

887449



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

Centro Universitario Español



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTILÁN

CENTRO UNIVERSITARIO ESPAÑOL
Incorporación UNAM 8874

Finanzas Corporativas. "Elaboración del presupuesto de efectivo para una refaccionaria de auto partes en Acapulco, Gro."

T E S I S

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**

P R E S E N T A:

LUIS RODRÍGUEZ PÉREZ

ASESOR:

C.P. LUIS DAVID DE LA PEÑA MORALES

ACAPULCO, GRO.

JUNIO 2004



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA



IMPRESIÓN DE TESIS INDIVIDUAL

LIC. MERCEDES HERNÁNDEZ DE GRAUE
DIRECTORA GENERAL DE INCORPORACIÓN
Y REVALIDACIÓN DE ESTUDIOS, UNAM
P R E S E N T E

RODRÍGUEZ APELLIDO PATERNO	PÉREZ MATERNO	LUIS NOMBRE(S)
--------------------------------------	-------------------------	--------------------------

NUMERO DE EXPEDIENTE: 40054375-6

ALUMNO DE LA CARRERA DE: LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

CUMPLE CON LA REVISIÓN DE TESIS TITULADA: FINANZAS CORPORATIVAS:
ELABORACIÓN DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO PARA UNA REFACCIONARIA
DE AUTOPARTES EN ACAPULCO, GRO.

POR LO QUE SE AUTORIZA LA IMPRESIÓN DE LA MISMA

Acapulco, Gro., a 27 de junio de de 2004



FIRMA DEL SOLICITANTE

Bo. Vo.


ASESOR DE LA TESIS
C.P. Luis David de la Peña Morales


DIRECTORA TÉCNICA
Lic. Ma. del Rocío Jorrín Lozano

[Faint background text and handwritten notes]
Rodríguez
Peñ
7-07-04
P.A.

Agradecimientos.

A Dios por permitirme llegar hasta este momento de mi vida y por darme las fuerzas de seguir adelante en los momentos mas difíciles de mi vida.

A mi madre por todo el apoyo incondicional, gracias por todo el esfuerzo que hiciste por sacar adelante mi carrera profesional. Estoy orgulloso de ser tu hijo.

A mi hermana por que siempre ha estado en los momentos más importantes de mi vida, gracias por apoyarme en todo lo que hago, gracias por ser mi hermana.

A mi abuelita, gracias por todo el apoyo que tuve durante mi carrera.

A mis tíos, por todo el apoyo que me dieron.

A los profesores, C.P. Ramón Hernández vargas (U.N.A.M.) y C.P. Luis David De La Peña Morales (C.U.E.) por el apoyo y el tiempo que me brindaron en la realización e este trabajo.

A cada uno de los catedráticos de la U.N.A.M. M.A. y C.P. Rafael Mejia, C.P. Jorge López Marín, C.P. César G. Ramírez Herrera, por los conocimientos compartidos en el seminario de titulación.

A Lic. Víctor Jorrín Lozano Lic. Ma. Del Rocío Jorrín Lozano por el apoyo y el animo que me brindaron durante mi carrera profesional.

A mi profesora Mónica Rodríguez Liebanos por que siempre me ha brindado apoyo durante mi carrera profesional.

A todos los catedráticos del C.U.E por todos los conocimientos, el apoyo y dedicación que me brindaron.

A mis mejores amigos, Giovanni, Gerardo, José Fernando, Isaac, Batani, Saidy, Cindy, Brenda, Lili, Liliana, Maricruz y Rogelio, gracias por todos los momentos de felicidad que pasamos juntos.

A todos muchas gracias.

Dedicatorias.

A mi madre: Edelma Pérez Barajas.

Que con su cariño y sacrificio ilumino mi camino, dándome ánimos en todo momento, por las palabras de aliento y por el amor incondicional que de ella he recibido.

A mi hermana: Edelma Rodríguez Pérez.

De quien siempre he recibido apoyo, haciendo el mayor esfuerzo para que concluyera mis estudios y demostrándome lo mucho que me quiere.

