



UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA

ESCUELA DE CONTABILIDAD, ADMINISTRACION E INFORMATICA

MEMORIA DEL SEMINARIO DE FINANZAS

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
CONTADOR PUBLICO

PRESENTA

RAFAEL ESPINOZA TORRES

ENSENADA, B. C. DICIEMBRE 1997

INDICE GENERAL

- Administración Financiera y Capital de Trabajo
- Administración de Cuentas por Cobrar
- Bolsa Mexicana de Valores
- Administración Financiera de Inventarios
- Arrendamiento Financiero
- Apalancamiento Financiero y Punto Equilibrio
- Administración Activos Fijos y Valuación de Proyectos de Inversión

ADMINISTRACION FINANCIERA Y CAPITAL DE TRABAJO

- Introducción
- Concepto de Finanzas
- La Evolución de las Finanzas
- Administración Financiera
- Funciones del Administrador Financiero
- Administración del Capital de Trabajo
- Definición del Capital de Trabajo
- Relación entre Rentabilidad y Riesgo
- Naturaleza de la Alternativa entre Rentabilidad y Riesgo
- Efectos del Incremento en la Razón de Riesgo y Rendimiento
- Efectos de una Disminución en la Razón de Riesgo y Rendimiento
- Ejemplos

PREAMBULO:**FINANZAS:**

ES EL MEDIO PARA OBTENER FONDOS Y LOS MÉTODOS PARA ADMINISTRAR Y ASIGNAR ESTOS FONDOS.

EXISTEN CUATRO ÁREAS PRINCIPALES DE DECISIÓN PARA QUIENES TOMAN DECISIONES FINANCIERAS, QUE SON LAS SIGUIENTES:

LA MEZCLA DE FINANCIAMIENTO:

TANTO LAS PERSONAS COMO LAS ORGANIZACIONES NECESITAN REFLEXIONAR ACERCA DE LA CANTIDAD DE DINERO PRESTADO QUE SE UTILIZA (DEUDA) CON RESPECTO A LA CANTIDAD DE DINERO PROPIO (CAPITAL) DESTINADO PARA CUALQUIER GASTO.

LA LIQUIDEZ NECESARIA:

LA LIQUIDEZ SE REFIERE AL GRADO EN QUE UN ACTIVO, COMO POR EJEMPLO UN INVENTARIO, PUEDE CONVERTIRSE EN DINERO. HABLANDO EN TÉRMINOS GENERALES, CONFORME A MAS LIQUIDO O "PARECIDO A LA MONEDA" ES UN ACTIVO, MENOR ES SU REDITUABILIDAD.

EMPLEO DE LAS UTILIDADES:

LAS UTILIDADES DEBEN SER GASTADAS O REINVERTIDAS DE MANERA REDITUABLE. EXISTEN MUCHAS OPCIONES PARA EL EMPLEO DE LAS UTILIDADES LAS CUALES COMPITEN ENTRE SI, Y DEBEN SER EVALUADAS EN FORMA APROPIADA POR QUIENES TOMAN LAS DECISIONES.

FLEXIBILIDAD:

ESTA ULTIMA CONSIDERACIÓN ES APLICABLE A CASI TODAS LAS DECISIONES FINANCIERAS. SE VERA QUE SI SE TOMARON DECISIONES FINANCIERAS SIN CONSIDERAR ADECUADAMENTE SU IMPACTO SOBRE LAS DECISIONES FINANCIERAS FUTURAS, PODRÍAN SURGIR ATADURAS FINANCIERAS.

LA IMPORTANCIA DE LOS ADMINISTRADORES FINANCIEROS

LOS ADMINISTRADORES FINANCIEROS HAN LOGRADO UNA GRAN IMPORTANCIA, DEBIDO A QUE CAUSAS INTERNAS Y EXTERNAS, COMO LA INFLACIÓN Y LA RECESIÓN, LOS PROBLEMAS SOCIALES, LA DEVALUACIÓN, LOS MERCADOS MONETARIOS Y MUCHOS OTROS FACTORES COMPLEJOS HACEN QUE EL ÉXITO DEPENDA DE UNA BUENA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

LA ADMINISTRACIÓN DE LAS FINANZAS ANTE LA SITUACIÓN ACTUAL DE MÉXICO

LA SITUACIÓN ACTUAL DE MÉXICO REQUIERE LA OPTIMIZACIÓN DE LOS RECURSOS FINANCIEROS, DE ALLÍ LA IMPORTANCIA DEL EJECUTIVO FINANCIERO, EL CUAL SE JUSTIFICA PORQUE DEBE DE ADMINISTRAR ADECUADAMENTE EL RECURSO CAPITAL PARA QUE DE ESTA MANERA LAS EMPRESAS SEAN EFICIENTES Y PARA QUE NUESTRO PAÍS SUPERE LA CRISIS ECONÓMICA.

EVOLUCION DE LAS FINANZAS

LAS FINANZAS HAN EVOLUCIONADO DEL ESTUDIO DESCRIPTIVO QUE ERA ANTES Y AHORA INFLUYEN ANALISIS RIGUROSOS Y TEORIAS NORMATIVAS. HAN DEJADO DE SER UN CAMPO PREOCUPADO FUNDAMENTALMENTE POR LA OBTENCION DE FONDOS PARA ABARCAR LA ADMINISTRACION DE ACTIVOS, LA ASIGNACION DE CAPITAL Y LA VALUACION DE LA EMPRESA EN EL MERCADO GLOBAL; YA NO SON UN CAMPO CON UN INTERES PRIMORDIAL EN EL ANALISIS EXTERNO DE LA EMPRESA, SINO QUE DAN IMPORTANCIA A LA TOMA DE DECISIONES DENTRO DE LA EMPRESA. LA PRINCIPAL CARACTERISTICA DE LAS FINANZAS ACTUALES ES SU CAMBIO CONTINUO POR NUEVAS IDEAS Y TECNICAS. HAY UNA GRAN DIFERENCIA ENTRE EL PAPEL DEL GERENTE FINANCIERO EN COMPARACION CON LO QUE ERA HACE VEINTE AÑOS. LOS PROFESORES Y LOS GERENTES FINANCIEROS TIENEN QUE ACOSTUMBRARSE A ACEPTAR EL MEDIO CAMBIANTE Y SUPERAR SUS RETOS. PARA ESTE FIN TIENEN QUE COMPRENDER A LA PERFECCION EL OBJETIVO FUNDAMENTAL DE LA EMPRESA.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

LA ADMINISTRACION FINANCIERA COMPRENDE LA SOLUCION DE LAS TRES DECISIONES IMPORTANTES. JUNTAS DETERMINAN EL VALOR QUE LA EMPRESA TIENE PARA SUS ACCIONISTAS. SUPONIENDO QUE EL OBJETIVO SEA MAXIMIZAR ESTE VALOR, LA EMPRESA DEBE ESFORZARSE POR LOGRAR LA COMBINACION OPTIMA DE LAS TRES DECISIONES CORRELACIONADAS, SOLUCIONADAS EN FORMA CONJUNTA. A SU VEZ LA DECISION DE FINANCIAMIENTO INFLUYE SOBRE LA DE DIVIDENDOS Y RECIBE AL MISMO TIEMPO INFLUENCIA, PUES LAS UTILIDADES RETENIDAS QUE SE UTILICEN EN EL FINANCIAMIENTO INTERNO REPRESENTAN DIVIDENDOS PERDIDOS POR LOS ACCIONISTAS. CON UNA ESTRUCTURA CONCEPTUAL APROPIADA SE PUEDEN ALCANZAR DECISIONES CONJUNTAS QUE TIENDAN A SER LAS OPTIMAS. LO PRINCIPAL ES QUE EL GERENTE FINANCIERO RELACIONE CADA DECISION CON SU EFECTO SOBRE LA VALUACION DE LA EMPRESA.

EN SU INTENTO DE TOMAR DECISIONES OPTIMAS EL GERENTE FINANCIERO UTILIZA CIERTAS HERRAMIENTAS ESPECIFICAS EN EL ANALISIS, PLANEACION Y CONTROL DE LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA. EL ANALISIS FINANCIERO ES UNA CONDICION NECESARIA, O REQUISITO PREVIO, PARA TOMAR DECISIONES FINANCIERAS CORRECTAS.

ADMINISTRACION FINANCIERA

LA ADMINISTRACION FINANCIERA EN LA PLANEACION, OBTENCION Y ADMINISTRACION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS NECESARIO PARA QUE LA EMPRESA PUEDA DESARROLLAR SUS PLANES DE OPERACION Y EXPANSION, MANTENIENDO UNA ADECUADA ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE INVERSIONES Y SATISFACIENDO LAS CONDICIONES NECESARIAS DE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD.

LA FUNCION QUE EN LA EMPRESA TRATA DE MAXIMIZAR EL VALOR PRESENTE DE LA EMPRESA A TRAVES DE:

MANTENER UN EQUILIBRIO ENTRE LA LIQUIDEZ Y EL RENDIMIENTO MEDIANTE UN OPTIMO MANEJO DEL FLUJO DE EFECTIVO, LOGRANDO UNA OBTENCION Y USO DE RECURSOS FINANCIEROS QUE PERMITA QUE LA EMPRESA TENGA UNA LIQUIDEZ ADECUADA PARA CUMPLIR CON TODOS SUS COMPROMISOS FINANCIEROS OPORTUNAMENTE, Y OBTENER EN LA APLICACION DE LOS RECURSOS UN RENDIMIENTO APROPIADO.

EN OTRAS PALABRAS: LA FUNCION FINANCIERA TRATA DE MAXIMIZAR EL VALOR PRESENTE DE LA EMPRESA MEDIANTE:

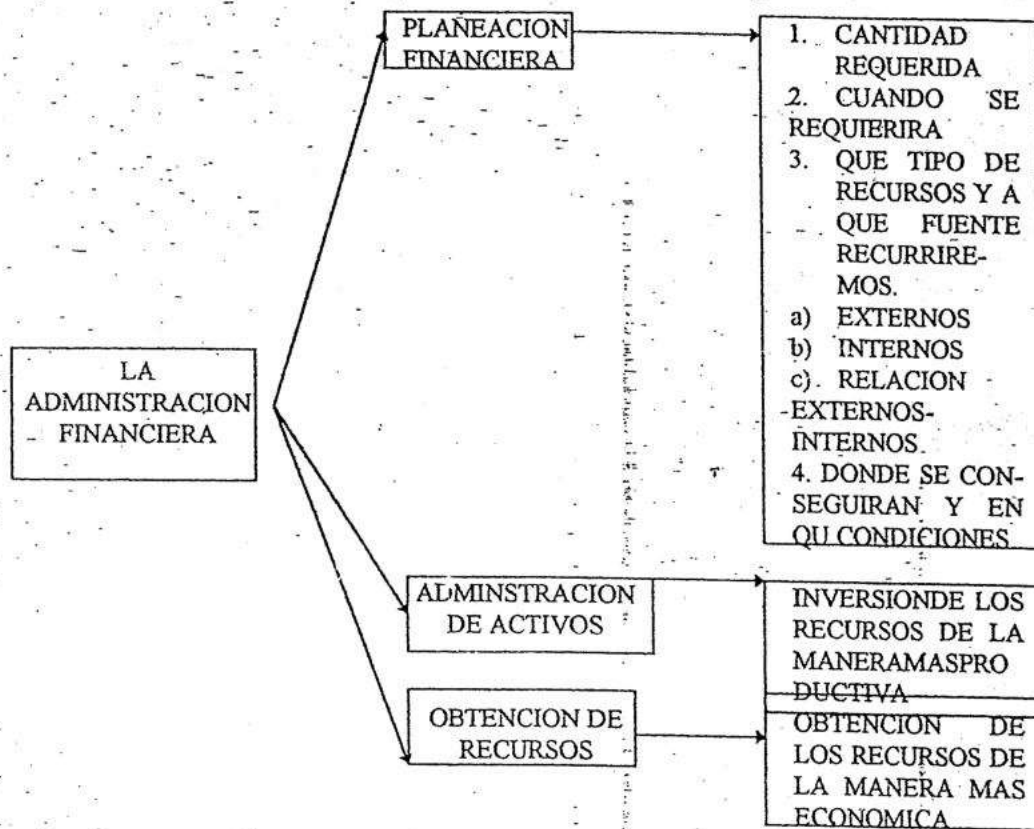
1. LA OBTENCION DE RECURSOS FINANCIEROS, DE LA MANERA MAS ECONOMICA.
2. SU CORRECTO MANEJO E INVERSION EN LOS RECURSOS MAS PRODUCTIVOS.

LAS EMPRESAS SE ENCUENTRAN ANTE UN CONSTANTE CONFLICTO ENTRE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD. MIENTRAS QUIERAN GANAR MAS LES FALTA DINERO, Y CUANDO DECIDEN CONSEGUIR RECURSOS FINANCIEROS GANAN MENOS.

LA ADMINISTRACION FINANCIERA SE JUSTIFICA OBTENIENDO UN ADECUADO EQUILIBRIO ENTRE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD QUE PERMITA MAXIMIZAR EL VALOR PRESENTE DE LA EMPRESA.

PARA MAXIMIZAR EL VALOR PRESENTE DE LAS EMPRESAS MEDIANTE UN ADECUADO EQUILIBRIO DEL RIESGO Y LA RENTABILIDAD, EL ADMINISTRADOR FINANCIERO CUMPLE CON TRES FUNCIONES BASICAS:

- PLANEACION FINANCIERA
- ADMINISTRACION DE LOS ACTIVOS
- OBTENCION DE RECURSOS FINANCIEROS



LA ADMINISTRACION DE FINANZAS EN UNA EMPRESA.

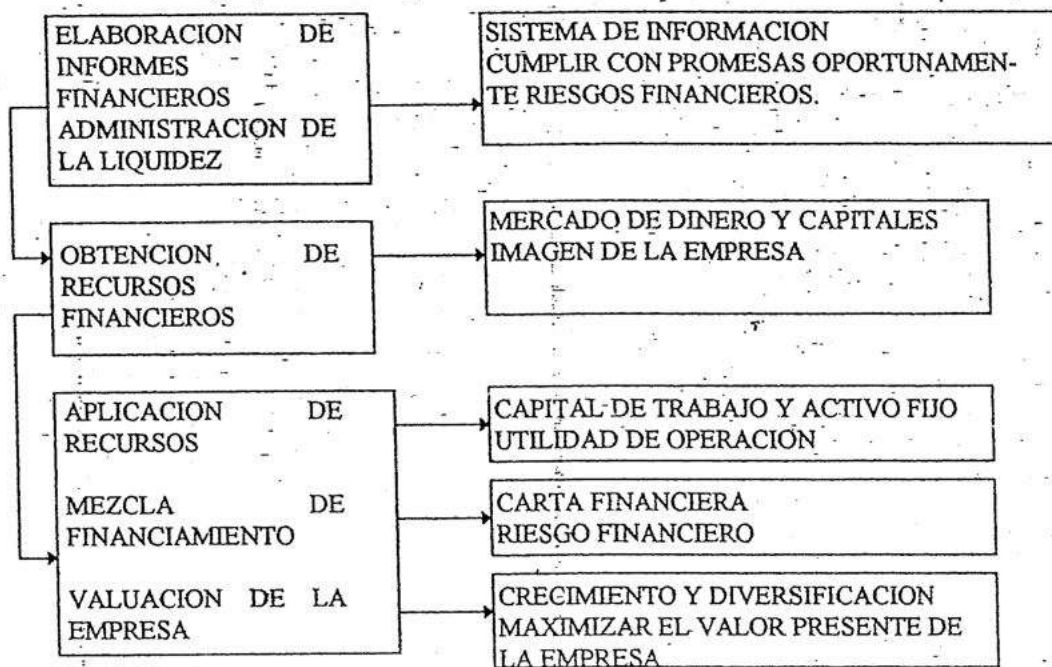
LA CONDICION REAL Y LA IMPORTANCIA DE LA FUNCION FINANCIERA DEPENDE GRAN PARTE DEL TAMAÑO DE UNA COMPAÑIA EN EMPRESAS PEQUEÑAS LA FUNCION FINANCIERA NORMALMENTE LA LLEVA A CABO EL DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD, A MEDIDA QUE CRECE LA ORGANIZACION, LA IMPORTANCIA DE LA CITADA FUNCION RESULTA, POR LO GENERAL EN LA CREACION DE UN DEPARTAMENTO DE FINANZAS ESPECIALIZADO, ESTO ES UNA UNIDAD ORGANICA, AUTONOMA VINCULADA DIRECTAMENTE AL PRESIDENTE DE LA COMPAÑIA A TRAVES DE UN PRESIDENTE (O DIRECTOR DE FINANZAS).

ESTE DIAGRAMA DE LA ORGANIZACION GENERAL QUE DESTACA LA ESTRUCTURA FINANCIERA DENTRO DE UNA EMPRESA: EL TESORERO Y CONTRALOR DEPENDEN DEL VICEPRESIDENTE DE FINANZAS.

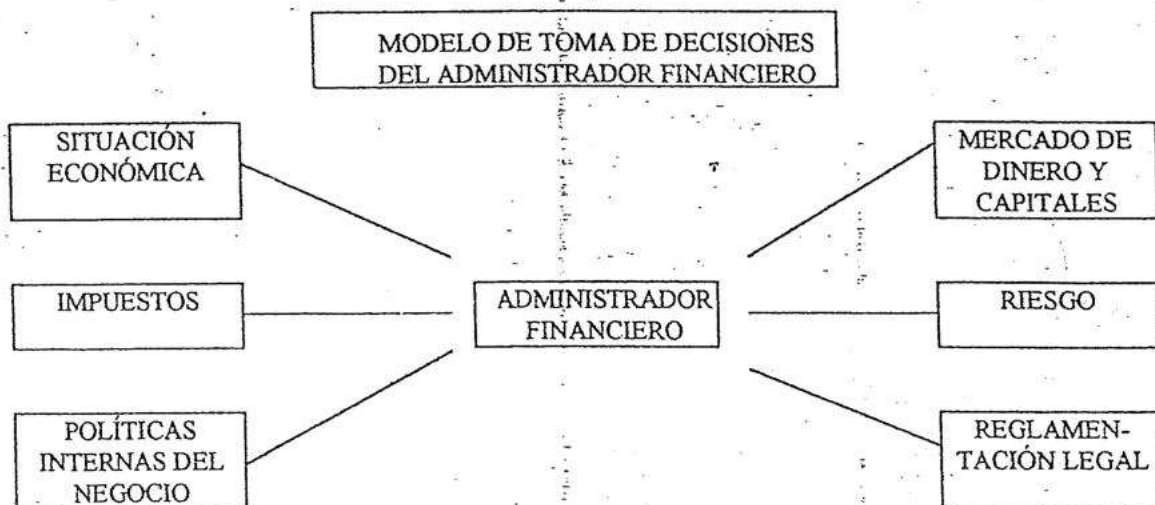
EL PRIMERO ES EL RESPONSABLE DE ACTIVIDADES FINANCIERAS TALES COMO CONTROL DE EFECTIVO, TOMA DE DECISIONES DE CAPITAL Y FORMULACION DE PLANES PARA APLICACION DE CAPITAL, DIRECCION DE ACTIVIDADES DE CREDITO Y MANEJO DE CARTERA DE INVERSIONES.

EL CONTRALOR REALIZA POR LO COMUN LAS ACTIVIDADES CONTABLES, RELATIVAS E IMPUESTOS, PROCESAMIENTO DE DATOS, Y CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE COSTOS.

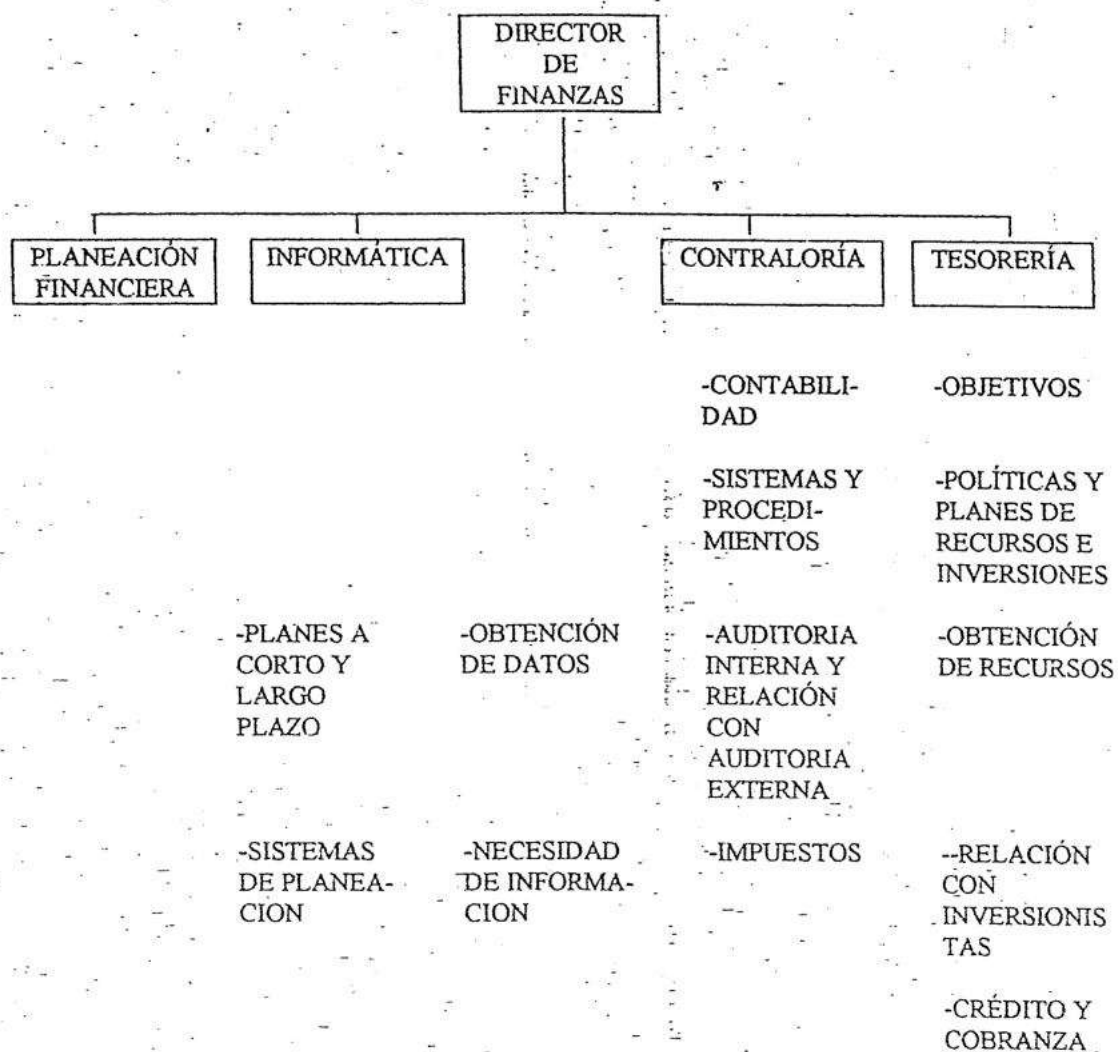
LAS FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO



EL EJECUTIVO FINANCIERO ES UN ADMINISTRADOR DE RECURSOS FINANCIEROS



EL EJECUTIVO FINANCIERO ES UN ADMINISTRADOR DE RECURSOS FINANCIEROS



INTRODUCCION

LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO SE REFIERE AL MANEJO DE LAS CUENTAS CORRIENTES DE LA EMPRESA, LAS CUALES COMPRENDEN LOS ACTIVOS CIRCULANTES Y LOS PASIVOS A CORTO PLAZO. EL ACTIVO CIRCULANTE DEBE SER LO SUFICIENTEMENTE GRANDE PARA CUBRIR EL PASIVO A CORTO PLAZO, CON EL FIN DE CONSOLIDAR UN MARGEN RAZONABLE DE SEGURIDAD.

PARA EL ESTUDIO DE ESTE CAPITULO SE DIVIDIRAN EN TRES SECCIONES PRINCIPALES.

- 1.- LA PRIMERA SECCION PRESENTA UN ESTUDIO DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO. SE ANALIZAN DOS DEFINICIONES ALTERNATIVAS DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO EN LA FUNCION DEL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA.
- 2.- LA SEGUNDA SECCION ESTUDIAREMOS LA RELACION ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO ASOCIADA AL NIVEL DE CAPITAL NETO DE TRABAJO DE LA EMPRESA.
- 3.- LA TERCERA SECCION VEREMOS LOS EFECTOS DE LA COMBINACION DE FINANCIAMIENTO A LARGO Y A CORTO PLAZO SOBRE SU CAPITAL NETO DE TRABAJO, LOS TRES PROCEDIMIENTOS BASICOS PARA DETERMINAR UNA COMBINACION DE FINANCIAMIENTO SON:
 - METODO DINAMICO
 - METODO CONSERVADOR
 - METODO INTERMEDIO

ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

REPRESENTA LA ADMINISTRACION DE ESTOS ACTIVOS, ES DECIR, EL EFECTIVO Y LOS VALORES REALIZABLES, LAS CUENTAS POR COBRAR Y LOS INVENTARIOS Y LA ADMINISTRACION DE LOS PASIVOS CIRCULANTES LO USUAL ES CONSIDERAR QUE LA ADMINISTRACION DE ACTIVOS FIJOS CORRESPONDE AL AREA DE PRESUPUESTOS DE CAPITAL, EN TANTO QUE LA ADMINISTRACION DEL FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO INCLUYE CONSIDERACIONES DE ESTRUCTURA DE CAPITAL.

ESTA SEPARACION ES DESAFORTUNADA, PUES TIENDE A OSCURECER EL EFECTO QUE VARIAS DECISIONES EJERCEN SOBRE LA VALUACION DE LA EMPRESA EN GENERAL.

LA MAYOR PARTE DEL TRABAJO RELACIONADO CON LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DEL TRABAJO QUEDA CONFINADA AL LADO IZQUIERDO DL BALANCE GENERAL, DONDE SE ENCAMINA A OPTIMIZAR LOS NIVELES DE EFECTIVO Y VALORES REALIZABLES, CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS. EN SU MAYOR PARTE LA OPTIMIZACION DE ESTOS ACTIVOS CIRCULANTES QUEDA AISLADA DE LA OPTIMIZACION DE OTROS ACTIVOS CIRCULANTES Y DE LA VALUACION GLOBAL DE LA EMPRESA.

DESDE UN PUNTO DE VISTA CONCEPTUAL, NO TIENE SENTIDO DIVORCIAR LOS DIVERSOS COMPONENTES DE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LAS DECISIONES MAS IMPORTANTES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO. EN LOS ULTIMOS AÑOS SE HAN DESARROLLADO ALGUNOS MODELOS EN EXTREMO COMPLEJOS PARA LA ADMINISTRACION DEL EFECTIVO, DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y DE LOS INVENTARIOS. EN ESTOS LOS BENEFICIOS ASOCIADOS A UN NIVEL PARTICULAR DE ACTIVO CIRCULANTE SE COMPARAN CONTRA EL COSTO AJUSTADO POR EL RIESGO DE MANTENERLO. AUNQUE ESTOS MODELOS BRINDAN REGLAS EFICIENTES PARA DECISION, CASI TODOS ELLOS OPTIMIZAN EN UN SENTIDO DE EQUILIBRIO PARCIAL. ES CLARO QUE LO QUE SE NECESITA ES COMPRENDER LAS DECISIONES DE ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES A LA LUZ DE LA VALUACION GLOBAL DE LA EMPRESA.

PARA ELLO SE CLASIFICAN LOS DIVERSOS COMPONENTES DE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO -LIQUIDEZ, CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS, PASIVOS CIRCULANTES- AGRUPANDOLOS DE ACUERDO CON LA FORMA EN QUE AFECTAN A LA VALUACION. SE VERA QUE LAS DECISIONES QUE SE TOMAN EN ESTAS AREAS DETERMINAN EL MONTO DEL CAPITAL DE TRABAJO QUE MANTIENE LA EMPRESA Y QUE EL CAPITAL DE TRABAJO SURGE COMO UN SUBPRODUCTO; NO REPRESENTA EN SI MISMO UNA DECISION ACTIVA. LO QUE SE LOGRA ES BRINDAR UNA VISION GLOBAL CONCEPTUAL PARA JUZGAR LAS DECISIONES DE CAPITAL DE TRABAJO EN RELACION CON LA VALUACION DE LA EMPRESA. ESA VISION DARA MEJOR PERSPECTIVA PARA TOMAR LAS DECISIONES QUE COMPRENDAN ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES ESPECIFICOS.

1-DEFINICION DE CAPITAL NETO DE TRABAJO:

DEFINIREMOS CAPITAL NETO DE TRABAJO COMO LA DIFERENCIA ENTRE LOS ACTIVOS CIRCULANTES Y LOS PASIVOS A CORTO PLAZO DE UNA EMPRESA. SE DICE ENTONCES QUE SIEMPRE QUE LOS ACTIVOS SUPEREN A LOS PASIVOS, LA EMPRESA TENDRA MAS CAPITAL NETO DE TRABAJO.

EL MOTIVO DEL USO DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO PARA EVALUAR LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA, SE HALLA EN LA IDEA DE QUE CUANTO MAYOR SEA EL MARGEN EN EL QUE LOS ACTIVOS DE UNA EMPRESA CUBRAN SUS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO, TANTA MAS CAPACIDAD DE PAGO GENERARA PARA PAGAR SUS DEUDAS EN EL MOMENTO DE SU VENCIMIENTO, BASANDOSE EN LA CREENCIA DE QUE LOS ACTIVOS CIRCULANTES SON FUENTES DE ENTRADAS DE EFECTIVO, EN TANTO QUE LOS PASIVOS SON FUENTES DE DESEMBOLSO DE EFECTIVO.

AUN CUANDO LOS ACTIVOS CIRCULANTES DE UNA EMPRESA PUEDEN NO CONVERTIRSE EN EFECTIVO EN EL MOMENTO QUE ASI SE REQUIERA, CUANTO MAYOR SEA LA CANTIDAD DE ACTIVOS CIRCULANTES PRESENTES, TANTO MAS PROBABLE SERA QUE ALGUN ACTIVO CIRCULANTE SE CONVIERTA EN EFECTIVO PARA PAGAR UNA DEUDA PENDIENTE.

ENTRE MAS PREDECIBLES SEAN LAS ENTRADAS A CAJA, TANTO MENOS CAPITAL DE TRABAJO REQUERIRA UNA EMPRESA.

LAS EMPRESAS CON ENTRADAS DE EFECTIVO MAS INCIERTAS DEBEN MANTENER NIVELES DE ACTIVOS CIRCULANTES ADECUADOS PARA CUBRIR SUS PASIVOS ACORTO PLAZO.

PARA QUE UNA EMPRESA PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES ES NECESARIO QUE SUS FUENTES DE ENTRADAS (ACTIVOS CIRCULANTES) SUPEREN A LOS DESEMBOLSOS (PASIVOS A CORTO PLAZO).

EJERCICIO:

CIA. ROJO, S.A. DE C.V.

ACTIVOS CIRCULANTES

EFFECTIVO	\$ 700.00
VALORES NEGOCIABLES	400.00
CUENTAS POR COBRAR	1,000.00
INVENTARIOS	1,400.00
TOTAL	\$ 3,500.00

PASIVOS A CORTO PLAZO

CUENTAS POR PAGAR	\$ 800.00
DOCUMENTOS POR PAGAR	1,000.00
ACUMULACIONES	400.00
TOTAL	\$ 2,200.00

LA CIA. ROJO, S.A. DE C.V., SE ENCUENTRA EN LA SIGUIENTE SITUACION, TIENE CUENTAS POR PAGAR DE \$ 800.00, DOCUMENTOS POR PAGAR DE \$ 400.00, Y PASIVOS ACUMULADOS DE \$ 100.00 CADA UNO CON VENCIMIENTO AL FINAL DEL PERIODO, SU DESEMBOLSO ES INEVITABLE Y LA EMPRESA NO CONOCE LA FORMA EN LA QUE CUBRIRA TALES EROGACIONES.

LA EMPRESA CUENTA CON \$ 1,100.00, YA QUE TIENE \$ 700.00, EN CAJA Y \$ 400.00 EN VALORES NEGOCIABLES, MISMOS QUE PUEDEN CONVERTIRSE RAPIDAMENTE EN EFECTIVO, LOS \$ 400.00 RESTANTES PUEDEN PROVENIR DEL COBRO DE CUENTAS PENDIENTES O DE LA VENTA DE INVENTARIO EN EFECTIVO, O DE AMBAS COSAS. LA EMPRESA NO CONOCE CON CERTEZA CUANDO SE REALIZARA LA COBRANZA DE UNA CUENTA PENDIENTE O UNA VENTA EN EFECTIVO, LA INCERTIDUMBRE RESPECTO DE LA COBRANZA ES MAYOR QUE DE LAS VENTAS EN EFECTIVO.

SE OBSERVA ENTONCES QUE LOS FLUJOS DE EFECTIVO RELACIONADOS CON LA VENTA NO OCURREN NECESARIAMENTE EN EL MOMENTO EN QUE SE ESPERAN. A FIN DE REUNIR EFECTIVO SUFICIENTE PARA CUBRIR SUS DEUDAS, UNA EMPRESA DEBE INTENTAR VENDER, YA QUE LAS VENTAS PUEDEN RESULTAR EN LA RECEPCION INMEDIATA DE EFECTIVO O PUEDEN TAMBIEN ORIGINAR CUENTAS POR COBRAR QUE FINALMENTE SE CONVERTIRAN EN EFECTIVO. SIEMPRE QUE UNA COMPAÑIA GENERE VENTAS Y COBRE CUENTAS PENDIENTES EN EL MOMENTO DE SU VENCIMIENTO, CONTARA CON SUFICIENTE EFECTIVO PARA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES DE PAGO EN EFECTIVO.

COMO REGLA, SUELE RECOMENDARSE UN DETERMINADO NIVEL DE CAPITAL NETO DE TRABAJO, CON EL PROPOSITO DE ASEGURAR EL PAGO DE LAS DEUDAS DE LA EMPRESA.

