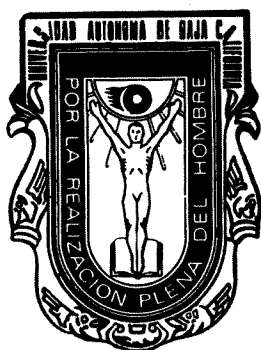


UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION
ENSENADA



MEMORIA DE FINANZAS

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

CONTADOR PUBLICO

PRESENTAN:

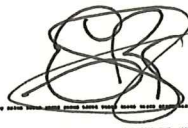
Jorge Abraham Lama Vargas
José Humberto Guillin Márquez

ENSENADA, BAJA CFA., NOVIEMBRE DE 1991.

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION
E N S E N A D A .

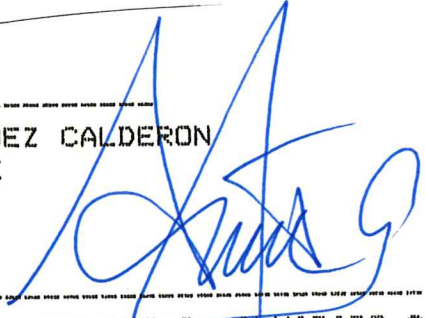
SINODO INTEGRANTE DE NUESTRO EXAMEN PROFESIONAL



C.P. ESTEBAN RODRIGUEZ CALDERON
PRESIDENTE



C.P. MARINA OTAOLA VERA
SECRETARIO



C.P. FELIPE B. ALVARADO GLEZ.
1ER. VOCAL



C.P. JOSE L. VILLEGAS BERUMEN
SUPLENTE



C.P. SAMUEL JAIME AGUILAR
SUPLENTE

I N T R O D U C C I O N

LA PRESENTE MEMORIA FUE ELABORADA CON EL PROPOSITO DE OBTENER EL TITULO PROFESIONAL QUE NOS ACREDITE COMO CONTADOR PUBLICO Y SE REALIZO CON BASE A LOS CURSOS QUE NOS FUERON IMPARTIDOS DURANTE NUESTRA CARRERA INCLUYENDO EL SEMINARIO DE FINANZAS.

HACEMOS INCAPIE QUE DENTRO DE UNA ORGANIZACION, SIEMPRE HAY OBJETIVOS QUE CUMPLIR Y METAS QUE ALCANZAR, PARA LOGRAR ESTO ES DE SUMA IMPORTANCIA TOMAR EN CUENTA TODOS LOS FACTORES QUE HACEN QUE LA ORGANIZACION FUNCIONE ADECUADAMENTE.

EL ALCANCE DEL PRESENTE TRABAJO, SE PRETENDE SEA LO MAS OBJETIVO POSIBLE, TRATANDO DE PROPORCIONAR LAS HERRAMIENTAS NECESARIAS PARA EMPEZAR A CONOCER LOS DIFERENTES CONCEPTOS RELACIONADOS CON EL MUNDO FINANCIERO Y POR LO CUAL FUERON DISTRIBUIDOS EN NUEVE TEMAS APLICADOS A LA ADMINISTRACION DE CUALQUIER ENTE ECONOMICO.

POR LO TANTO, CONSIDERAMOS QUE ES COMPLETAMENTE IMPORTANTE QUE CUALQUIER PERSONA QUE SE ENCUENTRE INVOLUCRADA EN ALGUNA ACTIVIDAD ECONOMICA, CUENTE CON LOS CONOCIMIENTOS SUFICIENTES EN EL AREA FINANCIERA, PARA LOGRAR EL EXITO EN SUS PROPOSITOS.

I N D I C E

INTRODUCCION

CAPITULO 1. ADMINISTRACION FINANCIERA

- 1.1. CONCEPTO Y GENERALIDADES
- 1.2. ADMINISTRACION DE CAJA Y VALORES NEGOCIABLES
- 1.3. ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR
- 1.4. ADMINISTRACION DE INVENTARIOS
- 1.5. ADMINISTRACION DE ACTIVOS FIJOS

CAPITULO 2. COSTO DE CAPITAL

- 2.1. CONCEPTO
- 2.2. TIPO DE EGRESOS
- 2.3. COSTOS DE FUENTES ESPECIFICAS DE CAPITAL
- 2.4. DIFERENTES TIPOS DE COSTOS
- 2.5. CALCULO DEL COSTO TOTAL DEL CAPITAL

CAPITULO 3. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

- 3.1. GENERALIDADES Y CONCEPTO
- 3.2. FORMAS DE ARRENDAMIENTO
- 3.3. DIFERENCIAS (FINANCIERAS Y OPERACIONAL)
- 3.4. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO
- 3.5. CONDICIONES DE MANTENIMIENTO
- 3.6. RENOVABILIDAD
- 3.7. TIPOS DE CONTRATO
- 3.8. EL ARRENDAMIENTO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO
- 3.9. VENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

- 3.10. LIMITACIONES DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO
- 3.11. TIPOS DE METODOS PARA LA TOMA DE DECISIONES ARRENDAMIENTO O COMPRA

CAPITULO 4. MERCADO DE VALORES

- 4.1. CONCEPTO Y GENERALIDADES
- 4.2. AUTORIDADES MONETARIAS
- 4.3. ORGANISMOS BURSATILES
- 4.4. SOCIEDADES OPERADORAS DE SOCIEDADES DE INVERSION
- 4.5. MERCADO DE DINERO Y DE CAPITALES
- 4.6. CASA DE BOLSA
- 4.7. BOLSA DE VALORES
- 4.8. INSTRUMENTOS DE MERCADO DE DINERO
- 4.9. INSTRUMENTOS DE MERCADO DE CAPITALES

CAPITULO 5. APALANCAMIENTO

- 5.1. CONCEPTO
- 5.2. APALANCAMIENTO OPERATIVO Y RIESGO
- 5.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RIESGO
- 5.4. APALANCAMIENTO TOTAL Y RIESGO (EFECTO COMBINADO)

CAPITULO 6. SISTEMAS DE INFORMACION

- 6.1. SISTEMAS DE INFORMACION FINANCIERA
- 6.2. NATURALEZA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
- 6.3. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS Y REGLAS DE PRESENTACION
- 6.4. LIMITACIONES EN EL USO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
- 6.5. GENERALIDADES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
- 6.6. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

6.7. DIFERENCIA ENTRE CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA Y
FINANCIERA

6.8. ACTUALIZACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

CAPITULO 7. ANALISIS FINANCIERO

7.1. ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION CONTABLE

7.2. DEFINICION

7.3. ANALISIS FINANCIERO POR SISTEMAS

7.4. METODOS DE ANALISIS

CAPITULO 8. PUNTO DE EQUILIBRIO

8.1. CONCEPTO

8.2. COSTOS FIJOS Y VARIABLES

8.3. METODO ALGEBRAICO

8.4. METODO GRAFICO

8.5. RELACIONES DE VARIACIONES. COSTOS Y PUNTO DE EQUILIBRIO

8.6. DESVENTAJAS DEL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

CAPITULO 9. PROYECTOS DE INVERSION

9.1. EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION

9.2. COSTO DE CAPITAL

9.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO

9.4. PRESUPUESTO DE CAPITAL

9.5. METODOS PARA EVALUAR PROYECTOS DE INVERSION

CAPITULO 1

ADMINISTRACION FINANCIERA

1.1. CONCEPTO Y GENERALIDADES

LA ADMINISTRACION FINANCIERA ES LA QUE SE ENCARGA DE MAXIMIZAR EL VALOR DE LA EMPRESA, LA CUAL SE MIDE A TRAVES DEL PRECIO DE SUS ACCIONES.

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES LA PERSONA QUE DESEMPEÑA UNA FUNCION BASICA EN LA PLANEACION DE LAS NECESIDADES Y USOS DE FONDOS DE UNA EMPRESA, OBTENIENDO RECURSOS NECESARIOS Y APLICANDOS PARA FINES RENTABLES.

PUESTO QUE TODAS LAS AREAS DE UNA EMPRESA NECESITAN Y UTILIZAN FONDOS, LA FUNCION QUE DESEMPEÑA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES DE SUMA IMPORTANCIA PARA LOS DIVERSOS DEPARTAMENTOS DE LA ADMINISTRACION DE LA MISMA. PARA QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO PUEDA TOMAR DECISIONES, ES NECESARIO QUE COMPRENDA PERFECTAMENTE BIEN CUAL ES EL OBJETIVO DE LA EMPRESA.

SE DEBE ANALIZAR CON DETENIMIENTO EL OBJETIVO DE LA COMPANIA, YA QUE ESTE ES ESENCIAL PARA CUALQUIER PRACTICA FINANCIERA.

EL PAPEL BASICO DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO DE UNA EMPRESA CONSISTE EN LOGRAR UN EQUILIBRIO ENTRE EL RIESGO Y EL RENDIMIENTO.

PARA PODER MAXIMIZAR EL PRECIO DE MERCADO DE LAS ACCIONES DE LOS DUENOS Y PARA LOGRAR ESTO, EL ADMINISTRADOR DEBE CUMPLIR CON CUATRO ACTIVIDADES:

- PLANEACION FINANCIERA
- TOMA DE DECISIONES MAYORES DE FINANCIAMIENTO
- CONTROL
- INTEGRACION CON LOS MERCADOS DE CAPITAL

LA RAZON POR LA CUAL EL ADMINISTRADOR HA ALCANZADO IMPORTANCIA RADICA EN EL INCREMENTO DE OPERACIONES EN LA EMPRESA, DE SU MAYOR COMPLEJIDAD Y DEL MAYOR TIEMPO DEDICADO A LA PLANEACION.

EN SINTESIS, LAS RESPONSABILIDADES CENTRALES DE LOS ADMINISTRADORES FINANCIEROS SE RELACIONA CON AQUELLAS DECISIONES QUE TIENEN QUE VER CON LAS INVERSIONES QUE LAS EMPRESAS DEBEN HACER, LA FORMA EN LA QUE LOS PROYECTOS DEBEN SER FINANCIADOS Y LA MANERA EN QUE LA EMPRESA DEBE ADMINISTRAR SUS RECURSOS EXISTENTES, A FIN DE QUE OBTENGA EL RENDIMIENTO MAS ELEVADO DE ELLOS. SI ESTAS RESPONSABILIDADES SON EJECUTADAS EN FORMA OPTIMA, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO CONTRIBUIRA A MAXIMIZAR EL VALOR DE LA EMPRESA, ASI COMO EL BIENESTAR A LARGO PLAZO DE TODOS AQUELLOS QUE TRATEN CON ELLA.

UNA DE LAS FUNCIONES MAS IMPORTANTES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES LA PLANEACION, PARA PODER LOGRAR ESTO SE DEBE DETERMINAR CUAL ES LA SITUACION ACTUAL DE LA EMPRESA. LOS PLANES DEBEN SER ACORDES CON LA CAPACIDAD FINANCIERA DE LA COMPANIA; POR LO TANTO, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE SABER COMO ANALIZAR LA POSICION FINANCIERA DE LA EMPRESA, ANTES DE PODER ESTIMAR SUS CAPACIDADES. EXISTEN UNA SERIE DE HERRAMIENTAS QUE SE UTILIZAN EN EL ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA, ENTRE ELLAS ESTA EL USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS.

1.2 ADMINISTRACION DE CAJA Y VALORES NEGOCIABLES

LA ADMINISTRACION DE EFECTIVOS Y VALORES NEGOCIABLES ES UNO DE LOS CAMPOS FUNDAMENTALES DENTRO DE LA ADMINISTRACION, YA QUE LA CAJA Y LOS VALORES NEGOCIABLES REPRESENTAN LOS VALORES MAS LIQUIDOS DE UNA ENTIDAD. ESTOS SUMINISTRAN LOS MEDIOS PARA PAGAR LAS OBLIGACIONES QUE SE VENGE; ADEMAS, ESTOS ACTIVOS PONEN A DISPOSICIONES UNA RESERVA DE FONDOS PARA CUBRIR EROGACIONES IMPREVISTAS Y PODER REDUCIR DE ESTA FORMA UNA CRISIS DE LIQUIDEZ.

LOS VALORES NEGOCIABLES REPRESENTAN INVERSIONES A CORTO PLAZO QUE HACE LA EMPRESA PARA OBTENER UN RENDIMIENTO SOBRE FONDOS TEMPORALMENTE INACTIVOS.

CUANDO UNA ENTIDAD DETERMINA QUE HA ACUMULADO UN MONTO DE CAJA DEMASIADO GRANDE, A MENUDO COLOCA PARTE DE ESTA EN UN INSTRUMENTO QUE GENERE GANANCIAS POR INTERESES.

ADMINISTRACION EFICIENTE DE CAJA

LAS ESTRATEGIAS BASICAS QUE DEBE UTILIZAR LA EMPRESA EN EL MANEJO DE EFECTIVO, SON LAS SIGUIENTES:

- A) CANCELAR LAS CUENTAS POR PAGAR LO MAS TARDE POSIBLE, SIN DETERIORAR SU REPUTACION CREDITICIA, UTILIZANDO CUALQUIER DESCUENTO FAVORABLE POR PRONTO PAGO.
- B) ROTAR EL INVENTARIO TAN RAPIDO COMO SEA POSIBLE, EVITANDO ASI, AGOTAMIENTO DE EXISTENCIAS QUE PUEDAN OCASIONAR EL CIERRE DE LA LINEA DE PRODUCCION O UNA PERDIDA DE VENTAS.

C) RECUPERAR LAS CUENTAS POR COBRAR TAN RAPIDO COMO SEA POSIBLE, SIN PERDER VENTAS FUTURAS POR EL HECHO DE EMPLEAR TECNICAS DE COBRANZA DE ALTA PRESION, PUEDEN UTILIZARSE LOS DESCUENTOS POR PAGO DE CONTADO, SI SON JUTIFICABLES ECONOMICAMENTE.

ROTACION O CICLO DE CAJA

EL CICLO DE CAJA SE DEFINE AL TIEMPO QUE TRANSCURRE A PARTIR DEL MOMENTO EN QUE LA EMPRESA HACE UNA EROGACION PARA LA COMPRA DE MATERIAS PRIMAS, HASTA EL MOMENTO EN QUE COBRA POR CONCEPTO DE LA VENTA DE PRODUCTO TERMINADO, DESPUES DE HABER TRANSFORMADO ESAS MATERIAS PRIMAS; EL TERMINO ROTACION DE CAJA SE REFIERE AL NUMERO DE VECES POR AÑO EN QUE LA CAJA ROTA REALMENTE.

1.3 ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

LAS CUENTAS POR COBRAR REPRESENTAN EL CREDITO QUE CONCEDE LA EMPRESA A SUS CLIENTES CON UNA CUENTA ABIERTA PARA CONSERVAR LOS CLIENTES Y ATRAER NUEVA CLIENTELA, LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS ENCUENTRAN QUE ES NECESARIO OFRECER CREDITO. LAS CONDICIONES DE CREDITO PUEDEN VARIAR SEGUN EL GIRO DE CADA EMPRESA, PERO AQUELLAS DEL MISMO GIRO OFRECEN CREDITOS SIMILARES, NATURALMENTE EXISTEN EXCEPCIONES.

LAS VENTAS A CREDITO QUE DAN COMO RESULTADO LAS CUENTAS POR COBRAR, NORMALMENTE INCLUYEN CONDICIONES DE CREDITO QUE ESTIPULAN EL PAGO DENTRO DE UN NUMERO DETERMINADO DE DIAS.

COMO LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS ENCUENTRAN QUE LAS CUENTAS POR COBRAR REPRESENTAN GRAN PARTE DE SUS ACTIVOS CIRCULANTES, NORMALMENTE PRESTAN MUCHISIMA ATENCION A LA ADMINISTRACION EFICIENTE DE ESTAS CUENTAS.

POLITICAS DE CREDITO

LA POLITICA DE CREDITO DA LA PATA PARA DETERMINAR SI DEBE CONCEDERSE CREDITO A UN CLIENTE Y EL MONTO DE ESTE, LA EMPRESA NO SOLO DEBE OCUPARSE DE LOS ESTANDARES DE CREDITO QUE ESTABLECE, SINO TAMBIEN DE LA UTILIZACION CORRECTA AL TOMAR DECISIONES DE CREDITO, DEBEN DESARROLLARSE FUENTES ADECUADAS DE INFORMACION Y METODOS DE ANALISIS DE CREDITO, CADA UNO DE LOS ASPECTOS DE LA POLITICA DE CREDITO ES IMPORTANTE PARA LA ADMINISTRACION EXITOSA DE LAS CUENTAS POR COBRAR DE UNA EMPRESA.

ESTANDARES DE CREDITO

LOS ESTANDARES DE CREDITO DE LA EMPRESA DEFINEN EL CRITERIO MINIMO PARA CONCEDER CREDITO A SU CLIENTE. ASUNTOS TALES COMO EVALUACIONES DE CREDITO, REFERENCIAS, PERIODOS PROMEDIOS DE PAGO Y CIERTOS INDICES FINANCIEROS OFRECEN UNA BASE CUANTITATIVA PARA ESTABLECER Y HACER CUMPLIR LOS ESTANDARES DE CREDITO.

VARIABLES FUNDAMENTALES

LAS PRINCIPALES VARIABLES QUE DEBEN CONSIDERARSE AL EVALUAR LAS MODIFICACIONES PROPUESTAS EN LOS ESTANDARES DE CREDITO SON LOS GASTOS DE OFICINA, INVERSION EN CUENTAS POR COBRAR QUE SE PRESENTAN Y EL EFECTO DE LOS CAMBIOS SOBRE LA ESTIMACION DE CUENTAS INCOBRABLES, ASI COMO EL VOLUMEN DE VENTAS DE LA EMPRESA.

1.4 ADMINISTRACION DEL INVENTARIO

EL INVENTARIO REPRESENTA UNA INVERSION MAYOR EN ACTIVOS CIRCULANTES POR PARTE DE LA EMPRESA, EL INVENTARIO ES NECESARIO EN EL PROCESO DE PRODUCCION-VENTAS DE LA EMPRESA PARA QUE ESTA OPERE CON UN MINIMO DE INVERSIONES.

SE NECESITA UNA EXISTENCIA TANTO DE MATERIAS PRIMAS COMO DE PRODUCTOS EN PROCESO PARA ASEGURARSE QUE LOS ARTICULOS NECESARIOS ESTEN DISPONIBLES CUANDO SE NECESITEN. DEBE HABER UN INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS DISPONIBLE QUE REPRESENTA LAS EXISTENCIAS PARA QUE LA EMPRESA PUEDA SATISFACER LAS DEMANDAS DE VENTAS A MEDIDA QUE SE PRESENTEN.

SE DICE QUE PARA EL REQUERIMIENTO DE CAJA DE LA EMPRESA, EL INVENTARIO DEBE ROTARSE CON PRONTITUD, YA QUE MIENTRAS SEA MAS AGIL LA ROTACION DE ESTE, MENOR ES EL MONTO QUE DEBE INVERTIR LA EMPRESA EN EL INVENTARIO PARA SATISFACER LA DEMANDA DE MERCANCIAS.

ESTE OBJETIVO FINANCIERO A MENUDO ES INCOMPATIBLE CON EL OBJETIVO DE LA EMPRESA DE MANTENER INVENTARIOS SUFICIENTES PARA MINIMIZAR LA ESCASEZ DE INVENTARIO Y SATISFACER LAS DEMANDAS DE PRODUCCION. LA EMPRESA DEBE DETERMINAR EL NIVEL OPTIMO DE INVENTARIOS QUE CONCILIE CON ESTOS DOS OBJETIVOS EN CONFLICTO.

TIPOS DE INVENTARIOS

LOS TIPOS BASICOS DE INVENTARIOS SON EL DE MATERIAS PRIMAS, DE PRODUCCION EN PROCESO Y EL DE PRODUCTOS TERMINADOS.

MATERIAS PRIMAS

EL INVENTARIO DE MATERIAS PRIMAS COMPRENDE LOS ARTICULOS QUE COMPRA LA EMPRESA, NORMALMENTE MATERIALES BASICOS, COMO TORNILLOS, PLASTICOS, ACERO EN BRUTO O REMACHES. EN ALGUNOS CASOS CUANDO UNA EMPRESA FABRICA PRODUCTOS COMPLEJOS, EL INVENTARIO DEBE CONSISTIR EN ARTICULOS MANUFACTURADOS POR OTRAS EMPRESAS.

LA FRECUENCIA EN EL USO DEL INVENTARIO AFECTA EL NIVEL QUE SE MANTIENE, EL INVENTARIO DE MATERIAS PRIMAS DE USO FRECUENTE NORMALMENTE ES MAS ALTO QUE EL INVENTARIO DE MATERIAS PRIMAS RELATIVAMENTE CON POCA FRECUENCIA. DEBE CONSIDERARSE ADEMAS DEL TIEMPO DE ESPERA PARA RECIBIR LOS PEDIDOS Y LA FRECUENCIA EN LA UTILIZACION DE MATERIAS PRIMAS, LA INVERSION NECESARIA PARA MANTENER UN NIVEL DADO DE INVENTARIO.

PRODUCCION EN PROCESO

ESTE INVENTARIO CONSISTE EN TODOS LOS ELEMENTOS QUE SE UTILIZAN EN EL PROCESO DE PRODUCCION, NORMALMENTE SON PRODUCTOS PARCIALMENTE TERMINADOS QUE SE ENCUENTRAN EN UNA ETAPA INTERMEDIA. SE CONSIDERA COMO PRODUCCION EN PROCESO PARTES QUE SE HAN ELABORADO PARCIALMENTE EN MAQUINAS, PERO QUE TIENEN CARACTERISTICAS ADICIONALES AL FINAL DEL PROCESO DE PRODUCCION.

EL NIVEL OPTIMO DE PRODUCCION EN PROCESO DEPENDE EN GRAN PARTE DEL TIEMPO Y DE LA COMPLEJIDAD DEL PROCESO.

PRODUCTOS TERMINADOS

EL INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS CONSISTE EN ARTICULOS QUE SE HAN PRODUCIDO

PERO QUE AUN NO HAN SIDO VENDIDOS. ALGUNAS EMPRESAS QUE PRODUCEN SOBRE PEDIDO MANTIENEN INVENTARIOS MUY BAJOS DE PRODUCTOS TERMINADOS, YA QUE VIRTUALMENTE TODOS LOS ARTICULOS ESTAN VENDIDOS ANTES DE SU PRODUCCION.

LA EMPRESA MANUFACTURERA EN GENERAL QUE PRODUCE Y VENDE UN GRUPO DIVERSIFICADO DE PRODUCTOS, LA MAYOR PARTE DE LAS MERCANCIAS SE PRODUCE EN PREVISION A LAS VENTAS, EL NIVEL DE PRODUCTOS TERMINADOS LO IMPONE EN GRAN PARTE LA DEMANDA DE VENTAS PROYECTADA, EL PROCESO DE PRODUCCION Y LA INVERSION NECESARIA EN PRODUCTOS Y LA INVERSION EN PRODUCTOS TERMINADOS.

PUNTOS DE VISTA FUNCIONALES CON RESPECTO A LOS NIVELES DE INVENTARIO

FINANZAS

LA RESPONSABILIDAD DEL GERENTE FINANCIERO ES ASEGURARSE QUE LOS FLUJOS DE CAJA SE ADMINISTREN EN FORMA EFICIENTE. EN ULTIMO TERMINO LA ADMINISTRACION EFICIENTE DEL INVENTARIO DEBE DAR COMO RESULTADO LA MAXIMIZACION DE LA RIQUEZA DE LOS DUEÑOS DE LA EMPRESA. EL GERENTE FINANCIERO DEBE CONTROLAR LOS NIVELES DE TODOS LOS ACTIVOS A LA LUZ DE ESTE OBJETIVO GENERAL, ASEGURANDOSE QUE LA EMPRESA NO COMPROMETA SUS FONDOS EN ACTIVOS EXCESIVOS.