A mi abuelita: Victoria Barajas Serrano.

Por el apoyo que me brindo durante toda mi carrera profesional.

A mi primo: Adán Pérez Ríos

A una persona muy especial que quiero mucho.

Planteamiento del problema.

Elaborar un presupuesto de efectivo con el objeto de determinar sobrantes y faltantes de efectivo ya que con dicha determinación podrá programarse en sus respectivos pagos en su totalidad e invertir los sobrantes de efectivo adecuadamente para que sea lo más rentable posible.

Objetivos.

General.

Elaborar un presupuesto de efectivo que sea útil y facilite el manejo de los recursos financieros a corto plazo, a una microempresa dedicada a la compraventa de autopartes.

Secundarios.

- Identificar los sobrantes o faltantes a corto plazo.
- Determinar si la empresa tiene capacidad para pagar con sus propios recursos todas sus obligaciones.
- Programar los pagos
- Invertir los sobrantes de efectivo adecuadamente para que sea lo más rentable posible.
- Sincronizar las salidas y entradas de efectivo.

Justificación.

Esta investigación fue elegida para determinar el efectivo al que pueda acceder la entidad y lo que tienen derecho a recibir un propietario, puesto que ellos esperan que en la refaccionaria de auto partes exista una rentabilidad.

Índice

Agradecimientos	iii
Dedicatoria	v
Planteamiento del problema	vi
Objetivos	vii
Justificación	viii
Introducción	xii

Capítulo 1 El Presupuesto.

1.1 Etimología	2
1.2 Concepto	2
1.3 Orígenes y evolución	3
1.4 Objetivos	3
1.5 Requisitos para un buen presupuesto	7
1.6 Características	7
1.6.1 De formulación	7
1.6.2 De presentación	8
1.6.3 De aplicación	8

Capítulo 2 Presupuesto de efectivo.

2.1 Objetivo general.....	11
2.2 Objetivos específicos.....	11
2.3 Concepto	12
2.4 Finalidad	13

2.5 Importancia	14
2.6 Utilidad	17
2.7 Funciones	17
2.8 El presupuesto de efectivo como una herramienta financiera	18
2.9 Pronóstico del presupuesto de efectivo	18
2.10 Beneficios del presupuesto de efectivo	19
2.11 Problemas relacionados con el presupuesto de efectivo	20
2.12 Elaboración del estado flujo de efectivo	20
2.13 Elaboración del flujo de efectivo histórico	21
2.14 Elaboración del flujo de efectivo proyectado	22
2.14.1 Formas de Presentar el Flujo de Efectivo Proyectado	24
2.14.2 Método directo	25
2.14.3 Método indirecto	26
2.15 Como controlar el presupuesto de efectivo	27
2.16 Administración del flujo de efectivo	27
2.16.1 Razones para mantener efectivo	28
2.16.2 Técnicas de administración de efectivo	29
2.17 Estrategias contables para efectuar el flujo de efectivo	31
2.18 Flujo de caja para la valoración	31
Capítulo 3 Generalidades sobre administración y finanzas.	
3.1 Antecedentes de la administración	34
3.1.1 Concepto de administración	35

3.1.2 Etapas del proceso administrativo	35
3.2 Concepto de finanzas	36
3.3 Función de las finanzas	36
3.4 Definición de Finanzas	36
3.5 Evolución del sistema financiero	37
3.6 Campo de acción de las finanzas	38
3.6.1 Inversiones	38
3.6.2 Instituciones y mercados financieros	40
3.7 Finanzas corporativas o administración financiera de las empresas	41
3.7.1 Personas físicas con actividad empresarial	42
3.7.2 Maximizar la riqueza del inversionista	43
3.7.3 Importancia creciente de la administración financiera	45
3.7.4 responsabilidad del administrador financiero	46

Caso práctico: **“Elaboración del presupuesto de efectivo de la refaccionaria**

Rodríguez, en Acapulco, Gro.”

