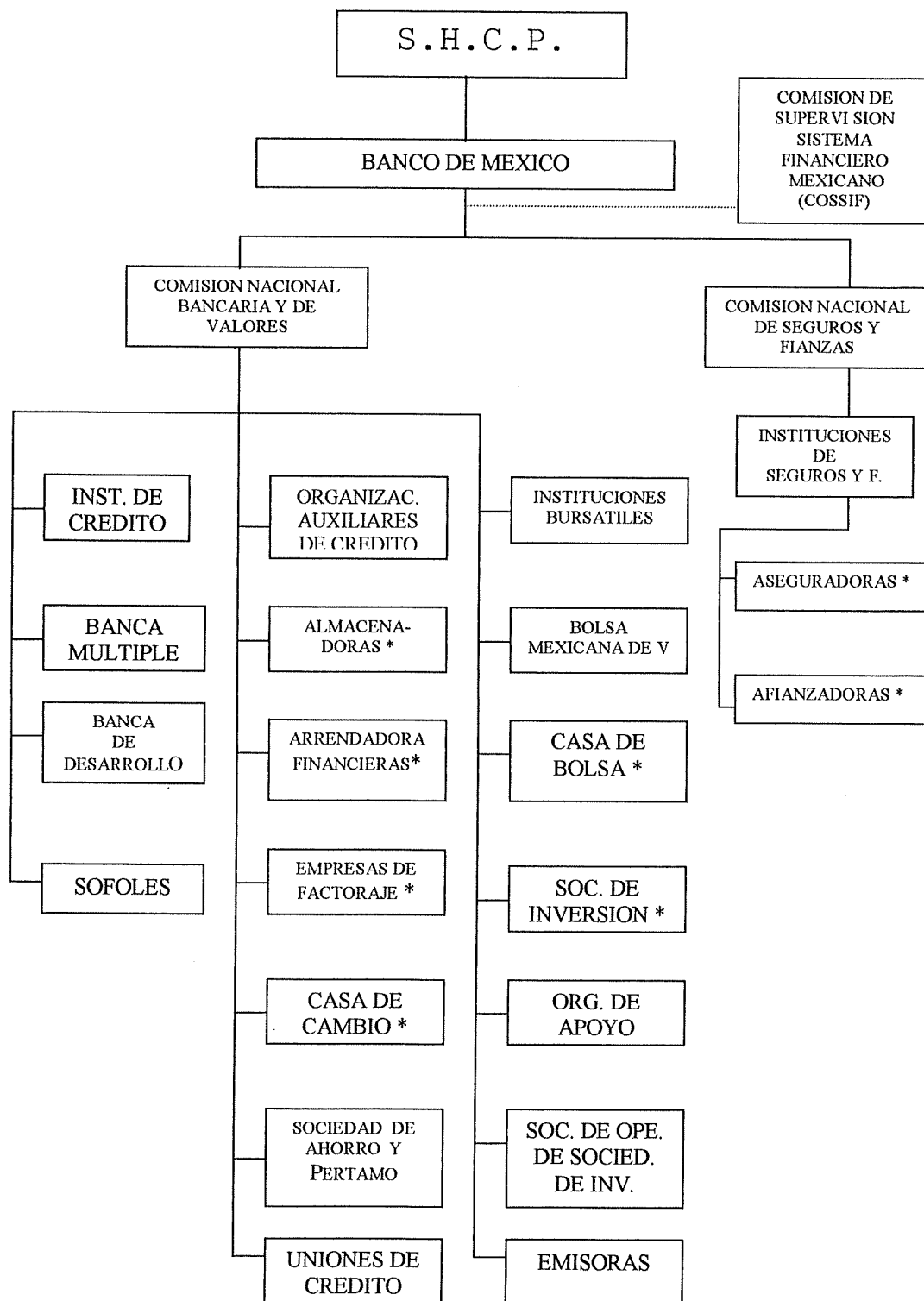
Los pagarés que descuenta el FIRA provienen de operaciones de crédito que la banca realiza con productores agropecuarios directamente o con la intervención de uniones de crédito, sociedades cooperativas, ejidos o cualquier otro tipo de organización de productores reconocidas por la ley.

d) FONATUR.-Tiene la finalidad de realizar programas de apoyo financiero para el desarrollo integral de proyectos turísticos en México, que permitan incrementar la oferta hotelera.

Sus objetivos son fomentar la inversión en instalación y actividades turísticas a través de financiamientos preferenciales y establecer instrumentos de financiamiento acordes con las necesidades del sector turismo.

La Secretaria de Hacienda y Crédito Público es la máxima autoridad del sistema financiero mexicano y funciona a través del banco de México.