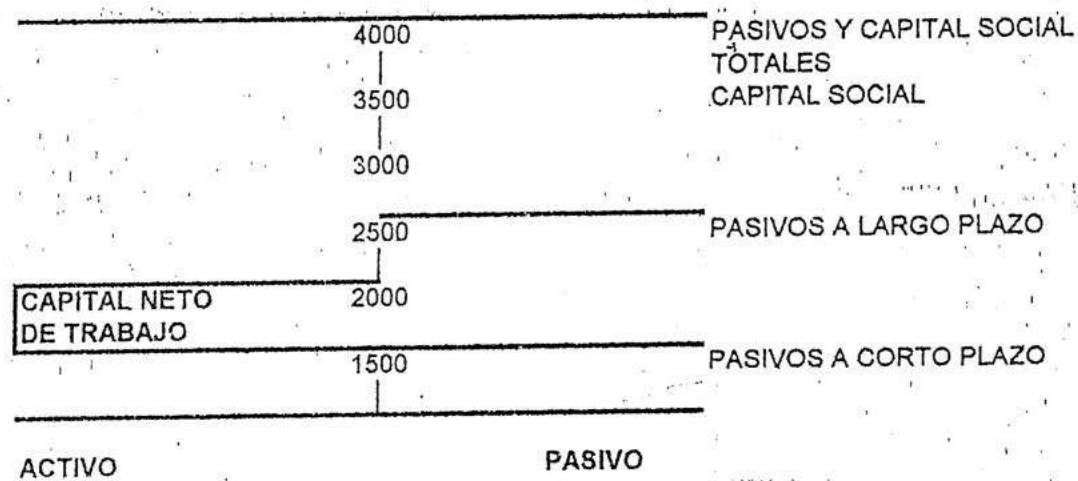
LA CIA. ROJO, S.A. DE C.V. CUENTA CON UN CAPITAL NETO DE TRABAJO DE \$ 1,300.00 (\$ 3,500.00 - \$ 2,200.00), QUE PROBABLEMENTE BASTEN PARA CUBRIR SUS DEUDAS, SU INDICE DE SOLVENCIA ES DE 1.59 (\$ 3,500.00/\$ 2,200.00) EL CUAL LE BRINDARA LIQUIDEZ SUFICIENTE SIEMPRE QUE SUS CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS SEAN RELATIVAMENTE LIQUIDOS.

DEFINICION ALTERNATIVA DE CAPITAL NETO DE TRABAJO

ESTA DEFINICION AFIRMA QUE EL CAPITAL NETO DE TRABAJO ES AQUELLA PARTE DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES DE LA EMPRESA FINANCIADOS CON FONDOS A LARGO PLAZO.

CIA.ROJO, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995



LA CIA. ROJO, S.A. DE C.V. CUENTA CON ACTIVOS CIRCULANTES POR \$ 2,000.00, ACTIVOS FIJOS DE \$ 2,000.00 RESULTANDO ESTO EN UN TOTAL DE ACTIVOS DE \$ 4,000.00. ADEMÁS CUENTA CON UN PASIVO A CORTO PLAZO DE \$ 1,500.00 Y DEUDAS A LARGO PLAZO POR \$ 1,000.00 (\$ 2,500.00 - \$ 1,500.00) Y UN CAPITAL SOCIAL DE \$ 1,500.00 \$ 4,000.00 - \$ 2,500.00).

EL PASIVO A LARGO PLAZO, MÁS EL CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS, REPRESENTAN LAS FUENTES DE FONDOS A LARGO PLAZO PARA CUALQUIER EMPRESA, ASÍ MISMO LOS FONDOS A LARGO PLAZO LOS FONDOS A LARGO PLAZO DE LA CIA. ROJO, S.A. DE C.V. SON DE \$ 2,500.00 (\$ 1,000.00 + \$ 1,500.00).

LA PARTE DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES QUE SE HAN FINANCIADO CON FONDOS A LARGO PLAZO SE DENOMINA CAPITAL NETO DE TRABAJO QUE, EN ESTA CIA. NOS REPRESENTA \$ 500.00.

DADO QUE LOS FONDOS A CORTO PLAZO REPRESENTAN LAS FUENTES DE FONDOS A CORTO PLAZO DE UNA EMPRESA, SIEMPRE QUE LA CANTIDAD DE ACTIVO CIRCULANTE SUPERE A LOS PASIVOS A CORTO PLAZO, EL EXCEDENTE DEBE SER FINANCIADO CON FONDOS A MÁS LARGO PLAZO.

II. RELACION ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO

PARA UNA MEJOR COMPRESION DEL TEMA DEFINIREMOS RENTABILIDAD Y RIESGO.

RENTABILIDAD.-

CUALIDAD DE UNA INVERSION O NEGOCIO DE PROPORCIONAR UN RENDIMIENTO ATRACTIVO. ESTE VOCABLO CUANDO SE USA EN FORMA ESPECIFICA, SE IDENTIFICA CON "RENDIMIENTO".

RIESGO.-

LA POSIBILIDAD DE PERDER EN UNA INVERSION DETERMINADA.

EXISTE UN INTERCAMBIO ALTERNATIVO ENTRE LA RENTABILIDAD Y EL RIESGO. LA RENTABILIDAD SE MIDE POR LOS INGRESOS MENOS LOS COSTOS, EN TANTO QUE EL RIESGO SE DETERMINA POR LA PROBABILIDAD DE QUE LA EMPRESA SE TOME TECNICAMENTE INSOLVENTE (INCAPAZ DE PAGAR SUS DEUDAS AL VENCIMIENTO DE ESTAS).

LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS PUEDEN AUMENTARSE DE DOS MANERAS:

- 1.- INCREMENTADO LOS INGRESOS
- 2.- REDUCIENDO LOS COSTOS.

CUALQUIER REDUCCION DE LOS COSTOS DEBERA AUMENTAR LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA. ESTAS TAMBIEN PUEDEN INCREMENTARSE MEDIANTE LA INVERSION EN ACTIVOS MAS RENTABLES, LOS CUALES PUEDEN, A SU VEZ GENERAR MAYORES NIVELES DE INGRESOS.

EL RIESGO DE VOLVERSE TECNICAMENTE SOLVENTE SE MIDE, POR LO GENERAL, UTILIZANDO LA CANTIDAD DE CAPITAL NETO DE TRABAJO O EL INDICE DE SOLVENCIA (ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO A CORTO PLAZO).

SE SUPONE QUE CUANTO MAYOR SEA LA CANTIDAD DE CAPITAL NETO DE TRABAJO TANTO MENOS RIESGO HABRA. ESTO SIGNIFICA QUE CUANTO MAS CAPITAL NETO DE TRABAJO HAYA, TANTO, MAS LIQUIDA SERA LA EMPRESA, Y, EN CONSECUENCIA, ESTARA MENOS EXPUESTA A LA INSOLVENCIA TECNICA.

TAMBIEN PUEDE DARSE EL EFECTO CONTRARIO: ASOCIAN NIVELES BAJOS DE LIQUIDEZ A NIVELES CRECIENTE DE RIESGO.

LA RELACION ENTRE EL CAPITAL NETO DE TRABAJO, LA LIQUIDEZ Y EL RIESGO ES TAN ESTRECHA, QUE SI AUMENTA EL CAPITAL NETO DE TRABAJO O LA LIQUIDEZ, DISMINUYE EL NIVEL DE RIESGO DE EMPRESA, VICEVERSA.

ALGUNOS SUPUESTOS BASICOS

AL HABLAR ACERCA DE LA RELACION RENTABILIDAD-RIESGO, DEBEN HACERSE CIERTOS SUPUESTOS BASICOS. EL PRIMERO CONSISTE EN LA NATURALEZA DE LA EMPRESA QUE SE ESTA ANALIZANDO, EL SEGUNDO EN LAS DIFERENCIAS BASICAS EN EL PODER DE OBTENCION DE GANANCIA POR LOS ACTIVOS, Y EL TERCERO, QUE SE RELACIONA CON LAS DIFERENCIAS EN EL COSTO DE DIVERSOS METODOS DE FINANCIAMIENTO.

NATURALEZA DE LA EMPRESA. EL TIPO DE EMPRESA DEL QUE HABLAMOS EN ESTE TEMA ES LA EMPRESA MANUFACTURERA, YA QUE PROPORCIONAN EL CAMPO DE INVESTIGACION IDONEO PARA ELUCIDAR LA MAYORIA DE LOS PRINCIPIOS BASICOS DE LAS FINANZAS ADMINISTRATIVAS.

CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA GENERAR UTILIDADES. SE ESPERA QUE UNA EMPRESA MANUFACTURERA ESTE EN CONDICIONES DE GANAR MAS A PARTIR DE SUS ACTIVOS FIJOS QUE DE LOS CIRCULANTES.

COSTO DE FINANCIAMIENTO. LA EMPRESA PUEDE OBTENER FINANCIAMIENTO REQUERIDO A PARTIR DE DOS ORIGENES:

- PASIVOS A CORTO PLAZO
- FONDOS A LARGO PLAZO

LOS PRIMEROS SON FUENTES A CORTO PLAZO; LAS DEUDAS O PASIVOS CORRIENTES O A LARGO PLAZO Y EL CAPITAL SOCIAL SON FUENTES DE FONDOS A LARGO PLAZO.

**NATURALEZA DE LA
ALTERNATIVA ENTRE
RENTABILIDAD Y RIESGO.**

SI UNA EMPRESA DESEA INCREMENTAR SU RENTABILIDAD DEBE AUMENTAR TAMBIEN SU RIESGOS. SI DESEA DISMINUIR EL RIESGO, DEBE REDUCIR LA RENTABILIDAD. LOS EFECTOS DEL CAMBIO EN LOS ACTIVOS CIRCULANTES Y PASIVOS A CORTO PLAZO SOBRE LA RELACION RENTABILIDAD-RIESGO DE LA EMPRESA SERAN TRATADOS SEPARADAMENTE CON EL PROPOSITO DE INCORPORARLOS A UNA TEORIA INTEGRAL DEL MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO.

ACTIVOS CIRCULANTES. LOS EFECTOS DEL CAMBIO EN LOS NIVELES DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES DE LA EMPRESA SOBRE LA RELACION RENTABILIDAD-RIESGO PUEDE DEMOSTRARSE DE LA SIGUIENTE MANERA:

LA RAZON DE LOS ACTIVOS A CORTO PLAZO CON RESPECTO A LOS ACTIVOS TOTALES. DICHA RAZON INDICA QUE PORCENTAJE DE ACTIVOS TOTALES SON CIRCULANTES, EL CUAL PUEDE AUMENTAR O DISMINUIR. EJEMPLO:

COMPANIA "X" S.A. DE C.V.
POSICION FINANCIERA, BALANCE GENERAL AL 31/OCT/9X
(PESOS)

ACTIVO		PORCENTAJE
TOTAL CIRCULANTE	\$ 3,878.00	16 %
TOTAL FIJO	18,785.00	78 %
TOTAL DIFERIDO	1,425.00	6 %
TOTAL ACTIVO	\$ 24,088.00	100 %

EFFECTOS DE UN INCREMENTO. A MEDIDA QUE AUMENTA LA RAZÓN DE ACTIVOS CIRCULANTES RESPECTOS A LOS ACTIVOS TOTALES, TANTO LA RENTABILIDAD COMO EL RIESGO DISMINUYEN. LA RENTABILIDAD SE REDUCE PORQUE LOS ACTIVOS CIRCULANTE SON MENOS RENTABLES QUE LOS ACTIVOS FIJOS. A SU VÉZ EL RIESGO DISMINUYE PORQUE A MAYOR ACTIVO CIRCULANTE Y SI SE MANTIENE SIN CAMBIO LOS PASIVOS A CORTO PLAZO, EL CAPITAL NETO DE TRABAJO SE INCREMENTA.

EFFECTOS DE UNA DISMINUCION. LAS CONSECUENCIAS DE UNA REDUCCION EN LA RAZON DE ACTIVOS CIRCULANTES CON RESPECTO A TOTALES RESULTAN EXACTAMENTE EN LO OPUESTO DE LOS RESULTADOS DE UN INCREMENTO EN LA RAZON O INDICE.

EJEMPLO:**EFFECTO DE UN INCREMENTO.**

COMPANIA "X" S.A. DE C.V.
POSICION FINANCIERA, BALANCE GENERAL AL 31 DE OCT. 199X
(PESOS)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL</u>	
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 3,500.00	PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 1,000.00
ACTIVO FIJOS	4,500.00	PASIVO A LARGO PLAZO	2,000.00
TOTAL ACTIVO	\$ 8,000.00	CAPITAL	5,000.00
		TOTAL	\$ 8,000.00

ACTIVO CIRCULANTE	\$ 3,500.00
(-) PASIVO A CORTO PLAZO	1,000.00

CAPITAL NETO DE TRABAJO \$ 2,500.00

PLANTEAMIENTO:

SUPONIENDO QUE LOS ACTIVOS CIRCULANTES GANAN UN 3% SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES Y UN 15 % EN ACTIVOS FIJOS.

ACTIVO CIRCULANTE	\$ 3,500.00 (*) 3%	= \$ 105.00
ACTIVO FIJO	\$ 4,500.00 (*) 15%	= \$ 675.00

TOTAL \$ 780.00 *

* \$780.00 ES LA UTILIDAD QUE LE PERMITIRAN GANAR POR SUS ACTIVOS TOTALES.

EFECTOS DE UNA DISMINUCION.

SI LA EMPRESA DECIDE DISMINUIR ESTA RAZON INVIRTIENDO \$ 300.00 MAS EN ACTIVOS FIJOS (Y POR TANTO, \$300.00 MENOS EN ACTIVOS CIRCULANTES). LA NUEVA RAZON SERA LA SIGUIENTE :

		RAZON ANTERIOR	RAZON ACTUAL
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 3,200.00	43.75 %	40 %
ACTIVO FIJO	4,800.00	56.25 %	60 %
TOTAL ACTIVOS	\$ 8,000.00	100 %	100 %

LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA SOBRE SUS ACTIVOS TOTALES SERAN ENTONCES:

ACTIVO CIRCULANTE	2 %	\$ 64.00
ACTIVO FIJO	15 %	720.00
		\$ 784.00

MANTENIENDO LOS MISMOS SALDOS EN LOS PASIVOS A CORTO PLAZO, EL CAPITAL NETO DE TRABAJO SERA EL SIGUIENTE:

ACTIVO CIRCULANTE	\$ 3,200.00
(-) PASIVO A CORTO PLAZO	1,000.00
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$ 2,200.00

CONCLUSION:

CONCEPTO	VALOR INICIAL	VALOR DESPUES DEL CAMBIO
RAZON DE A. C. A. TOTALES	43.75 %	40 %
UTILIDADES SOBRE ACTIVOS TOTALES	\$ 780.00	\$ 784.00
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$ 2,500.00	\$ 2,200.00

A MEDIDA QUE DISMINUYE LA RAZON DE ACTIVOS CIRCULANTES A TOTALES DE 43.75 % A 40 %, SUS UTILIDADES SOBRE SU ACTIVO TOTAL AUMENTA EN \$ 4.00, ESTO ES DE \$ 780.00 A \$ 784.00 .

SU RIESGO, INDICADO POR LA CANTIDAD DE CAPITAL NETO DE TRABAJO, SE INCREMENTA DEBIDO A QUE DICHO CAPITAL Y, POR TANTO, SU LIQUIDEZ, SE REDUCE DE \$ 2,500.00 A \$ 2,200.00

ESTO APOYA LAS CONCLUSIONES ANTERIORES CON RESPECTO AL INTERCAMBIO COMPENSADO ENTRE RENTABILIDAD-RIESGO EN LO RELATIVO A SUS ACTIVOS CIRCULANTES.

PASIVOS A CORTO PLAZO. LOS EFECTOS DE UN CAMBIO DE NIVEL DE LOS PASIVOS A CORTO PLAZO SOBRE SU RELACION RENTABILIDAD- RIESGO, SE PUEDE DEMOSTRAR EN ESTE CASO, LA RAZON DE PASIVO CORRIENTE RESPECTO AL ACTIVO TOTAL. ESTE PORCENTAJE DE ACTIVO TOTAL QUE HA SIDO FINANCIADO MEDIANTE EL PASIVO A CORTO PLAZO, ESTE PUEDE AUMENTAR O DISMINUIR.

EFECTOS DE UN AUMENTO. A MEDIDA QUE AUMENTA LA RAZON DE PASIVO A CORTO PLAZO RESPECTO DEL ACTIVO TOTAL, SE INCREMENTA LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA; LO MISMO OCURRE CON EL RIESGO. SUPONIENDO QUE LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA PERMANEZCAN INALTERADOS, SU CAPITAL NETO DE TRABAJO SE REDUCIRA A MEDIDA QUE DISMINUYAN SUS PASIVOS A CORTO PLAZO. UNA REDUCCION EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO IMPLICA UN AUMENTO EN EL RIESGO TOTAL.

EFECTOS DE UNA DISMINUCION. UNA DISMINUCION EN LA RAZON DEL PASIVO A CORTO PLAZO RESPECTO DEL ACTIVO TOTAL DISMINUIRA LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA, YA QUE DEBE OBTENERSE UNA MAYOR CANTIDAD DE FINANCIAMIENTO POR MEDIO DE FUENTES A LARGO PLAZO MAS COSTOSAS.

EJEMPLO:

**COMPANIA "X" S.A. DE C.V.
POSICION FINANCIERA, BALANCE GENERAL AL 30 DE OCT. DE 199X
(PESOS)**

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y CAPITAL</u>	
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 3,500.00	PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 1,000.00
ACTIVO FIJO	4,500.00	PASIVO A LARGO PLAZO	2,000.00
TOTAL ACTIVO	\$ 8,000.00	CAPITAL	5,000.00
		TOTAL	\$ 8,000.00

INICIALMENTE, LA RAZON DEL PASIVO CORRIENTES O A CORTO PLAZO RESPECTO DEL ACTIVO TOTAL ES COMO SIGUE:

(ENTRE)	PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 1,000.00
	TOTAL ACTIVO	8,000.00
	RAZON PASIVO	12.50 %

PLANTEAMIENTO:

SUPONGASE QUE MANTENER AL PASIVO A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA CUESTE APROXIMADAMENTE 3 %, MIENTRAS QUE EL COSTO PROMEDIO DE LOS FONDOS A LARGO PLAZO ES DE 11 %.

SI NO SE TOMAN EN CUENTA LOS CAMBIOS REALIZADOS EN EL EJEMPLO ANTERIOR EL RESULTADO ES EL SIGUIENTE:

PASIVO A CORTO PLAZO	(\$ 1,000.00 + 300.00)	\$ 1,300.00
FONDOS A LARGO PLAZO	(\$ 7,000.00 - 300.00)	6,700.00
TOTAL		\$ 8,000.00

SERA: SU NUEVA RAZON DEL PASIVO A CORTO PLAZO CON RESPECTO DEL ACTIVO TOTAL

PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 1,300.00
(ENTRE) TOTAL ACTIVO	8,000.00
NUEVA RAZON	16.25 %

ESTE CAMBIO DARA COMO RESULTADO UNA REDUCCION EN LOS COSTOS:

	<u>VALOR ANTERIOR</u>	<u>VALOR ACTUAL</u>
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 30.00	\$ 39.00
FONDO A LARGO PLAZO	770.00	737.00
TOTAL	\$ 800.00	\$ 776.00

POR OTRA PARTE, EL CAPITAL NETO DE TRABAJO TAMBIEN SE VERA DISMINUIDA.

	<u>VALOR ANTERIOR</u>	<u>VALOR ACTUAL</u>
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 3,500.00	\$ 3,500.00
(-) PASIVO A CORTO PLAZO	1,000.00	1,300.00
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$ 2,500.00	\$ 2,200.00

CONCLUSION:

CONCEPTO	<u>VALOR INICIAL</u>	<u>VALOR DESPUES DEL CAMBIO</u>
RAZÓN DEL PASIVO A CORTO PLAZO A ACTIVO TOTALES	12.50 %	16.25 %
COSTO DE FINANCIAMIENTO	\$ 800.00	\$ 776.00
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$ 2,500.00	\$ 2,200.00

METODO DINAMICO

MES	ACTIVOS CIRCULANTES	ACTIVOS FIJOS	ACTIVOS TOTALES	REQUERIMIENTO PERMANENTE	REQUERIMIENTO ESTACIONAL
ENERO	4,000	13,000	17,000	13,800	3,200
FEBRERO	3,000	13,000	16,000	13,800	2,200
MARZO	2,000	13,000	15,000	13,800	1,200
ABRIL	1,000	13,000	14,000	13,800	200
MAYO	800	13,000	13,800	13,800	
JUNIO	1,500	13,000	14,500	13,800	700
JULIO	3,000	13,000	16,000	13,800	2,200
AGOSTO	3,700	13,000	16,700	13,800	2,900
SEPTIEMBRE	4,000	13,000	17,000	13,800	3,200
OCTUBRE	5,000	13,000	18,000	13,800	4,200
NOVIEMBRE	3,000	13,000	16,000	13,800	2,200
DICIEMBRE	2,000	13,000	15,000	13,800	1,200

NOTA:

EL METODO DINAMICO EXIGE QUE LA EMPRESA FINANCIE SUS REQUERIMIENTOS A CORTO PLAZO CON FONDOS A CORTO PLAZO Y SUS NECESIDADES A LARGO PLAZO CON FONDOS A LARGO PLAZO.

METODO CONSERVADOR

MES	ACTIVOS CIRCULANTES	ACTIVOS FIJOS	ACTIVOS TOTALES	REQUERIMIENTO PERMANENTE	REQUERIMIENTO ESTACIONAL
ENERO	4,000	13,000	17,000	18,000	(1,000)
FEBRERO	3,000	13,000	16,000	18,000	(2,000)
MARZO	2,000	13,000	15,000	18,000	(3,000)
ABRIL	1,000	13,000	14,000	18,000	(4,000)
MAYO	800	13,000	13,800	18,000	(4,200)
JUNIO	1,500	13,000	14,500	18,000	(3,500)
JULIO	3,000	13,000	16,000	18,000	(2,000)
AGOSTO	3,700	13,000	16,700	18,000	(1,300)
SEPTIEMBRE	4,000	13,000	17,000	18,000	(1,000)
OCTUBRE	5,000	13,000	18,000	18,000	-
NOVIEMBRE	3,000	13,000	16,000	18,000	(2,000)
DICIEMBRE	2,000	13,000	15,000	18,000	(3,000)

NOTA:

EL ENFOQUE CONSERVADOR ES UN PLAN DE FINANCIAMIENTO DE BAJAS UTILIDADES - BAJOS RIESGOS; TODOS LOS REQUERIMIENTO DE FONDOS -TANTO TEMPORALES COMO PERMANENTES- SON FINANCIADOS CON FONDOS A LARGO PLAZO. LOS FONDOS A CORTO PLAZO SE CONSERVAN PARA EMERGENCIAS.

METODO ALTERNATIVO O INTERMEDIO

MES	ACTIVOS CIRCULANTES	ACTVOS FIJOS	ACTIVOS TOTALES	REQUERIMIENTO PERMANENTE	REQUERIMIENTO ESTACIONAL
ENERO	4,000	13,000	17,000	15,900	1,100
FEBRERO	3,000	13,000	16,000	15,900	100
MARZO	2,000	13,000	15,000	15,900	0
ABRIL	1,000	13,000	14,000	15,900	0
MAYO	800	13,000	13,800	15,900	0
JUNIO	1,500	13,000	14,500	15,900	0
JULIO	3,000	13,000	16,000	15,900	100
AGOSTO	3,700	13,000	16,700	15,900	800
SEPTIEMBRE	4,000	13,000	17,000	15,900	1,100
OCTUBRE	5,000	13,000	18,000	15,900	2,100
NOVIEMBRE	3,000	13,000	16,000	15,900	100
DICIEMBRE	2,000	13,000	15,000	15,900	0

NOTA:

LA MAYORIA DE LAS EMPRESAS EMPLEAN UN PLAN FINANCIERO ENTRE EL ENFOQUE QUE DINAMICO DE ALTAS UTILIDADES - ALTOS RIESGOS, Y EL CONSERVADOR DE BAJAS UTILIDADES - BAJOS RIESGOS. LA RELACION EXACTA ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO DEPENDE DE GRAN MEDIDA DE LA INICIATIVA DEL ENCARGADO DE TOMAR DECISIONES CON RESPECTO AL RIESGO.

ADMINISTRACION CUENTAS POR COBRAR

- Introducción
- Clasificación Cuentas por Cobrar
- Contabilización Cuentas por Cobrar
- Objetivos de la Administración Cuentas por Cobrar
- Factores que Determinan el Tamaño de la Inversión en Cuentas por Cobrar
- Procedimientos Utilizados al Realizar la Cobranza
- Metodos Prácticos de Cobranza
- Principales Deficiencias en la Administración de las Cuentas por Cobrar

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

I.- INTRODUCCIÓN

1.- CUENTAS POR COBRAR. Es el crédito que concede la empresa a sus clientes, sin mas garantía que la promesa de pago a un plazo determinado.

Esta palabra crédito proviene del latín *crederé* que significa tener fé o confianza en que el deudor pagará el importe de una operación.

2.- CLASIFICACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR. Se clasifican en dos categorías:

1.- Las provenientes de las operaciones :

Consisten en sumas que adeudan los clientes por concepto de bienes y servicios vendidos como parte de las operaciones normales de la empresa.

2.- Las cuentas no provenientes de las operaciones normales:

Se derivan de diversas transacciones y constituyen promesas orales o por escrito de entregar o pagar. Ejemplos:

- Anticipos a funcionarios y empleados.
- Anticipos a subsidiarias.
- Depósitos destinados a cubrir daños o perdidas potenciales.
- Depósitos que garantizan el cumplimiento o pago.
- Dividendos e intereses por cobrar.

3.- CONTABILIZACION DE CUENTAS POR COBRAR

Esta cuenta forma parte del Activo Circulante por lo tanto es de naturaleza deudora.

Para apegarse a la realidad se recomienda abrir una cuenta denominada Reserva para cuentas malas o Provisión para cuentas malas.

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

1.- FIJAR EL LIMITE MÁXIMO DE INVERSIÓN EN CUENTAS POR COBRAR: En la empresa, el funcionario o administrador tiene la responsabilidad operativa de la inversión en cuentas y efectos a cobrar.

2.- ESTABLECER LIMITES MÁXIMOS POR CLIENTES: La empresa no solo debe determinar la solvencia de un cliente sino también la cantidad máxima de crédito que puede otorgarse, con esta información se le puede establecer una línea de crédito.

LÍNEA DE CRÉDITO: Limite máximo por el cual se puede establecer un crédito.

3.- ESTABLECER CONDICIONES DEL CRÉDITO EN FORMA CLARA: En este punto se deberá determinar el limite de crédito, forma de pago y vigencia apeguándose a las políticas establecidas.

4.- EVITAR AL MÁXIMO CONTAR CON CARTERA VENCIDA: Esto se puede llevar a un mejor nivel de cartera vencida si se otorgan mejores condiciones de pago como los siguientes:

- Promover ventas de contado.
- Uso de tarjetas bancarias.
- Otorgando descuentos por pronto pago.

5.- ABATIR COSTOS DE COBRANZA: Reducir al mínimo los gastos que implique la obtención del cobro por que se desperdiciaría tiempo y dinero.

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

6.- EVITAR EL OTORGAMIENTO POR PRONTO PAGO: Es decir en algunos casos no conviene otorgar el pronto pago por razones que se convierta en una carga adicional de los gastos o de los egresos por concepto de cobranza dando como resultado que sea un costo no confortable.

POLÍTICAS DE CRÉDITO.

Establecen los lineamientos para determinar si se otorga un crédito a un cliente y que porcentaje se le debe conceder.

La empresa no solo debe ocuparse por establecer las normas de crédito a un cliente si no aplicar correctamente dichas normas al tomar decisiones y además impulsar el desarrollo de las fuentes de información de crédito y los métodos de análisis de dicha información.

Las condiciones de crédito pueden variar de una cuenta a otra y estarán enfocadas al grado de riesgo global de la empresa.

VARIABLES DE LA POLÍTICA DE CRÉDITO

- A) Normas de crédito.
- B) Periodo de crédito.
- C) Descuentos otorgados por pronto pago.
- D) Política de cobranza de la empresa.

ESTÁNDARES DE CRÉDITO

Los estándares de crédito de una empresa definen el criterio mínimo para conceder crédito a un cliente. tales como evaluaciones de crédito,

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

referencias de su negocio, periodos promedios de pago etc. ofrecen una base cuantitativa para poder hacer frente a las necesidades de la empresa.

CONDICIONES DE CRÉDITO

Las condiciones de crédito de una empresa especifica los términos de pago estipulados para todos los clientes que operan a crédito.

Las condiciones de crédito comprenden 3 aspectos:

- 1.- Descuento por pronto pago.
- 2.- El periodo de descuento por pronto pago.
- 3.- El periodo de crédito.

CONTROL EN EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITO

Existen cinco pasos básicos:

- Se deben establecer nuestros términos de crédito .
- Tener alguna idea acerca de la calidad del solicitante de crédito que estemos dispuestos a aceptar.
- Investigar a cada solicitante.
- Con base en la información obtenida en nuestra investigación debemos calcular la probabilidad de que el cliente pague sus cuentas.
- Por ultimo relacionaremos el grupo de riesgo de crédito al cuál pertenece el solicitante en el límite máximo fijado de riesgo a asumir, para decidir si debemos o no aceptar al solicitante.

FACTORES QUE DETERMINAN EL TAMAÑO DE LA INVERSIÓN EN CUENTAS POR COBRAR

A efecto de evaluar el riesgo de crédito , los gerentes de crédito consideran las cinco C's del crédito:

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

- Carácter.
- Capacidad.
- Capital.
- Colaterales.
- Condiciones.

CARÁCTER.

Se refiere a la probabilidad de un cliente de hacerle frente a sus obligaciones . Este factor es de importancia considerable, porque toda transacción de crédito implica una promesa de pago. Los gerentes de crédito experimentados insisten en que el carácter es el aspecto más importante en la valoración del crédito.

CAPACIDAD.

Describe un juicio subjetivo de la habilidad del cliente para pagar . Esta se aprecia a través del desarrollo histórico del negocio del cliente, y se complementa con la observación física de la planta o almacén y de los métodos del negocios.

CAPITAL.

Se mide por la situación financiera general de la empresa según lo señale el análisis de los indicadores financieros, con especial énfasis en el capital neto tangible de la empresa.

COLATERALES.

Están representados por los activos ofrecidos por el cliente como garantía para el crédito otorgado.

CONDICIONES.

Se relaciona con el impacto de las tendencias económicas generales sobre la empresa o con los desarrollos especiales de ciertas áreas de la economía que puedan afectar la habilidad del cliente para cumplir con sus obligaciones.

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

NORMAS DE CRÉDITO

Una norma de crédito define los criterios básicos para la concesión de un crédito a un cliente; como son la reputación crediticia, referencias de crédito , periodos de pago promedio, proporcionan una base cuantitativa para establecer y reforzar los patrones de crédito. Lo más importante a considerar cuando se desean realizar cambios en las normas de crédito son las variables que pueden afectar de alguna manera las decisiones, las más importantes son :

- El Volumen de ventas.
- La Inversión en cuentas por cobrar.
- Los Gastos por Cuentas Incobrables.

VOLUMEN DE VENTAS.

Cualquier cambio en las normas de crédito traerá como consecuencia la modificación en los volumen de ventas ; es decir que una amplificación en los patrones de crédito, trae como consecuencia un aumento en las ventas y una restricción a dichos patrones las reducirá. Los cambios que se originen en las utilidades netas dependerán del efecto sobre los ingresos y costos.

INVERSIÓN EN CUENTAS POR COBRAR.

El hecho de mantener cuentas por cobrar trae consigo un costo, ya que cuanto más alto es el promedio de cuentas por cobrar, también lo será el costo de mantenerlas, y viceversa. La flexibilización de las políticas de crédito elevará el nivel promedio de las cuentas por cobrar, en tanto que las disminuirá si estas se restringen, por lo tanto la flexibilización propiciará costos más altos de mantenimiento y lo contrario, se reducirán tales costos.

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

GASTOS POR CUENTAS INCOBRABLES.

El riesgo de adquirir una cuenta incobrable será mayor, en tanto sean menos rígidas las normas de crédito. Tales cambios afectan a las utilidades de la siguiente forma: El volumen de ventas se incrementará dando en consecuencia un efecto positivo en las utilidades; el promedio de cobranza se incrementará y el efecto sobre las utilidades será negativo, y por ultimo los gastos por cuentas incobrables se incrementan dando a las utilidades un efecto negativo, la restricción en cambio traerá efectos contrarios.

Todo el proceso anterior es de gran ayuda para decidir a quien se le otorgará el crédito, sin embargo las políticas de crédito y las decisiones dependerán del juicio del gerente de crédito o del administrador financiero.

POLÍTICA DE COBRANZA DE LA EMPRESA.

Son procedimientos adaptados para cobrar las cuentas cuando estas están vencidas. Una de las formas de saber que tan efectivas son las políticas es evaluando en forma parcial el nivel de los costos por cuentas incobrables, asimismo tienen influencia las políticas de otorgamiento de crédito.

CONTROL DE COBRANZA

- 1.- Deberá acentarse la dirección correcta del cliente.
- 2.- Considerar la fecha de envío de la factura a revisión para que se nos fije la fecha de pago lo más pronto posible.
- 3.- Revisar correcta y minuciosamente la factura a efecto que no sea rechazada.

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

- 4.- Facturar si es posible en el mismo momento en que se surte el producto.
- 5.- Entre menos tachaduras o errores lleve la factura será mejor para dar una mejor imagen de la empresa y evitar dudas sobre la situación real de la factura.
- 6.- Las condiciones de pago son de vital importancia ya que con ella sabremos cuando será exigible el pago.
- 7.- Es recomendable que aparezcan los requisitos fiscales en la factura a fin de evitar retrasos en los pagos.