LA TENDENCIA DEL GERENTE FINANCIERO EN LO QUE SE REFIERE A NIVELES DE INVENTARIO, ES LA DE MANTENERLOS BAJOS, PONIENDO FRENO ASI A LA CANTIDAD DE DINERO QUE DEBE COMPROMETERSE EN EL INVENTARIO.

COMERCIALIZACION

EL GERENTE DE VENTAS SE OCUPA DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS. LE

GUSTARIA TENER GRANDES INVENTARIOS DE CADA UNO DE LOS PRODUCTOS TERMINADOS DE LA EMPRESA. ESTO ASEGURARIA QUE TODOS LOS PEDIDOS SE PODRIAN CUMPLIR SIN DEMORA, ELIMINANDO LA NECESIDAD DE PEDIDOS ATRASADOS POR AGOTAMIENTO DE LOS INVENTARIOS. COMO LA EFECTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE VENTAS NORMALMENTE SE EVALUA Y A MENUDO SE PAGA AL CUERPO DE VENDEDORES CON BASE AL VOLUMEN DE VENTAS, EL MANTENER INVENTARIOS ALTOS DEBE REDUCIR LA PROBABILIDAD DE PERDIDAS DE VENTAS POR AGOTAMIENTO EN INVENTARIOS.

COMPRAS

EL GERENTE DE COMPRAS SE OCUPA UNICAMENTE DE LOS INVENTARIOS DE MATERIAS PRIMAS, SU RESPONSABILIDAD ES ASEGURARSE QUE LAS MATERIAS PRIMAS NECESARIAS EN LA PRODUCCION ESTEN DISPONIBLES EN LAS CANTIDADES QUE SE REQUIERAN. EL GERENTE DE COMPRAS SE OCUPA NO SOLAMENTE DEL VOLUMEN Y SINCRONIZACION DE LAS COMPRAS DE MATERIAS PRIMAS, SINO TAMBIEN DEBE TRATAR DE COMPRAR A UN PRECIO FAVORABLE. COMO LOS COSTOS DE MATERIAS PRIMAS SON UN COMPONENTE IMPORTANTE DEL COSTO ESTIMADO DEL PRODUCTO, CON BASE EN EL CUAL SE TOMAN LAS DECISIONES ACERCA DE PRECIOS, ES IMPORTANTE QUE EL GERENTE DE COMPRAS ADQUIERA PRUDENTEMENTE LAS MATERIAS PRIMAS.

1.5 ADMINISTRACION DE ACTIVOS FIJOS

NORMALMENTE LA INVERSION MAS GRANDE QUE TIENE UNA EMPRESA ES EN ACTIVOS FIJOS, ALGUNOS ACTIVOS FIJOS SON UNA NECESIDAD PARA LA EMPRESA, YA QUE SIN ELLOS LA PRODUCCION SERIA VIRTUALMENTE IMPOSIBLE. EXISTEN DOS CLASES DE ACTIVOS FIJOS, PLANTA Y EQUIPO

EL NIVEL DE ACTIVOS FIJOS QUE MANTIENE UNA EMPRESA DEPENDE EN GRAN PARTE DE LA NATURALEZA DE LOS PROCESOS DE PRODUCCION. APARTE DE MATERIAS PRIMAS, LAS CONTRIBUCIONES MAYORES AL PROCESO DE PRODUCCION, SON LOS GASTOS DE FABRICACION DE LA EMPRESA, QUE ES ATRIBUIBLE A SU PLANTA Y EQUIPO.

COMO LAS INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS REPRESENTAN EROGACIONES IMPORTANTES PARA LAS EMPRESAS, DEBE PRESTARSE MUCHA ATENCION A LAS DECISIONES CON RESPECTO NO SOLAMENTE A LA EROGACION INICIAL PARA LA COMPRA DE UN ACTIVO DADO, SINO LAS EROGACIONES SUBSECUENTES RELACIONADAS CON EL ACTIVO. POR DEFINICION, LOS ACTIVOS FIJOS TIENEN VIDA MAYOR A UN AÑO Y EN CONSECUENCIA, REPRESENTAN COMPROMISOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO POR PARTE DE LA EMPRESA. A MEDIDA QUE PASA EL TIEMPO PUEDE QUE SE HAGAN OBSOLETOS O NECESITEN UN REAJUSTE TOTAL. EN ESTOS PUNTOS SE NECESITAN CIERTAS DECISIONES FINANCIERAS.

DESEMBOLSOS CAPITALIZABLES

UN DESEMBOLSO CAPITALIZABLE ES UNA EROGACION QUE HACE LA EMPRESA, QUE SE ESPERA PRODUZCA BENEFICIOS EN UN PERIODO DE TIEMPO MAYOR A UN AÑO. LAS EROGACIONES EN ACTIVOS FIJOS SON DESEMBOLSOS CAPITALIZABLES, PERO NO TODOS LOS DESEMBOLSOS CAPITALIZABLES DAN COMO RESULTADO EL RECIBO DE UN ACTIVO FIJO.

EROGACIONES PARA REEMPLAZO DE ACTIVOS

LA DECISION DE REEMPLAZO ES BASTANTE COMUN EN EMPRESAS MADURAS. ESTA CLASE DE DESEMBOLSO CAPITALIZABLE NO RESULTA SIEMPRE DE LA AVERIA TOTAL DE UNA PIEZA DEL EQUIPO O DE LA INCAPACIDAD DE UNA PLANTA EXISTENTE PARA FUNCIONAR EN FORMA EFICIENTE.

NO SE DEBE NECESITAR LA PARALIZACION DE UN SERVICIO PARA MOVER AL ADMINISTRADOR FINANCIERO A CONSIDERAR EL REEMPLAZO DE ACTIVOS FIJOS.

A MEDIDA QUE UNA MAQUINA SE HACE MENOS UTIL PARA MANTENER LAS TOLERANCIAS NECESARIAS O PIERDE EFICIENCIA COMPARADA CON MAQUINAS DE NUEVA GENERACION, DEBEN EVALUARSE LOS BENEFICIOS DE REEMPLAZO.

EROGACIONES PARA MODERNIZACION

LA MODERNIZACION DE ACTIVOS FIJOS ES A MENUDO, UNA ALTERNATIVA DE REEMPLAZO. LAS EMPRESAS QUE NECESITAN CAPACIDAD ADICIONAL DE PRODUCCION PUEDEN ENCONTRAR QUE TANTO EL REEMPLAZO COMO LA MODERNIZACION DE MAQUINARIA EXISTENTE, SON SOLUCIONES ADECUADAS AL PROBLEMA DE CAPACIDAD.

EROGACION DE EFECTIVO

NORMALMENTE LAS EMPRESAS DELEGAN LA FACULTAD PARA HACER DESEMBOLSOS CAPITALIZABLES CON BASE A CIERTOS LIMITES DE DINERO. NORMALMENTE LA JUNTA DIRECTIVA SE RESERVA EL DERECHO DE TOMAR LA DECISION FINAL EN DESEMBOLSOS CAPITALIZABLES QUE REQUIEREN EROGACIONES MAS ALLA DE CIERTO LIMITE, EN TANTO QUE LA AUTORIZACION PARA HACER GASTOS MENORES SE DELEGA A OTROS NIVELES DE ORGANIZACION.

GASTOS MENORES

NORMALMENTE LOS PROYECTOS PARA GASTOS MENORES PASAN DEL PROPONENTE A UN REVISOR QUE SE ENCUENTRA EN UN NIVEL MAS ALTO DE LA EMPRESA. LA FUNCION DEL REVISOR ES VERIFICAR LA EXACTITUD Y UTILIDAD DEL PROYECTO, ASEGURANDOSE DE QUE LA INFORMACION QUE CONTENGA SE LA CORRECTA. SI ESTA SATISFECHO CON LA PROPUESTA LA TURNA A QUIEN TOMA LAS DECISIONES COMO PUEDEN SER UN JEFE DE DEPARTAMENTO O EL GERENTE DE PLANTA.

GASTOS MAYORES

LOS PROYECTOS DE GASTOS MAYORES DEL PROPONENTE A UN REVISOR A NIVEL DE ALTA GERENCIA, MUY A MENUDO ESTOS PROYECTOS TIENEN ORIGEN EN LA ALTA GERENCIA Y LOS REVISA UN COMITE DE ALTO NIVEL. CONTINUAMENTE SE NECESITA MAS DE UN PROCESO DE REVISION PARA ASEGURAR LA EXACTITUD DE LOS DATOS Y LA PROPUESTA SE VERIFICA, A FIN DE QUE SE HAYA INCLUIDO TODA LA INFORMACION NECESARIA PARA EVALUARLO. ES NECESARIO UN NIVEL MAYOR DE REVISION EN EL CASO DE PROYECTOS MAYORES POR RAZON DE LAS GRANDES EROGACIONES QUE REPRESENTAN.

C A P I T U L O 2

COSTO DE CAPITAL

2.1. C O N C E P T O

EL COSTO DE CAPITAL ES LA TASA DE RENDIMIENTO QUE DEBE OBTENER UNA EMPRESA SOBRE SUS INVERSIONES PARA QUE SU VALOR EN EL MERCADO PERMANEZCA SIN ALTERACION. LA ACEPTACION DE PROYECTOS CON UNA TASA DE RENDIMIENTO POR DEBAJO DEL COSTO DE CAPITAL DISMINUYE EL VALOR DE LA EMPRESA. LA ACEPTACION DE PROYECTOS DE UNA TASA DE RENDIMIENTO SUPERIOR AL COSTO DEL CAPITAL AUMENTA EL VALOR DE LA EMPRESA.

EL OBJETIVO DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES MAXIMIZAR LA RIQUEZA DE LOS DUEÑOS DE LA EMPRESA. LA UTILIZACION DEL COSTO DE CAPITAL COMO BASE PARA ACEPTAR O RECHAZAR INVERSIONES ESTA DE ACUERDO CON ESTE OBJETIVO.

2.2. TIPOS DE RIESGO

UNA SUPOSICION FUNDAMENTAL DEL ANALISIS TRADICIONAL DEL COSTO DE CAPITAL ES QUE LOS NEGOCIOS Y RIESGO FINANCIERO DE LA EMPRESA NO SE AFECTAN CON LA ACEPTACION Y FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS.

RIESGO COMERCIAL

CUANDO SE UTILIZA EL COSTO DE CAPITAL PARA EVALUAR ALTERNATIVAS DE INVERSION SE SUPONE QUE LA ACEPTACION DE PROYECTOS PROPUESTOS NO AFECTA EL RIESGO COMERCIAL DE LA EMPRESA. LOS TIPOS DE PROYECTOS QUE ACEPTA UNA EMPRESA PUEDEN AFECTAR MUCHISIMO SU RIESGO COMERCIAL.

SI UNA EMPRESA ACEPTA UN PROYECTO QUE ES CONSIDERABLEMENTE MAS ARRIESGADO QUE EL PROMEDIO, ES MUY PROBABLE QUE LOS PROVEEDORES DE FONDOS DE LA EMPRESA ELEVEN EL COSTO DE RENDIMIENTOS PREVISTOS SOBRE SU DINERO.

AL ANALIZAR EL COSTO DE CAPITAL SE SUPONE QUE EL RIESGO COMERCIAL NO VARIA, ES DECIR, QUE LOS PROYECTOS QUE SE ACEPTAN NO AFECTAN LA VARIABILIDAD DE LOS INGRESOS POR VENTAS DE LA EMPRESA. ESTA SUPOSICION ELIMINA LA NECESIDAD DE CONSIDERAR CAMBIOS EN EL COSTO DE FUENTES ESPECIFICAS DE FINANCIAMIENTO QUE SE PRESENTAN POR CAMBIOS EN EL RIESGO COMERCIAL.

RIESGO FINANCIERO

SE AFECTA POR LA MEZCLA DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO O ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA. LAS EMPRESAS CON NIVELES ALTOS DE DEUDA A LARGO PLAZO EN PROPORCION A SU CAPITAL TIENEN MAS PELIGRO QUE LAS EMPRESAS QUE

MANTIENEN INDICES MAS BAJOS DE DEUDA A LARGO PLAZO A CAPITAL. SON LAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE PAGOS FIJOS RELACIONADOS CON EL FINANCIAMIENTO DE LA DEUDA LAS QUE HACEN QUE UNA EMPRESA SEA PELIGROSA FINANCIERAMENTE.

FACTOR PRINCIPAL QUE AFECTA LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO

COMO EL COSTO DE CAPITAL SE CALCULA SUPONIENDO QUE LA ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y ESTRUCTURA DE CAPITAL SON FIJAS, EL UNICO FACTOR QUE AFECTA LOS DIFERENTES COSTOS ESPECIFICOS DE FINANCIAMIENTO, ES LA INFLUENCIA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA QUE OPERE EN EL MERCADO DE FONDOS A LARGO PLAZO.

2.3. COSTO DE FUENTES ESPECIFICAS DE CAPITAL

NOS DEBE INTERESAR SOLAMENTE LAS FUENTES DE FONDOS A LARGO PLAZO QUE TIENE LA EMPRESA, YA QUE ESTAS FUENTES LE OFRECEN FINANCIAMIENTO PERMANENTE, YA QUE ESTAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO SOSTIENEN LAS INVERSIONES DE ACTIVOS FIJOS DE LA EMPRESA.

LAS FUENTES PRINCIPALES DE FONDOS A LARGO PLAZO SON EL ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO, LAS ACCIONES PREFERENTES, LAS ACCIONES COMUNES Y EL SUPERAVIT O UTILIDADES RETENIDAS.

2.4. DIFERENTES TIPOS DE COSTO

COSTO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

TIENE DOS COMPONENTES PRINCIPALES, UNO ES EL INTERES ANUAL Y EL OTRO PROVIENE DE LA AMORTIZACION DE DESCUENTOS O PREMIOS QUE SE PAGARON O RECIBIERON CUANDO SE CONTRAJO LA DEUDA INICIALMENTE.

PRODUCTO NETO DE LA OPERACION

EL PRODUCTO NETO DE LA VENTA DE UNA OBLIGACION SON LOS FONDOS QUE SE RECIBEN POR LA VENTA DESPUES DE PAGAR TODAS LAS COMISIONES DE SUSCRIPCION Y CORRETAJE.

LA OBLIGACION SE VENDE CON PRIMA PARA EQUIPARAR EL RENDIMIENTO REAL DE INTERESES CON LOS RENDIMIENTOS PREDOMINANTES EN EL MERCADO. LAS OBLIGACIONES QUE SE VENDEN POR MENOS DE SU VALOR NOMINAL O CON DESCUENTO, TIENEN TASAS DE INTERES ESTABLECIDAS POR DEBAJO DE LAS TASAS PREDOMINANTES PARA INSTRUMENTOS DE DEUDA DE RIESGO SIMILAR.

LA VENTA DE OBLIGACIONES CON DESCUENTO HACE QUE EL RENDIMIENTO EFECTIVO PARA EL COMPRADOR ESTE A LA PAR CON RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE DEUDA DE RIEGO SIMILAR.

CALCULO DEL COSTO DE ENDEUDAMIENTO

EL COSTO DE ENDEUDAMIENTO ANTES DE IMPUESTOS PUEDE ENCONTRARSE DETERMINANDO LA TASA INTERNA DE RENDIMIENTO, QUE EN EL CASO DE OBLIGACIONES SE DENOMINA COMO

RENDIMIENTO AL VENCIMIENTO, DE LOS FLUJOS DE CAJA RELACIONADOS CON LA DEUDA.

COSTO DE ACCIONES PREFERENTES

LA ACCION PREFERENTE REPRESENTA UNA CLASE ESPECIAL DE INTERES DE PROPIEDAD EN LA EMPRESA. LOS ACCIONISTAS PREFERENTES DEBEN RECIBIR SUS DIVIDENDOS ESTABLECIDOS ANTES DE LA DISTRIBUCION DE CUALQUIER CLASE DE UTILIDADES A ACCIONISTAS COMUNES.

COMO LA ACCION PREFERENTE ES UNA FORMA DE PROPIEDAD Y EL NEGOCIO SE CONSIDERA COMO UNA ORGANIZACION EN MARCHA, ESTA PREVISTO QUE EL PRODUCTO DE LA VENTA DE ACCIONES PREFERENTES SE RETENGA POR UN PERIODO INDEFINIDO DE TIEMPO.

ESTADO DE DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERENTES

EL MONTO DE DIVIDENDOS PARA ACCIONES PREFERENTES QUE DEBE PAGARSE ANUALMENTE ANTES DE DISTRIBUIR UTILIDADES A ACCIONISTAS COMUNES DEBE ESTABLECER EN EFECTIVO O COMO PORCENTAJE EL VALOR A LA PAR O NOMINAL DE LA ACCION.

EFECTIVO

LA MAYORIA DE LOS DIVIDENDOS PARA ACCIONES PREFERENTES SE ESTABLECE EN TERMINOS DE UNA SUMA POR AÑO. CUANDO SE ESTABLECEN EN ESTA FORMA LOS DIVIDENDOS, LA ACCION A MENUDO SE DENOMINA COMO "ACCION PREFERENTE DE SUMA X".

MONTOS PORCENTUALES

EN OCASIONES LOS DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERENTES SE ESTABLECEN COMO UNA TASA ANUAL PORCENTUAL. ESTA TASA REPRESENTA EL PORCENTAJE DEL VALOR A LA PAR O NOMINAL DE LA ACCION, QUE ES IGUAL AL DIVIDENDO ANUAL.

COSTO DE ACCIONES COMUNES

EL COSTO DE ACCIONES COMUNES NO ES TAN FACIL DE CALCULAR COMO EL COSTO DE LA DEUDA O EL COSTO DE ACCIONES PREFERENTES. LA DIFICULTAD SE PRESENTA CON LA DEFINICION DE COSTO DE LAS ACCIONES COMUNES QUE SE BASA EN LA PREMISA DE QUE EL VALOR DE UNA ACCION DE UNA EMPRESA SE DETERMINA POR EL VALOR PRESENTE DE TODOS LOS DIVIDENDOS FUTUROS QUE SE ESPERA VAYAN A PAGARSE SOBRE LA ACCION.

LA TASA A LA CUAL ESTOS DIVIDENDOS PREVISTOS SE DESCUENTAN PARA DETERMINAR SU VALOR PRESENTE REPRESENTA EL COSTO DE ACCIONES COMUNES.

LA DEFINICION EN SI SE BASA EN UNAS CUANTAS HIPOTESIS PRINCIPALES CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO DE LOS INDIVIDUOS Y A SU CAPACIDAD PARA PRONOSTICAR VALORES FUTUROS.

VALORES DE ACCIONES

LA HIPOTESIS MAS IMPORTANTE SOBRE LA CUAL SE CALCULA EL COSTO DE ACCIONES COMUNES EN QUE EL VALOR DE UNA ACCION ES IGUAL AL VALOR PRESENTE DE TODOS LOS DIVIDENDOS FUTUROS PREVISTOS QUE SE PAGUEN SOBRE LAS ACCIONES EN UN PERIODO INFINITO DE TIEMPO, NO TODAS LAS UTILIDADES SE PAGAN CON DIVIDENDOS, PERO SE ESPERA QUE LAS UTILIDADES QUE SE RETENGAN Y SE REINVIERTAN AUMENTEN LOS DIVIDENDOS FUTUROS.

TASAS DE CRECIMIENTO

OTRA HIPOTESIS NECESARIA ES QUE LA TASA DE CRECIMIENTO EN DIVIDENDOS Y UTILIDADES ES CONSTANTE A TRAVES DEL TIEMPO. ESTA SUPOSICION IMPLICA UN PAGO

CONSTANTE DE DIVIDENDOS POR PARTE DE LA EMPRESA; ES DECIR, DIVIDENDOS POR ACCION QUE SON UN PORCENTAJE CONSTANTE DE UTILIDADES POR ACCION. NORMALMENTE SE SUPONE QUE LA TASA DE CRECIMIENTO PREVISTA PUEDE CALCULARSE CON BASE EN EL CRECIMIENTO EN GANANCIAS ANTERIORES QUE HAYA DEMOSTRADO LA EMPRESA.

CLASES DE RIEGO

UNA ULTIMA HIPOTESIS QUE SE HACE AL DEFINIR EL COSTO DE ACCIONES COMUNES SE REFIERE AL RIESGO DE LA EMPRESA TAL COMO LO CONSIDERAN LOS ACCIONISTAS ACTUALES Y FUTUROS.

EN EL CASO DE ACCIONES COMUNES SE SUPONE QUE LAS EMPRESAS QUE LOS INVERSIONISTAS CONSIDERAN QUE TENGAN IGUAL RIESGO ; ES DECIR, QUE TENGAN EL MISMO GRADO DE RIESGO COMERCIAL Y FINANCIERO, SE LES DESCUENTA LAS UTILIDADES PREVISTAS A LA MISMA TASA.

LOS ACCIONISTAS COMUNES, LO MISMO QUE LOS TENEDORES DE OBLIGACIONES Y LOS ACCIONISTAS PREFERENTES, ESPERAN RENDIMIENTOS MAYORES POR LOS NIVELES MAS ALTOS DE RIESGO. A MEDIDA QUE AUMENTA EL RIESGO, LO HACE TAMBIEN EL RENDIMIENTO NECESARIO Y VICEVERSA.

COSTO DE SUPERAVIT GANADO O UTILIDADES RETENIDAS

EL COSTO DE SUPERAVIT GANADO O UTILIDADES RETENIDAS ESTA INTIMAMENTE RELACIONADO CON EL COSTO DE ACCIONES COMUNES. SI NO SE RETUVIERAN LAS UTILIDADES, ESTAS SE PAGARIAN A LOS ACCIONISTAS COMUNES EN FORMA DE DIVIDENDOS. EL SUPERAVIT GANADO SE CONSIDERA A MENUDO COMO UNA EMISION DE ACCIONES ORDINARIAS SUSCRITAS EN SU

TOTALIDAD, YA QUE AUMENTA EL CAPITAL CONTABLE DE LA MISMA MANERA QUE LO HARIA UNA NUEVA EMISION DE ACCIONES COMUNES.

EN CONSECUENCIA, EL COSTO DEL SUPERAVIT DEBE CONSIDERARSE COMO EL COSTO DE OPORTUNIDAD DE DIVIDENDOS CEDIDOS A ACCIONISTAS COMUNES EXISTENTES.

SI LA EMPRESA NO PUEDE GANAR LO MISMO CON SU SUPERAVIT QUE OTRAS EMPRESAS CON UN NIVEL COMPRABLE DE RIESGO, SE SUPONE QUE LOS ACCIONISTAS PREFIEREN RECIBIR ESTAS GANANCIAS EN FORMA DE DIVIDENDOS, DE TAL MANERA QUE PUEDAN INVERTIR EN OTRAS EMPRESAS.

CUANDO LA EMPRESA RETIENE UTILIDADES, ESTA SUPONIENDO QUE LOS ACCIONISTAS EN OTRA PARTE NO PUEDEN GANAR LO MISMO QUE PUEDE OBTENER LA EMPRESA AL REINVERTIR ESTAS UTILIDADES.