Antecedentes	64
Plan estratégico	65
Anexos caso practico	67
Conclusiones	81
Glosario	82
Bibliografía	90

Introducción.

El presupuesto de efectivo es el instrumento financiero idóneo para planear a corto plazo las necesidades financieras de cada empresa ya sea para detectar faltantes o sobrantes en un periodo, o en su defecto la aplicación de los sobrantes determinados.

El siguiente trabajo de investigación se realiza a una empresa dedicada a la compra-venta de auto partes, ubicado en Acapulco, Guerrero; y presentar sus resultados debidamente documentados y así sustentar el examen profesional para obtener el título de Licenciado en Administración de Empresas.

El tema a investigar y desarrollar es el presupuesto de efectivo; siendo así mismo elegido por mí, ya que deseo abarcar una especialidad en el campo de las finanzas con objeto de dominar la administración de los recursos financieros y proporcionar información que sea de utilidad para la toma de decisiones.

Debido a la necesidad, que embarga a las empresas aquí en Acapulco, he decidido recordar que en toda empresa es de suma importancia la ayuda profesional por lo que de lo contrario se podría tener deficiencias que

proporcionarían que la empresa padezca de insuficiencias para hacerle frente a las necesidades propias de la actividad que realiza; o desaprovechando sus recursos. Con la elaboración del presupuesto de efectivo se determina un nivel adecuado y buscar su correcta distribución del efectivo que se maneja en la empresa.

El primer punto que debemos considerar para poder administrar el efectivo, es conocer como se genera este y el destino que se le puede dar.

En los siguientes capítulos mostrare toda la información e investigación realizada en base a lo que es el presupuesto de efectivo de la empresa, se tocaran puntos clave para el reconocimiento de la investigación.

Capitulo 1

Presupuesto

1.1 Etimología.

La palabra presupuesto se compone de dos raíces latinas:

Pre = que significa antes de, o delante de, y

Supuesto = hecho, formado.

Por lo tanto, presupuesto significa "antes de lo hecho".

Debido a que el presupuesto, hoy en día, es un instrumento importante para las empresas, el vocablo presupuestar se popularizó; pero a pesar de ello la real académica española de la lengua, durante mucho años no lo aceptó y mantuvo el criterio, de que debía de usarse el verbo presuponer, para indicar lo referente a la formación de un presupuesto.

1.2 Concepto.

En términos generales, la palabra Presupuesto que adopto por la economía industrial, es: "La técnica de planeación y predeterminación de cifras sobre bases estadísticas y apreciaciones de hechos y fenómenos aleatorios."

Refiriéndose al presupuesto como herramienta administrativa, se le puede conceptualizar, como: "La estimación programada, en forma sistemática, de las condiciones de operación y de los resultados a obtener por un organismo, en un período futuro."¹

¹ El presupuesto, Cristóbal Del Río González, ECAFSA, Pág. 1-5

1.3 Orígenes y evolución.

Puede decirse que siempre ha existido en la mente de la humanidad, la idea de presupuestar, lo demuestra al hecho de que los Egipcios, antes de cristo, hacían estimaciones para pronosticar los resultados de sus cosechas de trigo, con el objeto de prevenir los años de escasez, y que los romanos estimaban las posibilidades de pago de los pueblos conquistados, para exigirles el tributo correspondiente. Sin embargo, no fue sino hasta fines del siglo XVII cuando el presupuesto comenzó a utilizarse como ayuda en la administración pública, al someter el ministro de finanzas de Inglaterra a la consideración del parlamento, sus planes de gastos para el período fiscal inmediato siguiente, incluyendo un resumen de gastos del año anterior, y un programa de impuestos y recomendaciones para su aplicación.

1.4 Objetivos.

Los objetivos del presupuesto son de previsión, planeación, organización, coordinación o integración, dirección y control; es decir, que comprende o están en todas las etapas del proceso administrativo.²

1. De previsión (preconocer lo necesario).

Concepto: preparar de antemano lo conveniente para atender a tiempo las necesidades presumibles.