PROCEDIMIENTOS MAS UTILIZADOS AL REALIZAR LA COBRANZA:

- Notificaciones por escrito.
- Llamadas telefónicas.
- Visitas personales.
- Recurso legal.

NOTIFICACIONES POR ESCRITO.

Consiste en enviar al cliente un estado de cuenta donde se le indique su saldo, monto de pago mínimo y la fecha máxima en el que debe ser liquidado.

Si no se recibe respuesta en ocho días , será prudente enviar nuevamente un recordatorio, más agresivo que el anterior.

LLAMADAS TELEFÓNICAS.

Consiste en solicitar por vía telefónica, a través del gerente de cobranzas, el pago de los créditos vencidos .

VISITAS PERSONALES.

Consiste en el envío de un empleado de la empresa o cobrador ,para realizar el cobro directo y facilitar la recuperación del crédito.

RECURSO LEGAL.

En los casos que el cliente no atienda los requerimientos de cobro anteriores, esta pasa a poder de los abogados a efecto de que por su

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

conducto se llegue a un arreglo previo antes de efectuar la demanda legal .

Si el cliente no llega a un arreglo ante el departamento legal , se procederá a hacer la demanda ante las autoridades competentes.

PERIODO DE COBRO.

Las condiciones de crédito incluyen tanto el plazo como los descuentos por pronto pago. La condición " 30 neto, 2/10", significa que se concede un 2% de descuento si la cuenta se paga antes del décimo día después de la fecha de facturación ; el plazo para el pago se vence el treintavo día .

El plazo del crédito es entonces, de 30 días.

DESCUENTOS POR PRONTO PAGO.

Se realizan con el fin de atraer a los clientes que deseen obtener descuento, aumentando de esta manera el volumen de las ventas brutas y como consecuencia de ello el periodo promedio de cobranza se acortará a medida que algunos clientes antiguos paguen en forma más rápida para aprovechar los descuentos .

MÉTODOS PRÁCTICOS DE COBRANZA

MÉTODO BOLTEN:

Su propósito es maximizar la utilidad de la empresa y el conocimiento de los costos que afectan la cobranza, a fin de abatirlos y por otro lado identificar la política ideal para la empresa.

Establece como elementos los siguientes:

UT= Utilidad Total

P= Precio de venta

C= Costo de Ventas

U= Unidad a Vender

CC= Costo de Cobranza

K= Costo de Capital

d= Descuento Otorgado Por Pronto Pago

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

M= Morosidad

m= Costo Promedio Por Morosidad

u= Unidades Adicionales A Vender Debido Al Descuento Por Pronto Pago

%V= Porcentaje De Ventas No Pagadas

I= Incobrabilidad

%I= Porcentaje De Ventas Incobrables

ppp= Neto Con Descuento Por Pronto Pago

Para la obtención de la mejor política a fijar, establece las siguientes fórmulas:

1.- Ventas de Contado $UT = PU - CU - CC$

2.- Neto a 30 días $UT_{30} = PU - CU - CU(K) - CC(U)$

3.- Neto a 30 días con descuento dentro de los 10 primeros días:

$$U_{t_{ppp30}} = UT_{30} + (1-d) PU - CU - (CU (K/3)) - CC(U)$$

4.- Morosidad $M = m (U + u) \%V$

5.- Incobrabilidad $I = C (U + u) \%1$

Determinación de la mejor Política de Ventas.

Utilidad	Contado	30 días	ppp 30 días
Utilidad Total	x	x	x
Morosidad (-)		x	x
Incobrabilidad (-)		x	x
Neto	x	x	x

MÉTODO GITMAN:

Este método esta basado principalmente en la evaluación de las políticas de cobro y cambios en los planes, estableciendo para tal efecto las siguientes fórmulas.

1.- Rotación De Cuentas Por Cobrar.

Ventas Anuales A Crédito

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

promedio de cuentas por cobrar

Promedio De Cuentas Por Cobrar

$$\frac{\text{ventas anuales a crédito}}{\text{rotación de cuentas por cobrar}}$$

2.- Inversión Promedio En Cuetas Por Cobrar:

$$\frac{\text{Costos Totales}}{\text{Rotación De Ctas.}} \times \frac{\text{Costos Totales}}{\text{Ventas}} \times \text{Cuentas Por Cobrar}$$

3.- Descuento Por Pronto Pago

$$\frac{\text{Costo Total Unitario De Unidades A Vender}}{\text{Rotación De Cuentas Por Cobrar}}$$

4.- Costo De Descuento Por Pronto Pago

% de descuento (ventas promedio sujetas a descuento)

EVALUACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR.

El analista del crédito debe preocuparse al evaluar una solicitud de crédito por obtener información financiera o adicional sobre el solicitante, analizarla y plasmar una decisión de crédito.

Los procedimientos de cobranza deben establecer sólidamente y aplicarse consistentemente.

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR

Para protegerse contra pérdidas no usuales de crédito, una empresa puede tomar una póliza de seguro de crédito.

Se deben medir dos cosas al mismo tiempo:

La eficiencia en la concesión de créditos y la eficiencia en el cobro de las cuentas vencidas.

Una posible medida de la actuación del depto. de crédito es el porcentaje de pedidos rechazados en relación con las ventas a crédito.

PRINCIPALES DEFICIENCIAS EN LA ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR.

Excesos en cuentas por cobrar:

- 1.- Crítica situación económica en general.
- 2.- Crítica situación económica del mercado usual.
- 3.- Otorgamiento de crédito sin análisis financiero adecuado.
- 4.- Cobranza deficiente.
- 5.- Competencia fuerte, ocasionando que el crédito se otorgue en forma benevolente.

Efectos en los excesos:

- 1.- Elevación de los gastos de cobranza.
- 2.- Pago de intereses.
- 3.- Pérdidas generadas por cuentas incobrables.

GONZALEZ- LOPEZ- LUNA-MELGAR- ROCHA- VARGAS

INDICE

- 1.- Introducción
 - 2.- Organigrama de Mercado de Valores
 - 3.- Concepto de Mercado de Valores
 - 4.- Concepto de Mercado de Dinero
 - 5.- Concepto de Mercado de Capitales
 - 6.- Concepto de Mercado de Metales
 - 7.- Instrumentos de Inversión
 - 8.- Instituciones Involucradas
- INSTITUCIONES DE BANCA MULTIPLE
 - CASA DE BOLSA
 - SOCIEDAD DE AHORRO Y PRESTAMO
- 9.- Conceptos Generales
 - 10.- Tratamiento Fiscal
 - 11.- Glosario
 - 12.- Anexos de Folleteria

----- I N D I C E -----

- 1.- INTRODUCCION
- 2.- ORGANIGRAMA DE MERCADO DE VALORES
- 3.- CONCEPTO DE MERCADO DE VALORES
- 4.- CONCEPTO DE MERCADO DE DINERO
- 5.- CONCEPTO DE MERCADO DE CAPITALS
- 6.- CONCEPTO DE MERCADO DE METRALES
- 7.- INSTRUMENTOS DE INVERSION
- 8.- INSTITUCIONES INVOLUCRADAS

INSTITUCIONES DE BANCA MULTIPLE
CASA DE BOLSA
SOCIEDAD DE AHORRO Y PRESTAMO

- 9.- CONCEPTOS GENERALES
- 10.- TRATAMIENTO FISCAL
- 11.- GLOSARIO
- 12.- ANEXOS DE FOLLETERIA

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

---PARA HABLAR DE INVERSION HAY QUE PENSAR EN DIFERENTES FACTORES QUE DEBEN TOMAR EN CUENTA LAS FAMILIAS Y LAS EMPRESAS, ENTRE OTROS RIESGOS, LA INFLACION, LIQUIDEZ, RENDIMIENTO Y GASTOS QUE OCACIONE LA INVERSION. ES COMUN ENCONTRAR QUE CUALQUIER PERSONA QUE SALE A COMPRAR ALGO, LO BUSQUE BUENO, BONITO Y BARATO, DE LA MISMA FORMA ES FACIL ENCONTRAR INCAUTOS INVERSIONISTAS QUE BUSCAN UNA INVERSION SEGURA, QUE LOS PROTEJA DE LA INFLACION, QUE PUEDA RECUPERAR LA INVERSION CASI DE INMEDIATO Y QUE LE DE UNA IMPACTANTE UTILIDAD. ESTO, RAZONABLEMENTE, ES LOGICO.-----

--- UNA DE LAS MEJORES FORMAS DE SABER QUE HACER CON EL DINERO, ES ATENDER UN POCO A LA ECONOMIA Y CONOCER QUE EXISTEN TRES MOTIVOS PARA MANTENERLO:-----

- A).-EL MOTIVO OPERATIVO, EL CUAL OBLIGA A LAS EMPRESAS A MANTENER DINERO INVERTIDO EN ALTERNATIVAS QUE LES PERMITAN FUNCIONAR; A LAS FAMILIAS, EN ALTERNATIVAS QUE LES PERMITAN SUBSISTIR, ES DECIR, PAGAR RENTA, ROPA, LUZ, ALIMENTACION, ETC.-----

- B).- EL MOTIVO PRECAUTORIO, EL CUAL OBLIGA A MANTENER INVER

SIONES PARA IMPREVISTOS, YA SEAN POR CAUSAS CONTINGENTES O --
POR UNA MALA PLANEACION. UNA BUENA FORMA DE REDUCIR ESTOS IM-
PREVISOS ES VIA UNA ADECUADA ADMINISTRACION DE RIESGOS (COBER-
TURAS VIA SEGUROS).-----

- C).-EL MOTIVO ESPECULATIVO, EL CUAL PERMITE, EN TANTO EMPRE-
SAS COMO A FAMILIAS, TRATAR DE MAXIMIZAR SUS BENEFICIOS ECONO-
MICOS-FINANCIEROS, TOMANDO MAYORES RIESGOS CON DINERO SOBRAN-
TE.-----

--- LOS RECURSOS QUE SE MANTIENEN POR MOTIVOS OPERATIVOS Y --
PRECAUTORIOS NO SE DEBEN ARRIESGAR, SU RENDIMIENTO ES BAJO Y
DEBEN TENER MAYOR LIQUIDEZ.-----

----- MERCADO DE METALES PRECIOSOS -----

--- ES EL MERCADO ESPECULATIVO POR EXCELENCIA, YA QUE EL COM-
PORTAMIENTO DE LA ECONOMIA MUNDIAL ALTERA EL PRECIO DE LOS ME-
TALES Y LA COTIZACION DE ESTOS EN MEXICO ESTA BASADA EN LA CO-
TIZACION INTERNACIONAL DE LOS MISMOS, SIENDO LOS INSTRUMENTOS
DE INVERSION EN MEXICO:-----

- 1).- CERTIFICADOS DE PLATA (CEPLATAS)
- 2).- ONZAS TROY DE ORO Y PLATA
- 3).- CUENTAS BANCARIAS DE ORO Y PLATA
- 4).- CENTENARIOS

----- INSTRUMENTOS DE INVERSION EN EL MERCADO -----

----- CUENTA MAESTRA -----

--- CONSISTE EN MANEJAR TODA UNA SERIE DE DEPOSITOS E INVER--
SIONES DESDE LA VISTA, A PLAZO, MESA DE DINERO, MESA DE CAPI-
TALES CON DATOS DIFERENCIALES E INTERES GENERAL DE UNA SOLA -
CUENTA. ASI COMO HACER UNA GAMA MUY GRANDE DE PAGOS COMO SON
LOS SERVICIOS TELEFONICOS, LUZ, IMPUESTOS, PAGO DE CONSUMOS -
DEL USUARIO Y TAMBIEN DISPONER DE LOS DEPOSITOS MEDIANTE AU--
TORIZACION DEL DEPOSITANTE Y CONVENIO CON EL BANCO EN LOS CA-
JEROS AUTOMATICOS. TODO ESTO HACE QUE LA CUENTA MAESTRA SEA -
EN NUESTROS DIAS UNO DE LOS PRINCIPALES INSTRUMENTOS DE OPERA-
CION BANCARIA DANDOLE FLEXIBILIDAD Y TRANSPARENCIA A SU MANE-
JO.-----

----- CERTIFICADOS DE DEPOSITO BANCARIO (CEDES) -----

--- SON TITULOS DE CREDITO NOMINATIVOS EMITIDOS POR UNA SOCIE-
DAD NACIONAL DE CREDITO EN LAS CUALES SE CONSIGNA LA OBLIGA--
CION DE ESTAS A DEVOLVER EL IMPORTE AL TENEDOR NO ANTES DEL -
PLAZO CONSIGNADO EN EL TITULO, A CAMBIO DE ESTO EL DEPOSITAN-
TE RECIBE UN INTERES MENSUAL.-----

----- MESAS DE DINERO -----

--- LAS INSTITUCIONES DE CREDITO HAN TENIDO QUE CREAR AREAS -

ESPECIALIZADAS PARA OPERAR LOS RECURSOS PROPIOS Y LOS DE SUS
CLIENTES PRINCIPALES, A FIN DE OBTENER UN MANEJO EFICIENTE DE
ESOS RECURSOS, QUE SON CUANTIOSOS.-----

----- MERCADO DE VALORES -----

ORGANISMOS REGULADORES

SECRETARIA DE HACIENDA
Y
CREDITO PUBLICO

BANCO
DE
MEXICO

COMISION
NACIONAL
BANCARIA

COMISION
NACIONAL
DE
VALORES

PARTICIPANTES

EMISORES:

- EMPRESAS
- GOBIERNO
- SOCIEDADES
NACIONALES DE
CREDITO

INVERSIONISTAS:

- PERSONAS FISICAS
- PERSONAS MORALES
(EMPRESAS

CASAS DE
BOLSA

BOLSA MEXICANA DE
VALORES

INSTITUTO NACIONAL
PARA EL DEPOSITO DE
VALORES

INSTITUCIONES DE APOYO:

- ACADEMIA DE DERECHO BURSATIL, A.C.
- ASOCIACION MEXICANA DE CASAS DE BOLSA, A.C.
- INSTITUTO MEXICANO DEL MERCADO DE CAPITALES, A.C.
- FONDO DE CONTINGENCIA.

----- MERCADO DE VALORES -----

--- ES INTEGRADO POR LAS INSTITUCIONES, EMPRESAS E INVERSIO--
NISTAS QUE PARTICIPAN EN LAS OPERACIONES COMPRA-VENTA DE VALO
RES A TRAVEZ DE LA BOLSA. SE LE CONOCE COMO BOLSA DE VALORES.
EL TIPO DE VALORES QUE SE IMPLICA SON ACCIONES, OBLIGACIONES,
PETROBONOS, CERTIFICADOS DE TESORERIA, PAPEL COMERCIAL Y BO--
NOS DE INDEMNIZACION BANCARIA.-----

--- LAS INSTITUCIONES QUE ESTAN INVOLUCRADAS EN ALGUNA FORMA
CON EL MERCADO DE VALORES SON:-----

- SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO.
- COMISION NACIONAL DE VALORES.
- BANCO DE MEXICO.
- NACIONAL FINANCIERA, S.A.
- BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.
- ASOCIACION MEXICANA DE CASAS DE BOLSA, A.C.
- ACADEMIA DE DERECHO BURSATIL, A.C.
- IMPULSORA DE FONDO MEXICO, S.A.

--- LA LEY QUE RIGE AL MERCADO DE VALORES, ES LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, EXPEDIDA POR EL LIC. LUIS ECHEVERRIA Y PUBLICADA EN EL DIARIO OFICIAL DEL 2 DE ENERO DE 1975.-----

--- A).- MERCADO PRIMARIO.

-EL MERCADO PRIMARIO ESTA CONSTITUIDO POR COLOCACIONES NUEVAS DE VALORES.-----

--- ESTAS OBLIGACIONES SE REALIZAN MEDIANTE OFERTA PUBLICA, - HECHA EXPLICITA O DETALLADA EN UN PROSPECTO O FOLLETO QUE PROPORCIONA INFORMACION BASICA DE LA EMPRESA EMISORA Y EN LAS CARACTERISTICAS DE LA EMISION, POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES.-----

--- B).- MERCADO SECUNDARIO.

-EL MERCADO SECUNDARIO ESTA CONSTITUIDO POR TRANSACCIONES CON VALORES QUE SE OFRECEN NUEVAMENTE, COMO RESULTADO DEL INTERES DE SUS POSEDORES POR TENER LIQUIDEZ, ES DECIR, POR TENER NUEVAMENTE DINERO EN SUS MANOS. LAS TRANSACCIONES DEL MERCADO SECUNDARIO NO APORTAN.-----

----- MERCADO DE DINERO -----

--- SE ORIGINA EN LA RELACION DE OFERENTES Y DEMANDANTES DE FONDOS A CORTO PLAZO. ESTE MERCADO EXISTE POR QUE POR UN LADO PARTICULARES, EMPRESAS, GOBIERNOS E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS TIENEN FONDOS TEMPORALMENTE OCIOSOS, QUE ESPERAN LES GENEREN ALGUNA UTILIDAD Y POR OTRO, HAY PARTICULARES EMPRESAS Y GOBIERNO QUE NECESITAN FINANCIAMIENTO TEMPORALES O ESTACIONALES ADICIONALES. ES UNA ACTIVIDAD FUNDAMENTALMENTE ENCAMINADA A LOS LLAMADOS BANCO COMERCIALES (EN NUESTRO PAIS DE BANCA MULTIPLE).-----

--- ESTE MERCADO DE DINERO GENERALMENTE SU CIRCULACION ES MUY RAPIDA, Y LOS PLAZOS A LOS QUE SE CONTRATAN, SON VERDADERAMENTE CORTOS.-----

---- LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO EN EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO -----

SON LOS SIGUIENTES:

--- 1.- CUENTA MAESTRA

- 2.- CEDES
- 3.- MESAS DE DINERO
- 4.- BONOS DE PRENDA
- 5.- CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION
- 6.- BONOS DE DESARROLLO DEL GOBIERNO FEDERAL
- 7.- ACEPTACIONES BANCARIAS
- 8.- PAGARE CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO
- 9.- PAGARES DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION
- 10.- BONOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION
- 11.- PAPEL COMERCIAL
- 12.- PAPEL COMERCIAL QUIROGRAFARIO
- 13.- PAPEL COMERCIAL AVALADO
- 14.- PAPEL COMERCIAL BURSATIL
- 15.- PAPEL COMERCIAL EXTRABURSATIL
- 16.- PAGARE EMPRESARIAL BURSATIL
- 17.- PAPEL COMERCIAL INDIZADO.

* PRINCIPALES

----- MERCADO DE CAPITALES -----

--- SE ORIGINA EN LA OFERTA Y LA DEMANDA, SON INVERSIONES MUY CUANTIOSAS A PLAZOS MUY LARGOS Y GENERALMENTE CON TASAS DE INTERES UN POCO MAS BAJAS QUE LAS DE DINERO. ESTAS INVERSIONES SE EMPLEAN EN LA ADQUISICION DE ACTIVOS FIJOS Y EN LA EJECUCION DE PROGRAMAS QUE PERMITIRAN LA EXISTENCIA DE LAS ORGANIZACIONES.-----

--- LOS INSTRUMENTOS CON QUE CUENTA EN MEXICO EL MERCADO DE CAPITALES SON LOS SIGUIENTES:-----

- 1.- BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO INDUSTRIAL
- 2.- CERTIFICADOS DE PARTICIPACION INMOBILIARIA
- 3.- BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO
- 4.- BONOS DE INDEMNIZACION BANCARIOS
- 5.- BONOS DE RENOVACION URBANA
- 6.- BONOS BANCARIOS PARA LA VIVIENDA
- 7.- OBLIGACIONES
- 8.- OBLIGACIONES SUBSIDIARIAS
- 9.- BONOS AJUSTABLES DEL GOBIERNO FEDERAL
- 10.- PETROBONOS (EN LA ACTUALIDAD YA NO HAY EMISION POR PARTE DEL GOBIERNO FEDERAL).-----
- 11.- ACCIONES DE SOCIEDADES DE INVERSION
- 12.- ACCIONES DE EMPRESAS COTIZADAS EN BOLSA Y CAPS.

----- INSTITUCIONES INVOLUCRADAS -----

- BANCOS
- CASA DE BOLSA
- SOCIEDADES DE CREDITO Y AHORRO

----- BANCO DE MEXICO -----

--- ES EL BANCO CENTRAL DE LA NACION. SU FUNCION PRINCIPAL ES

LA EMISION DE MONEDAS ADEMAS DE LAS SIGUIENTES FUNCIONES DE -
ACUERDO CON LA LEY ORGANICA:-----

- A).- REGULAR LA EMISION Y CIRCULACION DE LA MONEDA, DEL CRE
DITO Y LOS CAMBIOS.-----

- B).- OPERAR COMO BANCO DE LA RESERVA Y ACREDITANTE EN ULTI-
MA INSTANCIA, ASI COMO REGULAR EL SERVICIO DE LA CAMARA DE --
COMPENSACION.-----

- C).- PRESTAR SERVICIOS DE LA TESORERIA AL GOBIERNO FEDERAL.

- D).- FUNGIR COMO ASESOR DEL GOBIERNO FEDERAL EN ASPECTOS --
ECONOMICOS Y FINANCIEROS.-----

- E).- PARTICIPAR EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y EN --
OTROS ORGANISMOS DE COOPERACION FINANCIERA INTERNACIONAL.----

----- B A N C O -----

--- NO CONTIENE UNA DEFINICION O CONCEPTO COMO BASE PARA ESTA
BLECER UN CRITERIO DE LO QUE DEBE ENTENDERSE COMO BANCO O BAN
CA, PUES EN ALGUNOS PRECEPTOS HABLA DE INSTITUCIONES, EN OTRA
HABLA DE BANCOS, EN OTRAS HABLA DE SOCIEDADES Y TAMBIEN DE EM
PRESAS, NO HAY SISTEMATICA JURIDICA-TECNICA QUE IMPLIQUE UN -
CONCEPTO DEFINIDO, DE DONDE CONSIDERAMOS QUE BANCO ES UN CON-
CEPTO GENERICO, QUE HACE REFERENCIA A UNA SOCIEDAD MERCANTIL
(S.N.C. O S.A.) QUE CUENTA CON UNA AUTORIZACION DE LA SECRETA
RIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO, PARA LLEVAR A CABO EN FOR-
MA PERMANENTE, PROFESIONAL Y MASIVA CIERTO TIPO DE OPERACIO--
NES DE CREDITO PERMITIDAS POR LA LEY O UNA COMBINACION DE ---
ELLAS.-----

--- CON MOTIVO DE LA PRIVATIZACION DE LA BANCA LOS 18 BANCOS
COMERCIALES (BANCA MULTILE) QUE SE DESINCORPORARON DE LA ADMI
NISTRACION PUBLICA Y SE TRANSFORMARON DE S.N.C. A S.A.-----

--- EL CONCEPTO COMUN DE BANCO SE PUEDE DEFINIR COMO "TITULOS
DE CREDITO MONETARIOS", EMITIDOS A NOMBRE DE UNA PERSONA FISI
CA O MORAL Y SU TRANSFERENCIA SE HACE MEDIANTE ENDOZO DE UN -
DOCUMENTO, SU DOCUMENTACION SE HACE A BASE DE LETRAS DE CAM--
BIO, LAS INSTITUCIONES DE CREDITO EN EL MERCADO DE DINERO O -
DE CAPITAL, DE ACUERDO A SUS NECESIDADES DE RECURSOS FINANCIE
ROS.-----

----- CASA DE BOLSA -----

--- UNA CASA DE BOLSA ES EL AGENTE DE VALORES, PERSONA MORAL,
AUTORIZADA PARA LLEVAR A CABO OPERACIONES BURSATILES. ESTA --
CONSTITUIDA COMO SOCIEDAD ANONIMA Y PODRA ADOPTAR EL REGIMEN
DE CAPITAL VARIABLE. AL CUMPLIR LOS REQUISITOS DE LA LEY QUE-
DARA AUTORIZADA E INSCRITA EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES
E INTERMEDIARIOS, BAJO LA REGULACION Y VIGILANCIA DE LA COMI-
SION NACIONAL DE VALORES Y DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, -

S.A. DE C.V., Y DEBERA SER ACEPTADA AL CUBRIR LOS REQUISITOS PREVISTOS EN EL REGLAMENTO INTERIOR DE LA BOLSA, COMO SOCIO - DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE ESTA ULTIMA Y PODRA ACTUAR - COMO INTERMEDIARIO EN EL MERCADO BURSATIL.-----

----- ¿QUE ES INVERTIR EN LA BOLSA? -----

--- LA BOLSA DE VALORES ES UN MERCADO ORGANIZADO DE INTERMEDIARIOS QUE REPRESENTAN LOS INTERESES DE PARTICULARES, SOCIEDADES MERCANTILES Y DEL MISMO ESTADO EN EL LIBRE INTERCAMBIO DE VALORES, DENTRO DE LAS REGLAS ESTABLECIDAS, TANTO POR ESTE ULTIMO A TRAVES DE SUS DIVERSAS DEPENDENCIAS, COMO POR LOS INTERMEDIARIOS QUE PARTICIPAN EN PROPIO MERCADO.-----

----- FUNCION DE LA BOLSA DE VALORES -----

--- LAS BOLSAS DE VALORES NO REALIZAN OPERACIONES DE CREDITO, ES DECIR, NI CAPTAN DINERO O CAPITALES DIRECTAMENTE DEL PUBLICO, NI TAMPOCO OTORGAN CREDITO A QUIENES LO SOLICITAN; TAMPOCO CELEBRAN POR SI MISMAS, OPERACIONES BURSATILES.-----

--- EL PRINCIPAL PROPORSITO DE UNA BOLSA DE VALORES, CUALQUIERA QUE SEA EL PAIS DONDE SE ENCUENTRE FUNCIONANDO, ES EL DE PROVEER DE UN LUGAR EN EL CUAL LOS MIEMBROS DE LA PROPIA BOLSA, SE REUNAN, DE UNA MANERA REGULAR, CON EL FIN DE COMPRAR Y VENDER VALORES A NOMBRE Y POR CUENTA DE SUS CLIENTES; PARA PODER REALIZAR ESTAS TRANSACCIONES, ES NECESARIO QUE EL MERCADO TENGA LAS FUNCIONES ADECUADAS Y PREVIAMENTE ESTABLECIDAS POR LA LEGISLACION.-----

---EN TODAS LAS BOLSAS IMPORTANTES DEL MUNDO, LA ADMNISION DE COMPAÑIAS PARA OFRECER SUS ACCIONES Y COTIZARLAS EN LOS REMATES, ES SUMAMENTE RIGUROSA; ES LOGICO QUE EL RIESGO NUNCA DESAPARECE, POR MULTIPLES FACTORES QUE NO SON AJENOS A LA BOLSA.-----

--- OTRA DE LAS FUNCIONES DE LA BOLSA, ES LA DE PROTEGER A LA INVERSIONISTA DE COMPAÑIAS QUE PUEDEN HACER USO DE PRACTICAS FRAUDULENTAS, A TRAVES DE EXIGIR INFORMACION A LOS EMISORES, Y ADEMAS A QUE LO MENOS, UNA VEZ POR AÑO PRODUZCAN UN BALANCE Y UN ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS, QUE REFLEJE LA SITUACION FINANCIERA REAL DE CADA UNA DE ESAS COMPAÑIAS QUE SE ENCUENTREN REGISTRADAS EN BOLSA.-----

----- O B L I G A C I O N E S -----

--- LA CASA DE BOLSA, ADQUIERE DIVERSAS OBLIGACIONES CON EL PUBLICO INVERSIONISTA, A FIN DE OTORGAR TRANSPARENCIA EN LAS NEGOCIACIONES BURSATILES QUE REALICEN, SIENDO ESTAS:-----

- RESPONSABILIZARSE DE LA AUTENTICIDAD E INTEGRIDAD DE LOS VALORES QUE NEGOCIEN, GARANTIZANDO AL INVERSIONISTA QUE HAN SIDO ADQUIRIDOS POR BUEN CAUCE.-----

- EXTENDER UNA COPIA DEL CONTRATO EN QUE SE ESTABLECEN LOS --
TERMINOS DE LA RELACION ENTRE EL INVERSIONISTA Y EL AGENTE DE
VALORES PARA EFECTUAR CUALQUIER ACLARACION.-----

- LA POSIBILIDAD DE LIQUIDAR TOTAL O PARCIALMENTE LA INVER---
SION SIN GASTOS NI COSTOS EXTRAS PARA EL INVERSIONISTA.-----

- FACILITAR EN TODO MOMENTO EL CONOCIMIENTO DEL MONTO DE LA -
INVERSION, MEDIANTE LA EVALUACION DE LAS ACCIONES DE LA SOCIE
DAD DE INVERSION QUE SE PUBLICA DIARIAMENTE EN LOS PERIODI---
COS.-----

----- SOCIEDADES DE AHORRO Y PRESTAMO -----

--- SON PERSONAS MORALES CON PERSONALIDAD JURIDICA Y PATRIMO-
NIO PROPIOS, DE CAPITAL VARIABLE, NO LUCRATIVAS, EN LAS QUE -
LA RESPONSABILIDAD DE LOS SOCIOS SE LIMITA AL PAGO DE SUS ---
APORTACIONES, TENDRAN DURACION INDEFINIDA, CON DOMICILIO EN -
EL TERRITORIO NACIONAL Y SU DENOMINACION DEBERA IR SIEMPRE SE
GUIDA DE LAS PALABRAS "SOCIEDADES DE AHORRO Y PRESTAMO".(ART.
38-A LEGISLACION DE LA BANCA, CREDITO Y ACTIVIDADES CONEXAS).

----- O B J E T I V O S -----

--- TENDRAN POR OBJETIVO LA CAPTACION DE RECURSOS EXCLUSIVA--
MENTE DE SUS SOCIOS, MEDIANTE ACTOS CAUSANTES DE PASIVO DIREC
TO O CONTINGENTE, QUEDANDO LA SOCIEDAD OBLIGADA A CUBRIR EL -
PRINCIPAL Y, EN SU CASO, LOS ACCESORIOS FINANCIEROS DE LOS RE
CURSOS CAPTADOS. LA COLOCACION DE DICHOS RECURSOS SE HARA UNI
CAMENTE EN LOS PROPIOS SOCIOS O INVERSIONES EN BENEFICIO MAYO
RITARIO DE LOS MISMOS. (ART. 38-B L.B.C.A.C.).-----

---LOS TIPOS DE INVERSION EN QUE SE PUEDE INCURRIR UNICAMENTE
SON DE: -----

- INVERSION A LA VISTA (COMO OPERAN LOS BANCOS).
- EN AHORRO.

----- CAJA MEXICANA DE FOMENTO -----

--- ESTE ORGANISMO ES SIMILAR A LA SOCIEDAD Y PRESTAMO, CON -
LAS MISMAS FUNCIONES Y OPERA EN LAS MISMAS CIRCUSTANCIAS.-----

--- ESTOS ORGANISMOS ESTAN VIGILADOS Y SUPERVISADOS POR LA CO
MISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.-----

----- COMISION NACIONAL BANCARIA -----

--- ES UN ORGANISMO DESCENTRALIZADO DE LA S.H.C.P. QUE SE EN-
CARGA DE LA INSPECCION Y VIGILANCIA DE LAS INSTITUCIONES DE -
CREDITO. FUNGE COMO ORGANO DE CONSULTA Y REALIZA ESTUDIOS DE
LA SECRETARIA QUE LE ENCOMIENDA, EMITIENDO DISPOSICIONES NECE
CESARIAS PARA EL CUMPLIMIENTO DE LAS DIFERENTES LEYES QUE LA
MENCIONA COMO ORGANISMO DE SUPERVISION Y VIGILANCIA.-----

----- COMISION NACIONAL DE VALORES -----

--- ESTE ORGANISMO TIENE LAS PRINCIPALES FUNCIONES:-----

- A).- SUPERVISAR EL CUMPLIMIENTO DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES.-----
- B).- INSPECCIONAR Y VIGILAR EL FUNCIONAMIENTO DE CASAS DE - BOLSA, BOLSA DE VALORES, OPERADORAS DE SOCIEDADES DE INVER--- SION Y EMISORES DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS EN LO QUE A LAS OBLIGACIONES QUE LES IMPONE LA LEY DE MERCADO DE VALORES SE REFIERE.-----
- C).- INSPECCIONAR ACTOS QUE HAGAN SUPONER VIOLACIONES A LA CITADA LEY.-----
- D).- DICTAR MEDIDAS DE CARACTER GENERAL PARA QUE CASAS DE - BOLSA Y BOLSAS AJUSTEN SUS OPERACIONES, ASI COMO INTERVENIR-- LOS ADMINISTRATIVAMENTE.-----
- E).-INSPECCIONAR EL FUNCIONAMIENTO DEL INSTITUTO PARA EL DE POSITO DE VALORES.-----
- F).-FORMAR LA ESTADISTICA NACIONAL DE VALORES.-----
- G).-CERTIFICAR INSCRIPCIONES QUE OBREN EN EL REGISTRO NACIO_U NAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS.-----
- H).-ACTUAR COMO ARBITRO EN CONFLICTOS OCASIONADOS POR OPERA_U CIONES CON VALORES.-----
- I).-ASESORAR AL GOBIERNO FEDERAL Y ORGANISMOS DESCENTRALIZA_U DOS EN MATERIA DE VALORES.-----

NOTA:

--- POR FUNCIONES DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PU-- BLICO DICTAMINO QUE LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y LA COMI-- SION NACIONAL DE VALORES FUNCIONARAN COMO UN SOLO ORGANISMO, A PARTIR DE 1996 ES COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.-

BONOS DE PRENDA

ES UN TITULO DE CREDITO CUYA EXPEDICION ES SIMULTANEA A UN CERTIFICADO DE DEPOSITO, EMITIDOS POR UN ALMACEN GENERAL DE DEPOSITO, EL CUAL ASEGURA QUE LOS BIENES ESTAN DEPOSITADOS Y CERTIFICA LA CALIDAD DE LOS MISMOS, QUEDANDO COMO GARANTIA LOS MISMOS BIENES.