2.5 CALCULO DEL COSTO TOTAL DEL CAPITAL

EL PRINCIPAL METODO PARA DETERMINAR EL COSTO TOTAL Y APROPIADO DEL CAPITAL PARA EVALUAR ALTERNATIVAS DE INVERSION ES ENCONTRAR EL COSTO PROMEDIO DEL CAPITAL UTILIZANDO COMO BASE COSTOS HISTORICOS O MARGINALES.

COSTO PROMEDIO DE CAPITAL

EL COSTO PROMEDIO DE CAPITAL SE ENCUENTRA PONDERADO, EL COSTO DE CADA TIPO ESPECIFICO DE CAPITAL POR LAS PROPORCIONES HISTORICAS O MARGINALES DE CADA TIPO DE CAPITAL QUE SE UTILICE.

PONDERACIONES HISTORICAS

LAS PONDERACIONES HISTORICAS SE BASAN EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EXISTENTE DE LA EMPRESA. EL USO DE ESTAS PONDERACIONES PARA CALCULAR EL COSTO PROMEDIO DE CAPITAL ES BASTANTE COMUN. LA UTILIZACION DE ESTAS PONDERACIONES SE BASAN EN LA SUPOSICION DE QUE LA COMPOSICION EXISTENTE DE FONDOS DE LA EMPRESA ES OPTIMA Y EN CONSECUENCIA SE DEBE SOSTENER EN EL FUTURO. SE PUEDEN UTILIZAR DOS TIPOS DE PONDERACIONES HISTORICAS: LAS DE VALOR EN LIBROS Y PONDERACIONES DE VALOR EN EL MERCADO.

PONDERACION DE VALOR EN LIBROS

AL UTILIZAR ESTE TIPO DE PONDERACIONES AL CALCULAR EL COSTO PROMEDIO DE CAPITAL DE LA EMPRESA SUPONE QUE CONSIGUE NUEVO FINANCIAMIENTO UTILIZANDO EXACTAMENTE LA MISMA PROPORCION DE CADA TIPO DE FINANCIAMIENTO QUE LA EMPRESA TENGA ACTUALMENTE EN SU ESTRUCTURA DE CAPITAL.

FONDERACIONES DE VALOR EN EL MERCADO

LA UTILIZACION DE FONDERACIONES DE VALOR EN EL MERCADO ES MAS RECOMENDABLE QUE EL USO DE LAS FONDERACIONES DE VALOR EN LIBROS, YA QUE LOS VALORES EN EL MERCADO SE APROXIMAN MUCHO MAS A LA SUMA REAL QUE SE RECIBA POR LA VENTA DE ELLOS. SIN EMBARGO, ES MAS DIFICIL CALCULAR LOS VALORES EN EL MERCADO DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE CAPITAL DE UNA EMPRESA (ES DECIR ACCIONES PREFERENTES, ACCIONES COMUNES Y SUPERAVIT) QUE UTILIZAR VALORES EN LIBROS ES SUMAMENTE DIFICIL ASIGNAR UN VALOR EN EL MERCADO AL SUPERAVIT DE UNA EMPRESA.

EL COSTO PROMEDIO DE CAPITAL CON BASE A FONDERACIONES DE VALOR DE MERCADO ES NORMALMENTE MAYOR QUE EL COSTO PROMEDIO CON BASE A FONDERACIONES DE VALORES EN LIBROS, YA QUE LA MAYORIA DE LAS ACCIONES PREFERENTES Y COMUNES TIENEN VALORES EN EL MERCADO MUCHISIMO MAYORES QUE SU VALOR EN LIBROS.

C A P I T U L O 3

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

3.1 CONCEPTO Y GENERALIDADES

A PARTIR DE LAS ULTIMAS DECADAS EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO SE EMPIEZA A UTILIZAR PARA LA ADQUISICION DE EQUIPOS DE SERVICIO. EL SIGNIFICADO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO ES QUE UNA EMPRESA TIENE LA OPCION DE ADQUIRIR LOS SERVICIOS O EQUIPO MEDIANTE EL USO DE RECURSOS SOLICITADOS EN PRESTAMOS O BIEN EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO SOBRE LA BASE DE ALGUNAS VENTAJAS ESTIMADAS.

EL ARRENDAMIENTO SE REFIERE AL DERECHO DE UTILIZAR ACTIVOS FIJOS ESPECIFICOS, SIN RECIBIR UN TITULO DE PROPIEDAD DE ELLOS, EL USO DE ESTOS ACTIVOS SE PACTA POR MEDIO DEL PAGO DE UNA RENTA AL ARRENDADOR (PROPIETARIO) Y EL ARRENDATARIO (PERSONA FISICA O ENTIDAD), RECIBE LOS SERVICIOS DE LOS ACTIVOS ARRENDADOS.

EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO ES UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO YA QUE PERMITE A UNA ENTIDAD OBTENER EL USO DE UN ACTIVO FIJO SIN INCURRIR DIRECTAMENTE EN NINGUN COMPROMISO DE DEUDA.

SE PUEDE DECIR QUE UNA ENTIDAD TIENE DOS OPCIONES, YA SEA COMPRAR O ARRENDAR EL ACTIVO. SI SE COMPRO EL ACTIVO DESEMBOLSAMOS UNA FUERTE CANTIDAD DE DINERO O SE PUEDE PACTAR EN PARCIALIDADES, LO CUAL IMPLICA UNA DEUDA A LARGO PLAZO, EN CAMBIO AL ARRENDAR EL ACTIVO NO IMPLICA UNA FUERTE CANTIDAD A DESEMBOLSAR Y MUCHO MENOS UNA DEUDA A LARGO PLAZO.

3.2 FORMAS DE ARRENDAMIENTO

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

EL ARRENDATARIO SE COMPROMETE CON LA OBLIGACION LEGAL E IRREVOCABLE DE HACER UNA SERIE DE PAGOS AL ARRENDADOR, MEDIANTE UN CONTRATO PROLONGADO A CAMBIO DEL USO DE UN ACTIVO PRODUCTIVO, ESTOS CONTRATOS NO SE PUEDEN CANCELAR Y POR LO TANTO ESTE TIPO DE CONTRATO OBLIGA AL ARRENDATARIO A EFECTUAR SUS PAGOS AUN CUANDO NO SE ESTE UTILIZANDO EL SERVICIO DEL ACTIVO.

ARRENDAMIENTO OPERACIONAL

POR LO GENERAL REPRESENTA UN CONVENIO A CORTO PLAZO DE CINCO O MENOS ANOS, ESTIPULADOS EN EL CONTRATO EN EL QUE LA ENTIDAD OBTIENE EL SERVICIO DE CIERTOS ACTIVOS, TALES CONTRATOS SE PUEDEN CANCELAR GENERALMENTE A PETICION DEL ARRENDATARIO, QUE A SU VEZ EL ARRENDADOR PUEDE EXIGIR AL ARRENDARIO UNA CUOTA PREDETERMINADA POR LA CANCELACION DEL CONTRATO. ESTA FORMA DE CONTRATO SUELE UTILIZARSE PARA ARRENDAR BIENES COMO COMPUTADORAS, AUTOMOVILES Y EQUIPO PESADO. POR LO GENERAL ESTOS ACTIVOS TIENEN UNA VIDA UTIL MAYOR QUE LA VIGENCIA DEL ARRENDAMIENTO.

3.3. DIFERENCIAS ENTRE LOS TIPOS DE ARRENDAMIENTO

CONSISTE EN QUE EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO ES UN CONTRATO A LARGO PLAZO, QUE NO PUEDE SER CANCELADO A PETICION DEL ARRENDATARIO MIENTRAS QUE EL ARRENDAMIENTO OPERACIONAL ES UN CONTRATO A CORTO PLAZO Y ESTE SI SE PUEDE CANCELAR.

SOBRE LA BASE DEL ANALISIS ANTES CITADO, SE PUEDE MENCIONAR LO SIGUIENTE:

- EL ARRENDADOR RETIENE EL TITULO DE PROPIEDAD DEL ACTIVO ARRENDADO, PERO OTORGA LOS VALORES ECONOMICOS DEL ACTIVO AL ARRENDATARIO
- EL PLAZO DEL CONTRATO DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO COINCIDE GENERALMENTE CON LA VIDA UTIL DE ACTIVO ARRENDADO
- EL PAGO TOTAL AL ARRENDADOR INCLUYE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION Y POR LO TANTO EXCEDE AL PRECIO DE LA COMPRA DEL ACTIVO
- LOS TERMINOS Y OBLIGACIONES DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO SE ESTABLECEN EN EL CONTRATO DONDE SE INCLUYEN LOS SIGUIENTES ASPECTOS:
 - . EL PERIODO CONTRACTUAL DURANTE EL CUAL EL CONTRATO ES IRREVOCABLE
 - . EL PORCENTAJE Y PERIODICIDAD DE LOS PLAZOS DE PAGO AL ARRENDADOR
 - . LA POSIBLE OPCION DE RENOVACION O COMPRA AL FINAL DEL PERIODO ORIGINAL DEL CONTRATO
 - . ARREGLOS Y ACUERDOS PARA MANTENIMIENTOS, SEGUROS Y OTROS GASTOS.

3.4. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO

LOS ASPECTOS CLAVES DEL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO NORMALMENTE INCLUYEN LA VIGENCIA DEL ARRENDAMIENTO, LOS MOTIVOS DE SU CANCELACION LAS CANTIDADES Y FECHAS DE PAGO DEL ARRENDAMIENTO, LAS CONDICIONES DE RENOVACION, LAS CLAUSULAS DE COMPRA, LAS CONDICIONES DEL COSTO Y MANTENIMIENTO ASOCIADOS Y OTROS PREVISTOS ESPECIFICADOS EN EL PROCESO DE NEGOCIACION DEL ARRENDAMIENTO.

MUCHAS DE ESTAS DISPONIBLES SON OPCIONALES. PUEDE SER CANCELABLE O NO CANCELABLE, PERO SI LA CANCELACION ES VALIDA, LAS SANCIONES DEBEN ESPECIFICARSE CLARAMENTE. TAMBIEN PUEDE SER RENOVABLE, SI LO ES, LOS PROCEDIMIENTOS Y COSTOS DE RENOVACION DEBERAN SER ESPECIFICADOS.

EL CONVENIO DE ARRENDAMIENTO PUEDE PERMITIR LA COMPRA DE LOS ACTIVOS ARRENDADOS DURANTE EL PERIODO CONTRACTUAL O LA TERMINACION DEL ARRENDAMIENTO. LOS COSTOS Y CONDICIONES DE LA COMPRA DEBEN SER CLARAMENTE ESPECIFICADOS. EN EL CASO DE ARRENDAMIENTO OPERACIONAL, ES POSIBLE QUE LOS COSTOS DE MANTENIMIENTO, IMPUESTOS Y SEGUROS SEAN CUBIERTOS POR EL ARRENDADOR EN EL CASO DE UN ARRENDAMIENTO FINANCIERO, ESTOS COSTOS SERAN PAGADOS GENERALMENTE POR EL ARRENDATARIO.

EL ENCARGADO DE CUBRIR ESTOS GASTOS DEBE CONSIGNARSE EN EL CONVENIO DE ARRENDAMIENTO.

LOS ACTIVOS ARRENDADOS, LOS TERMINOS DEL CONVENIO, EL PAGO DE ARRENDAMIENTO Y EL PLAZO DE PAGO DEBEN ESPECIFICARSE CLARAMENTE EN TODOS LOS CONVENIOS DE ARRENDAMIENTO. LAS CONSECUENCIAS DEL NO PAGO O DE LA VIOLACION DE CUALESQUIERA OTRAS DISPOSICIONES DEL ARRENDAMIENTO CAMBIEN, DEBEN ESTIPULARSE DE MANERA CLARA

EN EL CONTRATO. LAS CONSECUENCIAS DE INCUMPLIMIENTO DEL CONVENIO POR EL ARRENDADOR DEBEN TAMBIEN ESPECIFICARSE. UNA VEZ QUE SE HA ESTABLECIDO EL CONTRATO Y SE HA EFECTUADO UN CONVENIO ENTRE EL ARRENDATARIO Y EL ARRENDADOR, LAS FIRMAS DE AMBAS PARTES ANTE NOTARIO PUBLICO LOS OBLIGA A LOS TERMINOS DEL CONTRATO.

3.5. CONDICIONES DE MANTENIMIENTO

UN CONVENIO DE ARRENDAMIENTO NORMALMENTE ESPECIFICA SI EL ARRENDATARIO ES RESPONSABLE DEL MANTENIMIENTO DE LOS ACTIVOS ARRENDADOS. LOS ARRENDAMIENTOS OPERACIONALES POR LO GENERAL INCLUYEN CLAUSULAS DE MANTENIMIENTO QUE EXIGEN QUE EL ARRENDADOR MANTENGA LOS ACTIVOS. EL MANTENIMIENTO GENERALMENTE COMPRENDE NO SOLO REPARACIONES, SINO TAMBIEN PAGOS DE SEGUROS E IMPUESTOS. EL ARRENDADOR POR SUPUESTO, INCLUIRA EN EL PAGO DE ARRENDAMIENTO UNA COMPENSACION POR LOS COSTOS DE MANTENIMIENTO PREVISTOS DE LOS ACTIVOS ARRENDADOS. DADO QUE LOS ARRENDAMIENTOS OPERACIONALES SON CONVENIOS A UN CORTO PLAZO RELATIVO, EL ARRENDADOR PUEDE POR LO REGULAR ESTIMAR DE MANERA PRECISA LOS GASTOS DE MANTENIMIENTO ESPERADOS DURANTE LA VIGENCIA DEL ARRENDAMIENTO.

EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO CASI SIEMPRE REQUIERE QUE EL ARRENDATARIO PAGUE COSTOS DE MANTENIMIENTO. EN OTRAS PALABRAS, EL PAGO DE ARRENDAMIENTO SEGUN LOS TERMINOS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO ES SOLO POR EL USO DEL ACTIVO.

PUESTO QUE EL PLAZO DE UN ARRENDAMIENTO FINANCIERO SE RELACIONA GENERALMENTE DE MANERA ESTRECHA CON LA DURACION DEL ACTIVO ARRENDADO (EXCEPTO EN EL CASO DE LA TIERRA) LA SITUACION DEL ARRENDATARIO ES MUY SEMEJANTE A LA DEL PROPIETARIO; POR CONSIGUIENTE, LA RESPONSABILIDAD Y COSTO DE MANTENIMIENTO DEL ACTIVO SE DEJA A CRITERIO. DADO QUE UN ARRENDAMIENTO FINANCIERO ES UN CONVENIO A LARGO PLAZO, SERIA BASTANTE DIFICIL, SI NO IMPOSIBLE QUE EL ARRENDADOR ESTIMARA COSTOS DE MANTENIMIENTO PARA LA DURACION DEL ACTIVO DE MODO QUE ESTOS SE REFLEJARAN CON VERACIDAD EN EL PAGO DE ARRENDAMIENTO.

3.6. RENOVABILIDAD

POR LO GENERAL, AL ARRENDATARIO SE LE CONCEDE LA OPCION O DERECHO DE RENOVAR UN ARRENDAMIENTO EN EL MOMENTO DE SU VENCIMIENTO. LAS OPCIONES DE RENOVACION SON ESPECIALMENTE COMUNES EN LOS ARRENDAMIENTOS OPERACIONALES, DADO QUE ESTOS TIENEN VIGENCIAS MAS CORTAS, REDUCIENDO ASI LA POSIBILIDAD DE QUE LOS ACTIVOS ARRENDADOS SE VUELVAN OBSOLETOS. LOS PAGOS POR ARRENDO SON NORMALMENTE MAS BAJOS DESPUES DE LA RENOVACION DEL MISMO QUE DURANTE EL PERIODO INICIAL. LA OPCION DE RENOVACION, DESDE LUEGO NO OPERA SINO HASTA QUE HA TERMINADO EL ARRENDAMIENTO ORIGINAL.

3.7. TIPOS DE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

ARRENDAMIENTO DIRECTO

SIGNIFICA EL ARRENDAMIENTO DE UN ACTIVO POR SU PRODUCTOR, QUE SE CONVIERTE EN ARRENDADOR.

ALTERNATIVAMENTE EL PRODUCTOR PUEDE VENDER EN FORMA DIRECTA UN ACTIVO A UNA COMPANIA FINANCIERA, UN BANCO O UNA ENTIDAD ARRENDADORA, LA CUAL A SU VEZ SE CONVIERTE EN ARRENDADOR MEDIANTE LA RENTA A UN USUARIO.

ACUERDO DE VENTA Y REARRENDAMIENTO

ES MAS COMPLICADO QUE EL ARRENDAMIENTO DIRECTO, E INCLUYE LA VENTA DEL ACTIVO POR SU PROPIETARIO A OTRA PARTE Y QUE A LA VEZ SE CONVIERTE EN ARRENDADOR Y LA RENTA AL PROPIETARIO ORIGINAL.

FOR LO TANTO, ESTE RECIBE EL EFECTIVO DE LA RENTA DEL ACTIVO EN MAS O MENOS SU VALOR DE MERCADO, ASI COMO EN VALOR ECONOMICO DEL ACTIVO POR LA DURACION DEL CONTRATO, A CAMBIO DE LAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

3.8. EL ARRENDAMIENTO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO

EL ARRENDAMIENTO SE CONSIDERA COMO UNA FUENTE FINANCIERA QUE PROPORCIONA EL ARRENDADOR AL ARRENDATARIO. EL ARRENDATARIO RECIBE EL SERVICIO DE UN CIERTO ACTIVO FIJO DURANTE UN PERIODO ESPECIFICO, EN TANTO QUE A CAMBIO DEL USO DE ESTE ACTIVO, EL ARRENDATARIO SE COMPROMETE A REALIZAR UN PAGO PERIODICO FIJO. LA UNICA OTRA FORMA DE QUE EL ARRENDATARIO PUDIERA OBTENER LOS SERVICIOS DEL ACTIVO SERIA COMPRARLOS DE INMEDIATO Y TAL COMPRA TOTAL DEL ACTIVO REQUERERIA FINANCIAMIENTO. UNA VEZ MAS, SE REQUIEREN PAGOS FIJOS, POSIBLEMENTE PERIODICOS. EL ARRENDATARIO PODRIA DISPONER DE LOS FONDOS NECESARIOS PARA COMPRAR EL ACTIVO COMPLETAMENTE SIN NECESIDAD DE EMPRESTAR, PERO LOS FONDOS UTILIZADOS NO SERIAN, ENTONCES, GRATUITOS, PUESTO QUE EXISTE UN COSTO DE OPORTUNIDAD RELACIONADO CON EL USO DE EFECTIVO. ES LA OBLIGACION DE PAGO FIJO DURANTE UN PERIODO DETERMINADO LO QUE NOS LLEVA A CONSIDERAR EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO COMO UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO.

3.9. VENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

LAS VENTAJAS QUE SE MENCIONAN CON MAYOR FRECUENCIA PARA EL ARRENDAMIENTO SON LA CAPACIDAD QUE ESTE LE CONFIERE AL ARRENDADOR PARA, EN EFECTIVO, DEPRECIAR LA TIERRA, SUS EFECTOS SOBRE LA LIQUIDEZ DE LA ENTIDAD, LA CAPACIDAD QUE ESTE LE DA A LA ENTIDAD PARA OBTENER UN FINANCIAMIENTO DE 100%, LOS DERECHOS LIMITADOS DE LOS ARRENDADORES EN CASO DE QUIEBRA O REORGANIZACION, EL HECHO DE QUE LA EMPRESA PUEDA EVITAR ASUMIR EL RIESGO DE OBSOLESCENCIA Y LA FLEXIBILIDAD QUE LE PROPORCIONA.

DEPRECIACION EFECTIVA DEL TERRENO

EL ARRENDAMIENTO PERMITE AL ARRENDATARIO DEPRECIAR, EN EFECTIVO, EL TERRENO, LO CUAL ESTA PROHIBIDO EN UNA ADQUISICION DE ESTA NATURALEZA. DADO QUE QUIEN ARRENDA UN TERRENO PUEDE DEDUCIR EL PAGO TOTAL DE ARRENDAMIENTO COMO GASTO PARA FINES FISCALES, EL EFECTIVO ES EL MISMO QUE SI SE COMPRARA EL TERRENO Y LUEGO SE DEPRECIARA.

MAYOR LIQUIDEZ

LA UTILIZACION DE CONVENIOS DE VENTA ARRENDAMIENTO PUEDE PERMITIR A LA EMPRESA AUMENTAR SU LIQUIDEZ AL CONVENIR UN ACTIVO EXISTENTE EN DINERO EN EFECTIVO, EL CUAL SE PUEDE UTILIZAR COMO CAPITAL DE TRABAJO. UNA EMPRESA ESCASA DE CAPITAL DE TRABAJO O EN CRISIS DE LIQUIDEZ PUEDE VENDER UN ACTIVO PROPIO A UN ARRENDADOR O ARRENDARLO DE NUEVO DURANTE UN NUMERO ESPECIFICO DE ANOS. POR SUPUESTO, ESTA ACCION OBLIGA A LAS ENTIDADES A REALIZAR PAGOS FIJOS POR UN PERIODO DETERMINADO.

LOS BENEFICIOS DEL AUMENTO DE LIQUIDEZ CORRIENTE SE VEN DISMINUIDOS, POR LO

TANTO, POR LOS PAGOS FINANCIEROS ADICIONALES INCURRIDOS A TRAVES DEL ARRENDAMIENTO.

FINANCIAMIENTO TOTAL

OTRA VENTAJA DEL ARRENDAMIENTO ES QUE ESTE PROPORCIONA UN FINANCIAMIENTO DEL 100%. LA MAYOR PARTE DE LOS CONVENIOS DE PRESTAMO PARA LA COMPRA DE ACTIVOS FIJOS REQUIEREN QUE EL SOLICITANTE PAGUE UNA PARTE DEL PRECIO DE COMPRA COMO PAGO ADELANTADO; SOLAMENTE DEBE REALIZAR UNA SERIE DE PAGOS PERIODICOS. EN ESENCIA, UN ARRENDAMIENTO PERMITE QUE UNA ENTIDAD RECIBA EL USO DE UN ACTIVO POR UN COSTO EN EFECTIVO INICIAL MENOR QUE EL DEL EMPRESTITO. NO OBSTANTE DADO QUE CON FRECUENCIA SE EXIGEN POR ANTICIPADO GRANDES PAGOS INICIALES DE ARRENDAMIENTOS, ES POSIBLE CONSIDERAR EL PAGO INICIAL POR ADELANTADO COMO CIERTO TIPO DE ENGANCHE.

DERECHOS LIMITADOS EN CASO DE QUIEBRA O REESTRUCTURACION

CUANDO UNA EMPRESA QUIEBRA O REORGANIZA, EL DERECHO MAXIMO DE LOS ARRENDADORES EN CONTRA DE LA CORPORACION ES DE TRES ANOS DE PAGO DE ARRENDAMIENTO. SI LA DEUDA SE EMPLEA PARA COMPRAR UN ACTIVO, LOS ACREEDORES TIENEN UN DERECHO IGUAL A LA CANTIDAD TOTAL DEL FINANCIAMIENTO NO PAGADO.

POR SUPUESTO EN TAL CASO UN ACTIVO PROPIO PUEDE TENER UN VALOR DE RECUPERACION QUE PUEDE SER UTILIZADO PARA SUFRAGAR LAS OBLIGACIONES DE LA EMPRESA A SUS ACREEDORES.