Objetivo del presupuesto de acuerdo a la previsión: tener anticipadamente, todo lo conveniente para la elaboración y la ejecución del presupuesto.

2. De planeación (¿qué y cómo se va hacer?).

² El presupuesto, Cristóbal Del Río González, ECAFSA, Pág. 1-6, 1-7

Concepto: camino a seguir, con unificación y sistematización de actividades, por medio de las cuales se establecen los objetivos de la empresa y la organización necesarias para alcanzarlos.

El presupuesto en sí, es un plan numérico que se anticipa a las operaciones que se pretenden llevar a cabo; pero desde luego que la obtención de resultados razonablemente correctos, dependerá de la información, básicamente estadística que se posea en el momento de efectuar la estimación, ya que además de los datos históricos, es necesario enterarse de todo aquello que se procura realizar, y que afecte de algún modo lo que se planea, para que con base en las experiencias anteriores, puedan proyectarse los posibles resultados a futuro. Entre los métodos más usuales para conseguirlo, está el de las tendencias y el de las correlaciones.

Objetivo del presupuesto de acuerdo a la planeación: planificación unificada y sistematizada de las posibles acciones, en concordancia con los objetivos.

3. De organización (¿quién lo hará?).

Concepto: estructuración, de las relaciones que deban existir entre las funciones, los niveles, y las actividades de los elementos materiales y humanos de una entidad, con el fin de lograr su máxima eficiencia dentro de los planes y los objetivos señalados.

Habiendo establecido los objetivos generales de la estructuración, podrán precisarse los departamentales, que indicarán las características de las unidades, tales como: ventas, producción, compras, finanzas, personal, etc., de acuerdo con las necesidades específicas.

La elaboración de los presupuestos particulares para cada departamento permite apreciar si cada uno de ellos realiza las funciones establecidas, utilizando, en este caso el presupuesto como elemento para modificar la estructura del negocio, en caso necesario.

Mediante el empleo de los presupuestos dentro de la empresa, a través de la coordinación o dirección que se tenga de los mismos, es como se logra el completo engranaje de sus funciones totales, por la interdependencia departamental que debe existir.

Objetivo del presupuesto de acuerdo a la organización: que exista una adecuada, precisa, funcional estructura y desarrollo de la entidad.

4. De coordinación o integración (que se haga y se forme en orden, en lo particular y en lo general).

Concepto: desarrollo, mantenimiento, y consecución armoniosa de las actividades de la entidad, con el fin de evitar situaciones de desequilibrio, entre las diferentes secciones que integran su organización.

La influencia y característica coordinadora de los presupuestos, constituyen una ayuda muy valiosa para lograr este equilibrio, ya que para la elaboración del presupuesto de un departamento, es necesario basarse o auxiliarse en los otros, de tal manera que se va creando una cadena de dependencia entre ellos, en granando así todas las funciones del instituto.

Objetivo del presupuesto de acuerdo a la coordinación o integración: compaginación estrecha y coordinada de todas y cada una de las secciones, para que cumplan con los objetivos de la entidad.

5. De dirección (guiar para que se haga).

Concepto: función ejecutiva para guiar o conducir, inspeccionar, supervisar a los subordinados, de acuerdo con lo planeado.

El presupuesto es una herramienta de enorme utilidad para la toma de decisiones, administración por excepciones, políticas a seguir, visión de conjunto, etc.; es decir, da lugar, el presupuesto, a una buena dirección.

Objetivo del presupuesto de acuerdo a la dirección: ayuda enorme en las políticas a seguir, tomas de decisiones y visión de conjunto, así como auxilio correcto y con buenas bases, para conducir y guiar a los subordinados.

6. De control (ver que se realice).

Concepto: es la acción por medio de la cual, se aprecia si los planes y los objetivos se están cumpliendo.

La acción controladora del presupuesto, se establece al hacer la comparación entre éste y los resultados obtenidos, lo cual conduce a la determinación de las variaciones o las desviaciones ocurridas; si bien, la simple determinación de las diferencias no es una solución, será necesario analizarlas con objeto de tomar las medidas convenientes para corregir, oportunamente las diferencias existentes, o estimular los tinos resultantes.