LAS PRINCIPALES VENTAJAS DE ESTE INSTRUMENTO SON EL BRINDAR ATENCION A UN SECTOR QUE NO ESTABA ATENDIDO POR EL SECTOR BURSATIL, OFRECIENDO AL INVERSIONISTA UNA GARANTIA REAL Y FISICA, PERMITIENDO EL PRODUCTOR O AGROINDUSTRIAL UN CANAL ADICIONAL EN EL FINANCIAMIENTO DE SUS INVENTARIOS DE MANERA AGIL Y RAPIDA.

CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (CETES)

SON TITULOS DE CREDITO AL PORTADOR EN LOS QUE SE CONSIGNA LA OBLIGACION DEL GOBIERNO FEDERAL A PAGAR EL VALOR NOMINAL A LA FECHA DE SU VENCIMIENTO. SON EMITIDOS POR EL GOBIERNO FEDERAL, POR CONDUCTO DE LA S.H.Y C.P. Y BANCO DE MEXICO.

SON EL INSTRUMENTO MAS ANTIGUO QUE HA EMITIDO EL GOBIERNO FEDERAL. AL MOMENTO DE INVERTIR EN ESTE INSTRUMENTO, EL INVERSIONISTA PACTA POR UNA TASA DE INTERES FIJA QUE SE MANTENDRA VIGENTE A LO LARGO DEL PERIODO DE INVERSION. NO OBSTANTE, SI EN DETERMINADO MOMENTO EL INVERSIONISTA REQUIERE DE SU DINERO ANTICIPADAMENTE, PUEDE VENDER EL CETE A LA CASA DE BOLSA Y PREVENIR LA OPERACION.

BONOS DE DESARROLLO DEL GOBIERNO FEDERAL (BONDES)

ESTE TITULO ES MUY SIMILAR A LOS CETES YA QUE TAMBIEN PAGA UNA TASA DE INTERES FIJA. NO OBSATNTE, DADO QUE SU PLAZO DE EMISION ES DE UNO O DOS AÑOS, EL INTERÉS SE PAGA MENSUALMENTE, EL CAPITAL SE PAGA AL VENCIMIENTO DE LA OPERACION.

OTRA VENTAJA ADICIONAL A PARTE DE PODER PREVENIR LA OPERACION, RADICA EN QUE LA TASA DE INTERES QUE SE PAGA MENSUALMENTE ES LA MAS ALTA EN COMPARACION CON LA DEL CETE Y DE LA DE LOS PAGARES BANCARIOS. ESTOS TITULOS TIENE POR OBJETIVO HACER LLEGAR AL GOBIERNO FEDERAL RECURSOS A LARGO PLAZO A FIN DE FINANCIAR PROYECTOS DE MADURACION PROLONGADA. LA GARANTIA DEL GOBIERNO FEDERAL HACE QUE PRACTICAMENTE CAREZCAN DE RIESGO.

ACEPTACIONES BANCARIAS

ESTOS TITULOS TIENEN BASICAMENTE LAS MISMAS CARACTERISTICAS QUE LOS CETES, SIN EMBARGO, GENERALMENTE PAGAN UNA TASA DE INTERES LIGERAMENTE SUPERIOR, YA QUE COMO NO SON RESPALDADOS POR EL GOBIERNO FEDERAL SI NO POR UN BANCO, TIENEN UN RIESGO MAYOR Y POR TANTO SU TASA DE RENDIMIENTO TAMBIEN ES MAYOR.

TIENEN COMO PROPOSITO ESTABLECER UN INSTRUMENTO PARA FINANCIAR LAS NECESIDADES DE RECURSOS A CORTO PLAZO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA INDUSTRIA PARA APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO.

PAPEL COMERCIAL

ES UN INSTRUMENTO DE FINANCIAMIENTO E INVERSION REPRESENTADO POR UN PAGARE A CORTO PLAZO, INSCRITO EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS EN LA SECCION DE VALORES, Y SE COTIZA EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

ES EMITIDO Y OPERADO POR SOCIEDADES MERCANTILES ESTABLECIDAS EN LA REPUBLICA MEXICANA, INCLUYENDO EMPRESAS DE FACTORAJE. SU OBJETIVO ES REPRESENTAR UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO PARA APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO. ESTE INSTRUMENTO NO GENERA INTERESES.

PAGARES DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (PAGAFES)

SON TITULOS DE CREDITO EMITIDOS POR LA TESORERIA DE LA FEDERACION, DENOMINADOS EN DOLARES AMERICANOS PERO LIQUIDABLES EN MONEDA NACIONAL AL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO DE EQUILIBRIO QUE EL BANCO DE MEXICO PUBLIQUE EN EL D.O.F. EL DIA HABIL BANCARIO, INMEDIATO ANTERIOR A AQUEL EN QUE SE HAYA HECHO EL PAGO.

SU OBJETIVO ES FINANCIAR AL GOBIERNO FEDERAL, OFRECER AL INVERSIONISTA COBERTURA CAMBIARIA, CAPTANDO ASI UN AHORRO INTERNO QUE TRADICIONALMENTE SALDRIA DEL PAIS Y REGULAR LA OFERTA MONETARIA.

BONOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (TESOBONOS)

LA PRONCIPAL CARACTERISTICA DE ESTOS INSTRUMENTOS ES QUE SU RENDIMIENTO ESTA REFERIDO AL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO DE DOLARES AMERICANOS. ES MUY IMPORTANTE DESTACAR, QUE TANTO EL MONTO A INVERTIR COMO EL PAGO DE INTERESES Y EL CAPITAL SE HACE EN MONEDA NACIONAL Y NO EN DOLARES.

PAPEL COMRECIAL QUIROGRAFARIO Y PAPEL COMERCIAL AVALADO

SURGE EL 1988, COMO UNA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO PARA APOYAR EL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS QUE NO COTIZEN EN LA BOLSA.

EN EL CASO QUIROGRAFARIO,ES REQUISITO QUE EL EMISOR SE INSCRIBA EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES INTERMEDIARIOS (SECCION VALORES) OFRECIENDO UNA GARANTIA NO ESPECIFICADA, PREVALECIENDO LA SOLVENCIA MORAL Y ECONOMICA DEL EMISOR.

EN EL CASO DEL AVALADO, SE REQUIERE DE UN AVAL POR PARTE DE UNA S.A., OFRECIENDO ESTA ULTIMA LA GARANTIA CORRESPONDIENTE. NO ENCONTRAMOS MAYOR DIFERENCIA ENTRE ESTE INSTRUMENTO Y LAS ACEPTACIONES BANCARIAS.

PAPEL COMERCIAL BURSATIL

ES UN INSTRUMENTO DE FINANCIAMIENTO E INVERSION REPRESENTADO POR UN PAGARE A CORTO PLAZO, A EMPRESAS SECCION VALORES, EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES INSCRITO EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES INTERMEDIARIOS Y RESTRINGIDOS CON SUS ACCIONES INSCRITAS EN EL MENCIONADO REGISTRO.

PAPEL COMERCIAL EXTRABURSATIL

SON PAGARES ACORTO, PLAZO NEGOCIADOS A TRAVEZ DE COLOCACIONES PRIVADAS FUERA DE BOLSA, ENTRE EMPRESAS NO FINANCIERAS LEGALMENTE ESTABLECIDAS EN MEXICO E INTERMEDIADOS Y REGISTRADOS POR UNA CASA DE BOLSA. REPRESENTAN UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

PUEDEN SER ADQUIRIDOS UNICAMENTE POR EMPRESAS, SIENDO ACOMULABLES SU RENDIMIENTOS, Y SU CUSTODIA ES RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL INVERSIONISTA.

PAPEL COMERCIAL INDIZADO

ES UNA NUEVA MODALIDAD DEL PAPEL COMERCIAL UNICO, CON LA DIFERENCIA DE QUE EL VALOR DE ESTE INSTRUMENTO ESTA DENOMINADO EN MONEDA EXTRANJERA, PAGADERO EN MONEDA NACIONAL, OFRECIENDO A LOS INVERSIONISTAS COBERTURA CAMBIARIA, LOGRANDO ASI UN AHORRO INTERNO QUE EN OTRAS CIRCUNSTANCIAS SALDRIA DEL PAIS. SU OPERATIVIDAD ES LA MISMA QUE PARA EL PAPEL COMERCIAL.

TRATAMIENTO FISCAL.

ART. 125 L.I.S.R.

DE LOS INGRESOS POR INTERESES

SE CONSIDERA INGRESOS POR INTERESES PARA EFECTOS DE PERSONAS RESIDENTES EN EL PAIS, POR LOS CONCEPTOS SIGUIENTES.

I.- LOS PROVENIENTES DE TODA CLASE DE BONO U OBLIGACIONES, INCLUYENDO DESCUENTOS, PRIMAS Y PREMIOS ASIMILADOS A LOS RENDIMIENTOS DE TALES BONOS U OBLIGACIONES, CEDULAS, HIPOTECAS, CERTIFICADOS DE PARTICIPACION INMOBILIARIOS, CERTIFICADOS AMORTIZABLES Y CERTIFICADOS DE PARTICIPACION ORDINARIOS, SALVO LO DISPUESTO EN EL ULTIMO PARRAFO DE ESTE ARTICULO, SIEMPRE QUE SEAN DE LOS QUE SE COLOQUEN ENTRE EL GRAN PUBLICO INVERSIONISTA, CONFORME A LAS REGLAS GENERALES QUE AL EFECTO EXPIDE LA S.H. Y C. P.

II.- LOS PERCIVIDOS DE CERTIFICADOS, ACEPTACIONES, TITULOS DE CREDITO, PRESTAMOS U OTROS CREDITOS A CARGO DE INSTITUCIONES DE CREDITO, SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO O DE ORGANIZACIONES AUXILIARES DE CREDITO.

III.- LOS OBTENIDOS POR LA GANANCIA EN LA ENAGENACION DE BONOS, VALORES Y OTROS TITULOS DE CREDITO, ASI COMO LOS PREMIOS Y PRIMAS QUE SE DERIVAN DE DICHOS TITULOS, SIEMPRE QUE SEAN DE LOS QUE SE COLOQUEN ENTRE EL GRAN PUBLICO INVERSIONISTA CONFORME A LAS REGLAS GENERALES QUE AL EFECTO EXPIDE LA S.H. Y C. P.

* R SE DARA EL TRATAMIENTO QUE ESTE CAPITULO ESTABLECE PARA LOS INTERESES, LA GANANCIA CAMBIARIA QUE RESULTE POR LA FLUCTUACION DE MONEDA EXTRANJERA, INCLUYENDO LA CORRESPONDIENTE AL PRINCIPAL EN EL EJERCICIO EN EL QUE SE PÁGE, TRATANDOSE DE OPERACIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA PAGADERAS EN MONEDA NACIONAL, QUE EN LOS TERMINOS DE ESTE ART. ORIGINE EL PAGO DE INTERESES.

*A CUANDO LOS CREDITOS, DEUDAS U OPERACIONES SE AJUSTEN MEDIANTE LA APLICACION DE INDICES, FACTORES O DE CUALQUIER OTRA FORMA, DICHO AJUSTE SE CONSIDERARA COMO UNA PARTE DEL INTERES PARA LOS EFECTOS DE ESTE ART. TRATANDOSE DE CREDITOS, DEUDAS U OPERACIONES QUE SE ENCUENTREN DENOMINADAS EN UNIDADES DE INVERSION, NO SE CONSIDERAN INTERESES, PARA EFECTOS DE ESTE CAPITULO EL AJUSTE QUE SE REALICE AL PRINCIPAL POR EL HECHO DE ESTAR DENOMINADAS EN LAS CITADAS UNIDADES, SIEMPRE QUE SE CUMPLAN CON LAS CONDICIONES QUE EN SU CASO, ESTABLEZCAN LA S.H. Y C. P. MEDIANTE DE REGLAS DE CARACTER GENERAL.

C.F.F. 9,20 L.G.T.O.C. 5, 228A/V MF 95/96 84,214,215,239,242,243 RISR 144

PLANTEAMIENTO

SEÑALE EN LOS TERMINOS GENERALES EL REGIMEN FISCAL DE LOS INGRESOS DE UNA PERSONA FISICA POR INTERESES:

RESPUESTA:

INGRESOS:

INTERESES OBTENIDOS DE PERSONAS RECIDENTES EN EL PAIS PROVENIENTES DE :

- BONOS, OBLIGACIONES, CEDULAS HIPOTECARIAS, ETC.
- CERTIFICADOS, ACEPTACIONES, TITULOS DE CREDITO, ETC; A CARGO DE INSTITUCIONES U ORGANISACIONES AUXILIARES DE CREDITO, O DE SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO.
- GANANCIA EN LA ENAJENACION DE BONOS, VALORES Y OTROS TITULOS DE CREDITO ASI COMO PREMIOS Y PRIMAS.
- GANANCIA POR FLUCTUACION CAMBIARIA (ART.125)

BASE GRAVABLE:

LOS INTERESES PAGADOS SIN DEDUCCION ALGUNA SOBRE UN ATASA DEL 10% ANUAL; EL EXEDENTE DEL 10% QUEDARA EXENTO. (ART.126)

TASA:

SE APLICARA EL 20% Y SE CONSIDERARA PAGO DEFINITIVO.(ART.126).

REDUCCION DE IMPUESTO:

NO SE SEÑALA EN ESTE CAPITULO.

PAGOS PROVISIONALES:

NO EXISTEN, SON RETENCIONES QUE HACEN LOS QUE PAGAN LOS INTERESES.

DECLARACION ANUAL:

NO PROCEDE, PORQUE NO SON INTERESES ACOMULABLES.

OBLIGACIONES DE PERSONAS FISICAS:

- PERMITIR LA RETENCION AL 20% DE LOS INTERESES QUE LE CORRESPONDEN HASTA UNA TASA DEL 10% ANUAL(ART. 126)

OBLIGACIONES DE LOS QUE PAGAN INTERESES:

- RETENER EL 20% SOBRE LOS DIEZ PRIMEROS PUNTOS PORCENTUALES ANUALES.

- PRESENTAR EN ENERO LA DECLARACION INFORMATIVA SOBRE LOS INTERESES PAGADOS (ART.127)

RETENCIONES: (ART. 126)

- POR QUIENES PAGUEN LOS INGRESOS POR INTERESES SEÑALADOS , OBLIGADOS A RETENER EL 20% SOBRE LOS DIEZ PRIMEROS PUNTOS PORCENTUALES, TENIENDO EL CARACTER DE PAGO DEFINITIVO. SE LIBERE DE LA RETENCION, SI LOS INTERESES SON DE LOS SEÑALADOS EN EL ART. 125-III

- POR CASAS DE BOLSA, AL IGUAL QUE EL ANTERIOR, SI SE REFIERE A LA ENAJENACION DE TITULOS DE CREDITO A LA QUE SE REFIERE EL ART.125-III.

- A LAS PERSONAS MORALES, DE REGIMEN SIMPLIFICADO Y A PERSONAS FISICAS EMPRESARIOS, LAS RETENCIONES QUE SE EFECTUEN TENDRAN EL CARACTER DE PAGO PROVISIONAL.

NOTA* NO SE EFECTUARAN LAS RETENCIONES POR LOS INTERESES QUE SE PAGAN A LA FEDERACION, LOS ESTADOS, LOS MUNICIPIOS, LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS Y A LAS PERSONAS MORALES AUTORIZADAS PARA RECIBIR DONATIVOS (ART.126 ULT.PARRAFO)

1996

SE REFORMO EL ART. 126, SEÑALANDO QUE ADEMÁS DE LAS INSTITUCIONES DE CRÉDITO LAS CASAS DE BOLSAS RETENDRÁN EL 20% DE LOS PRIMEROS DIEZ PUNTOS PORCENTUALES CUANDO ENAJENEN TÍTULOS DE CRÉDITO MEDIANTE SU INTERVENCIÓN.

CUANDO LOS TÍTULOS ESTEN DENOMINADOS EN UNIDADES DE INVERSIÓN, LA RETENCIÓN SERÁ DEL 15% SOBRE LOS INTERESES QUE PAGUEN.

LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO ESTÉN OBLIGADOS A EFECTUAR RETENCIONES CUANDO LOS TÍTULOS SE DEPOSITEN EN UNA INSTITUCIÓN DE CRÉDITO O CASA DE BOLSA DISTINTOS A LOS QUE INTERVINIERON EN SU ADQUISICIÓN.

RETENCIÓN DEL 20% SOBRE LOS DIEZ PRIMEROS PUNTOS PORCENTUALES

(ART. 126 I.S.R)

R* QUIENES PAGUEN LOS INGRESOS SEÑALADOS EN EL ART. ANTERIOR ESTÁN OBLIGADOS A RETENER EL IMPUESTO CONFORME A LO SIGUIENTE:

A* I- A LA TASA DEL 20% SOBRE LOS DIEZ PRIMEROS PUNTOS PORCENTUALES DE LOS INTERESES PAGADOS. SE LIBERA DE LA OBLIGACIÓN DE RETENER A QUE SE REFIERE ESTA FRACCIÓN A QUIENES HAGAN EL PAGO DE INTERESES SEÑALADOS EN LA FRACC. III DEL ART. 125 DE ESTA LEY.

R TRATÁNDOSE DE LOS TÍTULOS DE CRÉDITO A QUE SE REFIERE EL ART. 125 FRACC. II DE ESTA LEY, QUE ENAJENE CON INTERVENCIÓN DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO O CASA DE BOLSA Y SERÁ EL 20% SOBRE LOS DIEZ PRIMEROS PUNTOS PORCENTUALES.

A *II.- LA TASA DEL 15% SOBRE LOS INTERESES QUE SE PAGUEN , CUANDO LOS CREDITOS, DEUDAS U OPERACIONES DE LOS CUALES DERIVEN ESTEN DENOMINADOS EN UNIDADES DE INVERSION. SE LIBERA DE LA OBLIGACION DE RETENER A LA QUE SE REFIERE ESTA FRACCION A QUIENES HAGAN EL PAGO DE INTERESES SEÑALADOS EN LA FRACC. III DEL ART. 125 DE ESTA LEY.

R TRATANDOSE DE TITULOS DE CREDITO AL QUE SE REFIERE EL ART. 125 FRACC. III DE ESTA LEY DENOMINADOS EN UNIDADES DE INVERSION QUE SE ENAJENEN CON INVERSION DE INSTITUCIONES DE CREDITO O CASA DE BOLSA, EL IMPUESTO SE RETENDRA POR DICHAS INSTITUCIONES DE CREDITO O CASA DE BOLSA Y SERA EL 15% SOBRE LOS INTERESES QUE PAGUEN.

A LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS A QUE SE REFIERE EL PARRAFO ANTERIOR NO ESTAN OBLIGADOS A EFECTUAR LA RETENCION, CUANDO LOS TITULOS MENCIONADOS SE DEPOSITEN EN UNA INSTITUCION DE CREDITO O CASA DE BOLSA DISTINTA DE LA QUE INTERVINO EN SU ADQUISICION, O EN UNA INSTITUCION PARA EL DEPOSITO DE VALORES A QUE SE REFIERE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, PARA SU CUSTODIA Y ADMON. SIEMPRE QUE PROPORCIONEN A ESTAS ULTIMAS LA INFORMACION QUE ESTABLEZCA EL REGLAMENTO DE ESTA LEY PARA QUE ESTAS INSTITUCIONES O CASAS DE BOLSA EFECTUEN LA RETENCION DEL IMPUESTO POR LOS INGRESOS QUE SE DIVIDEN EN DICHOS TITULOS, EN CUYO CASO, QUIENES PAGUEN LOS INGRESOS NO ESTARAN OBLIGADOS A EFECTUAR LA RETENCION.

LAS RETENCIONES QUE SE HAGAN EN LOS TERMINOS DE ESTE ART. SERAN SOBRE EL TOTAL DE LOS INTERESES A QUE SE REFIERE SUS FRACCIONES , SUS DEDUCCIONES ALGUNAS Y TENDRAN EL CARACTER DE PAGO DEFINITIVO.

CUANDO LOS INTERESES A QUE SE REFIERE ESTE CAPITULO SEAN PAGADOS A PERSONAS QUE RETRIBUTEN CONFORME AL TITULO II -A O AL CAPITULO IV DE ESTE TITULO, LAS RETENCIONES QUE SE EFECTUEN EN LOS TERMINOS DE ESTE ART. TENDRAN EL CARACTER DE PAGOS PROVISIONALES.

NO SE EFECTUARAN LAS RETENCIONES A QUE SE REFIERE ESTE ART. POR LOS INTERESES QUE SE PAGUEN A LA FEDERACION, LOS ESTADOS, LOS MUNICIPIOS, LOS ORGANISMOS DESCNTRALIZADOS CUYAS ACTIVIDADES NO SEAN PREPONDERADAMENTE EMPRESARIALES, LOS PARTIDOS Y ASOCIACIONES POLITICAS LEGALMENTE RECONOSIDAS, Y LAS PERSONAS MORALES AUTORIZADAS PARA RECIBIR DONATIVOS DEDUCIBLES DE ESTA LEY.

C.C.F 6,26 MF 95/96 84,184,185,213,214,215 A R.C.F.F. 43 R.I.S.R 172

OBLIGACIONES DE RETENEDORES DEL IMPUESTO

(ART. 127 I.S.R.)

QUIENES HAGAN PAGO DE LOS INTERESES A QUE SE REFIERE ESTE CAPITULO, TENDRA LAS SIGUIENTES OBLIGACIONES:

I.-EFECTUAR LAS RETENCIONES A QUE SE REFIERE EL ARTUCULO ANTERIOR.

II.- (DEROGADO)

III.- PRESENTARAN EN EL MES DE ENERO DE CADA AÑO DECLARACION EN LA QUE PROPORCIONARAN INFORMACION SOBRE EL MONTO DE LOS INTERESES PAGADOS EN EL AÑO DE CALENDARIO ANTERIOR.

C.F.F. 6,26 MF 95/96 84

(ART. 128 I.S.R.)

DEROGADO

GLOSARIO

A

ACCION.- ES LA PARTICIPACION DEL CAPITAL SOCIAL DE UNA EMPRESA, SIRVE PARA ACREDITAR Y TRASMITIR LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS SOCIOS. ESTA REPRESENTADA POR TITULOS QUE SON EMITIDOS EN SERIE O EN MASA. SINONIMO DE RENTA VARIABLE.

AHORRO.- PARTE DEL INGRESO QUE RESTA DEL CONSUMO. LA ACTIVIDAD DE NO CONSUMIR.

AGENTE DE VALORES.- PERSONA FISICA O MORAL INSCRITA EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS, (COMISION NACIONAL DE VALORES).

ESTA AUTORIZADA PARA REALIZAR VARIAS ACTIVIDADES DENTRO DEL MERCADO DE VALORES, CON LA LIMITACION PARA OPERAR EN BOLSA, A MENOS QUE SEA ACEPTADO COMO SOCIO EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN CUYO CASO SE DENOMINARA AGENTE DE BOLSA SI ES PERSONA FISICA, O CASA DE BOLSA SI ES PERSONA MORAL.

B

BANCO DE MEXICO.- ES EL ORGANISMO ENCARGADO DE EMITIR Y REGULAR EL VOLUMEN DE MONEDA DE CIRCULACION, ADMINISTRAR LAS TRANSACCIONES BANCARIAS, REGULAR EL CRITERIO, Y ACTUAR COMO AGENTE FINANCIERO DE GOBIERNO EN LA COLOCACION DE INSTRUMENTOS DE FINANCIAMIENTO COMO CETES, PAGAFES Y BONDES.

BONO.- TITULO DE CREDITO QUE REPRESENTAN LA PARTICIPACION INDIVIDUAL DE SU TENEDOR EN UN CREDITO COLECTIVO A CARGO DEL EMISOR; PUEDE SER EMITIDO A LA ORDEN O AL PORTADOR. DEBE EXPRESAR LA OBLIGACION DE PAGARLOS EN LOS PLAZOS, TERMINOS Y DEMAS CONDICIONES RELATIVAS A SU CONDICION. CAUSA EL INTERES PACTADO, QUE SE PAGA CONTRA LA ENTREGA DE LOS CUPONES A EL ADHERIDOS.

BURSATIL.- ADJETIVO CALIFICATIVO QUE INDICA " RELACION CON LA BOLSA". CUANDO SE USA PARA CALIFICAR UN TITULO-VALOR, SE PRETENDE SIGNIFICAR ELEVADA BURSATILIDAD, ES DECIR UN TITULO-VALOR QUE PUEDE COMPRARSE O VENDERSE CON RELATIVA FACILIDAD QUE TIENE LIQUIDEZ.

C

COBERTURA CAMBIARIA.- ES EL MERCADO QUE PROPORCIONA A LOS PARTICIPANTES LA OPORTUNIDAD DE CUBRIR RIEZGOS CAMBIARIOS TANTO DE PASIVOS COMO DE ACTIVOS DENOMINADOS EN DOLARES.

COMISION NACIONAL DE VALORES.-ORGANISMO ESTABLECIDO EN 1946 PARA LA VIGILANCIA DE LA BOLSA DE VALORES, INTERMEDIARIAS Y EMISORAS DE MEXICO DEPENDEN DE LA S.H.C.P.

D

DIVIDENDO.-REPARTO QUE SE HACE A LOS ACCIONISTAS DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS POR LA EMPRESA EN DETERMINADO EJERCICIO; SU IMPORTE ES DECRETADO POR LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS, LOS DIVIDENDOS PUEDEN SER EN EFECTIVO O EN ESPECIE. (ACCIONES).

E

EMISORA.-ENTIDAD QUE CAPTA FONDOS POR MEDIO DE LA EMISION DE VALORES.

ESPECULACION.-INVERSION A CORTO PLAZO CON ALTO RIESGO Y ESPECTATIVAS DE ALTO RENDIMIENTO.

G

GANANCIA DE CAPITAL.-LA QUE SE OBTIENE AL VENDER UN VALOR BURSATIL A UN PRESIO MAYOR QUE AQUEL EN EL QUE SE ADQUIRIO.

H

HECHO.-REALIZACION DE UNA COMPRA -VENTA DE TITULOS Y VALORES EN LA BOLSA A UN PRECIO DETERMINADO.

I

INDICADOR.-INDICE DE MOVIMIENTOS DE DIVERSOS FACTORES BURSATILES QUE OFRECE UNA NOCION DEL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES :

INDICE DE LA BOLSA.-ES UN INDICADOR REPRESENTATIVO QUE SE ESTABLECE PARA PULSAR EL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO Y QUE RESULTA DEL PROMEDIO DE LOS PRECIOS DE LAS ACCIONES MAS NEGOCIABLES

INTERESES.-PORCENTAJE FIJO QUE SOBRE EL MONTO DE UN CAPITAL Y SU HUSO PAGA PERIODICAMENTE AL DUEÑO DEL MISMO LA PERSONA FISICA O MORAL QUE TOMA EN PRESTAMO DICHO CAPITAL.

INTERMEDIACION BURSATIL.-ES LA ACTIVIDAD QUE REALIZAN LAS CASAS DE BOLSA AL CONTACTAR A COMPRADORES Y VENEDORES DE VALORES

L

LIQUIDEZ.- CON REFERENCIA A MERCADOS , LA FACILIDAD DE COMPRAR O VENDER UNA INVERSION FINANCIERA: SINONIMO DE VERSATIBILIDAD.

LOTE.- CONJUNTO DE ACCIONES QUE FORMAN UNA UNIDAD CON LAS QUE SE HACEN OPERACIONES EN LA BOLSA DE VALORES. EN LA PRACTICA SE TOMA COMO PROTOTIPO DE 100 ACCIONES. A CUALQUIER CANTIDAD MENOR SE LE DENOMINA PICO.

LINEAS DE CREDITO.- LIMITE HASTA EL CUAL UNA INSTITUCION DE CREDITO CONCEDE A SU CLIENTELA CUALQUIERA DE LOS DIFERENTES TIPOS DE CREDITO (DESCUENTO, PRESTAMO DIRECTO, PRESTAMO PRENDARIO, REFACCIONARIOS, DE AVILITACION Y AVIO, ETC.

O

OBLIGACIONES.-TITULOS DE CREDITOS EMITIDOS POR UNA EMPRESA A LARGO PLAZO EN EL MERCADO DE CAPITALS.

P

PAPEL.-EXPRESION COMUN EN EL MEDIO BURSATIL PARA DESIGNAR TITULO, VALORES O CUALQUIR DOCUMENTO NEGOCIABLE EN LA BOLSA.

PAPEL COMERCIAL EXTRABURSATIL: TITULO DE CREDITO REGISTRADO EN BOLSA Y EMITIDO POR CUALQUIER EMPRESA EN EL MERCADO DE DINERO.

PICO.- ES UNA CANTIDAD DE ACCIONES MENORES A LA QUE ESTABLECE COMO UNIDAD DE INTERCAMBIO O LOTE.

PLAZO.- PERIODO QUE TRANSCURRE ENTRE LA REALIZACION O COMPRA DE UNA INVERSION Y LA VENTA O VENCIMIENTO.

R

RECUPERACION.- CAMBIO POSITIVO EN EL MOVIMIENTO DEL PRECIO DE UNA ACCION.

REPORTE.- OPERACION DEL MERCADO DE DINERO EN QUE LA CASA DE BOLSA GARANTIZA UNA TASA DE RENDIMIENTO AL INVERSIONISTA POR MEDIO DE UN COMPROMISO DE RECOMPRA DE SUM INVERSION.

RENDIMIENTO.- BENEFICIO QUE PRODUCE UNA INVERSION POR MEDIO DE GANANCIAS DE CAPITAL, INTERESES, O DIVIDENDOS NORMALMENTE EXPRESADO COMO UN PORCENTAJE DEL MONTO INVERTIDO.

RIESGO.- LA POSIBILIDAD DE QUE EL RENDIMIENTO ESPERADO DE UNA INVERSION NO SE REALICE.

S

SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO.- ES LA MAXIMA AUTORIDAD FINANCIERA DEL PAIS, Y PRINCIPAL ORGANISMO DE REGULACION, DELEGA GRAN PARTE DE SUS FUNCIONES DE VIGILANCIA DEL MERCADO DE VALORES A TRAVES DE LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

SELECCION.- ES LA ELECCION DE UNA INVERSION ESPECIFICA DENTRO DE UNA CATEGORIA DE INVERSION.

T

TASA ANUAL .- COMUNMENTE SE REFIERE A LOS RENDIMIENTOS OBTENIDOS EN UNA INVERSION DURANTE UN TIEMPO DETERMINADO, HACIENDO EQUIVALENTE ESTE RENDIMIENTO EN UN AÑO DE CALENDARIO COMPLETO.

TITULO.- DOCUMENTO QUE REPRESENTA UN VALOR Y SIRVE DE TESTIMONIO PARA ESTABLECER EL DERECHO QUE EN EL SE CONSIGNA.

TITULO-VALOR.- DOCUMENTO QUE REPRESENTA UN VALOR MOBILIARIO (O CONJUNTO DE VALORES MOBILIARIOS), COMO PUEDEN SER ACCIONES, BONOS, OBLIGACIONES, ETC.

U

UTILIDAD POR ACCION.- CANTIDAD QUE CORRESPONDE A CADA UNA DE LAS ACCIONES EN CIRCULACION, DE ACUERDO CON LA UTILIDAD NETA OBTENIDA POR LA EMPRESA EN UN EJERCICIO SOCIAL.

V

VALOR.- ES EL DOCUMENTO REPRESENTATIVO DE UN DERECHO PATRIMONIAL, EL CUAL ESTA VINCULADO A LA POSESION DEL DOCUMENTO. SON VALORES LAS ACCIONES Y DEMAS TITULOS DE CREDITO QUE SE EMITEN EN SERIE O EN MASA.

VALOR CONTABLE.- ES EL RESULTADO OBTENIDO DE DIVIDIR EL VALOR DEL CAPITAL CONTABLE DE UNA EMPRESA, SEGUN EL BALANCE ENTRE EL NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION.

VALOR NOMINAL.- MONTO PRINCIPAL DE LOS INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA.

VENCIMIENTO.- FECHA A PARTIR DE LA CUAL SE PAGAN LOS CUPONES DE LOS VALORES DE RENTA FIJA O SON AMORTIZADOS.

BIBLIOGRAFIA

- * NUEVO DERECHO BANCARIO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO
 - QUINTA EDICION, EDITORIAL PORRUA, S.A.
 - AUTOR: MIGUEL ACOSTA ROMERO
- * EL NUEVO SISTEMA FINANCIERO MEXICANO
 - PRIMERA REIMPRESION, EDITORIAL PAC, S.A. DE C.V.
 - AUTORES: EDUARDO VILLEGAS H. Y ROSA MA. ORTEGA O.
- * INVERSIONES
 - SEXTA EDICION, EDITORIAL INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A.C.
 - AUTOR: MARTIN MARMOLEJO C.
- * MEMORIA DE FINANZAS
 - AUTOR: BLANCA ROSA ARANA MONTANO Y SUSANA GOMEZ VELAZCO
- *ESTUDIO CONTABLE DE LOS IMPUESTOS
 - EDICION 26
 - CONTADOR CESAR CALVO LANGARICA
 - EDITORIAL PAC
- *SERVICIOS DE ASESORIA BANCARIOS Y OTROS ORGANISMOS
 - INVERLAT
 - C.P. JOSE DE JESUS QUINTERO SUBGERENTE
 - LIC. ALEJANDRO VERASTEGI SUBGERENTE DE INVERSIONES
 - SERFIN
 - RAMIRO LOMELI SERVICIO AL CLIENTE
 - BITAL
 - KARINA FLORES ESTRADA EJECUTIVA DE CUENTA PATRIMONIAL
 - CASA DE BOLSA
 - SRA. AVILA EJECUTIVA DE PROMOCION
 - CREDITO Y AHORRO DEL NOROESTE
 - DOMINGO PADILLA EJECUTIVO DE CUENTA
 - CAJA MEXICANA DE FOMENTO
 - JOSE DE JESUS RENTERIA NAVARRETE EJECUTIVO DE CUENTA

UABC

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA

ESCUELA DE CONTABILIDAD
ADMINISTRACION E INFORMATICA

SEMINARIO DE FINANZAS

ADMINISTRACION FINANCIERA
DE INVENTARIOS

ENSENADA, B.C. A SEPTIEMBRE 04 DE 1996.