EVASION DEL RIESGO DE OBSOLESCENCIA

EN UN CONVENIO DE ARRENDAMIENTO, LA EMPRESA PUEDE EVITAR ASUMIR EL RIESGO DE OBSOLESCENCIA SI EL ARRENDADOR AL ESTABLECER LOS PAGOS DE ARRENDAMIENTO, NO ANTICIPA DEBIDAMENTE LA OBSOLESCENCIA DE ACTIVOS.

FLEXIBILIDAD

EN EL CASO DE ACTIVOS DE BAJO COSTO QUE SON ADQUIRIDOS CON POCA FRECUENCIA, EL ARRENDAMIENTO, ESPECIALMENTE EL OPERACIONAL, PUEDE PROPORCIONAR A LA EMPRESA LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA NECESARIA. ESTA FLEXIBILIDAD SE ATRIBUYE AL HECHO DE QUE LA EMPRESA NO TIENE QUE ACORDAR OTRO FINANCIAMIENTO PARA ESTOS ACTIVOS, SINO QUE PUEDE OBTENERLOS CONVENIENTEMENTE A TRAVES DE ARRENDAMIENTO, PRESERVANDO ASI SU CAPACIDAD PARA OBTENER FONDOS PARA LA ADQUISICION DE ACTIVOS MAS COSTOSOS. LA EMPRESA TAMBIEN RETIENE SU CAPACIDAD PARA OBTENER FONDOS EN CANTIDADES ECONOMICAMENTE PREFERIBLES EN EL MOMENTO ADECUADO, AYUDANDO UNA VEZ MAS A REDUCIR SUS COSTOS DE CAPITAL TOTAL. LA FLEXIBILIDAD TAMBIEN SE OBTIENE EN EL SENTIDO DE QUE CON UN ARRENDAMIENTO OPERACIONAL A CORTO PLAZO, EN LA EMPRESA PUEDE DISPONER DE TIEMPO PARA ADQUIRIR UN ACTIVO PROPIO QUE PUEDA RESULTAR MAS BENEFICO DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA MAXIMIZACION DE LA RIQUEZA A LARGO PLAZO DE LOS PROPIETARIOS. LA ULTIMA VENTAJA SE REFLEJA EN EL TRATAMIENTO CONTABLE DE LAS OBLIGACIONES DEL ARRENDAMIENTO QUE SOLO APARECEN COMO NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS DE LA EMPRESA

3.10. LIMITACIONES DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

SE REFIERE AL VALOR RESIDUAL A VALOR DE DESHECHO DE UN ACTIVO AL FINAL DEL PERIODO BASICO DEL ARRENDAMIENTO. ESTO ES EL CONTRARGUMENTO A LA VENTAJA DE LA FLEXIBILIDAD ECONOMICA Y ES SIGNIFICATIVO EN EL CASO DE ARRENDAMIENTO DE BIENES INMUEBLES. EL VALOR DE LOS BIENES INMUEBLES PUEDE AUMENTAR DURANTE EL PERIODO DE ARRENDAMIENTO Y POR LO TANTO, HACE PRESCINDIR AL ARRENDATARIO DE UNA UTILIDAD QUE SE DERIVE.

EL COSTO DE INTERES EN EL ARREDAMIENTO FINANCIERO ES POR LO GENERAL MAS ALTO QUE EL DE UN PRESTAMO MEDIANTE FINANCIAMIENTO.

ADEMAS DE LOS CARGOS FIJOS MAS ALTOS PROVENIENTES DE LOS COSTOS DE INTERES Y DEL FINANCIAMIENTO DE 100% AUMENTA EL RIESGO FINANCIERO DE LA EMPRESA.

3.11. TIPOS DE METODOS PARA LA TOMA DE DECISIONES, ARRENDAMIENTO

O COMPRA

METODO DE FLUJO DE EFECTIVO DESCONTADO (VALOR PRESENTE)

ESTE METODO COMPARA CON CADA ALTERNATIVA, EL VALOR PRESENTE DE LOS COSTOS, DESCONTANDO EL ARRENDAMIENTO SOBRE LA INVERSION DE LA EMPRESA Y RECOMIENDA EL VALOR PRESENTE MAS PEQUENO DE LOS DESEMBOLSOS A FUTURO.

METODO DE TASA BASICA DE INTERES (AHORROS)

ESTE METODO SEPARA EL ASPECTO FISCAL Y ELIMINA LA DIFERENCIA EN EL TANTO POR CIENTO DE FINANCIAMIENTO.

ESTE METODO SE FUNDAMENTA EN EL SUPUESTO QUE LA EMPRESA PUDIERA CONSEGUIR FONDOS POR PARTE DEL PROVEEDOR A UNA TASA DE INTERES BAJA QUE LA TASA DE RENDIMIENTO SOBRE SU INVERSION.

FORMULA Y SIGNIFICADO PARA RESOLVER EL METODO DE FLUJO DE EFECTIVO DESCONTADO Y METODO DE TASA BASICA DE INTERES.

$$PVL = E \frac{LT (1 - T)}{(1 + R)^T} \quad \text{ARRENDAMIENTO}$$

$$PVB = E \frac{BT - IT - (IT + DT) T}{(1 + R)^T} + P_0 \text{ COMPRA CON O SIN ENGANCHE}$$

$$C - E = \frac{(LT - KPT) T}{(1 + R)^T} \quad \text{ARRENDAMIENTO}$$

$$C - E = \frac{T}{(1 + R)^T} \quad \text{COMPRA}$$

PVB, PVL = VALOR PRESENTE DE LOS COSTOS YA SEA SI SE TRATA DE ARRENDAMIENTO
O DE COMPRA

LT = SON LOS PAGOS UNIFORMES AL FINAL DEL AÑO DEL ARRENDAMIENTO

N = ES EL NUMERO DE AÑOS QUE DURA EL CONTRATO

T = ES LA TASA DEL IMPUESTO

R = ES LA TASA DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION

RT = ES EL REMBOLSO UNIFORME SOBRE LA INVERSION

DT = ES LA DEPRECIACION DEL ACTIVO

IT = ES EL CARGO DE LOS PAGOS O INTERESES SOBRE LA DEUDA AL FINAL DEL
AÑO

Po = ES EL ENGANCHE

C = ES EL PRECIO EFECTIVO DEL ACTIVO

PT = PORCENTAJE DE LA DEUDA PENDIENTE DE LIQUIDAR

K = COSTO DE UN PRESTAMO DEL PROVEEDOR DEL EQUIPO

C A P I T U L O 4

MERCADO DE VALORES

4.1. MERCADO DE VALORES

EL MERCADO DE VALORES ES UN CONJUNTO DE MECANISMOS QUE FACILITAN EL INTERCAMBIO DE BIENES Y SERVICIOS ENTRE DIFERENTES PERSONAS O ENTIDADES, LLAMADAS OFERENTES Y DEMANDANTES.

EN CUALQUIER MERCADO DE VALORES DEL MUNDO, INICIAR ACTIVIDADES EN UN DIA, SIGNIFICA QUE REPRESENTANTES DE COMPRADORES Y VENEDORES (LLAMADOS CORREDORES) SE REUNAN PARA QUE, DE ACUERDO CON PRINCIPIOS, POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS YA ESTABLECIDOS, DESARROLLEN SU MEJOR ESFUERZO PARA COMPRAR Y VENDER A LOS MEJORES PRECIOS QUE SEA POSIBLE DENTRO DE LAS CIRCUNSTANCIAS, LAS ACCIONES Y DEMAS VALORES SOLICITADOS POR LOS CLIENTES QUE REPRESENTAN ESOS CORREDORES. ESTOS ULTIMOS EN LA MAYORIA DE LOS CASOS, SON EMPLEADOS DE LAS CASAS DE BOLSA A LOS CUALES REPRESENTAN.

LOS PRECIOS A QUE FORMALIZAN LAS OPERACIONES SON EL RESULTADO DEL LIBRE JUEGO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA. POR TAL MOTIVO, COMO EN CUALQUIER MOMENTO, POR INFINIDAD DE RAZONES, TANTO LA OFERTA COMO LA DEMANDA PUEDEN EXPERIMENTAR CAMBIOS SIGNIFICATIVOS, EL RESULTADO SE REFLEJA EN FLUCTUACIONES EN LOS PRECIOS, ESAS FLUCTUACIONES PUEDEN PRESENTARSE INCLUSIVE EN FORMA NOTABLE EN UN MISMO DIA. POR EL CONTRARIO, EN MUCHOS CASOS, PROBABLEMENTE LA MAYORIA, PUEDEN TRANSCURRIR SEMANAS Y EL PRECIO DE UN VALOR NO EXPERIMENTA CAMBIOS DE CONSIDERACION. EL METODO DE NEGOCIACION UTILIZADO PARA CERRAR OPERACIONES DE COMPRA VENTA EN EL MERCADO DE VALORES ES EL DE REMATE, JUSTAMENTE POR ELLO, EL LUGAR DONDE SE REUNEN LOS CORREDORES DE BOLSA DIARIAMENTE (EN DIAS HABILES, NATURALMENTE) PARA EFECTUAR OPERACIONES POR CUENTA DE LOS CLIENTES DE LAS CASAS DE BOLSA QUE REPRESENTAN, SE DENOMINA PISO DE REMATES.

ES IMPORTANTE CONSIDERAR QUE LAS ACCIONES OPERADAS EN EL PISO DE REMATES SON EL RESULTADO DE NEGOCIACIONES ENTRE PARTICULARES Y/O EMPRESAS. SIN EMBARGO, USUALMENTE LA EMPRESA EMISORA DE LAS ACCIONES NEGOCIADAS ES TOTALMENTE AJENA A LO QUE ACONTECE EN EL PISO DE REMATES CON SU ACCION.

LAS OPERACIONES DE TRANSFERENCIA DE PROPIEDAD (COMPRA VENTA) QUE A DIARIO SE EFECTUAN EN EL MERCADO DE VALORES, SE CONOCEN COMO MERCADO SECUNDARIO. EL MERCADO PRIMARIO LO VIENE A CONSTITUIR AQUELLAS OPERACIONES EN LAS QUE LAS EMPRESAS, A TRAVES DE AUMENTO DE CAPITAL, RECIBEN DINERO FRESCO COMO PAGO DE LAS ACCIONES QUE OFRECEN A SUS ACTUALES ACCIONISTAS O AL PUBLICO A TRAVES DE LA BOLSA.

4.2. AUTORIDADES MONETARIAS

LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO ES LA MAXIMA AUTORIDAD EJERCIENDO SUS FUNCIONES A TRAVES DE LA SUBSECRETARIA DE LA BANCA, QUIEN REGULA Y SUPERVISA LA ACTIVIDAD FINANCIERA VIA BANCO DE MEXICO, COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE SEGUROS Y COMISION NACIONALES DE VALORES.

BANCO DE MEXICO

ES EL BANCO CENTRAL DE LA NACION Y DESEMPEÑA LAS SIGUIENTES FUNCIONES:

- REGULAR LA EMISION Y CIRCULACION DE LA MONEDA, EL CREDITO Y LOS CAMBIOS. PRESTAR SERVICIOS DE TESORERIA AL GOBIERNO FEDERAL Y ACTUAR COMO AGENTE FINANCIERO DEL MISMO EN OPERACIONES DE CREDITO INTERNO Y EXTERNO. FUNGIR COMO ASESOR DEL GOBIERNO FEDERAL EN MATERIA ECONOMICA Y FINANCIERA. PARTICIPAR EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y EN OTROS ORGANISMOS DE COOPERACION FINANCIERA INTERNACIONAL.

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE SEGUROS

SE ENCARGA DE LA VIGILANCIA DE LAS INSTITUCIONES DE CREDITO, FUNGE COMO ORGANO DE CONSULTA Y REALIZA ESTUDIOS QUE LA MISMA SECRETARIA LE ENCOMIENDA Y EMITE DISPOSICIONES NECESARIAS PARA EL CUMPLIMIENTO DE LAS DIFERENTES LEYES QUE LA MENCIONAN COMO ORGANO DE SUPERVISION Y VIGILANCIA.

COMISION NACIONAL DE VALORES

SE ENCARGA DE VIGILAR EL FUNCIONAMIENTO DE LOS AGENTES Y CASAS DE BOLSA, ASI COMO DE LA PROPIA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

INSPECCIONA A LAS EMISORAS DE VALORES INSCRITAS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIAS, EN CUANTO A LAS OBLIGACIONES QUE LE IMPONE LA LEY DE MERCADO Y VALORES.

ORDENAR LA SUSPENSION DE COTIZACIONES DE VALORES SI SE DAN CONDICIONES DESORDENADAS O AJENAS A LOS SANOS USOS Y PRACTICAS.

ASESORAR AL GOBIERNO FEDERAL Y ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS EN MATERIA DE VALORES Y FORMAR ESTADISTICAS NACIONAL DE VALORES.

ACTUAR COMO ARBITRO EN CONFLICTOS OCASIONADOS POR OPERACIONES CON VALORES.

4.3. ORGANISMOS BURSATILES

DENTRO DE ESTOS ORGANISMOS SE CONTEMPLAN LOS SIGUIENTES:

- RIESGO NACIONAL DE VALORES
- COMISION NACIONAL DE VALORES
- INSTITUTO PARA EL DEPOSITO DE VALORES (INDEVAL)

FUE CREADO POR DECRETO DEL 28 DE ABRIL DE 1978 Y LA LEY DEL MERCADO DE VALORES EN SU ARTICULO 55, SENALA QUE TIENE POR OBJETO PRESTAR UN SERVICIO PUBLICO PARA SATISFACER NECESIDADES DE INTERES GENERAL RELACIONADAS CON LA GUARDA, ADMINISTRACION, LIQUIDACION Y TRANSFERENCIA DE VALORES

LAS ACTIVIDADES DEL INDEVAL SON LAS SIGUIENTES:

- . DEPOSITO DE VALORES Y DOCUMENTOS
- . ADMINISTRACION DE VALORES EN DEPOSITO, ESTANDO FACULTADO PARA HACER EFECTIVOS LOS DERECHOS PATRIMONIALES DE ESTOS
- . TRANSFERENCIA, COMPENSACION Y LIQUIDACION SOBRE VALORES
- . MANTENIMIENTO DE LIBROS DE REGISTROS DE ACCIONES, A PETICION DE LA EMISORA
- . DAR FE DE LOS ACTOS QUE REALICE EN FUNCIONES

- CASA DE BOLSA

SON AGENTES DE VALORES, PERSONAS MORALES (SOCIEDAD ANONIMA)

INSCRITOS EN LA SECCION DE INTERMEDIARIOS DEL REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIAS

ESTAS INSTITUCIONES PUEDEN PRESTAR LOS SIGUIENTES SERVICIOS:

- . PRESTAR ASESORIA EN MATERIA DE MERCADO DE VALORES
- . OTORGAR CREDITO PARA APOYAR LA INVERSION EN BOLSA DE SUS CLIENTES
- . PROPORCIONAR A LAS EMPRESAS LA ASESORIA NECESARIA PARA LA COLOCACION DE VALORES EN BOLSA
- . REALIZAR OPERACIONES DE COMPRA VENTA DE VALORES Y DE LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO QUE SE LE HA AUTORIZADO A MANEJAR

-SOCIEDADES DE INVERSION

SON SOCIEDADES ANONIMAS CON UN CAPITAL MINIMO TOTALMENTE PAGADO, ESTABLECIDO POR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO

LA LEY DE SOCIEDADES DE INVERSION ESTIPULA EN SU ARTICULO TERCERO QUE TIENEN POR OBJETO LA ADQUISICION DE VALORES Y DOCUMENTOS, SELECCIONADOS DE ACUERDO AL CRITERIO DE DIVERSIFICACION DE RIESGOS, CON RECURSOS PROVENIENTES DE LA COLOCACION DE ACCIONES REPRESENTATIVAS DE SU CAPITAL SOCIAL ENTRE EL PUBLICO INVERSIONISTA. TAMBIEN LAS CLASIFICAN EN:

- . SOCIEDADES DE INVERSION COMUNES
- . SOCIEDADES DE INVERSION RENTA FIJA
- . SOCIEDADES DE INVERSION DE CAPITAL DE RIESGO

4.4. SOCIEDADES OPERADORAS DE SOCIEDADES DE INVERSION

ESTAS SON SOCIEDADES ANONIMAS AUTORIZADAS POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES PARA PRESTAR SERVICIOS DE ADMINISTRACION, DISTRIBUCION, RECOMPRA DE LAS ACCIONES DE UNA SOCIEDAD DE INVERSION.

LAS SOCIEDADES DE INVERSION REGLAMENTADAS POR LA LEY Y ADMINISTRADAS POR LAS CASAS DE BOLSA, SE HAN CREADO LAS LLAMADAS SOCIEDADES O FONDOS DE INVERSION, LAS CUALES FUERON CONCEBIDAS CON EL PROPOSITO DE CAPTAR FONDOS DE AQUELLOS INVERSIONISTAS QUE POR EL MONTO DE SUS INVERSIONES O POR ASI DESEARLO, QUIEREN QUE SUS RECURSOS SEAN MANEJADOS EN DIFERENTES TIPOS DE VALORES POR LOS EXPERTOS QUE COLABORAN PERMANENTEMENTE EN ESAS SOCIEDADES Y CUYA FUNCION PRINCIPAL ES LOGRAR ATRACTIVOS RENDIMIENTOS PARA QUIENES INVIERTEN A TRAVES DE LOS LLAMADOS FONDOS.

4.5. MERCADO DE DINERO Y DE CAPITALES

MERCADO ES EL CONJUNTO DE TRANSACCIONES PARA INTERCAMBIAR PRODUCTOS O SERVICIOS POR DINERO Y ASI SATISFACER NECESIDADES. DENTRO DE LOS DIFERENTES MERCADOS SE ENCUENTRA EL MERCADO FINANCIERO, QUE ES EL CONJUNTO DE INSTRUMENTOS Y LEYES QUE REGLAMENTAN LA ACTIVIDAD DE LAS PERSONAS FISICAS O MORALES QUE INTERCAMBIAN ACTIVOS FINANCIEROS PARA SATISFACER SUS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO O DE INVERSION DE FONDOS.

EL MERCADO FINANCIERO SE DIVIDE DE ACUERDO A LAS CARACTERISTICAS DE SUS PRODUCTOS EN MERCADO DE DINERO Y DE CAPITALES.

MERCADO DE DINERO

SE PUEDE DEFINIR COMO LA PARTE DEL MERCADO DE VALORES, DONDE SE COMPRAN Y SE VENDEN INSTRUMENTOS DE INVERSION A CORTO PLAZO (DESDE 24 HORAS HASTA UN AÑO).

LOS VALORES NEGOCIABLES PUEDEN SER LOS SIGUIENTES:'

- RENTA FIJA

EN LOS CUALES SE CONOCE CON ANTERIORIDAD LA GANANCIA QUE SE OBTENDRA AL ADQUIRIRLOS, MANTIENEN UN RENDIMIENTO CONSERVADOR A UN RIESGO CERO. LA MAYORIA DE ESTOS INSTRUMENTOS SE COLOCAN A DESCUENTO. EN ESTA CLASIFICACION TENEMOS LOS CETES, CERTIFICADOS DE DEPOSITO, PAPEL COMERCIAL, TENEMOS PAGARES CON RENDIMIENTO AL VENCIMIENTO Y ACEPTACIONES

- RENTA VARIABLE

COMO SU NOMBRE LO INDICA TIENEN UN RENDIMIENTO VARIABLE, EL CUAL ES CONOCIDO HASTA QUE EL PLAZO ES TRANSCURRIDO, MANTIENEN UN ALTO RIESGO OFRECIENDO LA OPORTUNIDAD DE UN RENDIMIENTO ALTO. DENTRO DE ESA CATEGORIA SE CUENTAN EL ORO Y LA PLATA AMONEDADOS. ENTRE LAS OPERACIONES QUE PUEDEN REALIZARSE EN EL MERCADO DE DINERO, TENEMOS:

. COMPRA VENTA DE LOS INSTRUMENTOS EN EL MOMENTO DE COLOCARSE EN EL MERCADO PRIMARIO Y EL PAGO REALIZADO DE LOS MISMOS A SU VENCIMIENTO. LAS COMPRAS Y VENTAS REALIZADAS EN EL MERCADO SECUNDARIO, ES DECIR, LA REVENTA DEL INSTRUMENTO

. REPORTES, LOS CUALES SON UNA ESPECIE DE CONTRATO DE RECOMPRA EN LOS CUALES EL REPORTADO VENDE EL INSTRUMENTO A UN CLIENTE, PERO SIN NECESIDAD DE TENER QUE RENUNCIAR AL DOCUMENTO

CARACTERISTICAS: SON TITULOS EMITIDOS A CORTO PLAZO (MENOS DE UN AÑO) Y LA MAYOR PARTE DE LAS EMISIONES A REALIZAR A PLAZOS DE 28 DIAS

SON INSTRUMENTOS DE ALTA LIQUIDEZ, YA QUE SE NEGOCIAN EN EL MERCADO SECUNDARIO DESDE UN MILLON EN ADELANTE. ES UN MERCADO DE BAJO RIESGO. ES UN MERCADO DINAMICO Y CREATIVO.

MERCADO DE CAPITALES

ES EL PUNTO DE CONCURRENCIA DE FONDOS PROVENIENTES DE LAS PERSONAS, EMPRESAS Y GOBIERNO CON LAS DEMANDANTES DE DICHOS FONDOS QUE NORMALMENTE LOS SOLICITAN PARA DESTINARLOS A LA FORMACION DE CAPITAL FIJO.

CARACTERISTICAS: SON TITULOS DE DEUDA O CAPITAL EMITIDOS A LARGO PLAZO QUE SE UTILIZAN PARA LA ESTRUCTURA DE PASIVO Y PARA LA INVERSION FIJA BRUTA DE LARGO PLAZO DE LAS EMPRESAS.

SON INSTRUMENTOS DE BAJA LIQUIDEZ; ESTO ES, NO SIEMPRE EXISTEN DEMANDANTES DE UN DIA DETERMINADO PARA ESTE TIPO DE PAPELES, LO CUAL RESTRINGE SU BURSATILIDAD, ES UN MERCADO DE RIESGO.

4.6. CASA DE BOLSA

SON SOCIEDADES ANONIMAS REGISTRADAS COMO TALES EN LA SECCION DE INTERMEDIARIOS DEL REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS, ENTRE LAS ACTIVIDADES QUE LAS CASAS DE BOLSA PUEDEN LLEVAR A CABO SE ENCUENTRAN LAS SIGUIENTES:

- ACTUAR COMO INTERMEDIARIOS EN EL MERCADO DE VALORES
- OTORGAR CREDITOS PARA APOYAR LA INVERSION EN BOLSA DE SUS CLIENTES
- ADMINISTRAR LAS RESERVAS PARA PENSIONES O JUBILACIONES DE PERSONAL
- RECIBIR FONDOS POR CONCEPTO DE LAS OPERACIONES CON VALORES QUE SE LES ENCOMIENDEN
- ACTUAR COMO REPRESENTANTES COMUNES DE OBLIGACIONISTAS Y TENEDORES DE OTROS VALORES

TODAS LAS CASAS DE BOLSA COBRAN LAS MISMAS TARIFAS POR SUS SERVICIOS, PERO LA CANTIDAD MINIMA QUE ACEPTAN PARA INVERSION VARIA MUCHO, LO MISMO QUE LAS MODALIDADES CON QUE OFRECEN SUS SERVICIOS.