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO



BANCO DE MEXICO

FUNCIONES:

- 1. Regula la emisión y circulación de la moneda, el crédito y los cambios.**
- 2. Opera con las siguientes instituciones de crédito como banco de reserva.**
- 3. Presta servicios de tesorería del gobierno federal.**
- 4. Funge como asesor del gobierno federal en materia económica y financiera.**
- 5. Administra el fondo bancario de protección al ahorro (fideicomiso creado con la finalidad de prevenir los problemas financieros en los bancos múltiples).**
- 6. Dispone de acuerdo a la ley de instituciones de crédito las tasa de interés, comisiones, descuentos, etc.**
- 7. Participa en el fondo monetario internacional.**

INSTITUCIONES DE CRÉDITO.- Son sociedades anónimas las cuales actúan como intermediarias capaces de captar recursos del publico a través de certificados de deposito, pagares, etc. y con esos recursos obtenidos otorgar diferentes tipos de crédito.

BANCA DE DESARROLLO.-Constituidas como sociedades nacionales de crédito dentro de la administración pública federal. Su capital social está representado por certificados de aportación patrimonial (CAPS) en 2 series:

SERIE A - 66% solo puede pertenecer al Gobierno Federal.

SERIE B - Hasta un 5% a cualquier persona.

SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO (SOFOLES).- Son personas morales autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para captar recursos a través de instrumentos inscritos en el registro nacional de valores e intermediarios, así como para otorgar créditos a determinadas actividades o sectores económicos.

Con facultades limitadas pueden otorgar:

- *Créditos al consumidor.*
- *Créditos comerciales*
- *Créditos hipotecarios*
- *Servicios de tarjeta de crédito.*

En Estados Unidos este tipo de empresas han operado por mucho tiempo con gran dinamismo y eficiencia, un ejemplo son las filiales financieras del sector automotriz y

otras como SEARS, GENERAL ELECTRIC, etc., que operan bajo el esquema de comercializadoras.

UNIONES DE CRÉDITO.- Su principal característica es que solo pueden atender a su socios (Los cuales no tiene que ser de la misma actividad o sector), pueden operar créditos de todo tipo, efectuar inversiones, dar asesoría y realizar compras conjuntas entre otros servicios.

Obtienen sus fondos a través de nacional financiera, BANCOMEX, papel comercial, bancos, así como de otras instituciones financieras y de los recursos que aportan sus socios.

SOCIEDADES DE AHORRO Y PRÉSTAMO.- Se integran por asociaciones voluntarias de empresarios y también por particulares que se unen para ahorrar y recibir el beneficio crediticio sin lucro.

Se estima que actualmente existen mas de 400 incluyendo aquellas que operan como cajas de ahorro, cajas populares y cooperativas; ATIENDEN SOLO A SOCIOS Y NO AL PUBLICO EN GENERAL.

CASA DE CAMBIO.- La ley general de obligaciones y actividades auxiliares de crédito, señala como única actividad auxiliar del crédito la que realizan las casas de cambio y cuyas actividades define en su artículo 82 de la siguiente forma:

- Que su objeto social sea exclusivamente la realización de compra, venta y cambio de divisas, billetes y piezas metálicas nacionales o extranjeras, que no tengan curso legal en el país de la emisión; piezas de plata conocidas como onzas-troy y piezas metálicas conmemorativas acuñadas en forma de moneda.

- Que estén constituidas como sociedades mexicanas con cláusula de exclusión de extranjeros (Que ningún accionista sea extranjero).

PARTICIPANTES EN EL MERCADO DE VALORES

- a) Banco de México
- b) Comisión Nacional Bancaria y de Valores
- c) Bolsa Mexicana de Valores
- d) Indeval (Organismos de apoyo)
- e) NAFIN

- f) Instituciones de Banca Múltiple**
- g) Banca de Desarrollo**
- h) Casas de Bolsa**
- i) Sociedades de Inversión**
- j) Instituciones de Seguros y Fianzas**
- k) Emisoras**
- l) Público Inversionista**

MERCADO DE VALORES.- Es el mecanismo que permite la emisión, distribución y circulación de valores inscritos en el registro nacional de valores e intermediarios a cargo de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y aprobados por la Bolsa Mexicana de Valores.

BOLSA MEXICANA DE VALORES.-

- a) Es una institución privada**
- b) Constituida como S.A. de C.V.**
- c) Es la única autorizada por la S.H.C.P. Para operar en México.**
- d) Esta regulada por la ley del mercado de valores.**

e) Esta vigilada por la Comisión Nacional Bancaria de Valores.

f) Los accionistas de la Bolsa Mexicana de Valores son las casas de bolsa.