ADMINISTRACION FINANCIERA INVENTARIOS

- Introducción
- Generalidades
- Inventario
- Papel del Funcionario a cargo de la Financiación en la Administración de Inventarios
- Ayudas en el Analisis de la Inversión en Inventarios
- Riesgos Presentes en la Inversión de Inventarios
- Areas Funcionales que tienen relación con los Inventarios
- Tecnicas para la Administración de Inventarios
- Inventario de Seguridad
- Causas de Exceso o Faltante en Inventario
- Efectos del Exceso y Faltante en Inventarios
- Procedimientos que permiten las Estrategias en Inventarios

INTRODUCCION

La administración de inventarios merece atención especial por tres razones. En primer lugar, en un buen número de empresas, y en especial las que venden al menudeo, los inventarios constituyen una parte significativa del activo total. En segundo término, puesto que los inventarios representan los activos menos líquidos del activo circulante, los errores que se cometen en su administración no pueden remediarse fácilmente. Por último se debe considerar que los cambios en los niveles de inventarios tienen efectos económicos importantes.

Los inventarios representan en la empresa, materia prima que se adquiere para ser transformada, o bien que se adquiere para su venta.

Al Administrador Financiero le corresponde captar el financiamiento adecuado a la empresa, que sin demeritar su estructura, le permita satisfacer los requerimientos tanto de producción como de venta. Lo anterior lo coloca en un dilema ante producción, que desea contar con toda la materia prima posible y disponible para facilitar su operación y por otro lado ante ventas, que buscará contar con la mercancía que más se vende, sin importar los problemas fábriles, dando como resultado que la inversión en inventarios sea alta y el costo de mantenimiento se eleve.

GENERALIDADES

En la actualidad se mantienen fuertes inversiones en inventarios atendiendo a las siguientes razones:

* Disminución de ventas. - Lo cual se debe a la situación económica en general del país (falta de ventas).

* Ganancia de tiempo. - La producción y la entrega no pueden ser instantáneas, por lo que se busca evitar con esto la espera por parte del cliente.

* Por aspectos de competencia. - Al cliente no le gusta esperar, y si la empresa no satisface su necesidad en forma oportuna y total puede irse con la competencia.

* Por especulación. - Ya que se pretende salvaguardar a la empresa de los incrementos a los precios o simplemente de escasez de materiales.

* Abatimiento de costos. - El cambio en los planes de producción, implica un incremento a los costos, por la simple preparación de un nuevo producto, resolviendo las empresas fabricar un excedente que a la larga saldrá más beneficioso, que hacer arreglos para un cambio en la producción.

INVENTARIO:

El inventario se compone de partidas de activo destinadas a la venta en el curso normal de los negocios, o bien que se utilicen o se consumirán en la producción de los productos de los artículos que van a ser vendidos.

Antes de entrar de lleno al contenido, es necesario identificar los tipos de inventarios que una empresa puede poseer:

*** Inventario de Materia Prima y Materiales.**- Son aquellos que van a ser transformados, para llegar a formar parte de los artículos terminados que la empresa vende.

Virtualmente todos los negocios manufactureros tiene que mantener algunas existencias de materias primas. Pero en la extensión del inventario de materias primas está normalmente muy sujeto a la decisión y el control de la dirección. La rotación máxima cuando los inventarios son mantenidos a un mínimo absoluto en relación con las ventas. Pero, el rendimiento sobre la inversión también se determina por el volumen de ventas y los márgenes de utilidades.

La meta de la administración de inventarios no es exprimir las existencias para rebajarlas, sino más bien mantener los inventarios al nivel que concilie mejor las consideraciones de rotación y utilidades y con ello lleve al máximo el rendimiento sobre la inversión.

Para fijar los niveles óptimos de las existencias de materias primas, en cuanto a las industrias manufactureras consideramos las siguientes:

- a) El volumen de las *existencias de seguridad* que se necesitan como protección contra las faltas de materiales que interrumpan la producción.
- b) Las consideraciones de economía en las compras.
- c) Las perspectivas de cambios en los precios de los materiales a comprar.

- d) El volumen de producción y de ventas calculado.
- e) Los costos operativos de mantener las existencias.
- f) Los costos de capital y su disponibilidad.

El costo de almacenamiento y otros costos de protección de los materiales, conjuntamente con los riesgos de pérdidas por deterioro o antigüedad, tienen también que tenerse en cuenta en determinar los niveles óptimos de los inventarios.

* **Inventario de Producción en Proceso.**- Aquellos que aún no son totalmente terminados llevando un grado de avance en el proceso productivo.

Desde un punto de vista contabilístico, una parte de la inversión en productos en proceso en cualquier momento está constituida por el costo de las materias primas. A los costos de las materias primas traspasados a la cuenta de productos en proceso de fabricación se añaden los cargos acumulados por costos de mano de obra y otros costos directos de fabricación aplicados a las materias primas, junto con una proporción de los gastos indirectos de fabricación, tales como la calefacción, la fuerza motriz, la superintendencia de la fábrica, etc.

De esta manera, el valor asignado al inventario de productos en proceso en el balance general y en cualquier fecha es la suma de todos los costos acumulados hasta la fecha los productos sólo están parcialmente completados.

La cuantía de los costos incurridos en un proceso de fabricación en particular, que se conoce a veces como el valor añadido en la producción, también afecta al tamaño del inventario de productos en proceso. Las más sencillas y menos costosas operaciones, aun cuando se repartan en un largo periodo - como el añejamiento de los vinos -, requieren algunos pequeños desembolsos sobre los costos de los materiales usados.

* Inventario de Artículos Terminados.- Aquellos que se destinarán a la venta.

Los inventarios de productos terminados crecen con las adiciones provenientes de la línea de producción y se reducen con las ventas. Los inventarios de productos terminados pueden ser reducidos al mínimo si la producción puede ser dedicada únicamente a los pedidos en firme recibidos por la empresa.

La mayoría de los fabricantes encuentran ventajoso y necesario mantener existencias de productos terminados listos para su embarque a medida que llegan los pedidos.

Algunos fabricantes tienen que producir para inventario debido a que las materias primas vitales están disponibles solamente a base estacional, mientras que la demanda de los clientes se distribuye durante todo el año.

* Inventario de Artículos Accesorios.- Son aquellos bienes que se utilizan en las operaciones del negocio, pero que no forman parte o no se incorporan al producto final.

Existe en la actualidad una ventaja muy importante en el manejo de los inventarios, esta es la computadora. Ella proporciona rapidez al cálculo de las operaciones que se requieren para el conocimiento del volumen óptimo de los inventarios que debemos conservar en nuestras bodegas.

PAPEL DEL FUNCIONARIO A CARGO DE LA FINANCIACION EN LA ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

Pocas veces es el encargado de la financiación el funcionario de la compañía más directamente preocupado con las políticas relativas a los inventarios. Por lo regular, los funcionarios a cargo de las compras y la producción tienen mayores responsabilidades en relación con las políticas que afectan a las materias primas, los funcionarios a cargo de la producción con los productos en proceso de fabricación, y los funcionarios a cargo de la producción y de las ventas con los inventarios de productos terminados. Pero es evidente que las políticas relativas a los inventarios tienen un impacto muy directo e importante sobre las necesidades financieras de las empresas. El funcionario encargado de las finanzas puede realizar un buen trabajo en la prevención de los cambios en las necesidades de fondos, únicamente si él interpreta y comprende las implicaciones de las políticas y las posiciones cambiantes de los inventarios. En los casos en que las finanzas son un factor limitativo, él tiene que estar preparado para ayudar a dar forma a las políticas relativas a los inventarios de manera que éstas sean consistentes con las realidades de la posición financiera de la empresa.

Pero el papel del funcionario a cargo de la financiación tiene que ser mucho más que el de un observador informado si los fondos escasean. Una buena administración de los inventarios es una buena administración financiera. Los niveles deben estar bajo revisiones frecuentes y constantes. Cuando se establecen los niveles de los inventarios, el funcionario financiero puede auxiliar en la aplicación de presiones contra las prácticas que retardan la rotación y adultera el rendimiento.

Para las empresas escasas de fondos pueden ser altamente remunerativos la exposición imaginativa y la explotación completa de todas las oportunidades para reducir la inversión en inventarios. Aun en los casos en que los fondos sean abundantes, el funcionario a cargo de la financiación debe estar preparado para participar activamente en la formulación de las políticas destinadas a incrementar la rotación de los inventarios y elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión.

AYUDAS EN EL ANALISIS DE LA INVERSION EN INVENTARIO

Los funcionarios de una compañía, tanto los que se hallan a cargo de la financiación como los demás, están rara vez solos en su interés respecto de la inversión en inventarios de aquélla.

Debido a la importancia de este grupo de renglones del activo respecto de la situación financiera de la empresa, los accionistas importantes, los analizadores de crédito de los bancos comerciales y otros prestamistas, y los jefes de crédito de muchos abastecedores importantes están también interesados en averiguar y aprovechar los movimientos significativos de los inventarios o su rotación. A no ser que los analizadores externos reciban mayor información acerca de los inventarios de la ordinariamente disponible en los estados financieros dados a la publicidad, el grado de penetración e interpretación que ellos pueden esperar lograr es limitado. Esto es especialmente cierto si solo dispone de estados financieros anuales y los inventarios aparecen en ellos en una sola partida, en total.

A pesar de ello, pueden hacerse algunos cálculos aproximados que resulten útiles, especialmente para promover cuestiones que pueden indicar la conveniencia de investigaciones más amplias .

RIESGOS PRESENTES EN LA INVERSION DE INVENTARIOS

Los riesgos de antigüedad de los inventarios han sido de más significación en los últimos años, las variaciones en los gastos de los consumidores como ocurre en las mercancías de alto estilo pueden convertir en invendibles y casi sin valor a los productos terminados, los productos en proceso y aún a las materias primas antiguas.

Las necesidades cambiantes de los consumidores industriales, las nuevas técnicas de producción y en las mejoras debidas a la competencia, pueden obligar a hacer cambios en las especificaciones y diseños de los artículos que resten valor a los modelos antiguos en existencia y a los componentes o materiales distintivos de los modelos primitivos.

OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

1.- Determinar la inversión óptima de inventarios de acuerdo a las posibilidades financieras de la empresa.

2.- Hacer coincidir los intereses y posibilidades, de producción, ventas y finanzas; armonizando capacidad de producción, penetración en el mercado y capacidad financiera.

3.- Rotar adecuadamente las existencias para evitar deterioros, obsolescencia, mermas o bien desperdicios.

4.- Contar con las existencias suficientes para hacer frente a las demandas de los clientes.

5.- Evitar al máximo posible el dejar de realizar ventas por falta de mercancía.

6.- Eliminar la posibilidad de detener la producción por falta de materia prima, con los consiguientes costos al desaprovechar la capacidad instalada.

AREAS FUNCIONALES QUE TIENEN RELACION CON LOS INVENTARIOS

1.- FINANZAS

La responsabilidad básica del gerente financiero es de asegurarse de que los flujos de caja se administren en forma eficiente.

La administración eficiente de los inventarios debe dar como resultado la maximización de utilidades.

Además el gerente financiero debe asegurarse que la empresa no comprometa sus fondos en activos superfluos o excesivos.

El inventario significa generalmente una inversión fuerte, razón por la cual debe examinarse detenidamente y vigilar que el dinero de la empresa no se invierta en forma imprudente en exceso de inventarios.

2.- COMERCIALIZACION

El gerente de comercialización se ocupa del nivel de los inventarios del producto terminado asegurandose que todos los pedidos puedan cumplirse sin demora.

3.- COMPRAS

El gerente de compras se ocupa de los inventarios de materia prima asegurandose de que las materias primas necesarias para la producción estén disponibles en el momento oportuno y se debe de ocupar del volumen en conjunto con el de producción y sincronización de las compras de materia prima tratando de comprarlas a un precio favorable.

4.- PRODUCCION

El gerente de producción se ocupa del inventario de producción en proceso y parte del de materias primas siendo su principal responsabilidad la de asegurarse de que el programa de producción se ejecute correctamente, para alcanzar así el nivel deseado de inventario de producto terminado.

A esta gerencia se le evalúa no solamente con base en su efectividad para ejecutar su función de entregar los productos terminados sino también con base en su habilidad para mantener bajo el costo de producción por unidad.

TECNICAS PARA LA ADMINISTRACION DE INVENTARIOS

1.- METODO A B C .- Este método tienen como finalidad, buscar la minimización del inventario en las empresas, ya que la mayoría de ellas tienen fuertes inversiones, presentándose que algunos tengan un alto movimiento contra otros que tengan un movimiento mínimo, por otro lado existen mercancías que tienen un valor alto, mientras que de otros su valor puede ser mínimo.

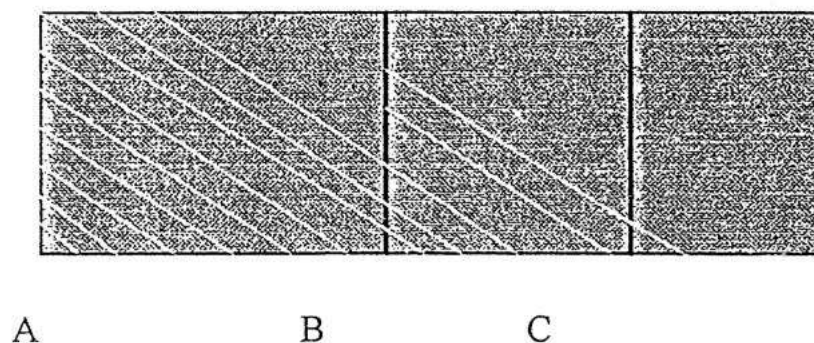
Para tal efecto se requiere de una identificación del inventario tanto en su volumen físico como en su valor monetario, surgiendo de ahí el nombre del método teniendo:

A.- Aquellos inventarios que físicamente ocupan una mínima parte en bodegas pero en valores representa una cantidad considerable, además de tener una menor rotación en relación al inventario total.

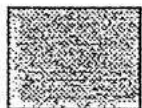
B.- Aquella inversión que tanto físicamente como en su importe se encuentre nivelado, representando una inversión media con una rotación continua.

C.- Aquella que físicamente ocupa la mayor parte de la bodega, pero monetariamente vale una mínima parte.

Como ejemplo a lo anterior se muestra una gráfica:



Valor Monetario



Volumen Físico

Con base en la gráfica anterior resulta recomendable controlar al 100 % los artículos A y B, ya que dedicar un control estricto al artículo C, provocaríamos un costo administrativo que no se justifica.

2.- Método de Razones Financieras.- Las razones financieras son la relación de dos cantidades, las cuales nos indican por probabilidades y tendencias, señalando con ello puntos débiles y principales deficiencias para buscar un mejor control de la gestión de la empresa. Las razones que permiten al Administrador Financiero obtener un mejor control del renglón de inventarios son:

$$\begin{array}{l} \text{a) Rotación de Inventario} \\ \text{de Producto Terminado} \end{array} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios de Artículos Terminados}}$$

$$\begin{array}{l} \text{b) Rotación de Inventarios} \\ \text{de Producción en Proceso} \end{array} = \frac{\text{Costo de Producción}}{\text{Promedio de Inventarios de Producción en Proceso}}$$

$$\begin{array}{l} \text{c) Rotación de Inventarios} \\ \text{de Materia Prima} \end{array} = \frac{\text{Costo de Materia Prima}}{\text{Promedio de Inventarios de Materia Prima}}$$

Las razones anteriores permiten identificar cada cuando se cambia el inventario, además de permitir a la empresa detectar mercancía de lento movimiento, que puede convertirse en obsoleta.

Para la obtención del promedio de inventarios existen dos criterios a saber:

- 1.- Obtener el saldo mensual de los inventarios, obteniendo la media.
- 2.- Sumar el saldo inicial más el final del periodo y el resultado dividirlo entre dos.

Por lo que se refiere a la creación de un parámetro ideal de rotación, no es posible, debido a que ninguna empresa es igual a otra, aún cuando se dediquen al mismo giro o actividad, cada empresa posee peculiaridades que la distinguen.

Cabe hacer mención que las razones anteriores indican las veces que se cambia el inventario, si lo que el Administrador Financiero desea es conocer el número de días que tiene en su poder el inventario, bastaría con dividir 360 días entre la rotación de cada factor antes enunciado.

Ejemplo:

La Compañía Atlántida, S.A. al 31 de Diciembre de 1996 tiene la siguiente información:

Costo de ventas del período	\$ 38,000,000
Costo de Producción	\$ 23,000,000
Compras de Materia Prima	\$ 18,000,000

Los últimos tres meses reportan los siguientes inventarios Finales

	Octubre	Noviembre	Diciembre
Artículos terminados	\$ 7,000,000	\$ 8,000,000	\$ 7,500,000
Producción en Proceso	5,000,000	4,700,000	5,200,000
Materia Prima	2,000,000	1,800,000	2,200,000

$$\text{Rotación de Artículos Terminados} = \frac{38,000,000}{7,500,000} = 5.07 \text{ veces}$$

$$\text{Rotación de Producción en Proceso} = \frac{23,000,000}{4,967,000} = 4.63 \text{ veces}$$

$$\text{Rotación de Materia Prima} = \frac{18,000,000}{2,000,000} = 9 \text{ veces}$$

$$\text{Días Inventario de Artículos Terminados} = \frac{360}{5.07} = 71 \text{ días}$$

$$\text{Días Inventario de Producción en Proceso} = \frac{360}{4.63} = 78 \text{ días}$$

$$\text{Días Inventario de Materi Prima} = \frac{360}{9} = 40 \text{ días}$$

Del ejemplo anterior se puede concluir que la empresa posee en artículos terminados y en proceso una fuerte inversión.

3.- MODELO CANTIDAD ECONOMICA DE PEDIDO (CEP)

El estudio de este modelo abarcará:

- 1.- Lote óptimo de compras.
- 2.- Método gráfico.
- 3.- Método analítico.

Para los siguientes métodos utilizaremos las siguientes definiciones.

a) Costo de Adquisición.- Es el valor que la empresa tiene que pagar por la compra de los bienes o incurrir en la fabricación de los mismos.

b) Costo de Pedido.- Se refiere a aquellos costos fijos de oficina, accesorios para la colocación de un pedido, los cuales incluyen telefonemas, renta, energía eléctrica, depreciación, papelería, sueldos, etc; los cuales se van a prorratar entre el número de pedidos a elaborar en el período determinando el costo unitario por pedidos.

c) Costo de Mantenimiento.- Son normalmente costos variables por unidad, ocasionados para el resguardo adecuado de los inventarios, tales como beneficio de ocupar bodegas e inversiones en inventarios, sueldos para el personal encargado de la custodia y que los mantiene en condiciones de uso, depreciaciones, etc., éste normalmente se expresa como un porcentaje adicional al precio de adquisición.

a) **Lote Optimo de compra.**- La mayoría de los autores de finanzas, manejan normalmente un modelo basado en el supuesto que no hubiese faltante de materiales y el reemplazo fuere inmediato, al cual se le denomina punto de pedido o lote económico de compra, el cual se calcula y obtiene gráficamente como sigue.

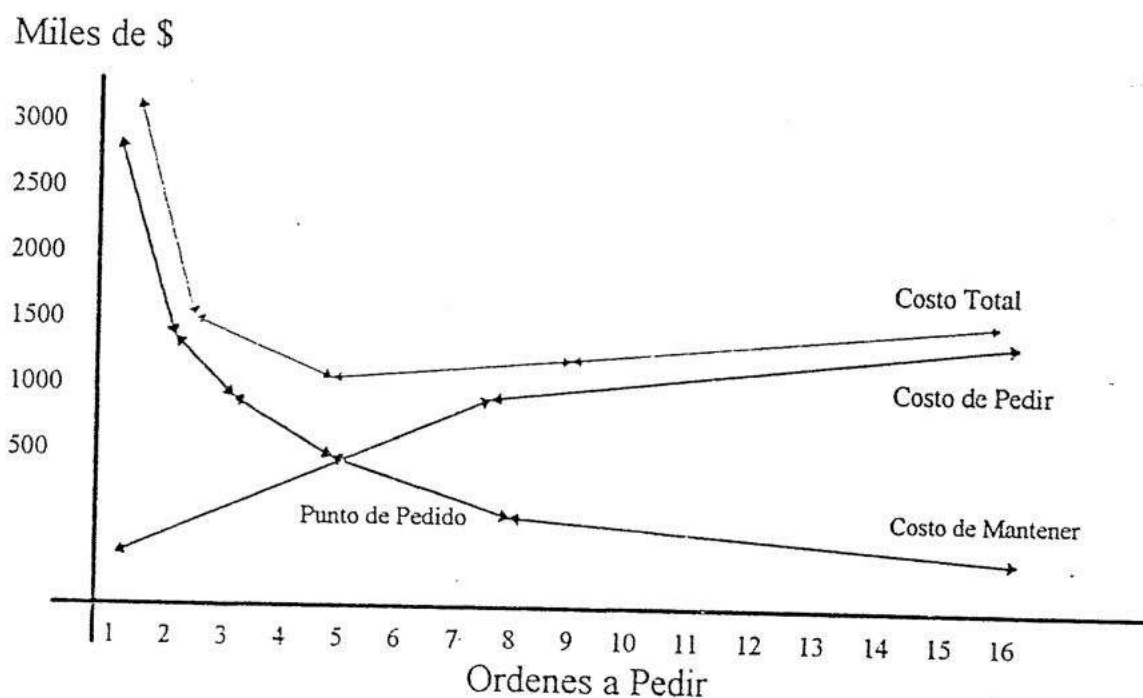
EJEMPLO.

Supongamos que la Cía.comercial titanic, S.A. por cada pedido incurre en un costo de pedido de \$100.00, y los costos de mantenimiento son de \$3.00 por unidad anual en un artículo cualquiera, si se sabe que el costo unitario del artículo "X" es de \$200.00 y se conoce la demanda anual de 2,000 unidades. Se desea se indique cuantos pedidos hacer durante el ejercicio, si se pueden adquirir en cada uno de ellos las siguientes cantidades: 2,000, 1,000, 500, 365, 250 ó 125.

Nota: el proveedor tiene un plazo de entrega de 15 días en promedio.

Cantidad a Pedir	Núm. de Pedidos	Costo por Pedido	Costo Anual por Pedido	Inventario Promedio	Costo de Mantenim.	Costo Anual de Mantenim.	Costo Total
2,000	1	100.00	100	1,000	3.00	3,000.00	3,100.00
1,000	2	100.00	200	500	3.00	1,500.00	1,700.00
500	4	100.00	400	250	3.00	750.00	1,500.00
365	5	100.00	500	182	3.00	546.00	1,046.00
250	8	100.00	800	125	3.00	375.00	1,175.00
125	16	100.00	1,600	62	3.00	186.00	1,786.00

Con base a lo anterior, se puede ver que el nivel donde se abaten los costos es cuando la empresa compra 365 unidades por pedido, es decir, cuando realiza cinco pedidos al año. Lo anterior Gráficamente se puede obtener de la siguiente manera:



2.- Método Analítico

Ahora bien, sin necesidad de tener que hacer lo anterior, se puede determinar con base a fórmula teniendo las siguientes literales:

D = Demanda anual = 2,000

C1 = Costo de Adquisición = \$200.00

C2 = Costo de Pedir = \$100.00

C3 = Costo de Mantener = \$3.00

Q = Lote Optimo de Compra = X

$$Q = \sqrt{\frac{2D C2}{C3}} = \sqrt{\frac{2(2,000)(100)}{3}} = \sqrt{\frac{400,000}{3}} = \sqrt{133,333}$$

Q = 365 Unidades por pedido

Ahora bien, si se desea conocer el número de pedidos a realizar se deberá proceder como a continuación se indica:

$$N = \text{Número de pedidos a realizar} = \frac{D}{Q} = \frac{2,000}{365} = 5 \text{ pedidos}$$

para ajustar y dejar los pedidos uniformes se hará

$$\frac{D}{N} = \frac{2,000}{5} = 400 \text{ unidades por pedido}$$

Puede suceder que se requiera conocer el inventario medio, el cual se obtiene:

$$\frac{Q}{2} = \frac{400}{2} = 200 \text{ unidades (IM)}$$

Finalmente se puede requerir conocer el costo total de todos los pedidos el cual se calcula:

$$CT = C1D + C2 \frac{D}{Q} + C3 \frac{Q}{2}$$

$$CT = 200(2,000) + 100 \frac{(2,000)}{400} + 3 \frac{(400)}{2}$$

$$CT = 400,000 + 500 + 600$$

$$CT = 401,100 \text{ por los cinco pedidos}$$

Lo anterior significa que cada pedido constará:

$$ct = \frac{CT}{N} = \frac{401,100}{5} = 80,220$$

El cual también se puede obtener como a continuación se detalla donde

$$t = \frac{Q}{D} = \frac{400}{2,000} = 0.20 \times 365 \text{ días} = 73 \text{ días de duración}$$

$$ct = C1 Q + C2 + C3 \frac{Q}{2} t$$

$$ct = 200(400) + 100 + 3 \frac{(400)}{2} .20$$

SELECCION DEL SISTEMA O METODO DE VALUACION

Cada empresa debe de seleccionar los sistemas y métodos de valuación que más se adecuen a sus características y aplicarlos en formas consistentes, a no ser que se presenten cambios en las condiciones originales, en cuyo caso debe hacerse la revelación necesaria.

Los sistemas y métodos que se apliquen influyen en forma importante en el costo de los inventarios y, en el resultado de sus operaciones, por lo que es necesario que en su selección se utilicen un juicio profesional, como la marca el criterio prudencial de aplicación de las reglas particulares.

PRIMERAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS(PEPS)

Se basa en la suposición de que los primeros artículos al entrar al almacén o a la producción, son los primeros en salir de él, por lo que las existencias al finalizar cada ejercicio queden prácticamente registradas a los últimos costos de adquisición, mientras que en los resultados los costos de venta son los que corresponden al inventario inicial y las primeras compras al ejercicio.

En PEPS el inventario queda valuado a los costos más actuales y el costo de las ventas a los costos más antiguos.

ULTIMAS ENTRADAS PRIMERAS SALIDAS (UEPS)

Este método consiste en suponer que los últimos artículos en entrar al almacén o a la producción, son los primeros en salir de él, por lo que siguiendo este método, las existencias quedan prácticamente registradas a los precios de producción o adquisición más antiguos, mientras que en el estado de resultados los costos son más actuales.

Tanto en este método como en PEPS, el manejo físico de los artículos no necesariamente tienen que coincidir con la forma en que se valúan y también de establecerse las diferentes capas del inventario según las fechas de adquisición o producción, para una correcta asignación del costo.

DETALLISTAS

En este método el importe de los inventarios es obtenido valuando las existencias a precio de ventas y deduciendo los factores de margen de utilidad bruta para obtener el costo por grupo de artículos.

Las empresas que se dedican a la venta al detalle o menudeo, tienda de departameto, ropa de descuento, etc son las utilizan generalmente este método, por la facilidad que existe para determinar su costo de venta y su saldos de inventarios.

PUNTO DE REFORMULACION O REORDEN

Una vez que la empresa ha calculado su cantidad economica de pedido, debe determinar el momento adecuado para formular un pedido. Se requiere, así, un punto de reformulación o de reordenación que considere el lapso necesario para formular y recibir pedidos.

Suponiendo una tasa constante de uso de inventario, el punto de reformulación puede determinarse por medio de la siguiente ecuación:

Punto de reformulación = (tiempo de anticipación en días) X (Uso diario)

Por ejemplo:

Si una empresa sabe que se necesitan 10 días para recibir un pedido una vez que esté es formulado, y usa 5 unidades de inventario diariamente el punto de reformulación sería de 50 unidades (10 Días) X (5 Unidades diarias).

De tal suerte, tan pronto el nivel de inventario de la empresa alcanza 50 unidades, se hace un pedido o una cantidad igual a la cantidad económica del pedido. Si las estimaciones del tiempo de anticipo y uso diario se efectúen correctamente, el pedido será recibo exactamente cuando el nivel de inventario llegue a cero.

INVENTARIO DE SEGURIDAD

El inventario de seguridad es una porción de nuestro inventario que se mantiene para absorber aquellas fluctuaciones inesperadas tanto en compras, como en producción y ventas. Esto es con el propósito de utilizarlos en caso que el proveedor se retrase en su entrega, o que el material no reúna las especificaciones señaladas, evitando mantener un flujo uniforme en la producción. También en el inventario de artículos en proceso habrá existencias de seguridad permitiendo un flujo continuo de los materiales en las máquinas, a pesar de que haya retrasos en una u otra etapa en el proceso productivo.

Por último, también serán necesarios los inventarios de seguridad con respecto al inventario de artículos terminados. Para evitar que los clientes tengan que esperar la entrega de los artículos, nuestros planes no deben ser tales que la producción de un determinado artículo se concluya precisamente en el momento en que el último en existencia se haya embarcado del almacén.

CAUSAS DE EXCESO EN INVENTARIO

- 1.- El deseo de no perder reputación mercantil, por falta de mercancía.
- 2.- Aprovechamiento de ventajas ofrecidas por los proveedores.
- 3.- Falta de coordinación entre compras, ventas y producción.
- 4.- Falta de entrenamiento en el arte de invertir adecuadamente el dinero.
- 5.- Por aspectos de especulación, por compra anticipada y en cantidades superiores a las necesidades reales.

CAUSAS DEL FALTANTE EN INVENTARIO

- 1.- Por la crisis nacional o mundial para proveer de recursos suficientes a la empresa para la adquisición de mercancía.

EFFECTOS DEL EXCESO Y FALTANTE EN INVENTARIOS

- 1.- Incremento a los costos de control de inventarios.
- 2.- Mercancía deteriorada.
- 3.- Mercancía obsoleta o fuera de uso.
- 4.- Realizar ventas a precios inferiores a los planeados.

- 5.- Incremento en los desperdicios.
- 6.- Pérdida del beneficio de invertir en otros renglones.
- 7.- Incremento al costo de capital.
- 8.- Incremento a fugas de mercancía.
- 9.- Pérdida de clientes por no tener mercancía que vender.

CONTROLES A ESTABLECER

1.- Control de Inventarios.- Como se comentó anteriormente, es indispensable establecer un control de la mercancía, siendo los más comunes el sistema ABC y el establecimiento de máximos y mínimos. Lo anterior está enfocado al control e existencias teóricas, ya que por medio de papeles se identifican existencias y se tramitan las verificaciones.

Físicamente se refiere a mantener ordenada la mercancía tanto para facilitar su distribución como su recuento, buscando que toda la mercancía del mismo género o clasificación se encuentre ubicada en el área expreso para facilitar su localización.

Es recomendable que la mercancía más antigua sea la primera en salir, evitando con ello pérdidas por mermas u obsolescencia.

2.- Control de Calidad.- Cada vez que llegue mercancía a la empresa, es necesario verificar que reúne las características requeridas, para evitar demoras por cambios al no ser lo solicitado.

3.- Administración de riesgos.- Consiste en contratar con una compañía aseguradora la cobertura de los bienes, existiendo para tal efecto varios tipos de seguros que cubren los diferentes riesgos a que están sometidos los inventarios, como pueden ser incendios, robos o bien por fenómenos naturales.

El propósito de identificar los riesgos anteriores, es con la finalidad de determinar el tipo de cobertura, según el área o actividad que tiene la empresa y establecer con ello el contrato respectivo, teniendo especial cuidado al fijar los montos asegurados, para establecer una adecuada correspondencia entre los costos de los inventarios y las sumas en que estén amparadas.

Por otro lado existe la cobertura fija y variable.

La fija consiste en contratar un monto "X" corriendo el riesgo de que si en un siniestro la empresa tuviere más de lo contratado, la parte no asegurada no será cubierta por la aseguradora.

4.- Toma Física de Inventarios.- Tiene como finalidad verificar que lo que aparece en libros sea congruente con lo que aparece físicamente. Para ello debe tenerse bastante cuidado en establecer calendarios para la toma física, empleando personal que este familiarizado con los mismos, pero que sea independiente de su manejo y control.

Durante la toma física debe tenerse cuidado de dejar marcas evitando duplicar el conteo al dejar marbetes en los lotes contados. Es recomendable efectuar doble conteo dejando con ello mayor veracidad al físico, ya que de existir duda se procederá a efectuar otro recuento. Cada grupo anotará los resultados en su forma de toma de inventarios, donde una vez cotejados los resultados, se procederá a la valuación y determinación de diferencias contra libros.

Antes de efectuar los ajustes respectivos por la toma física es necesario investigar las causas, culminando el trabajo con dicho registro.

5.- Explosión de Materiales.- En las empresas industriales, su costo está integrado por la adición de diversos componentes primos, tales como la

mano de obra y la materia prima, en el cual no se identifica cuál fue el consumo de dichos componentes. La explosión consiste en que una vez terminado el artículo se descompone en materia prima para determinar los consumos de materiales durante el proceso fabril, es decir, el proceso contrario a la producción.

La idea de crear esta explosión, es con la finalidad de comparar los consumos reales, contra los que deberían de haberse efectuado, dando como resultado las mermas y/o desperdicios, con dicho reporté se puede minimizar los costos controlables.

6.- Vales de Entradas y Salida.- Este tipo de controles tiene como finalidad identificar qué mercancías se han adquirido, cuando se recibieron o salieron, necesidades fabriles, consumo diario, tiempo de espera y sobre todo para que se utilizarán.

El no contar con ellos impide al Administrador Financiero identificar necesidades reales, conocer tiempo de espera hacia el proveedor y sobre todo no establece adecuadamente el lote óptimo de compra.