ES MUY IMPORTANTE, ADEMAS, TENER PRESENTE QUE LOS INVERSIONISTAS SOLO PUEDEN INTERVENIR EN EL MERCADO DE VALORES A TRAVES DE LAS CASAS DE BOLSA O POR MEDIO DE LAS INSTITUCIONES BANCARIAS, AUTORIZADAS PARA ACTUAR COMO INTERMEDIARIOS BURSATILES Y, EN TODOS LOS CASOS, SON LAS CASAS DE BOLSA LAS QUE OFRECEN LA ATENCION MAS ESPECIALIZADA Y LA GAMA MAS AMPLIA DE SERVICIOS.

4.7. BOLSA DE VALORES

SU OBJETO ES "FACILITAR LAS TRANSACCIONES CON VALORES Y PROCURAR EL DESARROLLO DEL MERCADO RESPECTIVO" A TRAVES DE DIVERSAS ACTIVIDADES, ENTRE LAS QUE SE ENCUENTRAN LAS SIGUIENTES:

- VELAR POR EL ESTRICTO APEGO DE LAS ACTIVIDADES DE SUS SOCIOS A LAS DISPOSICIONES QUE LES SEAN APLICABLES
- CERTIFICAR LAS COTIZACIONES EN BOLSA
- ESTABLECER LOCALES, INSTALACIONES Y MECANISMOS QUE FACILITEN LAS RELACIONES Y OPERACIONES ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE VALORES
- OFRECER AL PUBLICO INFORMACION SOBRE LOS VALORES INSCRITOS EN LA BOLSA, SUS EMISORES Y LAS OPERACIONES QUE EN ELLAS SE REALICEN

LA OPERACION DE BOLSAS DE VALORES SE HACE A TRAVES DE UNA CONCESION OTORGADA POR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO Y SOLO SE PUEDE AUTORIZAR EL ESTABLECIMIENTO DE UNA BOLSA EN CADA PLAZA, DEBEN CONSTITUIRSE COMO SOCIEDADES ANONIMAS DE CAPITAL VARIABLE. ACTUALMENTE SOLO FUNCIONA EN EL PAIS UNA BOLSA DE VALORES, LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

4.8. INSTRUMENTOS DE MERCADO DE DINERO

CETES

CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION

DEFINICION

TITULOS DE CREDITO AL PORTADOR EN LOS CUALES SE CONSIGNA LA OBLIGACION DEL GOBIERNO FEDERAL A PAGAR EL VALOR NOMINAL A LA FECHA DE SU VENCIMIENTO

EMISOR

OPERADO POR EL GOBIERNO FEDERAL, POR CONDUCTO DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO Y EL BANCO DE MEXICO

OBJETIVO

FINANCIAR AL GOBIERNO FEDERAL

LOS POSIBLES ADQUIRENTES SON PERSONAS FISICAS O MORALES DE NACIONALIDAD MEXICANA O EXTRANJERA CON CALIDAD MIGRATORIA.

LA COLOCACION ES A BASE DE SUBASTA PUBLICA, EN LA QUE EL BANCO DE MEXICO ACTUA COMO AGENTE EXCLUSIVO PARA SU COLOCACION Y REDENCION. NO SE COBRA COMISION Y SU FORMA DE LIQUIDACION ES EL MISMO DIA O 24 HORAS DESPUES DE REALIZADA LA OPERACION.

PAGAFES

PAGARES DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION

DEFINICION

TITULOS DE CREDITO DENOMINADOS EN DOLARES AMERICANOS EN LOS QUE SE CONSIGNA LA OBLIGACION DEL GOBIERNO FEDERAL DE PAGAR EN MONEDA NACIONAL, AL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO DE EQUILIBRIO, EL EQUIVALENTE AL VALOR DE LOS DOLARES AMERICANOS EN UNA FECHA DETERMINADA.

EMISOR

OPERADO POR EL GOBIERNO FEDERAL A TRAVES DE SU AGENTE COLOCADOR EXCLUSIVO QUE ES EL BANCO DE MEXICO

OBJETIVO

FINANCIAMIENTO AL GOBIERNO FEDERAL.

LOS POSIBLES ADQUIRENTES SON PERSONAS FISICAS O MORALES DE NACIONALIDAD MEXICANA O EXTRANJERA EN CALIDAD DE EMIGRANTES. NO SE COBRA COMISION, SU FORMA DE LIQUIDACION (COMPRA VENTA) ES EL MISMO DIA O 24 HORAS DESPUES DE REALIZADA LA OPERACION.

ACEPTACIONES BANCARIAS

DEFINICION

LETRAS DE CAMBIO NOMINATIVAS EMITIDAS POR PERSONAS MORALES (EMPRESAS DIVERSAS),

A SU PROPIA ORDEN Y ACEPTADAS POR SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO, CON BASE EN LOS MONTOS AUTORIZADOS PARA FINANCIAMIENTOS QUE EL BANCO ACEPTANTE CONCEDE A LAS EMPRESAS EMISORAS.

EMISOR OPERADOR POR

EMITIDAS POR PERSONAS MORALES Y ACEPTADAS POR UNA SOCIEDAD NACIONAL DE CREDITO.

OBJETIVO

REPRESENTAR UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO PARA APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO.

LOS POSIBLES ADQUIRENTES SON PERSONAS FISICAS O MORALES DE NACIONALIDAD MEXICANA O EXTRANJERA. LA COLOCACION ES DE OFERTA PUBLICA O PRIVADA. LA COMISION ES POR CUENTA DEL EMISOR, SIN CARGO PARA EL INVERSIONISTA. LA FORMA DE LIQUIDACION ES EL MISMO DIA O 24 HORAS DESPUES DE REALIZADA LA OPERACION.

4.9. INSTRUMENTOS DE MERCADO DE CAPITALES

RIB'S

BONOS DEL GOBIERNO FEDERAL PARA EL PAGO DE LA INDEMNIZACION BANCARIA.

DEFINICION

TITULOS DE CREDITO NOMINATIVOS EMITIDOS POR EL GOBIERNO FEDERAL, DONDE SE CONSIGNA LA OBLIGACION DE PAGAR UNA SUMA FIJA DE DINERO EN FECHA DETERMINADA, PARA EL PAGO A EX-ACCIONISTAS BANCARIOS.

EMITIDOS Y OPERADOS POR EL GOBIERNO FEDERAL, A TRAVES DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO.

OBJETIVO

FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO DEL GOBIERNO FEDERAL PARA EL PAGO DE LA INDEMNIZACION DE EX-ACCIONISTAS DE LA BANCA.

LOS POSIBLES ADQUIRENTES SON PERSONAS FISICAS O MORALES DE NACIONALIDAD MEXICANA O EXTRANJERA. SU COLOCACION ES DE OFERTA PUBLICA Y LA COMISION ES DE .25% DEL MONTO DE CADA OPERACION DE COMPRA. LA FORMA DE LIQUIDACION (COMPRA VENTA) ES DE 24 HORAS, DESPUES DE REALIZADA LA OPERACION.

OBLIGACIONES

DEFINICION

TITULOS DE CREDITO NOMINATIVOS A LARGO PLAZO, QUE REPRESENTAN LA PARTICIPACION INDIVIDUAL DE SU TENEDOR EN UN CREDITO COLECTIVO A CARGO DE LA SOCIEDAD EMISORA.

EMISOR OPERADOR POR: PERSONAS MORALES (EMPRESAS)

OBJETIVO

FINANCIAMIENTO DE PROYECTO DE INVERSION O ADQUISICION DE ACTIVOS FIJOS POR PARTE DEL EMISOR.

LOS POSIBLES ADQUIRENTES PERSONAS FISICAS O MORALES DE NACIONALIDAD MEXICANA O EXTRANJERA. SU COLOCACION ES DE OFERTA PUBLICA Y SU COMISION ES DE .25% DEL MONTO DE CADA OPERACION DE COMPRA VENTA.

LA FORMA DE LIQUIDACION (COMPRA VENTA) ES DE 48 HORAS HABILES DESPUES DE REALIZADA LA OPERACION.

PETROBONOS

DEFINICION: TITULOS DE CREDITO NOMINATIVOS RESPALDADOS POR CIERTO NUMERO DE BARRILES DE PETROLEO, EMITIDOS POR EL GOBIERNO FEDERAL A TRAVES DE NACIONAL FINANCIERA, MEDIANTE UN FIDEICOMISO IRREVOCABLE CONSTITUIDO ENTRE EL GOBIERNO FEDERAL (A TRAVES DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO) Y NACIONAL FINANCIERA Y AMORTIZABLES EN PESOS EN SU EQUIVALENTE EN DOLARES AMERICANOS AL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO.

EMISOR OPERADO POR: NACIONAL FINANCIERA.

OBJETIVO

COBERTURA CAMBIARIA PARA EL INVERSIONISTA, FINANCIAMIENTO AL GOBIERNO FEDERAL A MEDIANO PLAZO.

LA TASA SE APLICA AL NUMERO DE BARRILES AMPARADOS POR TITULO, EVALUADOS AL PRECIO DE GARANTIA Y SE TRANSFORMA EN PESOS AL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO DE EQUILIBRIO.

EXISTE POTENCIAL RENDIMIENTO ADICIONAL POR POSIBLE GANANCIA DE CAPITAL. LA EMISION ES DE .25% DEL MONTO DE CADA OPERACION DE COMPRA VENTA. SU FORMA DE LIQUIDACION (COMPRA VENTA) ES DE 24 HORAS HABLES DESPUES DE REALIZADA LA OPERACION.

C A P I T U L O 5

APALANCAMIENTO

5.1. C O N C E P T O

EL TERMINO APALANCAMIENTO DESIGNA UN CONCEPTO DE GRAN IMPORTANCIA PARA DESCRIBIR LA CAPACIDAD QUE TIENE UNA EMPRESA DE EMPLEAR ACTIVOS O FONDOS DE COSTO FIJO, CON EL OBJETO DE MAXIMIZAR SUS UTILIDADES.

LOS CAMBIOS EN EL APALANCAMIENTO PROPICIAN VARIACIONES TANTO EN EL NIVEL DE RENDIMIENTO COMO EN EL RIESGO CORRESPONDIENTE.

ESTE RIESGO SE REFIERE AL GRADO DE INCERTIDUMBRE QUE SE ASOCIA CON LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES DE PAGO FIJO POR LO GENERAL, UN MAYOR APALANCAMIENTO DA LUGAR A UN MAYOR RIESGO Y RENDIMIENTO, EN TANTO QUE AL DISMINUIR DICHO APALANCAMIENTO DISMINUYE TAMBIEN EL RIESGO Y SU RENDIMIENTO.

PARA PODER IDENTIFICAR Y CONOCER MAS A FONDO ESTE TERMINO, SE HA CLASIFICADO EN TRES TIPOS QUE SE HAN OBSERVADO EN LAS EMPRESAS, ESTOS SON: APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL.

LOS DOS PRIMEROS PUEDEN DEFINIRSE DE UNA MANERA MAS PRECISA DANDO REFERENCIA EN UN ESTADO DE RESULTADOS DE UNA EMPRESA.

	INGRESOS POR VENTAS
(-)	COSTO DE VENTAS
	UTILIDAD BRUTA
APALANCAMIENTO	(-) GASTO DE OPERACION
OPERATIVO	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS
	E INTERESES

APALANCAMIENTO
FINANCIERO

- (-) INTERESES
UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS
- (-) IMPUESTOS
UTILIDADES DESPUES DE IMPUESTOS
- (-) DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERENTES
UTILIDADES DISPONIBLES PARA ACCIONISTAS
COMUNES

EL APALANCAMIENTO OPERATIVO SENALA LA RELACION QUE EXISTE ENTRE LOS INGRESOS POR VENTAS Y SUS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS.

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO EXAMINA LA RELACION QUE EXISTE ENTRE LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA ANTES IMPUESTOS E IMPUESTOS Y LAS GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES.

5.2. APALANCAMIENTO OPERATIVO

ESTE APALANCAMIENTO SE APLICA A PARTIR DE LA EXISTENCIA DE COSTOS DE OPERACION FIJOS EN EL FLUJO DE INGRESOS DE UNA EMPRESA. POR DEFINICION TALES COSTOS NO VARIAN RESPECTO DE LAS VENTAS Y POR TANTO DEBEN SER CUBIERTOS SIN IMPORTAR EL MONTO DE INGRESOS DISPONIBLES.

EL APALANCAMIENTO OPERATIVO PUEDE DEFINIRSE COMO LA CAPACIDAD DE EMPLEAR LOS COSTOS DE OPERACION FIJOS PARA AUMENTAR AL MAXIMO LOS EFECTOS DE LOS CAMBIOS EN LAS VENTAS SOBRE UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS.

MEDICION DEL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO

EL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO (GAO) PUEDE MEDIRSE MEDIANTE LA SIGUIENTE ECUACION:

$$\text{GAO} = \frac{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN LA UAI}}{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN LAS VENTAS}}$$

EL APALANCAMIENTO OPERATIVO SURGE SIEMPRE QUE EL CAMBIO PORCENTUAL EN LA UAI QUE RESULTA DE UN CAMBIO EN PORCENTAJE DE LAS VENTAS, ES MAYOR QUE EL CAMBIO PORCENTUAL EN ESTAS. ESTO SIGNIFICA QUE CUANDO EL GAO ES MAYOR QUE 1, HAY APALANCAMIENTO OPERATIVO.

RIESGO EMPRESARIAL

EL RIESGO EMPRESARIAL SE RELACIONA CON LA SENSIBILIDAD DE LAS UAI Y CONSISTE EN EL RIESGO DE NO PODER CUBRIR LOS COSTOS DE OPERACION. ES SABIDO QUE A MEDIDA QUE

AUMENTAN LOS COSTO DE OPERACION FIJOS DE LA EMPRESA, AUMENTA TAMBIEN EL VOLUMEN DE VENTAS NECESARIO PARA CUBRIR TODOS LOS GASTOS DE OPERACION.

EL PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO ES UNA MEDIDA SIGNIFICATIVA DEL RIESGO EMPRESARIAL, CUANTO MAYOR SEA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, TANTO MAYOR SERA EL GRADO DE RIESGO EMPRESARIAL.

A CAMBIO DE AUMENTAR LOS NIVELES DE RIESGO EMPRESARIAL, LA EMPRESA LOGRA UN APALANCAMIENTO OPERATIVO MAS ALTO, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE CONSIDERAR UN NIVEL DE RIESGO TOLERABLE, ASI COMO RECONOCER LA RELACIONA RIESGO RENDIMIENTO.

ASI PUES, LA RESPONSABILIDAD DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO ES LA TOMA DE DECISIONES CONGRUENTES CON EL MANTENIMIENTO DE UN NIVEL DESEADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO.

5.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO SE DEFINE COMO LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA EMPLEAR LOS CARGOS FINANCIEROS FIJOS CON EL FIN DE AUMENTAR AL MAXIMO LOS EFECTOS DE LOS CAMBIOS EN LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS SOBRE LAS UTILIDADES POR ACCION.

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO ES EL RESULTADO DE LA PRESENCIA DE CARGOS FINANCIEROS FIJOS EN EL FLUJO DE INGRESOS DE UNA EMPRESA, ESTOS CARGOS FIJOS POR SU PARTE, NO SE VEN AFECTADOS POR UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS DE LA EMPRESA YA QUE DEBEN SER CUBIERTOS INDEPENDIEMENTE DE LA CANTIDAD DISPONIBLE DE UAIJ PERO PAGADEROS.

MEDICION DEL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO (GAF) PUEDE MEDIRSE POR MEDIO DE LA SIGUIENTE ECUACION:

$$\text{GAF} = \frac{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN UPA}}{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN UAIJ}}$$

SIEMPRE QUE EL CAMBIO EN PORCENTAJE DE LAS UTILIDADES POR ACCION, RESULTANTE DE UN CAMBIO DADO EN PORCENTAJE EN LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS SEA MAYOR QUE EL CAMBIO PORCENTUAL DE LAS UAIJ, EXISTE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO, ESTO SIGNIFICA QUE SIEMPRE QUE EL GAF SEA MAYOR QUE 1, SE PRESENTARA DICHO APALANCAMIENTO.

RIESGO FINANCIERO

EL RIESGO FINANCIERO CONSISTE EN UNA INCAPACIDAD EVENTUAL PARA ABSORBER LOS COSTOS FINANCIEROS. AL INCREMENTAR EL APALANCAMIENTO FINANCIERO TRAE CONSIGO UN RIESGO MAYOR, YA QUE LOS PAGOS FINANCIEROS AUMENTADOS REQUIEREN QUE LA EMPRESA MANTENGA UN NIVEL MAYOR DE UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES A FIN DE PERMANECER EN EL NEGOCIO.

AL MISMO TIEMPO, EL RIESGO ASOCIADO A RENDIMIENTOS CRECE DEBIDO A LOS MAS ALTOS NIVELES DE LA UAI, NECESARIOS PARA QUE LA EMPRESA SOBREVIVA.

UNA VEZ QUE SE ALCANZAN LAS UAI MAYORES DE LAS MINIMAS NECESARIAS PARA LA SUPERVIVENCIA DE LA EMPRESA LOS BENEFICIOS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO.

ES RESPONSABILIDAD DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO LA TOMA DE DECISIONES CONGRUENTES CON EL MANTENIMIENTO DEL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO DESEADO.

5.4. APALANCAMIENTO TOTAL (EFECTO COMBINADO)

EL EFECTO COMBINADO DE LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO Y FINANCIERO SOBRE EL RIESGO DE LA EMPRESA PUEDE DETERMINARSE USANDO UN MARCO DE REFERENCIA PARECIDO AL UTILIZADO PARA DESARROLLAR CADA UNO DE LOS APALANCAMIENTOS.

ESTE EFECTO SE PUEDE DEFINIR COMO LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA UTILIZAR COSTOS FIJOS TANTO OPERATIVOS COMO FINANCIEROS, MAXIMIZANDO ASI EL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LAS VENTAS SOBRE LAS UTILIDADES POR ACCION.

DE ESTA MANERA PODEMOS DEFINIR AL APALANCAMIENTO TOTAL COMO EL EFECTO TOTAL DE LOS COSTOS FIJOS SOBRE LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y OPERATIVA DE LA EMPRESA.

MEDICION DEL GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL

EL GRADO TOTAL DE APALANCAMIENTO (GAT) PUEDE MEDIRSE DE MODO SEMEJANTE AL UTILIZADO CON LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO Y FINANCIERO. ES DECIR, MEDIANTE UNA ECUACION QUE A CONTINUACION SE PRESENTA:

$$\text{GAT} = \frac{\text{CAMBIO PORCENTUAL DE UPA}}{\text{CAMBIO PORCENTUAL EN VENTAS}}$$

EXISTIRA APALANCAMIENTO SIEMPRE QUE EL CAMBIO PORCENTUAL EN LAS UTILIDADES POR ACCION QUE RESULTA DE UN CAMBIO ESPECIFICO EN EL PORCENTAJE DE VENTAS SEA MAYOR QUE ESTE ULTIMO. ESTO SIGNIFICA QUE, EN TANTO QUE EL GAT SEA MAYOR QUE 1, HABRA APALANCAMIENTO TOTAL.

RELACION ENTRE LOS APALANCAMIENTOS TOTAL, OPERATIVO Y FINANCIERO

EL APALANCAMIENTO TOTAL REFLEJA EL EFECTO COMBINADO DE LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA. UNA MAYOR MAGNITUD DE LOS APALANCAMIENTOS OPERATIVO Y FINANCIERO HARAN QUE EL APALANCAMIENTO TOTAL SEA, TAMBIEN PUEDE SUCEDER LO CONTRARIO. LA RELACION QUE EXISTE ENTRE EL GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL (GAT) Y EL GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO (GAO) Y FINANCIERO (GAF), SE ENCUENTRA REFLEJADA EN LA SIGUIENTE ECUACION:

$$GAT = GAO \times GAF$$

RIESGO TOTAL

EL RIESGO TOTAL SE DEFINE COMO LA CAPACIDAD DE UNA EMPRESA PARA CUBRIR LOS COSTOS OPERATIVO Y FINANCIERO, JUNTO CON LOS COSTOS CRECIENTES, ESPECIALMENTE COSTOS DE OPERACION FIJOS Y DE TIPO FINANCIEROS. SE TIENE UNA MAYOR RIESGO, YA QUE LA EMPRESA TENDRA QUE ALCANZAR UN MAYOR NIVEL DE VENTAS PARA LOGRAR JUSTAMENTE EL EQUILIBRIO.

POR CONSIGUIENTE, EL RIESGO TOTAL DE UNA EMPRESA, ES EL REFLEJO DE SUS RIESGOS EMPRESARIAL Y FINANCIERO.

C A P I T U L O 6

SISTEMA DE INFORMACION

6.1. LA CONTABILIDAD Y LOS ENTES ECONOMICOS

LA CONTABILIDAD SE DEFINE COMO LA TECNICA QUE ES UTILIZADA PARA PRODUCIR INFORMACION CUANTIFICABLE SOBRE LAS OPERACIONES Y TRANSACCIONES EFECTUADAS EN UNA EMPRESA Y LAS EXTERNAS QUE AFECTAN A LA MISMA, CON LO CUAL SE GENERA INFORMACION PARA TOMAR DECISIONES.

EN OCTUBRE DE 1923 SURGE EL COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS, CON EL PROPOSITO DE UNIFICAR CRITERIOS.

EXISTEN CUATRO SERIES DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD:

- SERIE "A"

TRATA DE CONCEPTOS BASICOS DE CONTABILIDAD

- SERIE "B"

MENCIONA ESTADOS FINANCIEROS BASICOS Y FORMA DE PRESENTACION Y CUANTIFICACION

- SERIE "C"

CASOS ESPECIFICOS DE PARTIDAS DE CONTABILIDAD

- SERIE "D"

PROBLEMAS ESPECIALES QUE AFECTEN EL RESULTADO DEL EJERCICIO

DE ACUERDO A LOS USUARIOS, LA CONTABILIDAD SE DIVIDE EN:

- CONTABILIDAD FISCAL

ES PARA EL FISCO Y PARA DETERMINAR EL PAGO DE IMPUESTOS

- CONTABILIDAD FINANCIERA

ES UTILIZADA POR LAS INSTITUCIONES DE CREDITO, PROVEEDORES, ACCIONISTAS Y PERSONAS AJENAS AL NEGOCIO

- CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA

ES UTILIZADA PARA TOMAR DECISIONES POR EL PERSONAL INTERNO DE LA EMPRESA

UN SISTEMA DE INFORMACION FINANCIERA EN CUANTO A SU NATURALEZA ES FISICO PORQUE SUS DATOS SON CONCRETOS Y REALES, EN CUANTO A SU TIEMPO ES DINAMICO Y EN CUANTO A SU FUTURO ES DETERMINANTE Y PROBABLE, DEPENDIENDO DEL USUARIO.

ELEMENTOS DEL SISTEMA DE INFORMACION FINANCIERA

- ENTRADA

- . DATOS INTERNOS (NOMBRE DEL EMPLEADO, SALARIO, ETC.)
- . DATOS EXTERNOS (INDICE DE PRECIOS, FACTURAS, ETC.)

- PROCESO

- . HERRAMIENTAS (PERSONAL, EQUIPO, COMPUTADORA)
- . RECIPIENTES (ARCHIVOS, FORMAS)
- . NORMATIVOS (REGLAS, PRINCIPIOS, POLITICAS)

- SALIDA

- . BASICOS (ESTADOS FINANCIEROS)
- . SECUNDARIOS (ALGO ESPECIAL)

ES IMPORTANTE EL CONTAR CON SISTEMAS, YA QUE SIRVEN DE APOYO PARA LA TOMA DE DECISIONES.