Objetivo del presupuesto de acuerdo con el control: comparación a tiempo entre lo presupuestado y los resultados habidos, dando lugar a diferencias analizables y estudiables, para hacer superaciones y correcciones antes de haber consecuencias.

1.5 Requisitos para un buen presupuesto.

Hablar del éxito de un presupuesto, no quiere decir necesariamente que los resultados logrados hayan sido idénticos a los pronosticados, sería suficiente el haber obtenido una mejoría en el grado de eficiencia y seguridad con que se condujo la empresa. Sin embargo, para que un presupuesto cumpla en forma adecuada con las funciones que de él se esperan, es indispensable basarlo en determinadas condiciones que obligatoriamente deben observarse en su estructuración.

1.6 Características del presupuesto.

1.6.1 De formulación.

A) Adaptación a la entidad.

La formulación de un presupuesto, debe ir en función directa con las características de la empresa, debiendo adaptarse a las finalidades de la misma en todos y cada uno de sus aspectos; esto es, la adopción de un sistema de control presupuestario, no puede hacerse siguiendo un patrón determinado, aplicable a todo tipo de compañías; además el presupuesto no es sólo simple estimación, su implantación requiere del estudio minucioso, sobre bases científicas de las operaciones pasadas de la compañía, en que se desea implantar, del conocimiento de otras empresas similares a ella, y del pronóstico de las operaciones futuras, de acuerdo con la:

B) Planeación, coordinación y control de funciones

Todos los actos en la vida, aún los mas sencillos, antes de realizarse han estado basados en un plan; así por ejemplo, planea la familia sus

vacaciones, el artista sus cuadros, el fabricante sus productos, etc.; quien haya de formular un presupuesto debe por lo tanto, partir de un plan preconcebido, por otro lado, dicha planeación no resultaría eficaz si no se llevara a cabo formalmente, los planes no se realizan en el momento en que se presenta alguna situación favorable, no, debe tener una proyección futura y ser encaminados hacia un objetivo claramente definido; para lograrlo es impredecible, coordinar y controlar todas las funciones que conducen a alcanzar dicho objetivo.

1.6.2 De presentación.

A) De acuerdo con las normas contables y económicas.

Los presupuestos si se utilizan como herramienta de la administración (pública o privada) tienen como requisitos de presentación indispensable, ir de acuerdo con las normas contables y económicas (periodo, mercado, oferta y demanda, ciclo económico, etc.) y de acuerdo con la estructuración contable, para efectos de comparación.

1.6.3 De aplicación.

A) Elasticidad y criterio.

Las constantes fluctuaciones del mercado y la fuerte presión a que actualmente se van sometidas las organizaciones, debido a la competencia, obligan a los dirigentes a efectuar considerables cambios en sus planes, en plazos relativamente breves, de ahí que sea preciso que los presupuestos sean aplicados con elasticidad y criterio, debiendo éstos aceptar cambios en

el mismo sentido en que varíen las ventas, la producción, las necesidades, el ciclo económico.

Capitulo 2

Presupuesto de Efectivo

2.1 Objetivo general.

Destacar la importancia del presupuesto de efectivo como instrumento al que pueden las empresas lograr las metas de liquidez trazadas por la gerencia, para definir la política de las inversiones temporales, predecir la consecución de recursos de financiamiento y realizar la valuación de empresas.³

2.2 Objetivos específicos.

- Establecer el proceso seguido para confeccionar el presupuesto de efectivo, teniendo en cuenta las diferentes transacciones financieras que originan la entrada y salida de fondos monetarios.
- Relacionar y explicar los factores a menudo consultados por al gerencia financiera para formular la política de liquidez.
- Presentar la importancia del presupuesto de efectivo en la definición de política de inversiones temporales cuando las previsiones de tesorería arrojen excedentes de fondos líquidos, o para presentar las pautas del financiamiento a corto plazo cuando los pronósticos de flujos monetarios muestren la necesidad de recurrir a créditos a corto plazo para respaldar situaciones de liquidez temporales.
- Mostrar el proceso de elaboración del presupuesto de caja o de los flujos de efectivo generado en los proyectos de inversión, el cual constituye el soporte para realizar su evaluación económica.