7.- Cotización a Proveedores.- Es necesario antes de solicitar la mercancía efectuar cotizaciones, con la idea de obtener la que reúna las condiciones requeridas bajo los mejores costos, sin que ello signifique baja en la calidad del producto. Es recomendable no hacer la compra, sin que antes se hayan hecho las cotizaciones suficientes que permitan conocer las condiciones más provechosas a la empresa.

Además de lo anterior es recomendable efectuar una rotación de los proveedores, cuando las condiciones lo permitan, tendiente a evitar quedar cautivo en uno de ellos, y tener varias alternativas en el caso de fallas tanto por falta de materiales, como por situaciones económicas generales.

8.- Reporte diario de existencias.- Este tiene como finalidad dar una idea de los saldos diarios de mercancía, permitiendo a Costos y/o Auditoría efectuar revisiones físicas y a Compras determinar en que momento debe solicitarse el remplazo de la mercancía.

PROCEDIMIENTOS QUE PERMITEN LAS ESTRATEGIAS EN INVENTARIOS

- 1.- Establecer una rotación de Inventarios que permita evitar la caída de ventas por falta de mercancía.
- 2.- Evitar excesos de mercancía para evitar sobreinversión.
- 3.- Establecer un sistema de control de inventarios congruentes a las necesidades de la empresa.
- 4.- Adquirir grandes lotes que permitan reducir los costos de adquisición y mantenimiento.
- 5.- Establecer un método de valuación adecuado a las necesidades de la empresa.
- 6.- Contar con bodegas expofeso para las necesidades de la empresa, evitando mermas o pérdidas, por no tener instalaciones adecuadas.
- 7.- Promover ofertas de mercancía obsoleta, de tal forma que permita recuperar la inversión original.
- 8.- Establecimiento de recursos fisicos rotativos, durante el ciclo económico de la empresa.
- 9.- Desarrollo de nuevos proveedores, que permitan a la empresa contar con adquisiciones programadas, de acuerdo a sus necesidades y características de su mercado y productos.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

- Introducción
- Definición Arrendamiento
- Formas Arrendamiento
- Diferencia entre Arrendamiento Financiero y Operacional
- Características del Contrato de Arrendamiento
- Tipos de Arrendadores
- Ventajas del Arrendamiento Financiero
- Desventajas del Arrendamiento Financiero
- Limitaciones del Arrendamiento Financiero
- Métodos de la Valuación

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

INTRODUCCION

A partir de las dos últimas décadas se empezó a utilizar para la adquisición de equipos de servicios el **arrendamiento financiero**.

Esto significa que una empresa tiene la opción de adquirir los servicios o equipos, ya sea comprados o por arrendamiento.

QUE ES EL ARRENDAMIENTO

Específicamente hablando, un arrendamiento es un contrato en el cual el dueño de una propiedad (arrendador) permite a otra persona (arrendatario) que utilice los servicios de la propiedad por un periodo específico de tiempo. El título de propiedad por lo general es conservado por el arrendador. Se acostumbra que el arrendatario continúe utilizando la propiedad después del periodo inicial del arrendamiento, pagando una renta menor según se especifique en el contrato, algunas veces, inclusive se le dará la opción de que compre la propiedad.

FORMAS DE ARRENDAMIENTO

- A) Arrendamiento Financiero.
- B) Arrendamiento Operacional.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El arrendatario se compromete con la obligación 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 FINANCIERO

ARRENDAMIENTO OPERACIONAL

Generalmente representan un convenio a corto plazo (de 5 ó menos años) estipulados en el contrato, con el que una empresa obtiene el servicio de ciertos activos. Tales contratos se pueden cancelar generalmente a petición del arrendatario, ya que a su vez el arrendador puede exigir al arrendatario una cuota predeterminada por la cancelación del contrato.

Esta forma de arrendamiento suele utilizarse para arrendar bienes como computadoras, equipo pesado, automóviles y cajas registradoras. Generalmente estos activos tienen una vida útil mayor que la vigencia del arrendamiento, por lo regular estos activos se volverían menos eficaces y tecnológicamente obsoletos, si fueran arrendados por un número mayor de años, un ejemplo son los sistemas computacionales.

DIFERENCIA ENTRE ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERACIONAL

La principal diferencia entre ambos, consiste en que el arrendamiento financiero es a largo plazo y no puede ser cancelado a petición del arrendatario, mientras que en contrato operacional es a corto plazo y este sí se puede cancelar.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

CARACTERISTICAS

Sobre lo antes mencionado se puede decir lo siguiente:

1.- El arrendador retiene el título de propiedad del activo arrendado, pero otorga los valores económicos del activo al arrendatario.

2.- El plazo del contrato de arrendamiento financiero coincide generalmente con la vida útil del activo arrendado.

3.- El pago total al arrendador incluye rendimientos sobre la inversión y por lo tanto excede al precio de compra del activo.

4.- Los términos y obligaciones del arrendamiento financiero se establecen en un contrato:

- * El periodo contractual durante el cual el contrato es irrevocable.

- * El por ciento y la periodicidad de los plazos de pago al arrendador.

- * La posible opción de renovación o compra al final del periodo original del contrato.

- * Arreglos, acuerdos para el mantenimiento, seguros y otros casos.

CARACTERISTICAS DEL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO

Los aspectos claves del contrato de arrendamiento normalmente incluyen la vigencia del arrendamiento, los motivos de su cancelación, cantidades y fechas de pago, condiciones de renovación, cláusulas de compra, condiciones del costo y mantenimiento asociados y otros previstos especificados en el proceso de negociación del arrendamiento. Muchas de estas disposiciones son opcionales.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Un contrato de arrendamiento puede ser cancelado o no, pero si la cancelación es válida, las sanciones deben especificarse claramente. El contrato de arrendamiento también puede ser renovable, si lo es, los procedimientos y costos de renovación deberán ser especificados. Un convenio en el contrato de arrendamiento puede permitir la compra de los activos arrendados durante el periodo contractual o a la terminación del arrendamiento. Los costos y condiciones de la compra deberán ser claramente especificados.

En caso de arrendamientos operacionales, es posible que los costos de mantenimiento, impuesto y seguros sean sufragados por el arrendador. En el caso de arrendamiento financiero, estos costos serán pagados generalmente por el arrendatario. El encargado de cubrir estos costos debe consignarse en el convenio de arrendamiento.

Una vez que se ha establecido el contrato y se ha efectuado el convenio entre el arrendatario y el arrendador, las firmas de ambas partes ante un notario público los obliga a los términos del contrato.

CONDICIONES DEL 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 cláusulas de mantenimiento que exigen que el arrendador mantenga los activos, el mantenimiento generalmente comprende no solo reparaciones, sino también pagos de seguros e impuestos. El arrendador, por supuesto incluirá en el pago de arrendamiento una compensación por los costos de mantenimiento en los activos arrendados, dado que los arrendamientos operacionales son convenios a corto plazo relativo, el arrendador puede por lo regular estimar de manera precisa los gastos de mantenimiento esperados durante la vigencia del arrendamiento.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Los arrendamientos financieros casi siempre requieren que el arrendatario pague los costos del mantenimiento. En otras palabras el pago de arrendamiento según los términos de arrendamiento financiero es sólo por el uso del activo, puesto que el plazo de un arrendamiento financiero se relaciona generalmente de manera estrecha con la duración del activo arrendado (excepto en caso de la tierra), la situación del arrendatario es muy semejante a la del propietario; por consiguiente la responsabilidad y el costo de mantenimiento del activo se deja a su criterio. Dado que un arrendamiento financiero es un convenio a largo plazo, sería bastante difícil si no imposible que el arrendador estimara costos de mantenimiento para la duración del activo de modo que estos se reflejaran con veracidad en el pago de arrendamiento.

RENOVABILIDAD

Por lo general, al arrendatario se le concede la opción (o derecho) de renovar un arrendamiento en el momento de su vencimiento, las opciones de renovación son especialmente comunes en los arrendamientos operacionales, dado que estos tienen vigencias mas cortas, reduciendo así la posibilidad de que los activos arrendados se vuelvan obsoletos. Los pagos son normalmente más bajos después de la renovación del mismo que durante el periodo inicial. La opción de renovación, desde luego, no opera sino hasta que ha expirado el arrendamiento original.

TIPOS DE ARRENDADORES

En los convenios de arrendamiento operacional, es muy probable que el arrendador sea el fabricante del artículo arrendado.

Generalmente los fabricantes como IBM y TELEX cuentan con sus propias divisiones de arrendamiento.

Los arrendamientos financieros suelen ofrecerlos grandes instituciones financieras, como bancos comerciales y compañías de seguros de vida, como AVIS y HERTZ.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

EL ARRENDAMIENTO COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO

El Arrendamiento se considera como una fuente de financiamiento que proporciona el arrendador al arrendatario, debido a que el arrendatario recibe el servicio de un cierto activo fijo durante un periodo específico, en tanto que a cambio del uso de este activo el arrendatario se compromete a realizar un pago periódico fijo.

La otra forma de que el arrendatario pudiera obtener los servicios del activo sería el comprarlo de inmediato y tal compra requeriría financiamiento.

LAS VENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

1.- La capacidad que el arrendamiento financiero confiere al arrendador para poder depreciar la tierra.

2.- La capacidad que este le da a la empresa para obtener un financiamiento del 100%, y tener la oportunidad de adquirir el bien al final del contrato además de tener la ventaja de comprarlo a un precio razonable.

3.- Como ventaja primordial es el que la empresa no tiene que realizar un desembolso inmediato en la adquisición de bienes y/o equipo de manera que no afecte la liquidez de la empresa.

4.- Este contrato tiende a ser flexible por que no tiene las condiciones restrictivas que tiene un contrato de préstamo a largo plazo y la falta general de condiciones de un arrendamiento común lo hacen relativamente flexible en su operación.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

DESVENTAJAS DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Las desventajas comunmente citadas del arrendamiento comprenden:

- * Altos costos de interés.
- * La carencia de un valor de recuperación.
- * La dificultad de realizar mejoras en la propiedad.
- * Consideración de obsolescencia.

ALTOS COSTOS DE INTERES

Como se indicó anteriormente, un arrendamiento no tiene un costo de interés explícito; mas bien, el arrendador incorpora sus réditos en el pago del arrendamiento.

El arrendatario deberá estimar este rendimiento, con el fin de determinar si es razonable o no.

CARENCIA DE VALOR DE RECUPERACION

Al fin del término del convenio de arrendamiento, el valor de recuperación de los activos, es obtenido por el arrendador. Si la empresa hubiera comprado los activos, podría obtener su valor de recuperación. Si se espera que los activos se sobreprecien durante la vigencia del convenio de arrendamiento, puede resultar más prudente comprarlos, aunque otros factores deben de considerarse al tomar esta decisión. La sobreprestación de los activos es particularmente factible cuando se trata de terrenos o edificios. Si el arrendamiento contiene una opción de compra, esta desventaja puede no existir.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

IMPEDIMENTOS EN LAS MEJORAS DE LA PROPIEDAD

En el arrendamiento, el arrendatario tiene generalmente prohibido realizar mejoras sobre la propiedad arrendada sin la autorización del arrendador.

CONSIDERACIONES DE OBSOLESCENCIA

Si un arrendatario toma en arriendo un activo que subsecuentemente se vuelve obsoleto, todavía debe efectuar pagos durante el tiempo que falte para el vencimiento del contrato de arrendamiento. Esto es cierto aún cuando el arrendador no este en condiciones de usar el bien arrendado .

LIMITACIONES DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

1.- Se refiere al valor residual o valor de desecho de un activo al final del periodo básico del arrendamiento, el valor de estos bienes puede aumentar como en el caso de los bienes inmuebles durante el periodo de arrendamiento y por lo tanto hacer prescindir al arrendatario de la utilidad que se derive.

2.- El costo de los intereses en el arrendamiento financiero en algunas veces más alto que el préstamo.

3.- Además los cargos fijos más altos que provienen de los costos de interés en algunos casos aumentan el riesgo financiero de la empresa.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

ASPECTO FISCAL

Art. 15 C.F.F.

Para los aspectos fiscales el Arrendamiento financiero, es el contrato por medio del cual una persona se obliga a otorgar a otra el uso o goce temporal de bienes tangibles a un plazo forzoso, obligándose esta última a liquidar, en pagos parciales como contraprestación, una cantidad en dinero determinada o determinable que cubra el valor de adquisición de los bienes, las cargas financieras y los demás accesorios y a adoptar al vencimiento del contrato algunas de las opciones terminales que establecen la ley de la materia.

Art. 48 L I.S.R.

Tratándose de contratos de arrendamiento financiero, el arrendatario considerará como monto original de la inversión, la cantidad que se hubiere pactado como valor del bien en el contrato respectivo.

Art. 30 L I.S.R.

Los contribuyentes que celebren contratos de arrendamiento financiero y opten por acumular como ingresos en el ejercicio solamente la parte del precio exigible durante el mismo, calcularán la deducción a que se refiere la Fracción II del artículo 22 y Fracción I y II de este artículo.

Correlación :

Art. 7 A Tercer párrafo ; Art. 16 Fracc. III ; Art. 50 ; Art 155 De la L I.S.R. ; Art. 49 del R L I.S.R. ; Art 12 Tercer Parrafo L I.V.A.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

METODOS DE VALUACION

Existen dos métodos de valuación para determinar que es mejor para la empresa, si arrendar o comprar.

- A) Método de Flujo de Efectivo Descontado.
- B) Método de la Tasa Básica de Interés.

Fórmula para valorar el arrendamiento:

$$PVL = E \frac{\sum_{t=1}^n LT (1-T)}{(1+R)^t}$$

Fórmula para valorar la compra (Normal, con enganche) :

$$PVB = E \frac{\sum_{t=1}^n BT + IT (IT + DT) T}{(1+R)^t}$$

PVL Y PVB = Valor presente de los costos, ya sea de arrendamiento o de compra con préstamo.

LT = Son los pagos informes al final del año del arrendamiento.

N = Número de años que dura el contrato.

T = Tasa marginal de impuestos de la empresa.

R = Tasa de rendimiento sobre la inversión incrementada de la empresa.

BT = Rembolso uniforme del capital.

DT = Depreciación del activo.

PO = Enganche.

IT = Pago de los cargos los cargos sobre las deuda al final del año.

T = Tiempo.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Opciones según los resultados de las fórmulas:

- SI $PVL < PVB$ Procede arrendamiento
- SI $PVL > PVB$ Procede compra
- SI $PVL = PVB$ Procede cualquiera de las dos
- SI $PVL / PVB < 1$ Procede arrendamiento
- SI $PVL / PVB > 1$ Procede compra
- SI $PVL / PVB = 1$ Procede cualquiera de las dos

Este método de valuación de flujo de efectivo descontado compara con cada alternativa el valor presente de los costos asociados, descontando el rendimiento sobre la inversión incrementada de la empresa y recomienda el valor presente más pequeño de los futuros desembolsos.

2.- METODO DE LA TASA DE BASICA DE INTERES.

A). Arrendamiento.

$$C-E \frac{\sum_{n=1}^T (LT-K(PT)) T}{(1+R)^T}$$

B). Compra.

$$C-E \frac{\sum_{n=1}^T (DT+T)}{(1+R)^T}$$

C = Precio o costo de activo.

PT = % De la deuda (Capital pendiente durante el año T).

T = Tasa de impuesto.

k = Costo de un préstamo por parte del proveedor del equipo.

DT = Depreciación del activo durante el año.

R = Tasa de rendimiento sobre la inversión.

LT = Pagos uniformes al final del año.

t = Tiempo.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Este método separa el efecto fiscal y elimina la diferencia en el % de financiamiento. El método se fundamenta en el supuesto de que la empresa pueda conseguir fondos del proveedor a una tasa de interés más baja que la tasa de rendimiento sobre su inversión incrementada.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

PRACTICA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

METODO DE FLUJO DE EFECTIVO DESCONTADO

1- ARRENDAMIENTO

DATOS:

Costo de la Renta	\$18.00 anuales.
Plazo	3 años
Tasa interna de rendimiento	40 %
Tasa de impuestos	35 %

DATOS PARA LA COMPRA:

costo del activo sin enganche	\$ 60.00
Abonos a capital	20.00
tasa de interés s/saldos insolutos	30 %
depreciación	25 %
plazo	3 Años

A).- ARRENDAMIENTO

$$PVL = \frac{LT (1 - T)}{(1 + R)}$$

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

$$PVL = \frac{18 (1 - .35)}{1} \frac{18 (0.65)}{1.30} = \frac{11.7}{1.30} = 9$$

(.1 + .30)

El valor presente del pago en ese primer año será de \$ 9.00 en el arrendamiento

B)- COMPRA SIN ENGANCHE

Fórmula:

$$PVB = \frac{BT + IT - (IT + DT) T}{(1 + R)^T}$$

$$PVB = \frac{20 + 18 - (18 + 15) .35}{(1 + .65)} =$$

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

$$PVB = \frac{38 - (33) \cdot .35}{1.65} = 31$$

EL VALOR PRESENTE DEL PAGO DEL PRIMER AÑO ES \$ 31

C)- COMPRA CON ENGANCHE

FORMULA:

$$PVB = \frac{BT + IT - (IT + DT) \cdot T + P0}{(1 + R)^T} =$$

* NOTA; EL ENGANCHE SE LE AGREGA AL TOTAL DEL VALOR PRESENTE A PAGAR

primer año;

$$PVB = \frac{16 + 14.4 - (14.4 + 15) \cdot .35}{(1 + .52)^1} =$$

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

METODO DE TASA BASICA DE INTERES

A)- ARRENDAMIENTO .-

$$C = \frac{LT - (K \cdot PT) \cdot T}{(1 + R)^T} =$$

$$C = \frac{18 - (18 \cdot 100\%) \cdot .35}{(1 + .40)^1} = \frac{-34.65}{1.40} = -24.75$$

B)- COMPRA

$$C = \frac{DT \cdot T}{(1 + R)^T} =$$

$$C = \frac{15 \cdot .35}{(1 + .30)^1} = 4.03$$

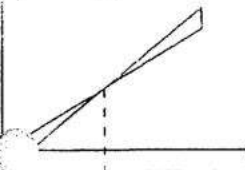
ARRENDAMIENTO FINANCIERO

EN EL METODO DE LA TASA BASICA DE INTERES NOS
CONVIENE MAS EL ARRENDAMIENTO, PUES NOS
REPRESENTA MAS AHORRO .

BAJO LOS DOS METODOS NOS CONVIENE MAS EL
ARRENDAMIENTO PERO , SI LA EMPRESA NO TIENE LIQUIDEZ
NOS CONVIENE EL ARRENDAMIENTO Y SI TIENE LIQUIDEZ ,
LA COMPRA .

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO EQUILIBRIO

- Generalidades
- Apalancamiento Positivo
- Apalancamiento Negativo
- Apalancamiento Operativo
- Apalancamiento Financiero
- Apalancamiento Total
- Caso Práctico Apalancamiento
- Punto de Equilibrio
- Concepto
- Analisis del Punto Equilibrio
- Limitaciones del Analisis
- Resumen



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

APALANCAMIENTO

GENERALIDADES

APALANCAMIENTO SIGNIFICA APOYARSE EN ALGO PARA LOGRAR QUE UN PEQUEÑO ESFUERZO EN UNA DIRECCION SE TRADUZCA EN UN INCREMENTO MAS QUE PROPORCIONAL EN LOS RESULTADOS.

ES IMPORTANTE CONOCER, Y SABER MANEJAR, ESTA SUERTE DE MALABARES FINANCIEROS, PORQUE HACEN PARTE DE LAS HERRAMIENTAS QUE PUEDEN UTILIZARSE CON EXITO EN LA PLANEACION FINANCIERA. SU COMPRESION NOS LLEVARA A ENTENDER PORQUE SE UTILIZA MAS ENDEUDAMIENTO QUE CAPITAL PARA LOGRAR MEJORAS EN EL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION PROPIA.

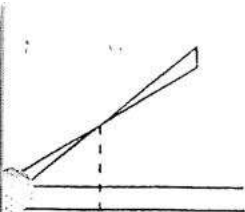
EL APALANCAMIENTO ADEMAS DE INFLUIR EN EL COSTO DEL PASIVO Y DEL CAPITAL SOCIAL, PUEDE AFECTAR LAS UTILIDADES NEGATIVA O POSITIVAMENTE. CON APALANCAMIENTO FINANCIERO POSITIVO, LAS UTILIDADES AUMENTARAN; SI EL APALANCAMIENTO FINANCIERO ES NEGATIVO, LAS UTILIDADES POR ACCION DISMINUIRAN.

APALANCAMIENTO POSITIVO.

EL APALANCAMIENTO POSITIVO OCURRE CUANDO LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA AUMENTAN DEBIDO A LA INTRODUCCION DE PASIVO EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA O DE CAPITAL.

APALANCAMIENTO NEGATIVO.

EL APALANCAMIENTO NEGATIVO ES CUANDO SE REDUCEN LAS UTILIDADES POR ACCION EN AQUELLOS CASOS EN QUE LA TASA DE RENDIMIENTO DEL ACTIVO ES INFERIOR AL COSTO DEL PASIVO.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

TIPOS DE APALANCAMIENTO

1.- APALANCAMIENTO OPERATIVO.

RESULTA DE LOS GASTOS FIJOS DE OPERACION EN EL FLUJO DE INGRESOS DE LA EMPRESA; POR CONSIGUIENTE ES LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA EN LA UTILIZACION DE COSTOS FIJOS DE OPERACION PARA INCREMENTAR AL MAXIMO LOS EFECTOS DE LAS FLUCTUACIONES EN LAS VENTAS SOBRE LAS UTILIDADES ANTES DE INTERES E IMPUESTOS.

FORMULA

$$A_o = \frac{U.V.(P.V. - C.V.)}{U.V.(P.V. - C.V.) - C.F.T.} \times 100$$

DONDE:

A_o = APALANCAMIENTO OPERATIVO
U.V. = UNIDADES VENDIDAS
P.V. = PRECIO DE VENTA UNITARIO
C.V. = COSTO VARIABLE UNITARIO
C.F.T. = COSTOS FIJOS TOTALES

RIESGO.

ES EL PELIGRO O GRADO DE INSEGURIDAD DE NO ESTAR EN CONDICIONES DE CUBRIR LOS GASTOS DE OPERACION

FORMULA

$$R.O. = \frac{\% \text{ FLUCTUACIONES U.A.I.I.}}{\% \text{ FLUCTUACION DE VENTAS}}$$

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

2.- APALANCAMIENTO FINANCIERO.

ES LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA UTILIZAR SUS CARGOS FINANCIEROS FIJOS PARA INCREMENTAR LOS EFECTOS DE CAMBIO EN LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS SOBRE LAS GANACIAS POR ACCION.

FORMULA

$$A.F. = \frac{U.A.I.I.}{U.A.I.I. - I} \times 100$$

DONDE:

A.F. = APALANCAMIENTO FINANCIERO

UAI = UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS

I = INTERESES

RIESGO.

ES EL GRADO DE INCERTIDUMBRE QUE SE TIENE PARA CUBRIR LOS GASTOS FINANCIEROS.

FORMULA

$$R.F. = \frac{\% \text{ VARIACIONES DE GANANCIAS POR ACCION}}{\% \text{ VARIACIONE U.A.I.I.}}$$

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

3.- APALANCAMIENTO TOTAL.

ES EL REFLEJO EN EL RESULTADO DE LOS CAMBIOS EN LAS VENTAS SOBRE LA UTILIDAD NETA (UTILIDAD POR ACCION) . EN ESTE TIPO DE APALANCAMIENTO SE CONSIDERAN TODOS LOS GASTOS FIJOS TANTO DE OPERACION COMO FINANCIEROS.

FORMULA

$$A.T. = \frac{U.V. (P.V. - C.V.)}{U.V. (P.V. - C.V.) - C.F.V. - I} \times 100$$

DONDE:

A.T. = APALANCAMIENTO TOTAL

U.V. = UNIDADES VENDIDAS

P.V. = PRECIO DE VENTA

C.V. = COSTOS VARIABLES

C.F.V. = COSTOS FIJOS VARIABLES

I. = INTERESES

RIESGO:

SE CONSIDERA COMO EL PELIGRO DE NO ESTAR EN CONDICIONES DE CUBRIR EL PRODUCTO DEL RIESGO DE OPERACION Y DEL RIESGO FINANCIERO, O DE NO ESTAR EN POSIBILIDAD DE CUBRIR LOS COSTOS FIJOS TOTALES.

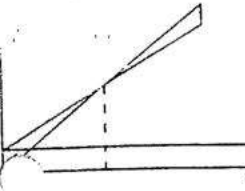
FORMULA:

$$R.T. = \frac{\% \text{ FLUCTUACION POR GANANCIAS POR ACCION}}{\% \text{ DE FLUCTUACION DE VENTAS}}$$

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

APALANCAMIENTO POSITIVO:

	EMPRESA A	EMPRESA B
ACTIVO	\$ 40,000.00	\$ 40,000.00
PASIVO	0.00	20,000.00
CAPITAL	40,000.00	20,000.00
No DE ACCIONES	1000	500
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL ANTES DE IMPUESTOS.....	20 %	20%
VENTAS.....	100,000.00	100,000.00
COSTO DE VENTAS	60,000.00	60,000.00
UTILIDAD BRUTA	40,000.00	40,000.00
GASTOS DE VENTA	32,000.00	32,000.00
UTILIDAD DE OPERACION	8,000.00	8,000.00
INTERESES	0.00	1,000.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS ...	8,000.00	7,000.00
IMPUESTOS (50%)	4,000.00	3,500.00
UTILIDAD NETA.....	4,000.00	3,500.00
UTILIDAD POR ACCION	\$ 4.00	\$ 7.00



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

EN EL EJEMPLO VEMOS QUE LA INTRODUCCION DE 20 MIL EN BONOS DEL 5 % DE LA EMPRESA B, QUE EN TODOS LOS ASPECTOS ES IDENTICA A LA EMPRESA A, HIZO SUBIR LAS UTILIDADES POR ACCION DE B A \$7.00, CONTRA \$4.00 DE A, SIN MENOR CAMBIO EN CUALQUIER OTRO ASPECTO.

LA EMPRESA A NO HA EMPLEADO APALANCAMIENTO FINANCIERO ALGUNO, PUESTO QUE NO HA RECURRIDO A PASIVO, EN CAMBIO LA EMPRESA B UTILIZO EL APALANCAMIENTO POSITIVO, EL CUAL LE HA PERMITIDO GANAR \$7.00 POR ACCION CONTRA \$4.00 DE LA EMPRESA A, A PESAR DE QUE SE TRATA DE RENDIMIENTO, SUS INGRESOS Y GASTOS SON IGUALES.

COMO PUDO LA EMPRESA B AUMENTAR SUS UTILIDADES POR ACCION OBTENIENDO SIMPLEMENTE LA MITAD DE SU FINANCIAMIENTO A BASE DE PASIVOS, EN VEZ DE ATENERSE EXCLUSIVAMENTE AL CAPITAL, COMO LO HIZO LA EMPRESA A?

EN PRIMER LUGAR LA EMPRESA B PAGO EL 5% POR LOS RECURSOS QUE DESTINO A LA COMPRA DE ACTIVO DEL CUAL OBTUVO EL 20%, LA DIFERENCIA DEL 15% QUEDO A FAVOR DE LOS ACCIONISTAS

MEDIANTE PASIVO, 20%	\$ 4,000.00
INTERESES, 5%	1,000.00

APALANCAMIENTO POSITIVO	3,000.00
IMPUESTO (50%)	1,500.00

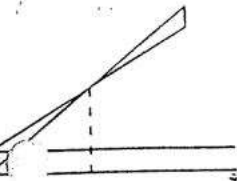
EFFECTO DEL APALANCAM. DESPUES DE IMPTOS	1,500.00

EN SEGUNDO LUGAR, LA EMPRESA B VENDIO UNICAMENTE LA MITAD DEL NUMERO DE ACCIONES QUE TUVO LA EMPRESA A PARA OBTENER LOS RECURSOS NECESARIOS, PUESTO QUE B OBTUVO LA MITAD DE SUS RECURSOS MEDIANTE LA VENTA DE PASIVO, POR LO TANTO EL APALANCAMIENTO DESPUES DE IMPUESTOS, DE \$1,500.00 SE DIVIDIO ENTRE LAS 500 ACCIONES, RECIBIENDO CADA UNA \$3.00 ADICIONALES.

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

APALANCAMIENTO NEGATIVO

	EMPRESA C	EMPRESA D
ACTIVO	\$ 40,000.00	\$ 40,000.00
PASIVO	0.00	20,000.00
CAPITAL	1000 ACCIONES	500 ACCIONES
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL		
ANTES DE INTERES	5%	5%
VENTAS	100,000.00	100,000.00
COSTO DE VENTAS	74,000.00	74,000.00
UTILIDAD BRUTA	26,000.00	26,000.00
GASTOS DE VENTA	24,000.00	24,000.00
UTILIDAD DE OPERACION	2,000.00	2,000.00
INTERESES	0.00	1,600.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,000.00	400.00
IMPUESTOS (50%)	1,000.00	200.00
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	1,000.00	200.00
UTILIDAD POR ACCION	\$ 1.00	\$.40



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

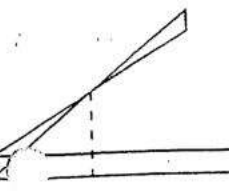
EL COSTO DEL PASIVO ES DE 8% MIENTRAS QUE EL RENDIMIENTO ES DEL 5% ANTES DE IMPUESTOS.

LA EMPRESA D HA RECURRIDO AL PASIVO PARA FINANCIAR LA MITAD DE SUS \$ 40,000.00 DE ACTIVO, EN CONSECUENCIA, LA EMPRESA D VENDIO UNICAMENTE 500 ACCIONES PARA OBTENER LOS OTROS \$ 20,000.00. MIENTRAS QUE LA EMPRESA C VENDIO 1000 ACCIONES SIN EMITIR PASIVO.

LA EMPRESA D OBTUVO MUCHO MENOS UTILIDADES POR ACCION QUE SU SIMILAR LA EMPRESA C, DEBIDO AL APALANCAMIENTO NEGATIVO.

PRIMERO LA EMPRESA D PAGO EL 8% POR EL CAPITAL QUE UTILIZO PARA ADQUIRIR ACTIVOS QUE RINDIERON UNICAMENTE EL 5%. LOS ACCIONISTAS TUVIERON QUE CUBRIR LA DIFERENCIA DEL 3% TOMANDOLA DE LAS PROPIAS UTILIDADES, PUESTO QUE SON LOS PROPIETARIOS. EN TERMINOS DE DINERO, ESE 3% DE DEFICIT ASCIENDE A \$ 600.00 ANTES DE IMPUESTOS SOBRE EL PASIVO DE \$ 20,000.00, O SEA \$300.00 DESPUES DE IMPUESTOS.

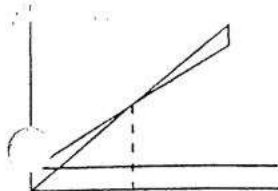
SEGUNDO, LOS \$ 300.00 LE COSTARON \$.60 A CADA ACCION, PUESTO QUE LA EMPRESA D TIENE SOLO \$ 500.00 EN VIGOR Y CADA UNA DEBE SOPORTAR LA PARTE PROPORCIONAL. ESTOS \$.60 CONSTITUYEN LA DIFERENCIA EXACTA ENTRE LAS UTILIDADES POR ACCION DE LA EMPRESA C, QUE NO RECURRIO AL PASIVO, Y LA EMPRESA D QUE LA UTILIZO SIN EXITO.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

FORMATO GENERAL DEL ESTADO DE RESULTADOS Y TIPOS DE APALANCAMIENTO

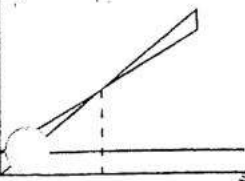
APALANCAMIENTO OPERATIVO	INGRESO POR VENTA	
	MENOS: COSTO DE LO VENDIDO	
	UTILIDADES BRUTAS	
	MENOS: GASTOS DE OPERACION	
	U.A.LL	
APALANCAMIENTO FINANCIERO	MENOS: INTERESES	APALANCAMIENTO
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	TOTAL
	MENOS: IMPUESTOS	
	UTILIDADES DESPUES DE IMPTOS	
	MENOS: DIVIDENDOS DE ACC PREFERENTES	
	UTILIDADES DISPONIBLE P/ACCIONISTAS COMUNES	
	UTILIDAD POR ACCION (UPA)	



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

VENTAJAS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO

- 1.- TRAE COMO CONSECUENCIA UN AUMENTO EN LA RENTABILIDAD.
- 2.- LOS CREDITOS FORTALECEN LOS RECURSOS PROPIOS DE LOS ACCIONISTAS, LOS CUALES NO DEJAN DE SER LIMITADOS.
- 3.- UN NEGOCIO QUE HA EMPLEADO EN FORMA EFICIENTE EL FINANCIAMIENTO EN PERIODOS DE DEPRESION ECONOMICA, LO QUE AYUDARA A RESOLVER PROBLEMAS FINANCIEROS.
- 4.- LOS PASIVOS PERMITEN EXPANSION Y DESARROLLO DE LAS EMPRESAS CUANDO LOS ACCIONISTAS NO PUEDEN APORTAR CAPITAL.
- 5.- LOS PASIVOS COMPLEMENTAN EL CAPITAL Y PERMITEN REALIZAR PROYECTOS DE MAYOR MAGNITUD.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

CASO PRACTICO DE APALANCAMIENTO.

LA EMPRESA X DESEA MAYOR RENDIMIENTO EN SUS OPERACIONES, POR TAL MOTIVO PARTIENDO DE LOS DATOS ACTUALES DESEA PROYECTAR LAS OPERACIONES Y DETERMINAR SI ES CONVENIENTE O NO IMPLANTAR ESE NUEVO PROYECTO.