SE ENTIENDE QUE SATISFACE AL USUARIO GENERAL DE LA INFORMACION SI LOS ESTADOS FINANCIEROS SON SUFICIENTES PARA QUE UNA PERSONA, CON ADECUADOS CONOCIMIENTOS TECNICOS, PUEDE FORMARSE UN JUICIO ENTRE OTROS SOBRE EL NIVEL DE RENTABILIDAD; LA POSICION FINANCIERA, QUE INCLUYE SU SOLVENCIA Y LIQUIDEZ; LA CAPACIDAD FINANCIERA DE CRECIMIENTO Y EL FLUJO DE EFECTIVO.

CON ESTA INFORMACION PODRA EVALUARSE EL FUTURO DE LA EMPRESA Y TOMAR DECISIONES DE CARACTER ECONOMICO SOBRE LA MISMA.

CARACTERISTICAS

- UTILIDAD

- . SU CONTENIDO INFORMATIVO DEBE SER SIGNIFICATIVO, RELEVANTE, VERAZ Y OPORTUNO

- CONTABILIDAD

- . TIENEN QUE SER ESTABLES, OBJETIVOS Y VERIFICABLES

- PROVISIONALIDAD

- . CONTIENEN ESTIMACIONES PARA DETERMINAR LA INFORMACION QUE CORRESPONDE A CADA PERIODO CONTABLE

6.2. NATURALEZA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

LOS ESTADOS FINANCIEROS SON RESUMENES ESQUEMATICOS QUE MUESTRAN LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR UNA ENTIDAD EN UN PERIODO DETERMINADO, INCLUYENDO LOS CONCEPTOS DE CIFRAS, RUBROS Y CLASIFICACIONES, REFLEJANDO UNA COMBINACION DE HECHOS REGISTRADOS Y CRITERIOS PROFESIONALES.

EL BOLETIN B1 NOS DICE QUE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEBEN CUMPLIR CON EL OBJETIVO DE INFORMAR SOBRE LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA EN CIERTA FECHA Y LOS RESULTADOS DE SUS OPERACIONES Y LOS CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA POR UN PERIODO DETERMINADO EN DICHA FECHA.

6.3. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

REGLAS DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- NOMBRE DE LA EMPRESA
- NOMBRE DEL ESTADO FINANCIERO
- PERIODO
- IDENTIFICAR CLARAMENTE LOS RUBROS
- ESPECIFICAR LA MONEDA Y CIFRAS ECONOMICAS

6.4. LIMITACIONES EN EL USO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

LAS TRANSACCIONES Y EVENTOS ECONOMICOS SON CUANTIFICABLES CON REGLAS PARTICULARES (DEPENDIENDO DEL CRITERIO SELECCIONADOS PARA CADA EMPRESA).

LOS ESTADOS FINANCIEROS PROPORCIONAN INFORMACION EN MONEDA DE LAS TRANSACCIONES CELEBRADAS POR LA EMPRESA; SIN EMBARGO, LA MONEDA UNICAMENTE ES UN INSTRUMENTO DE MEDICION QUE CAMBIA SEGUN LOS EVENTOS ECONOMICOS (INFLACION, DEVALUACION).

NO PRETENDEN PRESENTAR CUAL ES EL VALOR DEL NEGOCIO, UNICAMENTE REPRESENTAN EL VALOR DE LOS RECURSOS Y OBLIGACIONES CUANTIFICABLES, NO DEL RECURSO HUMANO, MERCADO, LA MARCA, ETC.

6.5. GENERALIDADES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

- OBJETIVO

MOSTRAR LA SITUACION FINANCIERA DE UN ENTIDAD ECONOMICA A UNA FECHA DETERMINADA; SE DIVIDE EN:

ACTIVO-BIENES Y DERECHOS QUE POSEE LA EMPRESA

PASIVO-DEUDAS Y OBLIGACIONES DE LA EMPRESA

CAPITAL-APORTACIONES DE LOS SOCIOS, UTILIDAD DEL EJERCICIO Y DE EJERCICIOS ANTERIORES

ESTADO DE RESULTADOS

- OBJETIVO

MOSTRAR LA UTILIDAD O PERDIDA NETA OBTENIDA POR UNA ENTIDAD ECONOMICA AL EFECTUAR LOS INGRESOS Y EGRESOS REALIZADOS EN EL PERIODO CORRESPONDIENTE

- DIFERENCIAS

- . ENTRADA, AFECTA UNICAMENTE EN EL RUBRO DE EFECTIVO
- . INGRESO, IMPORTE QUE REFLEJA UN AUMENTO EN RESULTADOS
- . SALIDA, CUALQUIER PAGO QUE SE HAGA
- . EGRESO, SE REFLEJA EN EL COSTO O GASTO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

- OBJETIVO

PERMITIR ANALIZAR LOS MOVIMIENTOS EN LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS,
DISTRIBUCION DE LAS UTILIDADES EN EL EJERCICIO Y RESERVAS LEGALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

EL BOLETIN B11 NOS MARCA COMO ALCANCE, NORMAR LA OBLIGATORIEDAD DE PRESENTAR EL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO COMO ESTADO FINANCIERO BASICO.

- OBJETIVO

PRESENTAR EN FORMA CONDENSADA Y COMPENSIBLE LA INFORMACION SOBRE EL
MANEJO DE EFECTIVO DEL TAL FORMA QUE MUESTRE LA CAPACIDAD DE GENERAR
EFECTIVO A TRAVES DE SUS OPERACIONES NORMALES, MANEJO DE INVERSIONES Y
FINANCIAMIENTO A CORTO Y LARGO PLAZO, DENTRO O DURANTE EL PERIODO.

EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO NOS MUESTRA LA CAPACIDAD DE
LA EMPRESA PARA GENERAR INGRESOS CON RELACION A LA OPERACION NORMAL DE ESTA.

6.6. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD BASICOS SON CONCEPTOS QUE ESTABLECEN LA DELIMITACION E IDENTIFICAN AL ENTE ECONOMICO, LAS BASES DE CUANTIFICACION DE LAS OPERACIONES Y LA PRESENTACION DE LA INFORMACION FINANCIERA CUANTITATIVA POR MEDIO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

ENTIDAD

ORGANIZACION QUE COMBINA RECURSOS PARA ALCANZAR UN FIN DETERMINADO

REALIZACION

LA CONTABILIDAD CUANTIFICA EN TERMINOS MONETARIOS LAS OPERACIONES QUE REALIZA UNA ENTIDAD CON OTROS PARTICIPANTES, EN LA ACTIVIDAD ECONOMICA Y EN CIERTOS EVENTOS ECONOMICOS QUE LA AFECTAN.

PERIODO CONTABLE

LOS COSTOS Y GASTOS DEBEN CUANTIFICARSE CON EL INGRESO QUE ORIGINARON, INDEPENDIEMENTE DE LA FECHA EN QUE SE PAGUEN.

VALOR HISTORICO ORIGINAL

LAS TRANSACCIONES Y EVENTOS ECONOMICOS QUE LA CONTABILIDAD CUANTIFICA, SE REGISTRA SEGUN LAS CANTIDADES DE EFECTIVO QUE SE AFECTEN O SU EQUIVALENTE.

NEGOCIO EN MARCHA

DEBE DE TENER UNA VIDA CONTINUA, SI NO SE ESPECIFICA QUE SE ESTÁ EN QUIEBRA O EN LIQUIDACION.

DUALIDAD ECONOMICA

SE REFIERE A LOS RECURSOS QUE DISPONE UN ENTE ECONOMICO PARA CUMPLIR SUS FINES, ASI COMO SUS FUENTES PARA OBTENERLOS.

REVELACION SUFICIENTE

LA INFORMACION CONTABLE PRESENTADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEBE CONTENER EN FORMA CLARA Y COMPENSIBLE TODO LO NECESARIO PARA JUZGAR LOS RESULTADOS DE LA OPERACION Y LA SITUACION FINANCIERA DE LA ENTIDAD.

IMPORTANCIA RELATIVA

LA INFORMACION QUE SE PRESENTA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEBE MOSTRAR LOS ASPECTOS MAS IMPORTANTES.

CONSISTENCIA

SE DEBEN SEGUIR PROCEDIMIENTOS DE CUANTIFICACION QUE PERMANEZCAN EN EL TIEMPO. NOTA ACLARATORIA, EN EL CASO DE QUE EXISTA UN CAMBIO.

6.7. DIFERENCIA ENTRE CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA Y
CONTABILIDAD FINANCIERA

CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA

ES UN SISTEMA DE INFORMACION AL SERVICIO DE LAS NECESIDADES DE LA ADMINISTRACION CON ORIENTACION PRACTICA, DESTINADA A FACILITAR LAS FUNCIONES DE PLANEACION, EJECUCION Y CONTROL.

CONTABILIDAD FINANCIERA

ES UN SISTEMA ORIENTADO A PROPORCIONAR INFORMACION A TERCEROS, PERO RELACIONADOS CON LA EMPRESA, A EFECTO DE TOMAR SUS DECISIONES LOS ACCIONISTAS, BANCOS, INVERSIONISTAS, PROVEEDORES, ETC.

C O N T A B I L I D A D

A D M I N I S T R A T I V A

- NO REQUIERE DE UN MODELO ESPECIFICO
- ESTA ENFOCADO AL FUTURO
- SE UTILIZA PARA LA TOMA DE DECISIONES
- ES OPCIONAL
- RELEVANCIA A DATOS CUALITATIVOS Y COSTOS
- SE TRABAJA CON APROXIMACIONES Y ESTIMACIONES

F I N A N C I E R A

- REQUIERE DE UN FORMATO ESPECIFICO
- DA INFORMACION REALIZADA
- LA UTILIDAD ES UN FIN
- RELEVANCIA EN LAS CIFRAS
- DATOS PRECISOS
- LA EMPRESA SE ANALIZA GLOBALMENTE
- ES AUTONOMA

LA CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA TIENE SIMILITUD DE QUE LAS DOS OCUPAN EL MISMO SISTEMA DE INFORMACION, LAS DOS EXIGEN RESPONSABILIDADES SOBRE LA ADMINISTRACION DE LOS RECURSOS PUESTOS EN MANOS DE LOS ADMINISTRADORES.

6.8. ACTUALIZACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

INFLACION

ES UN AUMENTO GENERALIZADO EN EL NIVEL DE PRECIOS DE UNA ECONOMIA, YA SEA POR EXCESO DE DEMANDA, POR UNA PRESION EN LOS COSTOS O POR UNA COMBINACION DE AMBOS FACTORES.

CAUSAS Y ORIGENES DE LA INFLACION

SE DEBE A DESEQUILIBRIOS PRESUPUESTALES LLAMADOS DEFICITS FISCALES DE LOS GOBIERNOS, DEBIDO A GASTOS E INVERSIONES TAN DESPROPORCIONADAS QUE EN UN MOMENTO DADO LOS PROPIOS GOBIERNOS NO PUEDEN NI ELEVAR MAS LOS IMPUESTOS NI OBTENER FINANCIAMIENTOS ADICIONALES PARA CUBRIRLOS, POR LO QUE ACUDEN A SUS BANCOS CENTRALES, LOS CUALES PARA PODER PRESTARLES IMPRIMEN MAS CIRCULANTE. NORMALMENTE ES UN PASIVO DANINO, SALVO MUY RARAS EXCEPCIONES, PORQUE SU CONTRAPARTIDA NO ES LIQUIDABLE, POR LO MENOS EN EL MEDIO PLAZO.

NECESIDADES Y VENTAJAS DE ACTUALIZAR LA INFORMACION FINANCIERA

NO HAY DUDA QUE LA INFLACION PROVOCA QUE CIERTOS CONCEPTOS QUE ANTES ERAN RELEVANTES PIERDAN SU VALIDEZ Y QUE OTROS QUE ERAN IRRELEVANTES ADQUIERAN UN PAPEL DE MAYOR IMPORTANCIA. SI EN LA INFORMACION NO SE DA LA NECESARIA ADECUACION, SE DIVORCIA DE LA REALIDAD ACTUAL PROVOCANDO ASI UN DETERIORO EN SU CALIDAD.

EN LA ACTUALIDAD, CASI TODA LA GENTE RELACIONADA CON LOS NEGOCIOS ESTA CONSCIENTE DE QUE LA INFLACION AFECTA EN FORMA IMPORTANTE TANTO A LA OPERACION

DE LAS EMPRESAS COMO LA INFORMACION QUE SOBRE ELLOS SE PRESENTA, LAS OPERACIONES DE UN NEGOCIO EN MARCHA ESTAN RELACIONADAS EN SU MAYOR PARTE CON EL VALOR ACTUAL DE LA MONEDA Y CON EL QUE TENIAN HACE ANOS.

LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LAS EMPRESAS SON REEXPRESADOS EN UNIDADES QUE NO RECONOCEN EL DETERIORO DE SU PROPIO PODER ADQUISITIVO, POR LO QUE LAS UTILIDADES QUE SE PRESENTAN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS SON DIFERENTES A LAS REALMENTE GANADAS, PUESTO QUE ESTAN COMPARANDO PESOS DE HOY CONTRA COSTOS Y GASTOS DE AYER. LAS CIFRAS QUE MUESTRAN LOS ESTADOS FINANCIEROS EN GENERAL PIERDEN SU SIGNIFICADO, COMO POR EJEMPLO INVENTARIOS SUBVALUADOS, ACTIVOS FIJOS SUBVALUADOS, ETC.

REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS

EXISTEN DOS METODOS APLICABLES PARA EL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA RECONOCIDOS POR EL INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, EN SU BOLETIN B10 DE PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD.

METODOS APLICABLES

- METODO DE AJUSTES POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS

INTENTA RESOLVER EL PROBLEMA CORRIGIENDO LA UNIDAD DE MEDIDA PLANEADA POR LA CONTABILIDAD; ES DECIR, QUE EN VEZ DE UTILIZAR PESOS HISTORICOS, SE EMPLEAN PESOS DE IGUAL PODER ADQUISITIVO

- METODO DE VALORES ACTUALES

IMPLICA APARTARSE DE LA CONTABILIDAD TRADICIONAL BASADA EN COSTOS

HISTORICOS, SE CUANTIFICAN VALORES EXISTENTES ACTUALMENTE EN EL MERCADO.

- COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

EL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO INCLUYE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS, LOS INTERESES, EL EFECTO POR POSICION MONETARIA Y LAS DIFERENCIAS CAMBIARIAS.

EN EPOCAS DE INFLACION EL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO SE AMPLIA PARA INCLUIR, ADEMAS DE LOS INTERESES, LAS FLUCTUACIONES CAMBIARIAS Y EL RESULTADO POR POSICION MONETARIA, DEBIDO A QUE ESTOS FACTORES REPERCUTEN DIRECTAMENTE SOBRE EL MONTO A PAGAR POR EL USO DE LA DEUDA.

EN EL CASO DE PASIVOS EN MONEDA NACIONAL, LA TASA DE INTERES ES ALTA PORQUE SE TRATA DE CUBRIR LA DISMINUCION EN EL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO.

EN EL CASO DE PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA, SU COSTO ESTA DETERMINADO POR LOS INTERESES, LAS FLUCTUACIONES CAMBIARIAS Y POR LA DISMINUCION EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA.

AL HABERSE CONTRAIDO PASIVOS, SE INCURRE EN COSTO DE FINANCIAMIENTO POR EL SIMPLE TRANSCURSO DEL TIEMPO, POR LO QUE SE IDENTIFICA CON UN PERIODO DETERMINADO.

FLUCTUACIONES CAMBIARIAS

- PARIDAD TECNICA

ES EL TIPO DE CAMBIO POR LA INFLACION, PARA LOGRAR UN ENFRENTAMIENTO

ADECUADO DE GASTOS CONTRA INGRESOS, SE DEBE EFECTUAR UN AJUSTE EN LAS PARIDADES MONETARIAS EN MONEDA EXTRANJERA POR LA DIFERENCIA EXISTENTE ENTRE LA PARIDAD DE MERCADO A LAS QUE ESTA SUJETA LA EMPRESA, CON ESTE PROCEDIMIENTO SE LOGRA UNA DETERMINACION CORRECTA DEL COSTO DE FINANCIAMIENTO ENFRENTABLE EN UN PERIODO Y UNA VALUACION MAS ADECUADA DE LAS PARTIDAS EN MONEDA EXTRANJERA.

- PARTIDAS MONETARIAS

SON AQUELLAS QUE AL CIERRE DE UN PERIODO DETERMINADO ESTAN EXPRESADAS AUTOMATICAMENTE A LOS NIVELES DE PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA EN ESTE MOMENTO Y POR LO TANTO, CON EL TRANCURSO DEL TIEMPO, PIERDEN VALOR POR EL HECHO DE ESTAR EXPRESADAS EN MONEDA HISTORICA.

- MONETARIOS

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS, DEPOSITOS A PLAZO, CETES, CUENTAS POR COBRAR

- NO MONETARIOS

INVENTARIOS, PAGOS ANTICIPADOS, INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

INTERPRETACION Y ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA REEXPRESADA

ES RECOMENDABLE QUE EL USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS SE APLIQUEN TANTO A LOS ESTADOS FINANCIEROS HISTORICOS COMO A LOS REEXPRESADOS EN DIFERENTES PERIODOS CON LA FINALIDAD DE SER COMPRABLE, YA QUE TENIENDO CONOCIMIENTO DE QUE LOS USUARIOS ESTAN ACOSTUMBRADOS A TOMAR COMO REFERENCIA LAS CIFRAS HISTORICAS, ES RECOMENDABLE TOMARLAS COMO PUNTO DE PARTIDA Y APOYO.

C A P I T U L O 7

ANALISIS FINANCIERO

7.1 ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION CONTABLE

EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION CONTABLE CONSTITUYE LA CULMINACION DE LA PARTE CONSTRUCTIVA DE LA CONTABILIDAD Y DE LA PARTE CRITICA DE LA AUDITORIA. EL REGISTRAR LAS OPERACIONES DE UNA EMPRESA TAN SOLO PORQUE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO LO DISPONE, ESTA LEJOS DE CUMPLIR CON EL OBJETIVO BASICO DE LA CONTABILIDAD QUE ES PROPORCIONAR LA INFORMACION UTIL PARA LA TOMA DE DECISIONES.

EL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS ES UN ARDUO TRABAJO QUE CONSISTE EN EFECTUAR UN SIN NUMERO DE OPERACIONES MATEMATICAS CALCULANDO VARIACIONES EN SALDOS DE LAS PARTIDAS A TRAVEZ DE LOS ANOS, ASI COMO DETERMINANDO SUS PORCENTAJES DE CAMBIO E INTEGRALES.

LAS CIFRAS QUE APARECEN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS SON COMO TODOS LOS NUMEROS, DE NATURALEZA FRIA, SIN SIGNIFICADO ALGUNO, A MENOS QUE LA MENTE HUMANA TRATE DE INTERPRETARLOS. PARA FACILITAR TAL INTERPRETACION SE LLEVA A CABO OTRO PROCESO DE SUMARIZACION QUE ES EL DE ANALISIS, EN DONDE SE TRATA DE AISLAR LO RELEVANTE O SIGNIFICADO DE LO QUE NO ES ASI. AL LLEVAR A CABO LA INTERPRETACION SE INTENTA DETECTAR LOS PUNTOS FUERTES Y DEBILES DE LA COMPANIA CUYOS ESTADOS FINANCIEROS SE ESTAN ANALIZANDO E INTERPRETANDO.

7.2. D E F I N I C I O N

ES LA OPERACION DE DISTINGUIR O SEPARAR LOS COMPONENTES QUE INTEGRAN LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA CONOCER SUS ORIGENES Y EXPLICAR SUS POSIBLES PROYECCIONES HACIA EL FUTURO.

LA EMPRESA QUE TIENE UTILIDAD NO NECESARIAMENTE TIENE LIQUIDEZ, LA UTILIDAD NO AFECTA AL EFECTIVO Y LA LIQUIDEZ NO AFECTA AL ESTADO DE RESULTADOS NECESARIAMENTE O VICEVERSA.

EL GRAVE PROBLEMA DE LAS EMPRESAS EN LA ACTUALIDAD ES LA FALTA DE LIQUIDEZ. UN PROBLEMA DE UTILIDAD (PERDIDA) NO ES FACTOR DETERMINANTE PARA HACER CAER A UNA EMPRESA, UN PROBLEMA DE LIQUIDEZ SI PUEDE SERLO, YA QUE EL DE UTILIDADES DA TIEMPO DE REPLANTEARLO.

NO NECESARIAMENTE EL VENDER MAS NOS PRODUCE OBTENER RESULTADOS POSITIVOS, SINO SEAN NEGATIVOS, EN ALGUNAS OCASIONES ES MAS PROVECHOSO QUE VENDER MENOS, PARA ESTO HAY QUE PLANIFICAR LAS VENTAS Y CUIDAR LA LIQUIDEZ QUE SE VAYA A TENER.

7.3. ANALISIS FINANCIERO POR SISTEMAS

EL ANALISIS DEBE SERVIR PARA TOMAR DECISIONES CONCRETAS; O SEA, CONCRETAR CON PRECISION LO QUE SUCEDE EN LA EMPRESA.

LOS SISTEMAS BASICOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA SON

- LIQUIDEZ
- APALANCAMIENTO
- RENDIMIENTO
- CRECIMIENTO
- PRODUCTIVIDAD

LIQUIDEZ

SON LOS RECURSOS NECESARIOS QUE POSEE UNA EMPRESA EN EL MOMENTO OPORTUNO EN QUE LOS NECESITE, ES DECIR, LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA LIQUIDAR SUS DEUDAS A SU VENCIMIENTO.

LA RAZON QUE MAS FRECUENCIA SE USA EN ESTA CATEGORIA ES LA DEL CIRCULANTE QUE SE CALCULA DIVIDIENDO EL TOTAL DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES ENTRE EL TOTAL DE LOS PASIVOS CIRCULANTES.

$$\text{LIQUIDEZ} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

ESTA RAZON DEL CIRCULANTE FINANCIARIAMENTE NO NOS DICE NADA EN CONCRETO, YA QUE LOS INDICES QUE NOS DA, NO SON MUY EXACTOS, POR LO TANTO, NOSOTROS UTILIZAREMOS

PARA SABER LA LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA CUATRO TIPOS DE ROTACIONES:

- ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR (CARTERA)

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}} = \text{ROTACION}$$

$$\text{PERIODO DE COBRO} = 360 \text{ DIAS/ROTACION}$$

EL PERIODO DE COBRO NOS INDICA EN CUANTO TIEMPO PODEMOS RECUPERAR NUESTRAS VENTAS PENDIENTES DE COBRO, ES DECIR, EL PLAZO PROMEDIO DE TIEMPO QUE LA EMPRESA DEBE ESPERAR PARA RECIBIR EL EFECTIVO DESPUES DE HACER UNA VENTA.

- ROTACION DE INVENTARIOS

* ROTACION DE MATERIA PRIMA

$$\frac{\text{MATERIA PRIMA UTILIZADA}}{\text{MATERIA PRIMA}} = \text{ROTACION } 360 \text{ DIAS/ROTACION} = X$$

EN ESTA ROTACION "X" VIENE SIENDO LOS DIAS QUE PUEDO MANTENER MI INVENTARIO SIN TENER QUE ABASTECERME DE NUEVO DE MATERIA PRIMA; O SEA, SATISFACER MI DEMANDA.