CASA DE BOLSA.-

a) Son una sociedad anónima.

b) Actúa como intermediario en la compraventa de valores registrados en la Bolsa Mexicana de Valores.

c) Cuenta con licencia de la S.H.C.P. a través de la comisión nacional bancaria y de valores.

d) Debe ser socio de la Bolsa Mexicana de Valores mediante la adquisición de una acción y autorización de la propia bolsa.

SOCIEDADES DE INVERSION.-

a) Son empresas organizadas como sociedades anónimas.

b) Actúan como intermediarios en la compra-venta de valores registrados en la Bolsa Mexicana de Valores.

c) Están autorizadas por la S.H.C.P. y reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

d) Tipos de sociedades

- **SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE RENTA FIJA.-** Los recursos captados solamente pueden ser invertidos en valores o instrumentos financieros de renta fija.
- **SOCIEDADES DE INVERSIÓN COMUNES O DE RENTA VARIABLE.-** Operan con valores de renta variable y de renta fija.
- **SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL.-** Operan con valores emitidos por empresas que requieren recursos a largo plazo.

ESPECIALISTAS BURSATILES.- Están autorizadas por la ley y realizan las siguientes actividades:

- a) Actuar como intermediarios por cuenta propia, respecto de los valores que se encuentran registrados en la bolsa de valores.
- b) Recibir préstamos o créditos de las instituciones para las actividades que les sean propias, así como celebrar reportes sobre valores.
- c) Realizar operaciones para facilitar la colocación de valores o coadyuvar a la mayor estabilidad de los precios.
- d) Mantener en guarda y administración los valores.

- e) Realizar inversiones con cargo a su capital global.
- f) Invertir en acciones de otras sociedades.

SEGUROS Y FIANZAS

INSTITUCIONES DE FIANZAS.- Constituidas como sociedades anónimas de capital fijo, privadas con concesión intransmisible del Gobierno Federal otorgada discrecionalmente por la S.H.C.P., tomando en cuenta la opinión de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

SU OBJETO SOCIAL es otorgar fianzas pero garantizar obligaciones mediante una cuota por la prestación del servicio.

COSTO DE CAPITAL

CONCEPTO .-Se define como la tasa de rendimiento que una empresa debe tener sobre sus inversiones para que su valor de mercado permanezca inalterable.

Puede considerarse como la tasa de rendimiento requerido por los proveedores de capital en el mercado a fin de atraer financiamiento necesario a un precio conveniente.

IMPORTANCIA DEL COSTO DE CAPITAL.-

- Las decisiones del presupuesto de capital tienen un gran efecto para la empresa y el adecuado presupuesto de capital requiere una estimación del costo de capital.
- La estructura financiera puede afectar tanto el tamaño como el riesgo de las corrientes de ingresos de la empresa y por lo tanto su valor de mercado. Es de gran utilidad conocer el costo de capital y la forma en que se afecta por el apalancamiento financiero al tomar decisiones de la estructura de capital.

ESTRUCTURA DEL CAPITAL.-Significa las proporciones de los diferentes tipos de títulos emitidos por la empresa.

La **OPTIMA ESTRUCTURA DE CAPITAL** es el conjunto de proporciones que maximiza el valor total de la empresa.

Las tasas de retorno requeridas en los títulos de la empresa, deudas y acciones dependerán de la estructura de capital escogida, la cual se elige al tener una estructura optima y para calcular el costo de capital se determinan la proporciones corrientes de los títulos en circulación y estimar las tasas de mercado de capital corriente, entradas al computo del costo de capital.

COMPONENTES DEL COSTO DE CAPITAL.- Son las partidas que se muestran en el lado derecho de un balance general, incluyen varios tipos de pasivos, acciones preferentes y acciones comunes. Cualquier incremento neto en los activos debe ser financiado por un incremento en uno o mas de los componentes de capital.

COSTO DE CRÉDITOS BANCARIOS,- Hay dos tasas en esta operación:

- La nomina que se utiliza en el banco
- La real que se refiere al dinero recibido

Como esta tasa es antes de impuestos y los intereses son “deducibles”, debe calcularse el costo de los créditos bancarios después de impuestos para compararlos con los dividendos que se determinan también después de impuestos.

COSTO DEL COMPONENTE DE LAS DEUDAS.- Es el costo después de impuestos de las deudas nuevas.

COSTO DEL COMPONENTE DE LAS ACCIONES PREFERENTES.- Se calcula como el dividendo preferente dividido entre el precio neto de la emisión. El precio neto de la emisión es igual al precio que recibe la empresa después de deducir los costos de flotación.

COSTO DE LAS UTILIDADES RETENIDAS.- Es la tasa de rendimiento que requieren los accionistas sobre las acciones comunes de la empresa.