³ Presupuesto, Enfoque moderno de planeación y control de recursos, Jorge E. Burbano Ruiz, Alberto Ortiz Gómez, McGraw-Hill, segunda edición.

2.3 Concepto.

Es un programa que relaciona las entradas y las salidas de efectivo en los que la empresa incurrirá en el periodo de operación. Funciona en forma parecida al talonario de cheque personal, en el cual se anotan los depósitos y los retiros que se efectúan a medida que ocurren. El presupuesto de efectivo es esencialmente un plan de entradas y salidas de dinero y como tal, difiere en un aspecto muy importante de los otros presupuestos. Mientras que el presupuesto de efectivo se refiere únicamente al dinero real, los otros se refieren a conceptos devengados.

El flujo de efectivo representa el efectivo neto y real que una empresa genera algún periodo específico.

El flujo de efectivo también se le conoce como flujo de caja, flujo de tesorería o simplemente efectivo. El flujo de efectivo representa el movimiento del efectivo de una empresa en un periodo determinado, e indica su situación al final de ese mismo periodo.⁴ Este movimiento de efectivo se refleja en un estado financiero básico conocido como estado de flujo de efectivo (o flujo de caja, presupuesto de efectivo, presupuesto de caja), que presenta de una manera dinámica el movimiento de entradas y salidas de efectivo de una empresa en un periodo determinado, y la situación de efectivo al final del mismo periodo. Esta situación de efectivo, comprende, tanto en dinero disponible en caja y bancos, como a otros rubros susceptibles de convertirse

⁴ Elementos de administración financiera, Abrahám Perdomo Moreno, Ediciones PEMA pag. 171.

en efectivo en cualquier momento, como los documentos comerciales, las inversiones temporales, entre otros.

El flujo de efectivo puede determinarse, tanto para periodos anteriores el momento presente, como para periodos posteriores al momento presente; en el primer caso debe elaborarse un estado de flujo de efectivo histórico y, en el segundo caso, un estado de flujo de efectivo presupuestado; estos estados financieros son iguales en cuanto al concepto que representan, pero difieren en su método de elaboración.

2.4 Finalidad.

La principal finalidad del presupuesto de efectivo se enfoca en coordinar las fechas en que la empresa necesitara dinero en efectivo, con el fin de que puedan tramitar préstamos con anticipación y prever presiones indebidas. El presupuesto de efectivo indicara con exactitud las necesidades excepcionalmente importantes de efectivo.

El presupuesto de efectivo también permite a la empresa planear con anticipación para tener efectivo suficiente a la mano y aprovechar los descuentos en sus cuentas por pagar, pagar sus obligaciones a su vencimiento, programar sus aumentos de capital, y unificar el programa de compras durante el año para nivelar las costosas fluctuaciones de temporada.

La administración de la empresa y los usuarios externos (proveedores, acreedores, instituciones de crédito) tienen que contar con información que evalúe la rentabilidad, que se refiere a las utilidades y la liquidez del

presupuesto de efectivo, que son dos puntos que hablan de las operaciones de la misma. Pero la principal finalidad del presupuesto de efectivo es mostrar concreta y entendiblemente información sobre el manejo del efectivo, o sea, como lo va a obtener y en que lo van a utilizar en un periodo determinado.

El presupuesto de efectivo es flexible por lo general y se adecua continuamente para lograr su objetivo y al elaborarlo deben tomarse en cuenta los cambios de cada periodo de las entradas y salidas.

2.5 Importancia.

Dentro de las finanzas, es importante concentrar la atención en el flujo de efectivo, puesto que el efectivo es necesario para continuar con las operaciones normales de cualquier empresa tales como el pago de las obligaciones financieras, fiscales, la compra de los activos fijos, el pago de dividendos, etc.