* ROTACION DE PRODUCTO TERMINADO

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS O COMPRA}}{\text{INVENTARIOS}} = \text{ROTACION}$$

$$360 \text{ DIAS/ROTACION} = X$$

LA CIFRA DE ROTACION DE INVENTARIOS NOS DICE SI ES INSUFICIENTE O EXCESIVO EL INVENTARIO EN RELACION CON NUESTRO VOLUMEN DE VENTAS.

EN ESTA ROTACION, "X" REPRESENTA LOS DIAS QUE PUEDO ESTAR VENDIENDO CON MI INVENTARIO SIN TENER QUE RECURRIR AL ABASTECIMIENTO DE PRODUCTO TERMINADO, ES DECIR, LO SUFICIENTE PARA NO TENER QUE RECURRIR A LAS COMPRAS EN "X" DIAS.

- ROTACION DE EFECTIVO

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{SALDOS DE BANCOS}} = \text{ROTACION}$$
$$\text{NUMERO DE DIAS/ROTACION} = X$$

LA ROTACION DE EFECTIVO NOS DICE CUANTO EQUIVALE LAS VENTAS QUE PODEMOS REALIZAR CON EL DINERO QUE TENEMOS EN BANCOS, O SEA LA CANTIDAD EN DINERO QUE TENGO EN EL BANCO, CUANTO EQUIVALE A LAS VENTAS QUE SE PUEDAN HACER.

EN ESTA ROTACION, "X" REPRESENTA EL NUMERO DE DIAS DE VENTA QUE PUEDO RECUPERAR MIS SALDOS EN BANCOS, O SEA EN CUANTOS DIAS SEGUIDOS DE VENTA PUEDO RECUPERAR MI SALDO QUE TENEMOS EN BANCOS.

- ROTACION DE PROVEEDORES

$$\frac{\text{COMPRAS}}{\text{PROVEEDORES}} = \text{ROTACION}$$
$$360 \text{ DIAS/ROTACION} = X$$

EN ESTA ROTACION, "X" REPRESENTA EL TIEMPO QUE TRANSCURRE ENTRE LA COMPRA DE LA MATERIA PRIMA PARA PRODUCIR BIENES Y LA COBRANZA DE EFECTIVO COMO PAGO POR ESOS BIENES DESPUES DE QUE HAN SIDO VENDIDOS.

EXISTE EN TODAS LAS EMPRESAS UN CICLO ECONOMICO A SEGUIR, ESTE CICLO NOS INDICA CADA QUE SE CUMPLE, EL CRECIMIENTO DE ESTA MISMA, SABRIENDO ASI SI SE HA INCREMENTADO LA PRODUCTIVIDAD DE LA EMPRESA O HA DISMINUIDO.

INVENTARIOS

EFFECTIVO

CUENTAS POR COBRAR

PARA EXPLICAR MEJOR ESTE CICLO ECONOMICO PODEMOS AMADIR UN PEQUENO EJEMPLO:

PODEMOS DECIR QUE A PRINCIPIOS DE OTONO SE DEBE ACUMULAR SUFICIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE ESTE, TAL VEZ MEDIANTE LA OBTENCION DE PRESTAMOS DEL BANCO, O PROVENIENTES DE VENTAS AL CONTADO Y DE CUENTAS DE LOS CLIENTES PARA LUEGO UTILIZAR ESTOS FONDOS PARA AUMENTAR NUESTROS INVENTARIOS QUE DURANTE LA EPOCA NAVIDENA DISMINUIRAN NOTABLEMENTE, PERO QUE A SU VEZ LAS CUENTAS POR COBRAR AUMENTARAN, POR ULTIMO, EN ENERO LAS CUENTAS POR COBRAR SE CONVIERTEN EN EFECTIVO, LIQUIDANDO ASI ADEUDOS EN EL BANCO E INVIRTIENDO LOS FONDOS OCIOSOS EN INVERSIONES HASTA REPETIR EL CICLO PARA LA ESTACION DE LA PRIMAVERA.

LA UTILIDAD ES FUENTE DE EFECTIVO, PERO NO QUIERE DECIR QUE SI SE TIENE UTILIDAD DEBE EXISTIR EFECTIVO.

SI TE OFRECEN MERCANCIA A MENOR PRECIO, PUEDE QUE CUESTE MAS MANTENERLO EN INVENTARIOS.

APALANCAMIENTO (ESTE PUNTO SE TRATA EN EL TEMA CUATRO)

RENDIMIENTO

EL OBJETO DEL METODO ES CALCULAR LA RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS DE UNA EMPRESA, ESTA MEDIDA ES UN INSTRUMENTO PARA DETERMINAR LA EFICIENCIA OPERATIVA DE LOS ACTIVOS COMPROMETIDOS EN LA EMPRESA.

EL DATO QUE SE OBTENGA DEBE SER COMPLEMENTADO CON OTRAS MEDIDAS O RELACION COMPLEMENTARIA, SON PRINCIPALMENTE LAS QUE SE REFIEREN A:

- LA UTILIZACION DEL PASIVO; Y
- SU CONSECUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LOS ACCIONISTAS.

LOS ACTIVOS DE OPERACION CONSIDERADOS EN ESTE METODO SE REFIEREN A AQUELLOS QUE PRODUCEN INGRESOS Y QUE FORMAN PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE Y DEL ACTIVO FIJO. SE EXCLUYEN, POR EJEMPLO: LOS GASTOS ANTICIPADOS, LAS INVERSIONES EN VALORES, EL CREDITO MERCANTIL, LAS PATENTES, EN TANTO LAS UTILIDADES NORMALES DE LA EMPRESA NO PUEDEN ATRIBUIRSE DIRECTAMENTE A NINGUNO DE ELLOS. CONSEQUENTEMENTE LOS INGRESOS POR INTERESES, POR DIVIDENDOS, POR PATENTES, LOS GASTOS POR INTERESES O LOS DIVIDENDOS, DEBEN SER EXCLUIDOS TAMBIEN EN ESTE ANALISIS.

LA RENTABILIDAD DEL TOTAL DE ACTIVOS DE OPERACION, SE OBTIENE RELACIONANDO LAS UTILIDADES DE OPERACION (ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES: UAIT) CON LOS ACTIVOS DE OPERACION, ES DECIR:

UTILIDADES DE OPERACION (UAIT)

TOTAL DE ACTIVOS DE OPERACION

SIN EMBARGO, ESTA MISMA RELACION PUEDE SER OBTENIDA A PARTIR DE LOS CONCEPTOS DE MARGEN SOBRE VENTAS Y ROTACION DE ACTIVOS: EL MARGEN SOBRE VENTAS RESULTA DE LA RELACION ENTRE LAS UTILIDADES DE OPERACION (UAI) Y LAS VENTAS. EN OTRAS PALABRAS, ES EL PORCIENTO QUE LAS UTILIDADES (OPERACION) REPRESENTAN DEL TOTAL DE VENTAS.

CRECIMIENTO

PARA EL CRECIMIENTO, SE TOMA PRINCIPALMENTE COMO PARAMETRO A LAS VENTAS, ASI COMO TAMBIEN DEBEMOS DE TOMAR EN CUENTA EL EFECTO INFLACIONARIO.

CUANDO SE REVISEN LAS VENTAS HAY QUE TOMAR EN CUENTA TRES PUNTOS IMPORTANTES:

- UNIDADES

SIEMPRE QUE SE TENGA LA POSIBILIDAD DE MEDIR A LAS VENTAS CON UNIDADES, DEBEMOS HACERLO.

- DINERO

PUEDE SER IRREAL ESTA FORMA DE MEDIR, YA QUE HAY QUE RESTARLE EL EFECTO DE LA INFLACION, O SEA, DEFLACTAR LAS VENTAS, PARA ESTO SE UTILIZA LA SIGUIENTE FORMULA:

$$\frac{1}{1 + \% \text{ INFLACION}}$$

- PARTICIPACION EN EL MERCADO

DEBEMOS DE CONOCER EL PORCENTAJE QUE REPRESENTAN NUESTRAS VENTAS EN RELACION A LOS OTROS MERCADOS.

PRODUCTIVIDAD

SE DEBE VERIFICAR LA OPTIMIZACION DE LOS RECURSOS HUMANOS Y MATERIALES, ES DECIR COMO LA EMPRESA ESTA USANDO SUS RECURSOS, PARA ESTO SE DEBEN CONSTRUIRSE INDICADORES QUE SEAN NECESARIOS EN LA EMPRESA COMO PODRIAN SER LOS SIGUIENTES (VARIAN CONFORME AL GIRO DEL NEGOCIO).

PUBLICIDAD
_____ = NOS INDICA CUANTO SE GASTA EN PUBLICIDAD
VENTAS POR CADA PESO VENDIDO

VENTAS
_____ = NOS INDICA CUANTO VENDE CADA VENDEDOR
NUMERO DE VENDEDORES

NOMINAS
_____ = NOS INDICA QUE TAN JUSTIFICADO HA SIDO EL CRECIMIENTO
VENTAS HUMANO CON RELACION A LAS VENTAS

7.4. METODOS DE ANALISIS UTILIZANDOS EN LA INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

METODOS ESTATICOS

METODO DE RAZONES

- RAZONES SIMPLES
- RAZONES STANDARD
- RAZONES INDICES

EN EL METODO DE RAZONES, SE RELACIONAN CIFRAS DE CONCEPTOS HOMOGENEOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DE SUS RESULTADOS PARA OBTENER CONSIDERACIONES QUE SIRVAN PARA APOYAR LA INTERPRETACION ACERCA DE LA SOLVENCIA, ESTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD DE LA EMPRESA. SE FUNDAMENTA EN LA INTIMA RELACIONA QUE GUARDAN LOS CONCEPTOS QUE FORMAN LOS ESTADOS FINANCIEROS, ASI COMO LOS LIGUES ENTRE RUBROS QUE SON HOMOGENOS DE UN ESTADO FINANCIERO A OTRO.

METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

- TOTALES
- PARCIALES

EL METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES SE APLICA EN AQUELLOS CASOS EN LOS CUALES SE DESEA CONOCER LA MAGNITUD O IMPORTANCIA QUE TIENE LA PARTE DE UN TODO, LOS RESULTADOS QUEDAN EXPRESADOS EN PORCIENTOS, SIENDO ESTA LA VENTAJA Y DESVENTAJA DEL METODO. LA VENTAJA CONSISTE EN QUE AL TRABAJADOR CON NUMEROS RELATIVOS NOS OLVIDAMOS DE LA MAGNITUD ABSOLUTA DE LAS CIFRAS DE UNA EMPRESA Y CON ELLO SE COMPRENDE MAS FACILMENTE LA IMPORTANCIA DE CADA CONCEPTO DENTRO DEL CONJUNTO DE

VALORES DE UNA EMPRESA. LA DESVENTAJA ES PORQUE AL HABLAR EN TERMINOS DE PORCIENTOS ES FACIL LLEGAR A CONCLUSIONES ERRONEAS.

ESTE METODO SE RECOMIENDA PARA OBTENER CONCLUSIONES AISLADAMENTE, EJERCICIO POR EJERCICIO, PERO NO ES ACONSEJABLE SI SE DESEAN ESTABLECER INTERPRETACIONES AL COMPARAR VARIOS EJERCICIOS.

METODOS DINAMICOS

ES LA TENDENCIA, MODERNA DENTRO DEL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS, SIN QUE POR ESTO TENGAMOS QUE DESECHAR LOS OTROS METODOS.

LA BASE DE ESTE METODO ES QUE LA EMPRESA SE ENCUENTRA EN EVOLUCION CONTINUA, MISMA QUE PUEDE ENCONTRARSE COMO ANTECEDENTE EN EL DESARROLLO DE SUS OPERACIONES A TRAVES DE UN PERIODO LARGO, SUPERIOR A UN EJERCICIO.

EL OBJETO DE LOS METODOS DINAMICOS ES EL DESCUBRIR LA TENDENCIA O DIRECCION DE LA EMPRESA, CON LO CUAL LAS INTERPRETACIONES DE DICHO ANALISIS PERMITIRAN SUPONER QUE LA EMPRESA EN EL FUTURO UNA TENDENCIA SIMILAR. BASADOS EN LO ANTERIOR SE PUEDE DETERMINAR SI SE SIGUE CON LAS MISMAS POLITICAS ADMINISTRATIVAS, O SE CAMBIAN.

METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

- ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS
- ESTADOS COMPARATIVOS

EL METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES CONSISTE EN TOMAR EN CUENTA DOS O MAS EJERCICIOS, COMPARANDO ESTADOS FINANCIEROS IGUALES, CORRESPONDIENTES A DOS O MAS ANOS, OBTENIENDO LA DIFERENCIA QUE MUESTRE LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES A UN MISMO CONCEPTO. POSTERIORMENTE, A LA VISTA DE DICHAS DIFERENCIAS, SE OBTENDRAN LAS CONCLUSIONES CORRESPONDIENTES.

METODO DE TENDENCIAS

ESTE METODO PRESENTA LA CONVENIENCIA DE ANALIZAR MAS DE TRES EJERCICIOS A EFECTO DE CONTAR CON UN PUNTO DE VISTA MAS ELEVADO QUE PERMITA APRECIAR LA DIRECCION QUE HA SEGUIDO LA EMPRESA, LO CUAL LLEVA A CONCLUSIONES MEJOR FUNDAMENTADAS, QUE SI UNICAMENTE SE EXAMINARAN LAPROS MAS CORTOS.

C A P I T U L O 8

PUNTO DE EQUILIBRIO

8.1. C O N C E P T O

EL PUNTO DE EQUILIBRIO SE DEFINE COMO EL PUNTO DONDE LAS VENTAS DE UNA EMPRESA SON IGUALES AL IMPORTE DE SUS COSTOS VARIABLES Y FIJOS, O SEA, ENCONTRAR LAS VENTAS NECESARIAS PARA PODER CUBRIR LOS COSTOS.

EL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO O ANALISIS DE COSTO VOLUMEN BENEFICIO, PERMITE A LA EMPRESA DETERMINAR EL NIVEL DE OPERACIONES QUE DEBE MANTENER PARA CUBRIR TODOS SUS GASTOS DE OPERACION Y EVALUAR LA RENTABILIDAD O FALTA DE RENTABILIDAD A DIFERENTES NIVELES DE VENTAS.

8.2 COSTOS FIJOS

COSTO FIJOS

SON LOS COSTO QUE YA ESTAN DETERMINADOS Y SE CONOCEN PLENAMENTE Y NO ESTAN EN FUNCION DE LA OPERACION DE LA EMPRESA.

COSTO VARIABLES

SON LOS COSTOS QUE VAN EN FUNCION DE LA PRODUCCION DE LAS VENTAS.

EL PUNTO DE EQUILIBRIO SE PUEDE DETERMINAR MEDIANTE DOS METODOS.

8.3. METODO ALGEBRAICO

PARA LA APLICACION DE ESTE METODO ES NECESARIO UTILIZAR DENOMINACIONES APLICABLES A LAS DIFERENTES VARIABLES DE UNA PARTE DEL ESTADO DE RESULTADOS DE UNA EMPRESA.

LAS VARIABLES APLICABLES SON LAS SIGUIENTES

- X VOLUMEN DE VENTAS POR UNIDADES
- P PRECIOS DE VENTAS POR UNIDAD
- F COSTO FIJO DE OPERACION POR PERIODO
- V COSTO VARIABLE DE OPERACION POR UNIDAD

PLANTEANDO ESTAS VARIABLES EN UNA ECUACION ALGEBRAICA QUEDARIA DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$UAII = P \cdot X - F - V \cdot X$$

SIMPLIFICANDO LA ECUACION:

$$UAII = X(P - V) - F$$

8.4. METODO GRAFICO

EL PUNTO DE EQUILIBRIO DE LA EMPRESA TAMBIEN PUEDE CALCULARSE GRAFICAMENTE UTILIZANDO DOS EJES COORDENADOS, EN DONDE UNO DE ELLOS REPRESENTA LAS VENTAS EN UNIDADES Y EL OTRO EJE EL IMPORTE DE LAS VENTAS TOTALES.

LAS GRAFICAS DE PUNTO DE EQUILIBRIO SE PUEDEN EXPONER UTILIZANDO CUALQUIERA DE ESTOS EJES, PERO ES PREFERIBLE UTILIZAR EL EJE DE LAS UNIDADES.

8.5. RELACIONES DE VARIACION DE COSTOS Y PUNTO DE EQUILIBRIO

EL PUNTO DE EQUILIBRIO DE UNA EMPRESA ES SUSCEPTIBLE A UN BUEN NUMERO DE VARIABLES, ESPECIFICAMENTE COSTOS FIJOS DE OPERACION, PRECIO POR UNIDAD DE VENTA Y EL COSTO VARIABLE DE OPERACION POR UNIDAD.

VARIACION DE LOS COSTOS FIJOS DE OPERACION

EL AUMENTO EN LOS COSTOS FIJOS DE OPERACION DISMINUIRA EL PUNTO DE EQUILIBRIO.

CAMBIO EN EL PRECIO DE VENTA

UN AUMENTO EN EL PRECIO DE VENTA BAJA EL VOLUMEN DE EQUILIBRIO Y UN AUMENTO DE ESTE SOBRE EL VOLUMEN DE EQUILIBRIO.

CAMBIOS EN EL COSTO VARIABLE DE OPERACION

UN AUMENTO EN EL COSTO VARIABLE DE OPERACION SUBE EL VOLUMEN DE EQUILIBRIO DE LA EMPRESA, EN TANTO QUE UNA REBAJA EN EL MISMO BAJA EL PUNTO DE EQUILIBRIO.

8.6. DESVENTAJAS DEL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

AUNQUE EL PUNTO DE EQUILIBRIO TIENE UNA UTILIZACION GENERALIZADA DENTRO DE LAS EMPRESAS, TIENE UN BUEN NUMERO DE DESVENTAJAS QUE PROVIENEN DE HECHO ASUME UNA FORMA LINEAL, DE SU METODO DE CLASIFICACION DE COSTOS, DE LA DIFICULTAD PARA APLICARLO A PRODUCTOS MULTIPLES Y DE SU CARACTERISTICA DE SER SOLAMENTE A CORTO PLAZO.

C A P I T U L O 9

PROYECTOS DE INVERSION

9.1 EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION

EL OBJETIVO PRINCIPAL DE UN PROYECTO DE INVERSION ES EL DE ALCANZAR EL NIVEL OPTIMO DE RENDIMIENTO SOBRE SUS INVERSIONES, ACEPTABLE PARA SUS ACCIONISTAS. POR ESO ES TAN IMPORTANTE HACER UNA EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION ADECUADA PARA CADA EMPRESA, TRATANDO DE TOMAR LAS MEJORES DECISIONES POSIBLES SOBRE LA INVERSION DE RECURSOS, DE TAL MANERA QUE ESTE EN POSICION DE ELEVAR LAS PROBABILIDADES DE MAXIMIZAR EL VALOR DE LA EMPRESA O PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.

EL PROBLEMA QUE SE TIENE CON LOS PROYECTOS DE INVERSION ES QUE PRECISAMENTE SE VA A DESTINAR O INVERTIR RECURSOS AHORA Y LA RECUPERACION VA A OCURRIR DESPUES.

UNA BUENA EVALUACION DE UN PROYECTO NO ES MAS QUE LA VISUALIZACION DE LO QUE VA A OCURRIR UNA VEZ HECHA LA INVERSION, LOS BENEFICIOS QUE OBTIENE LA EMPRESA AL HACER LA INVERSION, LA POSIBLE CUANTIFICACION DE ESTOS BENEFICIOS Y LA COMPARACION DE NUESTRA INVERSION INICIAL CON LA CORRIENTE CONSTANTE O POR LO MENOS PERIODICA DE BENEFICIOS QUE RECIBIRA LA EMPRESA DURANTE CIERTO TIEMPO.

HE AQUI EL PROBLEMA MAS IMPORTANTE DE CUALQUIER EVALUACION DE UN PROYECTO DE INVERSION DEBIDO A QUE SE TIENE QUE TRABAJAR CON DATOS FUTUROS, ES DECIR, ESTIMACIONES DE LO QUE CONSIDERAMOS VA A SUCEDER, TANTO DE AHORROS O BENEFICIOS, COMO DE COSTOS Y GASTOS QUE RESULTARAN DE LA NUEVA INVERSION.

UN PROBLEMA QUE SE PRESENTA EN EL ESTIMACION DE LOS DATOS FUTUROS SE REFIERE AL GRADO DE INCERTIDUMBRE Y RIESGO.

TRATANDOSE DE HECHOS QUE DEBEN OCURRIR EN EL FUTURO, EXISTEN DOS FACTORES IMPORTANTES QUE AFECTAN LAS ESTIMACIONES:

INCERTIDUMBRE

ES EL DESCONOCIMIENTO DE EVENTOS FUTUROS

RIESGO

ES LA PROBABILIDAD DE QUE LOS ACONTECIMIENTOS DEL FUTURO NO SEAN COMO SE HA ESPERADO. LO QUE DEFINE LA ACEPTACION O RECHAZO DE UN PROYECTO DE INVERSION ES LO SIGUIENTE:

- LOS INGRESOS FUTUROS ESPERADOS
- LOS AHORROS POTENCIALES
- EL VALOR RESIDUAL DEL BIEN
- LA VIDA ECONOMICA ACTUAL DE LA INVERSION.

9.2. COSTO DE CAPITAL DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

ES INNEGABLE QUE EL DINERO TIENE UN COSTO Y POR LO TANTO TODA ORGANIZACION TRATA DE QUE EL RENDIMIENTO DE ESE DINERO SEA EL MAYOR POSIBLE RESPECTO AL COSTO DEL MISMO, YA QUE EN LA MEDIDA EN QUE SE LOGRE UNA MAYOR DIFERENCIA ENTRE EL COSTO Y EL RENDIMIENTO, SE MAXIMIZA EL VALOR DE LA EMPRESA.

ES NECESARIO CALCULAR EL RENDIMIENTO QUE GENERAN LOS PROYECTOS ESTARA POR ENCIMA DEL COSTO DE CAPITAL DE LA EMPRESA, SI NO ES ASI, DEBEN RECHAZARSE. TAMBIEN EL COSTO DE CAPITAL SIRVE COMO MARCO DE REFERENCIA O TASA MINIMA A LA CUAL DEBEN DESCONTARSE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE UN PROYECTO PARA TRAERLOS A VALOR PRESENTE.

EL COSTO DE CAPITAL DE UNA EMPRESA, PUEDE DEFINIRSE COMO EL PROMEDIO PONDERADO DEL COSTO DE CADA UNO DE LOS INTEGRANTES DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, O EN OTRAS PALABRAS, ES EL PROMEDIO PONDERADO DE LOS COSTOS DEL PASIVO Y EL CAPITAL CONTABLE.

EL COSTO DE CAPITAL PONDERADO DE UNA EMPRESA VIENE SIENDO LO QUE LE CUESTA A LA EMPRESA CADA PESO QUE ESTA UTILIZANDO SIN IMPORTAR SI ES FINANCIADO POR RECURSOS AJENOS O PROPIOS.