PRESUPUESTOS

CONCEPTO DE PRESUPUESTOS:

- **Es la técnica de planeación y predeterminación de cifras sobre bases estadísticas y apreciaciones de hechos y fenómenos aleatorios.**
- **Es la estimación programada en forma sistemática de las condiciones de operación y de los resultados a obtener por un organismo en un período determinado.**
- **Es un conjunto de pronósticos referentes a un período precisado.**

REQUISITOS DEL PRESUPUESTO.-Para que un presupuesto cumpla en forma adecuada con las funciones que de él se esperan, es indispensable basarlo en las siguientes condiciones obligatorias que deben observarse:

- 1. CONOCIMIENTO DE LA EMPRESA.-** Conocer los objetivos, organización necesidades y profundidad ya que su contenido y forma varían de una entidad a otra.
- 2. EXPOSICIÓN DEL PLAN O POLÍTICA.-** Exponerlos en forma clara y concreta mediante manuales e instructivos.
- 3. COORDINACIÓN PARA LA EJECUCIÓN DEL PLAN O POLÍTICA.-** Sincronización de actividades a través del director responsable, según calendario.

4. **FIJACIÓN DEL PERIODO PRESUPUESTAL.-** Se fija según la naturaleza de la empresa o del renglón.
5. **DIRECCIÓN Y VIGILANCIA.-** Supervisión minuciosa continua en su realización, análisis y estudio de las desviaciones.
6. **APOYO DIRECTIVO.** -La voluntad en la implantación del presupuesto por parte de los directivos y su respaldo es indispensable para su buena realización y desarrollo.

CARACTERISTICAS DEL PRESUPUESTO

1) DE FORMULACIÓN.-

- a) Adaptación de la empresa
- b) Planeación, coordinación y control de funciones.

2) DE PRESENTACIÓN.-

- a) De acuerdo con las normas contables y económicas.

3) DE APLICACIÓN.-

- a) Elasticidad y criterio

CLASIFICACION DEL PRESUPUESTO

Es común encontrar que existen distintos tipos o denominaciones del presupuesto. Estas diferentes formas de llamarlo obedecen tan solo a características particulares del mismo.

1) POR EL TIPO DE EMPRESA:

- a) **Públicos.**-Gobiernos ,estados, empresas descentralizadas, etc. para controlar las finanzas de sus diferentes dependencias.
- b) **Privadas.**-Los que utilizan las empresas particulares como instrumento de su Administración.

2) POR SU CONTENIDO:

- a) **Principales.**-Son una especie de resumen en el que se presentan los elementos medulares de todos los presupuestos de la empresa.
- b) **AUXILIARES.**-Muestran en forma analítica las operaciones estimadas por cada uno de los departamentos que integra la organización de la empresa.

3) POR SU FORMA:

- a) **Flexibles.-** Consideran anticipadamente las variaciones que pudiesen ocurrir y permiten cierta elasticidad por posibles cambios o fluctuaciones propias lógicas o necesarias.
- b) **Fijos.-** Permanecen invariables durante la vigencia del periodo presupuestario.

4) POR SU DURACIÓN:

- a) **Cortos.-** Los que abarcan un año o menos, son de mayor precisión.
- b) **Largos.-** Los que se formulan para más de un año menor precisión.

5) POR LA TÉCNICA DE VALUACIÓN.-

- a) **Estimados.-** Se formulan sobre bases empíricas; sus cifras numéricas, representan una probabilidad mas o menos razonable de que efectivamente suceda lo que se ha planeado.
- b) **Estándar.-** Son aquellos formulados sobre bases científicas, reducen considerablemente las posibilidades de error.

6) POR SU REFLEJO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.-

- a) **De posición financiera.** Muestra la posición estática que tendría la empresa en el futuro, en caso de cumplirse las predicciones.

- b) De resultados.-Muestran las posibles utilidades en un periodo futuro.**
- c) De costos.-**
- d) Se preparan tomando como bases los pronósticos de ventas y reflejan, en un periodo futuro, las erogaciones que se hayan de efectuar por concepto del costo total o cualquiera de sus partes.**

CONCLUSIÓN

En la actualidad las empresas se enfrentan con mucha limitantes , como son la situación económica del país, el mercado, la competencia, pero una buena administración financiera podrá lograr que su empresa sea competitiva y se mantenga dentro del mercado.

Al analizar los temas vistos en el seminario de finanzas, puedo concluir diciendo que las finanzas son la columna vertebral de una empresa, puesto que la información financiera no sólo se debe utilizar para el pago de impuesto sino por supuesto para la toma de buenas decisiones para cumplir con sus objetivos, ya sea los objetivos específicos de la empresa así como sus objetivos y compromisos con la sociedad .