DATOS:

ACTUALES		PROYECTADOS	
PRECIO DE VENTA	1,200	INCREMENTO POR VTA.	1,500
COSTO VARIABLE	45%	INCREMENTO COSTO VAR.	30%
COSTO FIJO	21,000	ABONO A DEUDA	10%
UNIDADES DE VENTA	75 ARTS.	NUEVA TASA DE INTERES	78%
DEUDAS	15,000		
TASA DE INTERES	75%		
TASA DE IMPTOS.	37%		

ESTADO DE RESULTADOS ACTUAL

VENTAS		\$ 84,000.00
MENOS:		
COSTO VARIABLE	\$ 37,800.00	
COSTOS FIJOS	21,000.00	58,000.00
	-----	-----
U.A.I.I.		25,200.00
MENOS:		
INTERESES	\$ 11,250.00	
IMPUESTOS	5,859.00	17,109.00
	-----	-----
UTILIDAD NETA		\$ 8,091.00
GANANCIA POR ACCION		=====

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

VENTAS		\$ 105,000.00
MENOS:		
COSTOS VAR.	\$ 47,250.00	
COSTOS FIJOS	27,300.00	74,550.00
U.A.I.I.		30,450.00
MENOS:		
INTERESES	\$ 10,530.00	
IMPUESTOS	8,366.00	18,896.00
UTILIDAD NETA		\$ 11,554.00
GANANC. X ACCION		

DETERMINAR:

- * APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL.
- * RIESGO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL.

APALANCAMIENTO OPERATIVO ACTUAL.

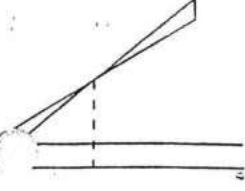
$$AO. = \frac{U.V. (P.V. - C.V.)}{U.V. (P.V. - C.V.) - CFT.} \times 100$$

DESARROLLO:

$$AO. = \frac{70 (1,200 - 540)}{70 (1,200 - 540) - 21,000} \times 100$$

$$AO. = \frac{46,000}{25,200} \times 100$$

$$AO. = 183 \%$$



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

APALANCAMIENTO FINANCIERO ACTUAL.

$$AF. = \frac{U.A.II.}{U.A.II. - I} \times 100$$

DESARROLLO:

$$AF. = \frac{25,200.00}{25,200.00 - 11,250.00} \times 100$$

$$AF. = 181 \%$$

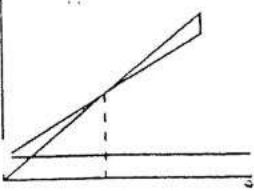
APALANCAMIENTO TOTAL ACTUAL.

$$AT. = \frac{U.V. (P.V. - C.V.)}{U.V. (P.V. - C.V.) - CFT - I} \times 100$$

DESARROLLO:

$$AT. = \frac{70 (1,200.00 - 540.00)}{70 (1,200.00 - 540.00) - 21,000.00 - 11,250.00} \times 100$$

$$AT. = 331\%$$



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

APALANCAMIENTO OPERATIVO PROYECTADO

$$AO. = \frac{70 (1,500.00 - 675.00)}{70 (1,500.00 - 657) - 27,300} \times 100$$

$$AO. = 190\%$$

APALANCAMIENTO FINANCIERO PROYECTADO

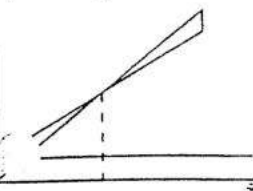
$$AF. = \frac{70 (1,500.00 - 675.00)}{(30,450.00 - 10,530.00)} \times 100$$

$$AF. = 153\%$$

APALANCAMIENTO TOTAL PROYECTADO

$$AT. = \frac{70 (1,500.00 - 675.00)}{70 (1,500.00 - 675.00) - 27,300.00 - 10,530.00} \times 100$$

$$AT. = 290\%$$



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

DETERMINACION DE LOS RIESGOS:

RIESGO OPERATIVO.

$$RO. = \frac{\% \text{ DE FLUCTUACION U.A.I.I.}}{\% \text{ DE FLUCTUACION VTAS.}}$$

$$RO. = \frac{28.83\%}{25.00\%}$$

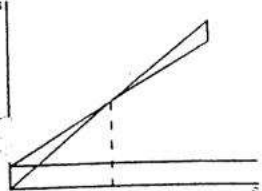
$$RO. = .83\%$$

RIESGO FINANCIERO

$$RF. = \frac{\% \text{ VARIACION GANANC. P/ACCION.}}{\% \text{ VARIAC. U.A.I.I.}}$$

$$RF. = \frac{42.80\%}{20.83\%}$$

$$RF. = 2.05\%$$



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

RIESGO TOTAL.

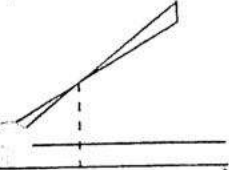
$$RT. = \frac{\% \text{ DE FLUCTUACION GANANC. X ACCION}}{\% \text{ FLUCTUACION VENTAS}}$$

$$RT. = \frac{42.80\%}{25.00\%}$$

$$RT. = 1.75\%$$

CONSIDERANDO EL COSTO FINANCIERO NOS CONVIENE EL CAMBIO.
PERO EN RELACION AL COSTO OPERATIVO NO NOS CONVENDRIA.

LA EMPRESA TIENE UNA BUENA ADMINISTRACION ACTUAL PARA
LOGRAR UNA OPTIMA UTILIZACION DE COSTOS FIJOS DE OPERACION Y
SUS CARGOS FIJOS FINANCIEROS Y POR LO TANTO UN APALANCAMIENTO
ACEPTABLE.



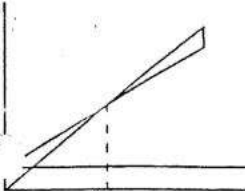
APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

PUNTO DE EQUILIBRIO

NORMALMENTE SE NOS ENSEÑA QUE ES AQUEL NIVEL DE PRODUCCION, O MEJOR, DE VENTAS, EN EL CUAL EL MARGEN DE CONTRIBUCION CUBRE LOS COSTOS FIJOS DE UNA COMPAÑIA, DEFINIENDOSE EL MARGEN DE CONTRIBUCION COMO LA DIFERENCIA ENTRE EL PRECIO NETO DE VENTA Y EL COSTO VARIABLE UNITARIO.

LOS COSTOS FIJOS SE EXPRESAN EN PESOS POR MES, O POR AÑO, Y EL MARGEN DE CONTRIBUCION EN PESOS POR UNIDAD, ASI QUE DE LA DIVISION DE LOS COSTOS FIJOS POR EL MARGEN DE CONTRIBUCION RESULTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO ANUAL O MENSUAL, QUE INDICA EL NIVEL MINIMO DE PRODUCCION NECESARIO PARA CUBRIR LOS COSTOS FIJOS. EN ESTE NIVEL DE PRODUCCION SE TRABAJA SIN UTILIDADES, PERO NO SE PIERDE.

LA DETERMINACION DE ESTA HERRAMIENTA DE ANALISIS FINANCIERO NO ES TAN SENCILLA EN LA PRACTICA EN CUANTO A LA CLASIFICACION DE LOS COSTOS SE REFIERE, YA QUE ALGUNOS DE ELLOS SON CONSIDERADOS EN TEORIA COMO VARIABLES Y SON FIJOS, Y VICEVERSA.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

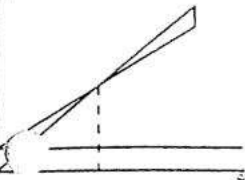
CONCEPTO

PUNTO DE EQUILIBRIO ES DONDE LAS VENTAS DE UNA EMPRESA SON IGUALES AL IMPORTE DE SUS COSTOS VARIABLES Y FIJOS, O SEA, LAS VENTAS NECESARIAS PARA CUBRIR LOS COSTOS.

EL OBJETIVO BASICO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO CONTABLE ES LA DETERMINACION DEL VOLUMEN QUE ES NECESARIO VENDER PARA QUE LA EMPRESA NO TENGA PERDIDAS NI UTILIDADES, O SEA , QUE NO GANE NI PIERDA.

A PARTIR DE ESE VOLUMEN DE VENTAS SI SE INCREMENTAN ESTAS SE OBTENDRAN UTILIDADES Y SI SE DISMINUYE SE OCASIONARAN PERDIDAS.

SE UTILIZA COMO PUNTO DE PARTIDA PARA FIJAR LAS VENTAS A UN VOLUMEN TAL QUE PERMITIRAN LOGRAR UTILIDADES.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

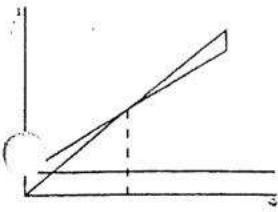
EL PUNTO DE EQUILIBRIO PERMITE :

A).- EVALUAR LA RENTABILIDAD O LA FALTA DE ESTA, A DIFERENTES NIVELES DE VENTAS; ES DECIR, QUE UTILIDAD OBTENEMOS EN DETERMINADO NIVEL DE VENTAS.

B).- LA OBSERVACION Y ESTUDIO DEL ESTADO DE RESULTADOS HA PERMITIDO LA ELABORACION DE TECNICAS QUE HACEN FACTIBLE EL CALCULO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO. EN EL SE APRECIA QUE CIENTOS DE GASTOS GUARDAN UNA PROPORCION DIRECTA CON LOS INGRESOS (GASTOS VARIABLES) Y MIENTRAS TANTO, OTROS PERMANECEN ESTATICOS (GASTOS FIJOS) INDEPENDIENTEMENTE DE QUE LAS VENTAS AUMENTEN O DISMINUYAN.

GASTOS VARIABLES	GASTOS FIJOS
COMISIONES SOBRE VENTAS	RENTA
SUELDOS A DESTAJO	SUELDOS FIJOS
MATERIAL DE EMPAQUE	CUOTAS AL I.M.S.S.
GASTOS DE ENTREGA	I.N.F.O.N.A.V.I.T.

INDEPENDIENTEMENTE DE LOS GRUPOS ANTERIORES, EXISTE UN TERCERO QUE PARTICIPA DE AMBAS CARACTERISTICAS Y QUE SE LE HA LLAMADO GASTOS SEMIFIJOS, COMO LA LUZ ELECTRICA, PAPELERIA Y ARTICULOS DE OFICINA, ETC.

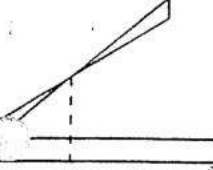


APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

LAS RELACIONES ENTRE EL TAMAÑO DE LOS DESEMBOLSOS DE INVERSION Y EL VOLUMEN DE LAS VENTAS REQUERIDO PARA LOGRAR LA RENTABILIDAD SE EXPLORAN EN EL APALANCAMIENTO DE COSTO, VOLUMEN Y UTILIDADES, O ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO, COMO SE LE DENOMINA COMUNMENTE. EL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ES UN METODO PARA DETERMINAR EL PUNTO EXACTO EN EL CUAL LAS VENTAS CUBRIRAN LOS COSTOS; ES DECIR, EL PUNTO EN EL CUAL LA EMPRESA LOGRARA LA RECUPERACION DE SUS COSTOS. PERO TAMBIEN ES UTIL PARA MOSTRAR EL TAMAÑO DE LAS UTILIDADES O PERDIDAS EN QUE INCURRIRA LA EMPRESA SI LAS VENTAS RESULTAN ESTAR POR ARRIBA O POR ABAJO DE ESE PUNTO.

EL ANALISIS DE PUNTO DE EQUILIBRIO ES IMPORTANTE EN EL PROCESO DE PLANEACION PORQUE LA RELACION COSTO, VOLUMEN Y UTILIDAD PUEDE VERSE MUY INFLUENCIADA POR LA MAGNITUD DE LAS INVERSIONES FIJAS DE LA EMPRESA, Y LOS CAMBIOS EN ESTAS INVERSIONES SE ESTABLECEN CUANDO SE PREPARAN LOS PLANES FINANCIEROS. UN VOLUMEN SUFICIENTE DE VENTAS DEBE SER ANTICIPADO Y LOGRADO SI LOS COSTOS FIJOS Y VARIABLES HAN DE SER CUBIERTOS, O LA EMPRESA INCURRIRA EN PERDIDAS. EN OTRAS PALABRAS SI UNA EMPRESA HA DE EVITAR LAS PERDIDAS CONTABLES, SUS VENTAS DEBEN CUBRIR TODOS LOS COSTOS.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

LIMITACIONES DEL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

EL ANALISIS DE PUNTO DE EQUILIBRIO ES UTIL AL ESTUDIAR LAS RELACIONES ENTRE LOS COSTOS, EL VOLUMEN Y LOS PRECIOS; DE ESTE MODO, NOS SIRVE PARA FIJAR PRECIOS, PARA CONTROLAR COSTOS Y PARA TOMAR DECISIONES ACERCA DE LOS PROGRAMAS DE EXPANSION. SIN EMBARGO, EL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO TIENE LIMITACIONES.

UNA LIMITACION EN EL ANALISIS LINEAL DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ES QUE CUALQUIER GRAFICA LINEAL DEL PUNTO DE EQUILIBRIO SE BASA EN UN PRECIO CONSTANTE DE VENTAS. POR TANTO, PARA ESTUDIAR LAS POSIBILIDADES DE UTILIDADES BAJO DIFERENTES PRECIOS, ES NECESARIO TENER UNA SERIE COMPLETA DE GRAFICAS, UNA PARA CADA PRECIO.

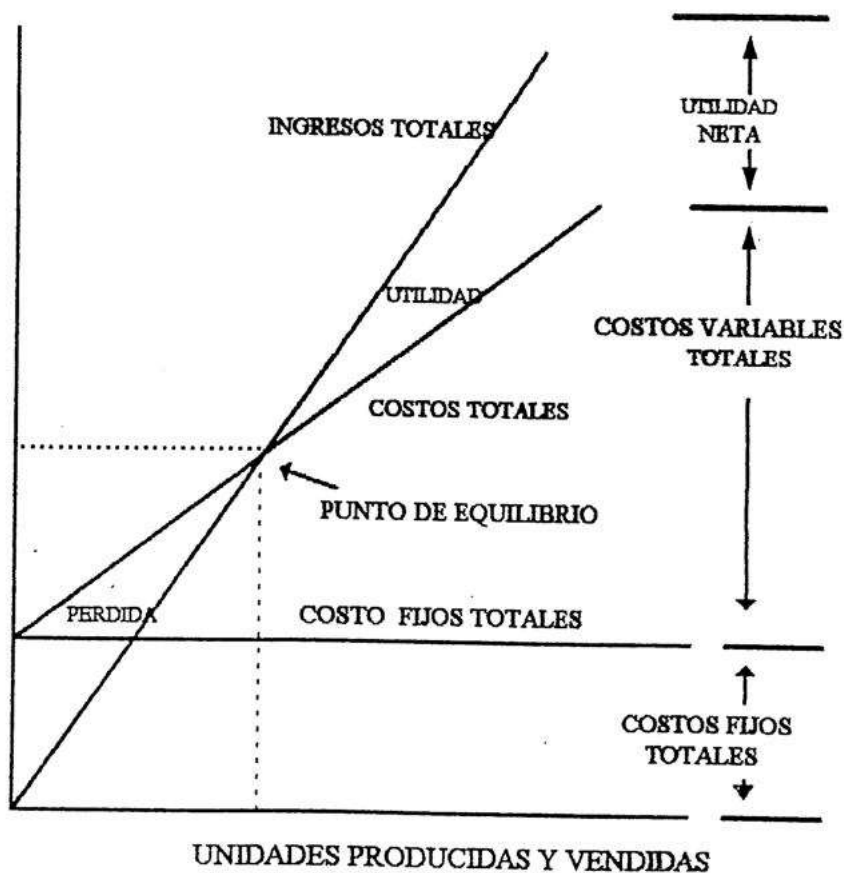
EL ANALISIS DE PUNTO DE EQUILIBRIO TAMBIEN PUEDE SER DEFICIENTE CON RELACION A LOS COSTOS. A MEDIDA QUE AUMENTAN LOS NIVELES DE VENTAS, LA EMPRESA DEBE CONTRATAR TRABAJADORES ADICIONALES Y AUMENTAR LAS HORAS EXTRAS O USAR ALGUNAS DE SUS INSTALACIONES MENOS PRODUCTIVAS, LO CUAL PRODUCIRA UN INCREMENTO EN LOS COSTOS VARIABLES. SI SE REQUIERE PLANTA Y EQUIPO ADICIONAL PARA SATISFACER LA DEMANDA DE VENTAS, LOS COSTOS FIJOS TAMBIEN AUMENTARAN.

TALES CAMBIOS EN LOS COSTOS FIJOS Y VARIABLES DE LA EMPRESA INFLUIRAN SOBRE EL NIVEL Y SOBRE LA PENDIENTE DE LA FUNCION TOTAL DE COSTO. AL AUMENTAR LOS COSTOS VARIABLES LA FUNCION DE COSTOS TENDRA UNA PENDIENTE MAS INCLINADA, MIENTRAS QUE LOS CAMBIOS EN EL NIVEL DE COSTOS FIJOS INFLUIRAN SOBRE LA ORDENADA EN EL ORIGEN O INTERCEPTO DE LA LINEA DE COSTO TOTAL CON EL EJE VERTICAL. POR TANTO, SE NECESITA UNA GRAFICA DE PUNTO DE EQUILIBRIO PARA CADA CONJUNTO DE COSTOS FIJOS Y VARIABLES, ASI COMO PARA CADA PRECIO.

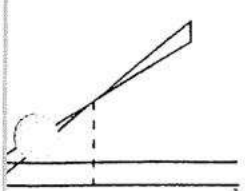
DEBIDO A ESTOS PROBLEMAS POTENCIALES EL ANALISIS DE PUNTO DE EQUILIBRIO PUEDE CONSIDERARSE COMO UN PRIMER PASO UTIL PARA DESARROLLAR LOS DATOS BASICOS QUE SE REQUERIRAN PARA FIJAR PRECIOS Y PARA TOMAR DECISIONES FINANCIERAS, PERO SE REQUERIRA TAMBIEN UN ANALISIS MAS DETALLADO ANTES DE QUE PUEDAN HACERSE JUICIOS DEFINITIVOS.

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

INGRESOS
Y
COSTOS



$$P.E. = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\text{PRECIO UNIT.DE VTA.} - \text{COSTO UNIT. VAR.}}$$



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

EFFECTOS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO SOBRE LAS UTILIDADES POR ACCION.

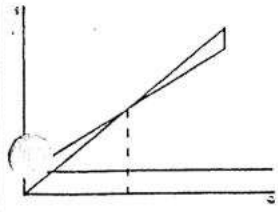
EL EFECTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO ES DE TAL MAGNITUD, QUE UN INCREMENTO EN LAS UAI DE LA EMPRESA RESULTA EN UN INCREMENTO MAS QUE PROPORCIONAL EN LAS UTILIDADES POR ACCION DE LA EMPRESA, EN TANTO QUE UN DECREMENTO EN LAS UAI DE LA EMPRESA SIGNIFICA MAS QUE UN DECREMENTO PROPORCIONAL EN LAS UPA.

EJEMPLO

UNA EMPRESA ESPERA UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS DE \$ 10,000. EN EL AÑO EN CURSO.

BONO	\$20,000
INTERES ANUAL	10%
ACCIONES PREFERENTES	600
DIVIDENDO ANUAL POR ACCION	\$ 4
ACCIONES COMUNES	1000

LA TABLA SIGUIENTE PRESENTA LOS NIVELES DE UTILIDADES POR ACCION RESULTANTE DE NIVELES DE UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS DE \$6,000., \$10,000. Y \$14,000., SUPONIENDO QUE LA EMPRESA SE ENCUENTRA EN LA CATEGORIA FISCAL DE 40%.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

UPA PARA DIVERSOS NIVELES DE UAI

	CASO 2	CASO 1
	- 40 %	40 %
UAI	\$6000.	\$10000.
MENOS INTERESES (I)	2000.	2000.
UAI (ANTES DE IMP.)	\$4000.	\$ 8000.
MENOS : IMPUESTOS 40%	1600.	3200.
U. DESPUES DE IMP.	\$2400.	\$ 4800.
MENOS: DIVIDENDOS DE ACCIONES 2400.	2400.	2400.
PREFERENTES (DAP)		
UTILIDADES DISPONIBLES PARA AC. COMUNES	\$ 0.	\$ 4800.
UTILIDADES POR ACCION (UPA)		
	\$ 0	
	1000	
		\$ 2400.
		1000.
		\$ 4800.
		1000.

= \$ 0.

= \$ 2.40

= \$ 4.80

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

EFECTOS:

CASO 1

UN INCREMENTO DE 40 % EN LAS UAI DE (\$10000. A \$14000.)
RESULTA EN UN INCREMENTO DE 100% EN LAS UTILIDADES POR ACCION
(DE 2.40 A \$4.80).

CASO 2

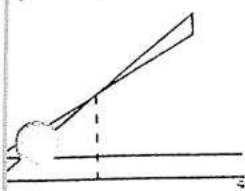
UN DECREMENTO DE 40% EN LAS UAI (DE \$10000.A \$6000.) RESULTA
EN UN DECREMENTO DE 100% EN LAS UTILIDADES POR ACCION (DE \$2.40 A
\$0.)

COMPARACION GRAFICA DE PLANES FINANCIEROS

EJEMPLO

TIPO DE FINANCIAMIENTO	PLAN A	PLAN B
DEUDA	\$20000.	\$10000.
INTERES ANUAL 10 %	2000.	1000.
ACC. PREFERENTES	600	300
DIVIDENDOS ANUALES \$4.	\$2400.	\$1200.
ACC. COMUNES		
NUMERO DE AC. COMUNES	1000	1750

SE SIGUE UNA TRAYECTORIA RECTA SOBRE LOS EJES UAI-UPA. SE
REQUIEREN DOS COORDENADAS PARA CADA PLAN.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

COORDENADAS

PLAN	UAII	UPA
A	\$ 6000.	\$ 0.00
	10000.	2.40
	14000.	4.80
B	\$10000.	\$ 2.40
	14000.	3.77

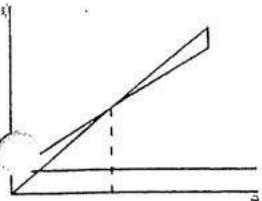
LAS UAII RELATIVAS A LOS VALORES DEL PLAN B TIENEN UN INCREMENTO DEL 40% DE LA EMPRESA RESULTARAN UN INCREMENTO DEL 57% EN LAS UPA.

SE COMPARAN LOS GAF PARA EL PLAN A ES 2.5 Y PARA EL B ES DE 1.4, INDICA QUE EL PLAN B TIENE UN GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO.

GRAFICANDO LAS COORDENADAS DE LOS PLANES . AHI, LA PENDIENTE DEL PLAN A ES MAS INCLINADA QUE LA DEL PLAN B. CUANTO MAS ALTO SEA EL GAF, TANTO MAS INCLINADA SERA SU PENDIENTE CUANDO SE TRACE SOBRE LOS EJES UAII-UPA.

EL PUNTO DE INTERSECCION DE CADA PLAN CON EL EJE UAII REPRESENTA EL MONTO DE LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS QUE LA EMPRESA NECESITA PARA CUBRIR SUS CARGOS FINANCIEROS FIJOS -ESTO ES EL PUNTO EN LAS UPA ES \$0.00 . SE CONSIDERA ESTE PUNTO DE INTERSECCION COMO EL PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO, YA QUE REPRESENTA EL NIVEL DE UAII QUE LA EMPRESA REQUIERE PARA CUBRIR SUS CARGOS FINANCIEROS FIJOS. MENOS DE ESAS UAII PARA CADA PLAN REPRESENTARIA UNA PERDIDA, O UPA NEGATIVAS.

PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO.- NIVEL DE UAII REQUERIDOS POR LA EMPRESA PARA CUBRIR SUS CARGOS FINANCIEROS.

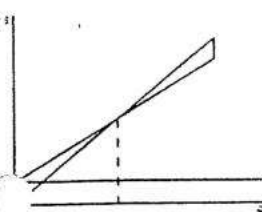


APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

PUNTO DE INDIFERENCIA-ES EL NIVEL DE UAI QUE TIENEN LOS PLANES EN EL QUE SE OBTIENEN IGUALES UPA CON CUALQUIERA DE ESTOS PLANES

EFFECTOS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO SOBRE LOS PRECIOS DE LAS ACCIONES Y EL COSTO DE CAPITAL.

LA OPTIMA ESTRUCTURA DE CAPITAL ES LA QUE MAXIMIZA EL PRECIO DE LAS ACCIONES DE LA EMPRESA, Y ESTO CASI SIEMPRE INTRODUCE UNA RAZON DE ENDEUDAMIENTO QUE ES MAS PEQUEÑA QUE LA QUE MAXIMIZA LA UTILIDAD POR ACCION ESPERADA. LA OPTIMA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA EMPRESA, IMPLICA UNA RAZON DE ENDEUDAMIENTO. POR REGLA GENERAL, LAS RAZONES DE PRECIO/UTILIDADES DISMINUYEN A MEDIDA QUE AUMENTA EL RIESGO DE LA EMPRESA. A MEDIDA QUE LA EMPRESA EMPIEZA A USAR DEUDAS DE COSTO MAS BAJO, SU PROMEDIO PONDERADO DE COSTO DE CAPITAL DECLINA. SIN EMBARGO, A MEDIDA QUE AUMENTA LA RAZON ENDEUDAMIENTO, LOS COSTOS DE LAS DEUDAS Y DE CAPITAL CONTABLE SE INCREMENTAN, Y LOS COSTOS CRECIENTES DE LOS DOS COMPONENTES EMPIEZAN A COMPENSAR EL HECHO DE QUE USAN CANTIDADES MAS GRANDES DE UN COMPONENTE DE COSTO MAS BAJO.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

CASO PRACTICO DE PUNTO DE EQUILIBRIO

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CIFRAS EN MILLONES

I. INGRESOS (1 000 000 UNIDADES X \$ 1 000/UNIDAD)	\$ 1 000
11. EGRESOS	
1. COSTOS VARIABLES	
A) MATERIALES (1 000 000 UNIDADES X \$ 300/UNIDAD)	300
B) MANO DE OBRA	150
C) COMISIONES DE VENTAS	50
TOTAL COSTOS VARIABLES	500
2. COSTOS FIJOS	
A) ARRENDAMIENTO	50
B) REGALIAS	60
C) GASTOS ADMINISTRATIVOS (INCLUYEN 10 MILLONES DE IMPUESTOS DE INDUSTRIA Y COMERCIO)	10
D) DEPRECIACION	60
E) COSTOS FINANCIEROS	120
TOTAL COSTOS FIJOS	390
111. UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	110

SE TRATA DE UNA EMPRESA QUE POSEE UNA CAPACIDAD DE PLANTA DE HASTA UN MILLON DE UNIDADES POR AÑO DE UN SOLO PRODUCTO QUE SE VENDE DE CONTADO A \$ 1 000 LA UNIDAD. EL PRODUCTO SE ELABORA CON EQUIPOS QUE COSTARON \$ 600 MILLONES, QUE HAN DE DEPRECIARSE LINEALMENTE EN 10 AÑOS. LA PLANTA DE PERSONAL DE MANUFACTURA ES DE 250 HOMBRES Y CUESTA, AL AÑO Y CON PRESTACIONES \$ 150 MILLONES. PARA PRODUCIR CADA UNIDAD SE EMPLEAN MATERIALES QUE CUESTAN \$300. POR COMISIONES DE VENTA SE PAGAN \$ 50 POR UNIDAD VENDIDA. LOS COSTOS FIJOS SE COMPONEN DE ARRENDAMIENTOS POR \$ 50 MILLONES, DE REGALIAS AL DUEÑO DE LA MARCA POR \$ 60 MILLONES, DE GASTOS DE ADMINISTRACION POR \$ 100 MILLONES (QUE INCLUYEN \$ 10 MILLONES DE IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO, TASADO AL 1% DE LAS VENTAS) Y DE \$120 MILLONES DE COSTO FINANCIERO.

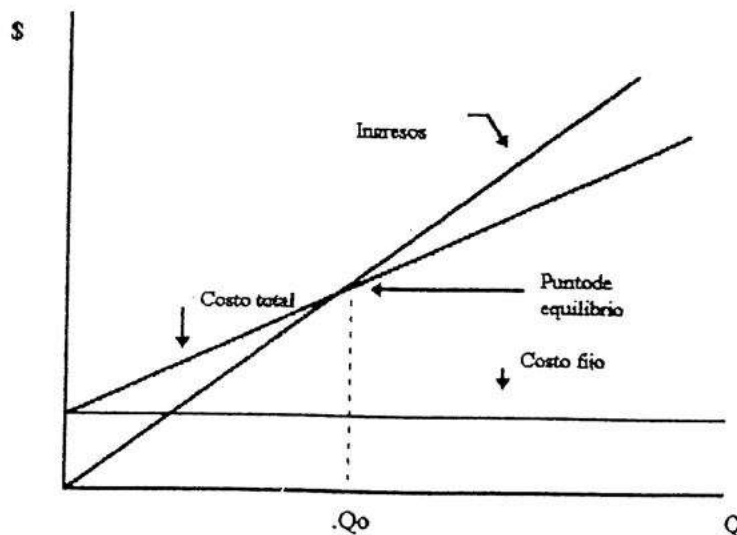
A PLENA UTILIZACION DE LA CAPACIDAD INSTALADA, LA SITUACION COMO LA DESCRITA DA LUGAR A UN ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMO EL QUE SE MUESTRA ANTERIORMENTE.

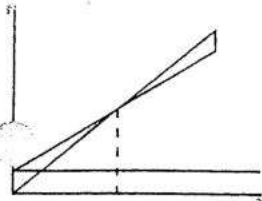
APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

EL MARGEN DE CONTRIBUCION SE DEFINE COMO LA DIFERENCIA ENTRE EL PRECIO Y EL COSTO VARIABLE UNITARIO. ESTE ULTIMO ES DE \$ 300 POR CONCEPTO DE MATERIALES, DE \$ 150 POR MANO DE OBRA DIRECTA Y DE \$ 50 POR COMISIONES SOBRE VENTAS. SON DE \$ 500 DE COSTO VARIABLE UNITARIO, QUE RESTADOS DE LOS \$ 1000 DEL PRECIO DE VENTA, PRODUCEN UN MARGEN DE CONTRIBUCION DE \$ 500/UNIDAD. POR DEFINICION, EL PUNTO DE EQUILIBRIO ES EL COSTO FIJO ANUAL, DIVIDIDO POR EL MARGEN DE CONTRIBUCION, LO QUE CONDUCE AL SIGUIENTE RESULTADO:

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{\$ 390 \text{ MILLONES}}{\$ 500/\text{UNIDAD}} = 780 \text{ 000 UNIDADES/AÑO}$$

LA SITUACION ANTERIOR SE PUEDE REPRESENTAR EN LA SIGUIENTE FIGURA, DONDE SE MUESTRAN PESOS CONTRA UNIDADES; LA LINEA QUE PARTE DEL ORIGEN REPRESENTA LOS INGRESOS (CON PENDIENTE IGUAL AL PRECIO), LA LINEA PARALELA AL EJE DE LAS UNIDADES ES EL COSTO FIJO Y LA LINEA QUE PARTE DE LA INTERSECCION ENTRE EL EJE DE LOS PESOS Y EL COSTO FIJO, ES EL COSTO TOTAL (COSTO FIJO MAS COSTO VARIABLE). LA UTILIDAD, O PERDIDA, PARA CADA NIVEL DE PRODUCCION LA DA LA DIFERENCIA ENTRE EL INGRESO TOTAL Y EL COSTO TOTAL. EL PUNTO DE CRUCE ENTRE ESTAS DOS RECTAS ES POR DEFINICION EL PUNTO DE EQUILIBRIO, Q_0 , QUE DEMARCA EL VOLUMEN DE PRODUCCION EN QUE SE OPERA SIN GANANCIAS





APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

RESUMEN

EL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO SE EMPLEA PARA MEDIR EL NIVEL DE VENTAS NECESARIO PARA CUBRIR TODOS LOS COSTOS DE OPERACION Y EVALUAR LA RENTABILIDAD.

EN CASO DE QUE SE DETERMINE UNA SITUACION POR DEBAJO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO DE OPERACION; SE DICE QUE LA EMPRESA EXPERIMENTA UNA PERDIDA, Y EN CASO DE QUE ESTE POR ENCIMA, LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA (ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS) SERAN MAYORES QUE CERO, YA QUE REPRESENTA EL NIVEL DE UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS QUE LA EMPRESA REQUIERE PARA CUBRIR SUS CARGOS FINANCIEROS FIJOS, EN CASO DE QUE SEAN MENORES ESAS UAI REPRESENTA UNA PERDIDA.

ESTE PUEDE MEDIRSE EN UNIDADES MONETARIAS DE VENTAS Y PUEDE CALCULARSE MEDIANTE UNA ECUACION:

$$P.E. = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\text{PRECIO UNIT DE VTA.} - \text{COSTO UNIT. VARIABLE}}$$

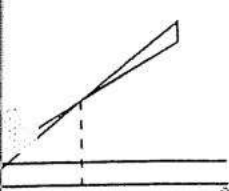
EL PUNTO DE EQUILIBRIO ES SENSIBLE A CAMBIOS EN LOS COSTOS FIJOS, AL PRECIO DE VENTA DEL PRODUCTO DE UNA EMPRESA Y A LOS COSTOS VARIABLES.

EL ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO PRESENTA CIERTAS DEFICIENCIAS:

- SUPUESTO DE LINEALIDAD.
- DIFICULTAD EN LA CLASIFICACION DE LOS COSTOS CADA VEZ QUE SE HACE NECESARIA.
- LOS PROBLEMAS OCASIONADOS POR PRODUCTOS MULTIPLES.
- SU NATURALEZA A CORTO PLAZO.

EL APALANCAMINETO FINANCIERO SE REFIERE AL USO DE LOS VALORES DE RENTA FIJA (DEUDAS Y ACCIONES PREFERENTES) EN EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA.

CUANTO MAYOR SEAN LOS COSTOS FINANCIEROS FIJOS (INTERESES Y DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERENTES) TANTO MAYOR SERA EL APALANCAMIENTO FINANCIERO.



APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO SE PUEDE CONSIDERAR EN FORMA GRAFICA O BIEN MEDIANTE UNA FORMULA; Y EL NIVEL DE UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS NECESARIO PARA CUBRIR TODOS LOS COSTOS FINANCIEROS FIJOS SE PUEDE CONSIDERAR COMO UNA FORMA DE PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO. EL RIESGO QUE IMPLICA EL PAGO DE LOS GASTOS FINANCIEROS ES EL RIESGO DE LA EMPRESA.

ADMINISTRACION ACTIVOS FIJOS Y VALUACION PROYECTOS INVERSION

- Administración Activos Fijos
- Gastos de Capital
- Gastos para adquirir Activos
- Gastos para la Reposición de Activos
- Gastos para Modernización
- Gastos para Otros Fines
- Gastos Efectivo
- Gastos Críticos

PROYECTOS DE INVERSION

- Generalidades
- Importancia de las Inversiones
- Inversión Real y Financiera
- Estudio de Mercado
- Analisis del Mercado
- Estudio Técnico
- Estudio Economico
- Evaluación Economica
- Metodo de Valuación que no toman en Cuenta el Valor del Dinero a través del Tiempo

ADMINISTRACION DE ACTIVOS FIJOS

La inversion más grande que mantiene una empresa fabricante es en activos fijos. Hay dos clases principales de activos fijos: instalaciones o planta, y equipo.

Los *activos fijos* se denominan a menudo activos que producen utilidades, ya que son estos los que generalmente proporcionan la base de la capacidad de la empresa para generar utilidades, así como su valor.

Como las inversiones en *activos fijos* representan erogaciones importantes para las empresas fabricantes, debe prestarse mucha atención a las decisiones con respecto a la erogación inicial destinada a la compra de un activo determinado y a las erogaciones subsecuentes que tal adquisición implique.

GASTOS DE CAPITAL

Un gasto de capital es un desembolso o erogación que hace la empresa, del cual se espera que produzca beneficios en un periodo mayor de un año. Los principales motivos de los gastos de capital son el adquirir, reemplazar o actualizar los activos fijos u obtener algún beneficio menos tangible en un periodo largo.

-GASTOS PARA ADQUIRIR ACTIVOS

Probablemente el motivo más común para un gasto de capital es la adquisición de activos fijos. A medida que una empresa alcanza su madurez, la mayoría de sus gastos de capital se dirigirán a la reposición o reemplazo de los activos obsoletos o disminuidos en su valor.

-GASTOS PARA LA REPOSICION DE ACTIVOS

La desición de reemplazo o reposición de activos es muy común en las empresas que han alcanzado ya su desarrollo pleno. Cada vez que una máquina requiera de una reparación considerable, la erogación para su compostura, debe avalarse según el gasto que sería necesario hacer para reemplazarla, así como los beneficios que resultarían de dicha reposición.

-GASTOS PARA MODERNIZACION

La *modernización* de activos fijos es con frecuencia una alternativa de la reposición total. Puede comprender la reconstrucción, reparación o complementación de una máquina o instalación existente.

Las decisiones de modernización deben considerarse en relación de los costos y beneficios más importantes.

-GASTOS PARA OTROS FINES

Son compromisos de fondos a largo plazo por parte de la empresa en espera de futuros rendimientos. Esta clase de desembolsos de capital comprenden gastos de publicidad, investigación y desarrollo, consultas de administración y nuevos productos.

AUTORIZACION DE LOS GASTOS DE CAPITAL

La erogación real y la importancia del bien de capital determinan el nivel organizacional en el cual se toma la decisión del desembolso de capital.

-GASTOS DE EFECTIVO

Normalmente las empresas delegan la facultad para realizar desembolsos de capital con base en ciertas limitaciones de capital. El límite real para desembolsos que puede autorizarse a diversos niveles de organización depende directamente de la magnitud de la operación.

-GASTOS CRITICOS

Debe darse un lugar a los gastos críticos en la política general de la empresa para tomar decisiones con respecto a los desembolsos de capital.

XII.-PROYECTO DE INVERSION

1)GENERALIDADES

Como podría duplicarse mi riqueza y no asumir un riesgo alguno? debería invertir en el mercado de valores?, me convendría más invertir en obligaciones que en acciones?, estas son algunas de las preguntas típicas que se hacen los futuros inversionistas.

La palabra inversión significa, *" la asignación de fondo para la adquisición de valores o de bienes reales con el fin de obtener una utilidad o interes"*.

OPCIONES DE INVERSION:

Se puede invertir en dinero, en una entidad, planta y equipo, acciones, ceres, tiendas, alhajas, etc.

En base a lo anterior, por que razón entonces los inversionistas compran acciones u obligaciones?. Esto se puede contestar de la siguiente manera, porque las acciones u obligaciones son negociables, pueden ser vendidos con mayor facilidad.

2)IMPORTANCIA DE LAS INVERSIONES

La ventaja de invetir, es que la información al precio de mercado se tiene facilmente, pues las acciones entidades se encuentran registradas en bolsa y, las cotizaciones de último minuto se pueden obtener de los corredores de bolsa.

RENDIMIENTO

Las inversiones de una entidad tiene una profunda influencia sobre el total de la actividad empresarial y sobre la administración financiera, ya que se busca el óptimo rendimiento sobre la inversión.

El resultado futuro de las decisiones sobre inversiones presentarán una serie de desembolsos e ingresos, mismos que deberan proporcionar la liquidez necesaria para que la inversión sea aceptable.

3) INVERSION REAL FINANCIERA

Existe una diferencia entre la inversión real y financiera:

A- *La INVERSION REAL* es la que se hace en bienes tangibles como la planta y equipo, inventarios, terrenos o bienes raíces.

Podríamos decir que son las inversiones para asegurar la operación normal de una entidad o comercio.

B- *La INVERSION FINANCIERA* son los recursos que sobran después de la operación de la entidad o comercio.

REDIMIENDO

En el contexto de la inversión el beneficio que se deriva de una inversión financiera se ha dado en llamarle rendimiento, también es, un porcentaje de los invertidos.

El rendimiento puede ser:

- intereses derivada de dependencias bancarias
- ganancias de capital derivada de los metales
- dividendos derivada de las acciones

Así que se tiene que el rendimiento que se derive de los metales es por medio de GANANCIAS DE CAPITAL, el que se derive de las acciones es un dividendo y el que se deriva de un depósito bancario es interés.

PLAZO

Este puede variar según el inversionista y según el entorno en que se desenvuelva, corto plazo puede ser de un día, mediano de una semana y largo de un mes. Sin embargo en México existe una definición, corto plazo es el de menos de 90 días a un año y largo plazo de más de un año.

La decisión del plazo es a juicio del inversionista, pues puede utilizar el que más le convenga.

RIESGO

El rendimiento que se espera obtener de una inversión, siempre existe la posibilidad de que se no se realice según lo esperado. Esta posibilidad se llama riesgo.

El riesgo puede variar según la incertidumbre que se espera de la inversión.

La incertidumbre puede ser:

- Respecto al comportamiento del mercado en que se hacen operaciones de compra venta de inversiones
- Respecto a la inversión en sí, oro, plata, etc.
- Respecto a los distintos indicadores de la economía, ambiente de la inversión.

4) ESTUDIO DEL MERCADO

El estudio de mercado se propone dar una idea al inversionista del riesgo que su producto corre de ser o no aceptado en el mercado.

Una demanda insatisfecha no siempre indica que puede penetrarse con facilidad en el mercado, ya que este puede estar en manos de un monopolio u oligopolio.

Un mercado aparentemente saturado indicará que no se puede vender una cantidad adicional a la que normalmente se consume.

Entonces que entendemos por el estudio de mercado?

Es el área en que confluyen las fuerzas de la oferta y la demanda para realizar las transacciones de bienes y servicios a precios determinados.

5) ANALISIS DEL MERCADO

Para el análisis del mercado se reconocen cuatro variables fundamentales que conforman las siguiente estructura:

1-ANALISIS DE LA DEMANDA

2-ANALISIS DE LA OFERTA

3-ANALISIS DE LOS PRECIOS

4-ANALISIS DE LA COMERCIALIZACION

El tipo de metodología que se presenta, tiene la característica fundamental de que esta enfocada exclusivamente para aplicarse en estudios de evaluación de proyectos.

Los pasos que deben seguirse en la investigación son:

-Que se defina el problema primero:

Esto viene a ser lo más difícil porque implica el que se tenga un conocimiento profundo del problema.

-Necesidades y fuentes de información:

Existen dos tipos de fuentes de información:

a) Fuentes primarias: que abarcan lo concerniente a investigación de campo.

b) Fuentes secundarias: que se integran con toda la información existente del tema estadístico.

-Tratamiento estadístico de los datos.

-Procesamiento y análisis de los datos.

-Informe.

1-ANALISIS DE LA DEMANDA

Se entiende por demanda la cantidad de bienes y/o servicios que el mercado requiere o solicita para buscar la satisfacción de una necesidad específica a un precio determinado.

Las fuentes primarias de información están constituidas por el propio usuario o consumidor del producto de manera que para obtener información de él es necesario en contacto directo o sea de tres formas:

a) *Observar directamente la conducta del usuario*

b) *Metodo de experimentación*

c) *Acercamiento y conversación directa con el usuario*

Los cambios futuros o fuentes secundarias se calculan usando técnicas estadísticas adecuadas para analizar el presente.

2.-ANALISIS DE LA OFERTA

Que es la oferta?

Oferta es la cantidad de bienes y/o servicios que un cierto número de oferentes (*productores o prestadores de servicios*) estan dispuestos a poner a disposición del mercado a un precio determinado.

Dentro de los principales tipos de oferta se encuentran:

-Oferta competitiva o de mercado libre

-Oferta oligopolica

-Oferta monopolica

Ahora bien, tenemos que analizar la oferta, lo que significa que tendremos que seguir el mismo procedimiento que en la investigación de la demanda, es decir hay que recabar datos de fuentes primarias y fuentes secundarias.

3.- ANALISIS DE LOS PRECIOS

Que es el precio?

Es la cantidad monetaria que los productores estan dispuestos a vender y los consumidores a comprar un bien o un servicio.

Los precios se pueden dividir en:

Internacionales

Regionales Externos

Regionales Internos

Locales

Nacionales

4.- ANALISIS DE LA COMERCIALIZACION

Que es la comercialización?

Es la actividad que permite al prestador de un servicio hacer llegar dicho servicio al consumidor con los beneficios del tiempo y lugar.

Al analizar la etapa de perfectibilidad en la evaluación de un proyecto, muchos investigadores simplemente informan en el estudio que la empresa podrá vender directamente el producto al público o al consumidor con lo cual evitan toda parte de la comercialización.

6)ESTUDIO TECNICO

Los objetivos del análisis técnico-operativo de un proyecto son los siguientes:

- Verificar las posibilidades técnicas de fabricación del producto que se pretende.
- Analizar y determinar el tamaño óptimo; la localización óptima, para los equipos, la instalación y la organización que se requieren para realizar la producción.

Se pretende resolver con lo anterior que el aspecto técnico-operativo de un proyecto comprenden todo aquello que tenga relación con el funcionamiento y la operatividad del propio proyecto.

El estudio técnico se realiza al cubrir los siguientes aspectos, que a su vez son las partes que los conforman:

1-ANALISIS Y DETERMINACION DE LA LOCALIZACION
OPTIMA DEL PROYECTO

2.-ANALISIS Y DETERMINACION DEL TAMAÑO
OPTIMO DEL PROYECTO

3.-ANALISIS DE LA DISPONIBILIDAD Y EL COSTO DE LOS SUMINISTROS E INSUMOS

4.-IDENTIFICACION Y DESCRIPCION DEL PROCESO

5.-DETERMINACION DE LA ORGANIZACION HUMANA Y JURIDICA QUE SE REQUIERE PARA LA CORRECTA OPERACION DEL PROYECTO

1.-LOCALIZACION OPTIMA DEL PROYECTO

La localización optima del proyecto es la que contribuye en mayor medida a que se logre la mayor tasa de rentabilidad sobre el capital (*criterio privado*) u obtener el costo unitario mínimo (*criterio social*).

El objetivo principal es determinar donde se instalara la planta.

Entre los factores que se pueden considerar para realizar la evaluación se encuentran los siguientes:

FACTORES GEOGRAFICOS

Relacionados con las condiciones naturales que rigen las distintas zonas del país, tales como el clima, los niveles de contaminación y desechos, carreteras, etc.

FACTORES INSTITUCIONALES

Que son los relacionados con los planes y las estrategias de desarrollo y descentralización industrial.

FACTORES SOCIALES

Los relacionados con la adaptación del proyecto al ambiente y la comunidad, o sea, los servicios sociales con que cuenta la comunidad, tales como, agua, energía eléctrica, combustibles, etc.

FACTORES ECONOMICOS

Que se refiere a los costos de los insumos y suministros en la localidad, tales como, agua, energía eléctrica, combustibles, etc.

2.- DETERMINACION DEL TAMAÑO OPTIMO DE LA PLANTA

El tamaño de un proyecto es su capacidad instalada, y se expresa en unidades de producción por año.

Se define también por indicadores, como el monto de su inversión, el monto de ocupación efectiva de mano de obra, o algún otro de sus efectos sobre la economía.

En la práctica, determinar el tamaño de una nueva unidad de producción es una tarea limitada por las relaciones recíprocas que existen entre el tamaño y la demanda, la disponibilidad de las materias primas, la tecnología, los equipos y financiamientos.

Todos estos factores contribuyen a simplificar el proceso de aproximaciones sucesivas, y las alternativas de tamaño entre las cuales se puede escoger a medida de que se examinan los factores condicionantes mencionados, los cuales se analizan detalladamente.

3.-DISPONIBILIDAD Y EL COSTO DE LOS SUMINISTROS

El abasto suficiente en cantidad y calidad de materias primas es un aspecto vital en el desarrollo de un proyecto.

Muchas grandes empresas se han visto frenadas por la falta de este insumo. Para demostrar que este aspecto no es limitante para el tamaño del proyecto, se deberán listar los proveedores de materia prima e insumos y se anotarán los alcances de cada uno para suministrar estos últimos.

En etapas más avanzadas del proyecto se recomienda presentar tanto las cotizaciones como el compromiso escrito de los proveedores para abastecer las cantidades de materias primas e insumos necesarios para el proyecto.

En caso de que el abasto no sea totalmente seguro se recomienda buscar en el extranjero dicha provisión.

Pero si no hay, se recomienda cambiar de tecnología si es posible o abandonar el proyecto.

4.-IDENTIFICACION Y DESCRIPCION DEL PROCESO

La naturaleza básica del proceso es la transformación, o sea que apartir de insumos se obtienen mediante un proceso de producción bienes o productos.

ESTADO INICIAL+PROCESO TRANSFORMADOR=PRODUCTO FINAL

Insumos	Procesos	Productos
Suministros	Equipo productivo	Sub-productos

En esta parte del estudio, el investigador procederá a seleccionar una determinada tecnología de producción, es decir el conjunto de conocimientos técnicos, equipos y procesos que se emplean para desarrollar una determinada función de producción.

En el momento de elegir la tecnología que se empleará, hay que tomar en cuenta los resultados de la investigación de mercados, pues esto dictará las normas de calidad y la cantidad que se requieren.

Otro aspecto importante que se debe considerar es la flexibilidad de los procesos y los equipos, para poder procesar varias clases de insumos, lo cual ayudará a evitar los " tiempos muertos " y a versificar mas facilmente la producción en un momento dado. Para representar y analizar el proceso productivo, existen varios métodos como el diagrama de bloques, diagramas de flujo y cursograma analítico.

DIAGRAMA DE BLOQUES

Consiste en que cada operación unitaria ejercida sobre la materia prima se encierra en un rectángulo o bloque y se reune con el anterior por medio de flechas que indican tanto la secuencia de las operaciones como la dirección del flujo.

DIAGRAMA DE FLUJO DE PROCESO

Aunque el diagrama de bloques es también un diagrama de flujo, no posee tantos detalles e información como el diagrama de flujo del proceso, donde se usa una simbología internacionalmente aceptada para representar las operaciones efectuadas. Dicha simbología es la siguiente: operación, transporte, demora, almacenamiento, inspección y operación combinada.

CURSOGRAMA ANALITICO

Es una técnica más avanzada que las anteriores pues presenta una información más detallada del proceso, que incluye la actividad, el tiempo empleado, la distancia recorrida, el tipo de acción efectuada y un espacio para anotar observaciones.

5.-DETERMINACION DE LA ORGANIZACION HUMANA Y JURIDICA QUE SE REQUIERE PARA LA CORRECTA OPERACION DEL PROYECTO

Desde el momento en que los recursos monetarios en un proyecto son escasos y se fijan objetivos por alcanzar, es necesario asignar esos recursos de la mejor manera, para optimizar su uso.

Las etapas iniciales de un proyecto comprenden actividades tales como constitución legal, trámites gubernamentales, compra de terreno, construcción del edificio, contratación del personal, etc.

Todas estas actividades y su administración deben ser previstas adecuadamente desde las etapas iniciales, ya sea es la mejor manera de garantizar que los objetivos de la empresa pueden ser cumplidos.

No hay que olvidar que un proyecto, por muy rentable que sea, antes de ponerse en marcha debe incorporarse y acatar las disposiciones jurídicas vigentes.

Desde la primera actividad al poner en marcha un proyecto que es la constitución legal de una entidad, la ley dicta los tipos de sociedad permitidos, su funcionamiento, sus restricciones, etc.

Aunque parezca que solo en el aspecto mencionado es importante el conocimiento de las leyes, a continuación se mencionan aspectos relacionados con la entidad y se señala como repercute un conocimiento profundo del marco legal en el mejor aprovechamiento de los recursos con que ella cuenta:

MERCADO

- 1) Legalización sanitaria sobre los permisos que deben obtenerse
- 2) Elaboración de contratos con los proveedores

LOCALIZACION

- 1) Posesión y vigilancia de los títulos de bienes y raíces.
- 2) Apoyos fiscales por medio de excepción de impuestos.
- 3) Litigios, contaminación ambiental, uso del agua.

ESTUDIO TECNICO

- 1) Compra de marcas y patentes
- 2) Aranceles y permisos necesarios
- 3) Leyes contractuales en servicios externos

7)ESTUDIO ECONOMICO

Habiendo concluido el investigador el estudio hasta la parte técnica, se habrá dado cuenta de que existe un mercado potencial por cubrir y que tecnológicamente no existe impedimento para llevar a cabo el proyecto.

La parte de análisis económico pretende determinar cual es el monto de los recursos de los recursos económicos necesarios para la realización del proyecto, cual sera el costo total de operación de la planta, que abarque las funciones de producción, administración y ventas, así como otra serie de indicaciones que servirán de base para la parte final y definitiva del proyecto que es la evaluación económica.

En la figura se muestra la estructura general del análisis económico, las flechas indican donde se utiliza la información obtenida por ejemplo, los datos de la inversión fija y diferida son la base para calcular el monto de las depreciaciones y amortizaciones anuales, el cual a su vez, es un dato que se utiliza tanto en el balance general como en el punto de equilibrio y en el estado de resultados. La información que no tiene flecha antecede, como los costos totales, el capital de trabajo y el costo de capital, indica que esta información hay que obtenerla con investigación. Hay información como el balance general y el estado de resultados, que son síntesis de información de otros cuadros.

ANALISIS ECONOMICO

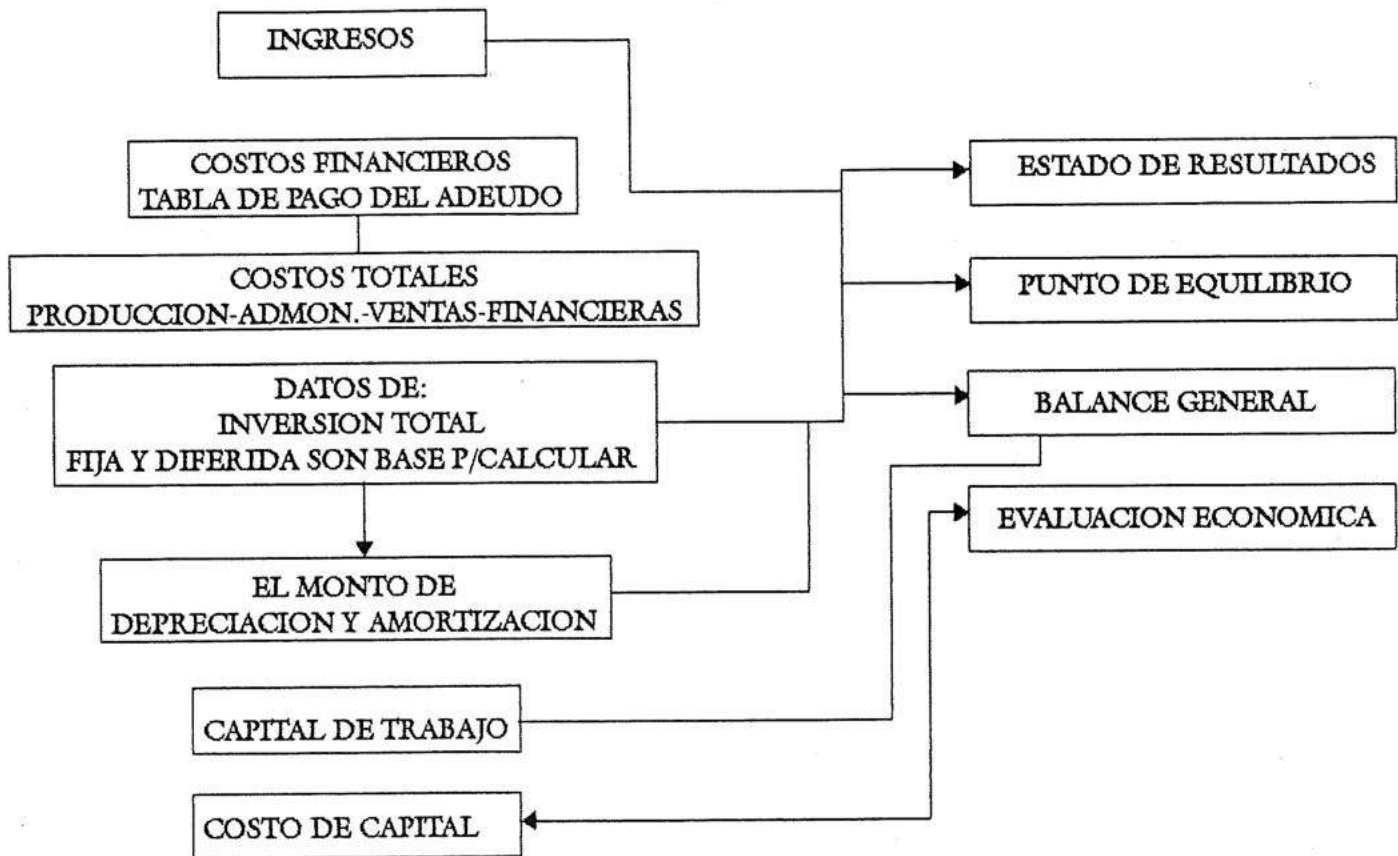


FIGURA 1

EL ANALISIS ECONOMICO PRETENDE DETERMINAR:

-MONTO PARA REALIZAR EL PROYECTO

-CUAL SERA EL COSTO TOTAL DE OPN DE LA PLANTA (FUN DE PRODUC, ADMOS Y VTAS).

-EVAL. ECONOMICA

-COSTO DE PRODUCCION

-COSTO DE ADMINISTRACION

-COSTO DE VENTAS

-COSTO FINANCIERO

A) DETERMINACION DE LOS COSTOS TOTALES

El costo es un desembolso en efectivo o en especie hecho en el pasado, presente y futuro.

Estos pueden ser:

COSTO DE PRODUCCION

Los costos de producción están formados por los siguientes elementos:

MATERIA PRIMA- Son aquellos materiales que de hecho entran y forman parte del producto terminado. Estos incluyen fletes de compra, almacenamiento y manejo.

MANO DE OBRA DIRECTA- Es la que se utiliza para transformar la materia prima en producto terminado. Se puede identificar en virtud de que su monto varia de acuerdo con el número de unidades producidas.

MANO DE OBRA INDIRECTA- Es aquella necesaria en el departamento de producción del producto terminado, sin ser el producto terminado. En ocasiones la suma de mano de obra directa y materiales indirectos se les llama costo primo.

GASTOS INDIRECTOS DE PRODUCCION- Son los elementos accesorios para la transformación de la materia prima, como son: la luz, combustibles, lubricantes, etc.

COSTO DE ADMINISTRACION

Como su nombre lo indica, son los costos provenientes de realizar la función de administración dentro de la entidad. Pueden no solo significar los sueldos de los gerentes, secretarias, etc., sino que comprenden todos los demás gastos que se encuentren fuera de las otras dos grandes Areas que son de producción y ventas.

COSTO DE VENTAS

Esta integrado por las operaciones comprendidas, desde que el artículo de consumo o de uso se ha terminado, almacenado, hasta ponerlo en manos del consumidor.

COSTOS FINANCIEROS

Son los intereses que deben pasar en relación con capitales obtenidos en préstamo, así como, descuentos de documentos, gastos de cobranza, comisiones, etc.

B) INVERSION TOTAL FIJA Y DIFERIDA

La inversión inicial comprende la adquisición de todos los activos fijos o tangibles y diferidos o intangibles necesarios para iniciar las operaciones de la entidad, con excepción del capital de trabajo.

Activo tangible o fijo, son los bienes propiedad de la entidad tales como terrenos, maquinaria, etc.

Activo intangible o diferido, conjunto de bienes necesarios para su funcionamiento, como son, patentes, marcas, nombres comerciales, etc.

C) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

El término depreciación sólo se aplica al activo fijo, ya que su uso con el tiempo valen menos, en cambio amortización está con el uso del tiempo, pues no baja de precio y comprenden los activos diferidos.

D) CAPITAL DE TRABAJO

Desde el punto de vista contable, este capital se define como la diferencia aritmética entre el activo circulante y el pasivo circulante. Desde el punto de vista práctico, está representado por el capital adicional con que hay que contar para que empiece a funcionar una entidad.

Esta compuesto por caja y bancos, inventarios y cuentas por cobrar.

E) COSTO DE CAPITAL

Para formarse, toda entidad debe realizar una inversión inicial. El capital que forma esta inversión puede provenir de varias fuentes: personas físicas, personas morales, bancos, etc. Como sea que haya sido la aportación de capitales, cada uno de ellos tendrá un costo asociado al capital que aporte, y la nueva entidad así formada tendrá un costo de capital propio.

Cuando el capital necesario es aportado totalmente por una persona física, siempre tendrá en cuenta la tasa mínima de ganancia sobre la inversión propuesta. Es una creencia común que la tasa mínima de rendimiento debe ser la tasa máxima que ofrecen los bancos por una inversión a plazo fijo.

F) ESTADO DE RESULTADOS

La finalidad del análisis del estado de resultado es calcular la utilidad neta y los flujos netos de efectivo del proyecto, que son, en forma general el beneficio real de la operación de la planta y que se obtienen restando a los ingresos todos los costos en que incurra la planta y los impuestos que deba pagar.

G) PUNTO DE EQUILIBRIO

El análisis del punto de equilibrio es el nivel de producción en el que son exactamente iguales los beneficios por ventas a la suma de los costos fijos y variables.

En primer lugar hay que mencionar que esto no es una técnica para evaluar la rentabilidad de una inversión, sino que sólo es una importante referencia que debe tenerse en cuenta, además de que tiene las siguientes desventajas.

1.-Para su calculo no se considera la inversión inicial que da origen a los beneficios calculados, por lo que no es una herramienta de evaluación económica.

2.-Es difícil delimitar con exactitud si ciertos costos, se clasifican como fijos o como variables, y esto es muy importante, pues mientras los costos fijos sean menores se alcanzará más rápido el punto de equilibrio.

Por lo general se entiende que los costos fijos son aquellos que son independientes del volumen de producción, y que los costos directos o variables son los que varían directamente con el volumen de producción, aunque algunos costos como salarios y gastos de oficina pueden asignarse a ambas categorías.

3.-Es inflexible en el tiempo, esto es, el equilibrio se calcula con unos costos dados, pero si estos cambian, también lo hace el punto de equilibrio. Sin embargo, la utilidad general que se le da es que puede calcular con mucha facilidad el punto de producción al que se debe operarse para no incurrir en pérdidas, sin que esto signifique que aunque haya ganancias estas sean suficientes para hacer rentable el proyecto.

También puede servir en el caso de una entidad que elabora una gran cantidad de productos y que puede fabricar otros sin inversión adicional (editoriales, panaderías) las cuales pueden evaluar fácilmente cual es la producción mínima que debe lograrse en la elaboración de un nuevo artículo para lograr el punto de equilibrio.

H) BALANCE GENERAL

Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una entidad a una fecha determinada.

Por otro lado, los balances tienen como objetivo principal determinar anualmente cuál se considera que es el valor real de la entidad, pero en la actualidad es muy difícil de realizar adecuadamente sobre todo si se tiene en cuenta los altos índices inflacionarios que cada año padece el país.

Pero en un balance inicial presentado en la evaluación de un proyecto, dado que los datos asentados son muy recientes, es probable que si revele el valor real de la entidad.

8) EVALUACION ECONOMICA

El estudio de la evaluación económica es la parte final de toda la secuencia de análisis de la factibilidad de un proyecto; si no han existido contratiempos, se sabrá hasta que punto existe un mercado potencial atractivo, se conocerá y dominará el proceso de producción, así como los costos en que se incurrirá en la etapa productiva, además de que se habrá calculado la inversión necesaria para llevar a cabo el proyecto.

Es aquí cuando surge el problema sobre el método de análisis que se empleará para comprobar la RENTABILIDAD ECONOMICA DEL PROYECTO.

A) VALOR PRESENTE NETO

Sumar los flujos descontados en el presente y restar la inversión inicial equivale a comparar todas las ganancias esperadas contra todos los desembolsos necesarios para producir esas ganancias en términos de su valor equivale en este momento en tiempo cero.

Es claro que para aceptar un proyecto las ganancias deberán de ser mayores que los desembolsos, lo cual dará por resultado que el valor presente neto sea mayor que cero. Para calcular el VPN se utiliza el costo de capital.

$$VPN = -P + E (FNE / (1-i))^n$$

DONDE:

VPN = valor presente neto

FNE = flujo neto de efectivo

i = interés

n = número de años

p = cantidad en tiempo presente

E = sumatoria

B) TASA INTERNA DE RENDIMIENTO

Es la tasa de descuento que hace que el VPN sea igual a cero o la tasa que iguala la suma de los flujos descontados a la inversión inicial.

Se le llama TIR porque supone que el dinero que se gana año con año se reinvierte en su totalidad. Es decir, se trata de la tasa de rendimiento generada en su totalidad en el interior de la entidad por medio de la inversión.

C) FLUJOS CONSTANTES Y FLUJOS INFLADOS

Un punto que se debate en la evaluación de proyectos es la forma de trabajar con el estado de resultados para obtener la FNE y calcular con ellos TIR.

Existen dos formas básicas de hacerlo, considerar los FNE del primer año constantes a lo largo del horizonte de planeación y considerar los efectos inflacionarios sobre los FNE de cada año.

9) METODO DE VALUACION QUE NO TOMAN EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO A TRAVES DEL TIEMPO

Existen técnicas que no toman en cuenta el valor del dinero a través del tiempo y que propiamente no están relacionadas en forma directa con el análisis de la rentabilidad económica, sino son la evaluación de la empresa.

Los cuatro tipos de razones que no toman en cuenta el valor del dinero en el tiempo.

A) RAZONES DE LIQUIDEZ

Miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones (pagos) a corto plazo.

TASA CIRCULANTE

Se obtiene dividiendo los activos circulantes contra los pasivos circulantes

$$\text{razon circulante} = \text{activo circulante} / \text{pasivo circulante}$$

PRUEBA DEL ACIDO

Se calcula restando los inventarios a los activos circulantes y dividiendo el resto por los pasivos circulantes. Esto se hace así porque los inventarios son los pasivos menos líquidos.

Esta razón mide la capacidad de la entidad para pagar las obligaciones a corto plazo sin incurrir en la venta de inventarios.

prueba del Acido = activo circulante - inventarios / pasivos circulante

B) TASAS DE APALANCAMIENTO

Miden el grado en que la entidad se ha financiado por medio de la deuda. Están incluidas:

RAZON DE DEUDA TOTAL A ACTIVO TOTAL

También es llamada duda, se mide el porcentaje total de fondos provenientes de instituciones de crédito. La deuda incluye los pasivos circulantes. Su fórmula es:

TASA DE LA DEUDA = deuda total / activo total

NUMERO DE VECES QUE SE GANA EL INTERES

Se obtiene dividiendo las ganancias antes del pago de interés e impuestos. Mide el grado en que se pueden disminuir las ganancias sin provocar problemas financieros a la empresa o entidad por no poder alcanzar o cubrir los gastos anuales de interés. Su fórmula es:

NUMERO DE VECES QUE GANA EL INTERES = interes bruto / cargos de interes

C) TASA DE ACTIVIDAD

Este tipo de tasas no se pueden aplicar en la evaluación de un proyecto, ya que como su nombre lo indica, mide la efectividad de la actividad empresarial y cuando se realiza el estudio no existe tal actividad. Estas incluyen:

- a) Rotación de inventarios
- b) Periodo promedio de recolección
- c) Rotación de activo total

D) TASAS DE RENTABILIDAD

La rentabilidad es el resultado neto de un gran número de políticas y decisiones. En realidad las tasas de este tipo revelan que tan efectivamente se está administrando la empresa.

E) TASAS DE MARGEN BENEFICIO SOBRE VENTAS

Se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuestos sobre las ventas. En realidad las ventas netas son una corriente de flujos de efectivos a lo largo de un periodo. Su fórmula es:

TASA DE MARGEN DE BENEFICIO = utilidad neta despues de impuestos/ventas totales