EL COSTO DE CAPITAL DE CADA UNA DE ESTAS FUENTES ES LA TASA DE INTERES QUE TANTO ACREEDORES COMO PROPIETARIOS DESEAN LES SEA PAGADA PARA CONSERVAR E INCREMENTAR SUS INVERSIONES. PARA EVALUAR INVERSIONES ES MAS IMPORTANTE EL COSTO DE CAPITAL EN EL FUTURO QUE EL COSTO HISTORICO DE LA ACTUAL ESTRUCTURA FINANCIERA. SI DESEA CONOCER UN COSTO FUTURO, ES NECESARIO TOMAR EN CUENTA LAS ESTRUCTURAS

FINANCIERAS QUE SE PIENSAN TENER, ASI COMO LAS TASAS FUTURAS A LAS CUALES SE COTIZARAN LAS DIFERENTES FUENTES DE FINANCIAMIENTO, QUE HABRAN DE INTEGRAR DICHA ESTRUCTURA, LO CUAL PERMITIRA DETERMINAR SI DURANTE LA EJECUCION DEL PROYECTO EL COSTO DE CAPITAL PONDERADO SERA MENOR QUE LA TASA INTERNA DE RENDIMIENTO DEL PROYECTO O LLEGARA UN MOMENTO EN QUE SERA MAYOR Y POR LO TANTO EL MISMO DEBERA SER RECHAZADO; DE DONDE SE DESPRENDE QUE EL COSTO DE CAPITAL PONDERADO DEBE SER CALCULADO PARA TODOS LOS ANOS DE VIDA DEL PROYECTADO Y NO SOLO EL COSTO DE CAPITAL ACTUAL.

PARA EFECTOS MUY PRACTICOS SE PUEDE DEFINIR EL COSTO DE CAPITAL COMO EL RESULTADO DE:

LO QUE PAGO

LO QUE RECIBO

9.3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO

CREDITO

ES LA FACILIDAD QUE SE LA DA A UNA PERSONA FISICA O MORAL PARA DISPONER DE FONDOS MONETARIOS O MATERIALES DEPENDIENDO SI SE TRATA DE UN CREDITO OTORGADO POR UN PROVEEDOR O POR UN BANCO O LOS PROPIOS ACCIONISTAS.

BENEFICIOS

- ES UN INSTRUMENTO DE DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL
- ES UN FACTOR DINAMICO PARA RESPONDER A OPORTUNIDADES CAMBIANTES
- ES UN APOYO PARA EL EJECUTIVO DE LA EMPRESA

TIPOS DE FINANCIAMIENTO

CREDITO COMERCIAL

SE OTORGA POR LO GENERAL MEDIANTE PAGARES O SEA ACEPTACIONES DE LETRAS DE CAMBIO O POR EL SIMPRE HECHO DE CARGAR EN CUENTA EL VALOR DE LA MERCANCIA Y COBRAR DESPUES DE DETERMINADO TIEMPO.

PAGARES

ES UNA PROMESA DE PAGO EN VIRTUD DE LA CUAL QUIEN SUSCRIBE EL PAGARE SE COMPROMETE A PAGAR DETERMINADA CANTIDAD DE DINERO AL TENEDOR DEL DOCUMENTO EN UNA FECHA FUTURA.

PRESTAMOS BANCARIOS

BONOS

CON GANANCIA ESPECIFICA, QUE GERALMENTE CONSISTE EN COMPROMETER DETERMINADOS BIENES.

SIN GANANCIA ESPECIFICA, QUE GENERALMENTE LLAMADA OBLIGACIONES EN LO CUAL RESPONDEN LOS BIENES GENERALES DE LA EMPRESA.

LOS BIENES PERMITEN A LA EMPRESA RETENER EL CONTROL DE LA MISMA.

ACCIONES ORDINARIAS

AQUELLAS QUE NO CONFIEREN NINGUN PRIVILEGIO ESPECIAL A SU DUENO

ACCIONES PREFERENTES

AQUELLAS QUE CONFIEREN A SU DUENO UN PRIVILEGIO ESPECIAL QUE NO TIENEN LAS ACCIONES COMUNES. NORMALMENTE, EL PRIVILEGIO CONSISTE EN UNA PRIMACIA EN EL PAGO EN CASO DE LIQUIDACION, ASI COMO UN PORCENTAJE MINIMO GARANTIZADO DE DIVIDENDOS.

REINVERSION DE UTILIDADES

SI LA EMPRESA MUESTRA UTILIDAD O UN EXCEDENTE DE LOS INGRESOS SOBRE LOS EGRESOS DE UN AÑO EN FORMA DE GANANCIA Y NO DE UTILIDAD, ES POSIBLE DEVOLVERLA A LA EMPRESA Y AUMENTAR DE ESTA MANERA EL ACTIVO CIRCULANTE.

HIPOTECAS

CUANDO LA EMPRESA TIENE BIENES RAICES REQUIERE DE FINANCIAMIENTO, PUEDE HIPOTECARLOS COMO GARANTIA.

TIPOS DE PRESTAMOS BANCARIOS

CAPITAL DE TRABAJO

- PRESTAMO DIRECTO (QUIROGRAFARIO)

ES LA OPERACION POR TRADICION CLASICA DEL CREDITO BANCARIO EN LA QUE NO SE EXIGE GARANTIA, NI AVAL, NI BIENES TANGIBLES Y ES A CORTO PLAZO.

SU PROPOSITO ES EL DE PROPORCIONAR LIQUIDEZ INMEDIATA PARA CUBRIR GASTOS IMPREVISTOS CON NECESIDADES EVENTUALES DE CARACTER TRANSITORIO.

- DESCUENTO MERCANTIL O DESCUENTOS DE DOCUMENTOS

ES UNA FORMA DE FINANCIAMIENTO MUY COMUN QUE PERMITE ACELERAR LA CONVERSION A EFECTIVO DE LAS CUENTAS POR COBRAR DOCUMENTADAS A CORTO PLAZO, SU PROPOSITO ES EL DE CUBRIR NECESIDADES DE EFECTIVO A EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCION, DISTRIBUCION Y VENTA MEDIANTE EL ANTICIPO DEL VALOR DE SUS VENTAS DOCUMENTADAS.

- CREDITO COMERCIAL (CARTAS DE CREDITO)

SON UN INSTRUMENTO MUY IMPORTANTE EN LAS OPERACIONES DE COMERCIO EXTERIOR O INTERIOR PORQUE REPRESENTA UN COMPROMISO FORMAL Y POR

ESCRITO DE LIQUIDAR AL BENEFICIARIO POR CUENTA DEL ORDENANTE (COMPRADOR) LAS SUMAS CORRESPONDIENTES CONTRA LA ENTREGA DE LA DOCUMENTACION ESTIPULADA SIEMPRE Y CUANDO SE DE CUMPLIMIENTO A TODAS Y CADA UNA DE LAS CONDICIONES CONTRAIDAS DENTRO DE SU VIGENCIA.

SU PROPOSITO ES EL DE FOMENTAR LAS OPERACIONES DE COMPRA VENTA Y QUE EXISTA UN CLIMA DE CONFIANZA.

- HABILITACION O AVIO

ES PARA FOMENTAR LAS ACTIVIDADES DE PRODUCCION DE BIENES O SERVICIOS Y FORTALECER EL CICLO PRODUCTIVO DE LAS EMPRESAS ACREDITADAS.

SE DOCUMENTA A TRAVES DE UN CONTRATO DE APERTURA DE CREDITO Y DEMAS PAGARES.

EL PLAZO NORMALMENTE VARIA ENTRE SEIS MESES A TRES ANOS, SEGUN LA CAPACIDAD DE PAGO DEL ACREDITADO.

- CREDITO REFACCIONARIO

SU OBJETIVO ES FINANCIAR INVERSIONES DE TIPO ESPECIFICO PARA LA ADQUISICION, REPOSICION, SUSTITUCION O INCREMENTO DE BIENES DE ACTIVOS FIJOS.

SU PROPOSITO ES FORTALECER O ACRECENTAR LOS ACTIVOS FIJOS DE LA EMPRESA Y COMO CONSECUENCIA SU PRODUCCION Y SU PRODUCTIVIDAD, EL PLAZO

VA EN FUNCION DE LA CAPACIDAD DE PAGO PERO NUNCA DEBE SER SUPERIOR A LA VIDA UTIL DEL ACTIVO FINANCIADO.

- HIPOTECARIOS

SUS PRESTAMOS QUE POR SU FLEXIBILIDAD DE DESTINO Y PLAZO PUEDEN UTILIZARSE PARA CUBRIR DIVERSAS NECESIDADES DE INVERSION EN LOS ACTIVOS O PARA RESOLVER DIVERSOS PROBLEMAS DE FINANZAS DE LA EMPRESA.

ES UNA APERTURA DE CREDITO CON DESTINO ESPECIFICO O MULTIPLE, SIENDO GENERALMENTE A LARGO PLAZO Y CON GARANTIA DE TODA LA UNIDAD COMPLETA EN LA EXPLOTACION.

SU PROPOSITO ES REFORZAR EL ACTIVO CIRCULANTE O EL FIJO O AMBOS A LA VEZ, O BIEN PARA CONSOLIDAR Y/O PAGAR PASIVOS.

- FIDEICOMISOS DE DESARROLLO

- . FONDO NACIONAL DE FOMENTO INDUSTRIAL (FOMIN)
- . FONDO DE GARANTIA Y FOMENTO A LA INDUSTRIA MEDIANA Y PEQUENA CAPACIDAD (FOGAIN)
- . FONDO DE EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL (FONEI)
- . FONDO NACIONAL DE FOMENTO AL TURISMO (FONATUR)

9.4. PRESUPUESTO DE CAPITAL

PRIMERAMENTE, PARA LLEVAR A CABO UNA EVALUACION DE UN PROYECTO DE INVERSION A TRAVES DE LOS DISTINTOS METODOS QUE EXISTEN, SE DEBE DEFINIR EL PRESUPUESTO DE CAPITAL.

PRESUPUESTO DE CAPITAL

ESTUDIA LA ASIGNACION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS LIMITADOS DE LA EMPRESA EN LAS OPORTUNIDADES DISPONIBLES EN EL MERCADO.

ES DECIR, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL ES UN PLAN DE INVERSIONES PERMANENTEMENTE RELACIONADO CON LOS PLANES DE PRODUCCION DE LA DEMANDA EN EL MERCADO Y ACORDES A LAS METAS Y OBJETIVOS DE LA EMPRESA.

AL ESTUDIAR LA ASIGNACION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS LIMITADOS DE LA EMPRESA, SE PARTE DEL PRINCIPAL DE QUE SEA NECESARIO FINANCIARLOS CON RECURSOS AJENOS Y PARTE CON RECURSOS PROPIOS ATENDIENDO A UNA ADECUADA ESTRUCTURA FINANCIERA, DE TAL MANERA QUE CONSIDERANDO A LOS FACTORES DE RIESGO E INCERTIDUMBRE SE LOGRE EL OPTIMO RENDIMIENTO PARA LOS ACCIONISTAS.

TENDENCIA

LAS DECISIONES DEL PRESUPUESTO DEL CAPITAL DE LA EMPRESA, TIENE UNA PROFUNDA INFLUENCIA SOBRE EL TOTAL DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL Y SOBRE LA ADMINISTRACION FINANCIERA, YA QUE SE BUSCA EL OPTIMO RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION, CUIDANDO QUE LO INVERTIDO EN LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA SE JUSTIFIQUE EN TODO MOMENTO EN

CUANTO A SU MONTO, DESTINO Y DURACION, EN VISTA DE LOS OBJETIVOS DE LA PROPIA EMPRESA.

EL RESULTADO FUTURO DE LA DECISION DE INVERSION REPRESENTARA UNA SERIE DE DESEMBOLSOS DE CAJA Y DE INGRESOS DE CAJA, QUE COMBINADOS REPRESENTAN EL FLUJO DE FONDOS NETOS, MISMOS QUE DEBERIAN PROPORCIONAR LA LIQUIDEZ NECESARIA PARA QUE LA INVERSION, REFLEJADA EN EL PRESUPUESTO DE CAPITAL, SEA ACEPTABLE.

EL TERMINO INVERSION LO PODEMOS DEFINIR DE LA SIGUIENTE MANERA:

ES LA APLICACION DE RECURSOS DE UNA EMPRESA CON EL OBJETO DE MEJORAR LA EFICIENCIA OPERACIONAL, LO CUAL REDUNDARA EN BENEFICIOS ECONOMICOS QUE PODRAN SER COMPROBABLES CON LOS OBJETIVOS DE LA EMPRESA EN EL TRANCURSO DE UN PERIODO DE TIEMPO RAZONABLE.

IMPORTANCIA DE LAS INVERSIONES

ORDINARIAMENTE, SON CANTIDADES BASTANTE CONSIDERABLES DE DINERO LAS INVERTIDAS EN PROYECTOS DE CAPITAL.

LAS CANTIDADES DE RECURSOS QUE SE INVIERTEN EN UN PROYECTO FRECUENTEMENTE SON PARA UN PERIODO LARGO DE TIEMPO.

ES MUY DIFICIL DAR MARCHA ATRAS A LOS EFECTOS DE UNA DECISION POBRE.

EN ALGUNOS CASOS EL EXITO O FRACASO DE UNA EMPRESA PUEDE DEPENDER DE UNA DECISION DE INVERSION.

LO QUE DEFINE LA ACEPTACION O RECHAZO DE UN PROYECTO DE INVERSION PUEDE SER:

- LOS INGRESOS FUTUROS ESPERADOS
- LOS AHORROS POTENCIALES
- EL VALOR RESIDUAL DEL BIEN
- LA VIDA ECONOMICA ACTIVA DE LA INVERSION
- LA DEPRECIACION ACELERADA EN SU CASO

PROBLEMA DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL

EL PROBLEMA FUNDAMENTAL DE LA ADMINISTRACION DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL SE BASA EN LA BUSQUEDA DE LA CANTIDAD, DE LA UTILIDAD Y DE LA MEZCLA OPTIMA DE LOS ACTIVOS DE CAPITAL PARA LOGRAR UN EQUILIBRIO ENTRE LAS METAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO. EL PROBLEMA ES CONTINUO, YA QUE EL CAMBIO TANTO EN LOS FACTORES EXTERNOS COMO LOS INTERNOS, CARACTERIZA A LOS NEGOCIOS EN SU MEDIO AMBIENTE.

ADEMAS, ES MUY IMPORTANTE EN UNA INVERSION ANALIZAR COMO QUEDARIA LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA, SI NO SE AFECTARIA Y COMO QUEDARIA, SI SE REALIZARA, CUALES SERIAN SUS FIJOS, SUS REQUERIMIENTOS OPERACIONALES TANTO EN INGRESOS COMO EN COSTOS Y GASTOS, COMO EN IMPUESTOS, TASA DE INTERES EN EL MERCADO, TOMANDO EN CUENTA LA ESCASEZ DE RECURSOS, LAS TASAS DE RENDIMIENTO QUE ESPERAN SEAN ACEPTABLES PARA LOS ACCIONISTAS, PARA QUE INCREMENTEN SU PATRIMONIO EL COSTO DE CAPITAL DE LAS DIVERSAS FUENTES. ETC.

9.5. METODOS PARA EVALUAR PROYECTOS DE INVERSION

METODO DE PERIODO DE RECUPERACION

ES UNO DE LOS METODOS MAS SENCILLOS USADOS PARA MEDIR EL VALOR ECONOMICO DE UNA INVERSION.

SE DEFINE COMO EL TIEMPO QUE TRANSCURRE PARA QUE LOS FLUJOS DE EFECTIVO PRODUZCAN UNA CANTIDAD IGUAL AL IMPORTE DE LA INVERSION.

CONSISTE EN DETERMINAR EL TIEMPO EN QUE UNA INVERSION ES RECUPERADA, ESTO ES, SE DIVIDE LA INVERSION ORIGINAL ENTRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO ANUALES ORIGINADOS POR EL PROYECTO SIEMPRE Y CUANDO ESTOS SEAN IGUALES; SI NO ES ASI, SE SUMAN LOS FLUJOS ANUALES HASTA COMPLETAR LA INVERSION. DE ACUERDO A ESTE METODO, SE ESCOGERIAN AQUELLOS PROYECTOS QUE SE RECUPERAN MAS RAPIDAMENTE.

INVERSION

TIEMPO DE RECUPERACION

FLUJOS DE FONDOS NETOS ANUALES
ANTES DE IMPUESTOS

CUANDO SE TRATA DE ANALIZAR INVERSIONES QUE POR SE TALES PERMANECEN EN EL TIEMPO YA QUE SEA A CORTO, MEDIANO O LARGO PLAZO, ES CONVENIENTE TRAER A VALOR ACTUAL LAS CORRIENTES DE FLUJO DE EFECTIVOS QUE SE ESPERAN CORRESPONDAN A FUTUROS ANOS A LA INVERSION QUE ESTA SIENDO OBJETO DE ANALISIS, PARA ASI EN DISPOSICION DE COMPARAR VALORES ACTUALES CON EL MISMO PODER ADQUISITIVO QUE LOS RELACIONADOS CON LOS RECURSOS A SER DESTINADOS EN LA MISMA INVERSION.

METODO DE VALOR ACTUAL

EL METODO DE VALOR ACTUAL ES UN BUEN METODO DE ANALISIS DE INVERSIONES, PORQUE TOMA EN CUENTA EL VALOR DE LA INVERSION, SE COMPENSAN PARA OBTENER UN VALOR ACTUAL NETO.

EL OBJETIVO BASICO ES ENCONTRAR EL EQUILIBRIO ENTRE EL VALOR ACTUAL DE LA INVERSION TOMANDO EN CONSIDERACION EL COSTO DE OPORTUNIDAD.

EL RESULTADO SERA UNA CANTIDAD NEGATIVA O POSITIVA QUE SIGNIFICA UN DESEMBOLSO NETO QUE INDICA SI EL PROYECTO, A TRAVES DE SU VIDA UTIL, ALCANZA O NO LAS METAS DE UTILIDAD FIJADAS POR LA EMPRESA.

PUESTO QUE EL VALOR DE LA INVERSION DEPENDE DEL TIEMPO Y DEL COSTO DE OPORTUNIDAD, UN VALOR ACTUAL POSITIVO INDICA QUE DURANTE SU VIDA ECONOMICA LA INVERSION DEL PROYECTO SE RECUPERARA, ASI COMO SU COSTO DE OPORTUNIDAD Y ADEMÁS PROPORCIONARA UN "COLCHON" DE UTILIDAD EXCEDENTE.

A LA INVERSA, UN VALOR ACTUAL NEGATIVO, INDICA QUE EL PROYECTO NO PRODUCE LA UTILIDAD ESPERADA Y ORIGINARA UNA PERDIDA EN EL COSTO DE OPORTUNIDAD.

METODO DE VALOR ACTUAL DE REPOSICION

ES SIMILAR AL ANTERIOR, CON LA CONSIDERACION ADICIONAL DE QUE TOMA EN EL MOMENTO DE LA INVERSION, EL VALOR DE VENTA DEL EQUIPO ANTIGUO QUE ES REEMPLAZADO, QUE DEBE SER DISMINUIDO DEL COSTO DEL NUEVO EQUIPO; LA CANTIDAD RESULTANTE SE TOMARA COMO INVERSION EN EL AÑO CERO.

EL ANALISIS PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DE LA REPOSICION SE LLEVA A CABO UTILIZANDO LAS MISMAS FORMULAS QUE SE EMPLEARON EN LOS DOS ULTIMOS METODOS.

METODO DE TASA INTERNA DE RENDIMIENTO

ESTE METODO ES UNA VARIACION DEL METODO DEL VALOR ACTUAL NETO Y TIENE COMO FINALIDAD CONOCER LA TASA DE RENDIMIENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO DESCONTADO.

LA TASA INTERNA DE RENDIMIENTO ES PRECISA CUANDO LOS FLUJOS DE FONDOS A VALOR ACTUAL SE IGUALAN A CERO.

REPRESENTA LA TASA DE RENDIMIENTO PROMEDIO SOBRE LA INVERSION NO AMORTIZADA.

PARA LOGRAR EL EQUILIBRIO ENTRE EL FLUJO DE ENTRADA CON EL DE SALIDA Y ASI CONOCER LA TASA DE RENDIMIENTO, SE REQUIERE OBTENER EL VALOR ACTUAL A DIFERENTES TASAS DE INTERES, DE MANERA QUE PUEDAN ACERCARSE A QUE EL INDICE DE CONVENIENCIA SEA IGUAL A LA UNIDAD.

LA TASA INTERNA DE RENDIMIENTO DE UN PROYECTO, ES POSIBLE DEFINIRLA COMO EL PORCENTAJE GANADO ANUALMENTE SOBRE LA INVERSION, DESPUES DE HABER REINTEGRADO EL VALOR DE ESTA.

EL ANALISIS PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DE LA REPOSICION SE LLEVA A CABO UTILIZANDO LAS MISMAS FORMULAS QUE SE EMPLEARON EN METODOS ANTERIORES.

C O N C L U S I O N

AL FINALIZAR LA PRESENTE MEMORIA, HEMOS CONSTATADO LA IMPORTANCIA DEL PAPEL QUE JUEGAN LAS FINANZAS DENTRO DE UNA ORGANIZACION, MAS SI DICHAS ORGANIZACIONES VIVEN DENTRO DE UN MUNDO ECONOMICO DE CONSTANTES CAMBIOS Y AJUSTES OCASIONADOS POR LA INCERTIDUMBRE DE LAS VARIABLES TAN IMPORTANTES COMO SON LA INFLACION Y LA DEVALUACION NINGUNA ENTIDAD TIENE ASEGURADO OPERAR CON UTILIDADES TODO EL TIEMPO, NI SIQUIERA AQUELLAS EMPRESAS QUE HAYAN OPERADO CONSISTENTEMENTE CON UTILIDADES, GARANTIZAN QUE SIEMPRE HABRA GANANCIAS.

ES POR ESO LA IMPRTANCIA DE BUSCAR EL EQUILIBRIO ENTRE EL RIESGO Y LA RENTABILIDAD DENTRO DE UNA ORGANIZACION, LLEVANDO A ESTA LA NECESARIA BUSQUEDA DE LA ACTUALIZACION EN EL CAMPO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA. PARA ESTO ES ELEMENTAL CONTAR CON EL CONOCIMIENTO DE LAS DIFERENTES TECNICAS Y HERRAMIENTAS, QUE NOS CONDUCEN A UNA ADECUADA ADMINISTRACION, ASI COMO A LA CORRECTA EVALUACION DE PROYECTOS A FUTURO Y LAS DIFERENTES FUENTES DE FINANCIAMIENTO QUE SE PUEDEN EMPLEAR EN ELLO.

TODO ESTO COMO APOYO PARA UNA PLANEACION, ANALISIS, TOMA DE DECISIONES Y CONTROL DE LAS ACTIVIDADES COMPRENDIDAS DENTRO DEL MUNDO DE LAS FINANZAS.

BIBLIOGRAFIA

- Fundamentos de Administración Financiera.
Lawrence J. Gitman
Editorial Harla.

- Finanzas y Administración de Empresas.
Charles W. Gerstenberg, Ph. E., J.D.
Editorial Continental, S.A.

- Biblioteca de Economía y Finanzas.
E. Paul de Garmo, John R. Canada
Editorial Continental, S.A.

- Manual del Contador.
W. A. Paton.
Union Tipografica Editorial, S.A.

- El Proceso Contable
C.P. Arturo Elizondo Lopez
Editorial Ecasa.

- Diccionario de Contabilidad.
Eduardo M. Franco Diaz.
Siglo Nuevo Editores, S.A.

- Aplicación de los Principios de Contabilidad.
C.P. Oscar Sanchez L.
C.P. Calixto M. Moreno I.