El valor de un activo (o de la totalidad de una empresa) se determina por el flujo de efectivo que la misma genera.

Es probable que la mayor importancia se le pudiera otorgar a la preparación del estado de resultado, en la determinación de la utilidad neta de la compañía es importante pero el flujo de efectivo es aun mas importante, puesto que el efectivo es el que logra la empresa siga caminando con pasos firmes.

"El valor de una empresa, se deriva de la habilidad de esa misma para generar cash flow (flujo de caja). Pero el cash flow en el que se basa el retorno sobre una inversión".

Uno de los temas centrales de las finanzas es el valor, entendido como la capacidad económica de una empresa o un proyecto para generar flujos de efectivo; entonces se desarrollan tres categorías básicas para medir la relación flujo de efectivo y valor.

- El análisis de la gestión de las empresas.
- Como base para establecer la generación de riqueza para los dueños de una empresa.
- Como base para estimar el valor de un proyecto de inversión.

En el primer caso, la determinación de el flujo de efectivo "mediante valoración del flujo de efectivo, permite establecer el origen y aplicación de tesorerías durante un periodo de tiempo, de esta forma puede determinarse cual fue el movimiento de las operaciones de explotación, los movimientos o variaciones en las cuentas del activo, los movimientos generados por contribuciones de los dueños de la empresa y los que resultan de tomas de prestamos a terceros o sus pagos. Un análisis del comportamiento de los flujos de efectivos (en su concepción dinámica como flujos de tesorerías) permite conocer a corto plazo la posición específica respecto al cumplimiento de uno de sus objetivos económicos: la continuidad del proceso, lo cual hace referencia a la estabilidad, solvencia y liquidez de la empresa, para

hacer frene a los compromisos adquiridos como consecuencia del proceso de producción porque en el análisis se incluyen los fondos de rotación.

En el segundo caso, el flujo de efectivo es importante para los propietarios de una empresa, porque permite determinar el efectivo al que pueda acceder y lo que tiene derecho a recibir, puesto que ellos esperan que esa inversión exista una rentabilidad. La capacidad que posee una empresa para generar ingresos netos disponibles para sus propietarios, depende de los flujos netos de efectivo, que quedan después de los siguientes eventos:

- 1.- Hacer frente a los compromisos adquiridos como consecuencia del ciclo de explotación.
- 2.- Sufragar las obligaciones financieras derivadas de las solicitud de prestamos a terceros (cargos por interés y abonos al capital principal)
- 3.- Atender las necesidades de reinversión en la firma (realmente atender esta necesidad es decisión de los propietarios; sino se hace, el flujo neto de efectivo disponible es mayor)

Los flujos netos de efectivo que quedan disponibles para los propietarios de una empresa se usan igualmente como base para calcular el valor de la misma y para ello se utiliza entre otras técnicas el flujo de efectivo descontado.

En el tercer caso, se hace referencia a uno de los principales dilemas de un inversionista, que es el decidir acerca de la elección de una u otra inversión.

–*Capital Budgeting*. En este, los flujos de efectivo netos disponibles se

emplean para ayudar a tomar ese tipo de decisiones por cuanto estos permitan:

- Ayudar a determinar si la inversión es financieramente posible (si hay disponibilidad de los recursos que se necesiten para acometer la inversión)
- Determinar cual de los proyectos alternativos es el más aconsejable.⁵

2.6 Utilidad.

El presupuesto de efectivo le permitirá a la empresa que programe sus necesidades de caja a corto plazo. Normalmente se presta atención tanto a la planeación de excedentes de caja, como a la planeación para déficit de caja.

Una empresa que espere tener un excedente de caja puede programar inversiones a corto plazo, en tanto que una empresa que espere déficit de caja, debe planear la forma de obtener financiamiento a corto plazo.

2.7 Funciones.

Las principales funciones del presupuesto de efectivo son:

- Controlar las operaciones.
- Mejorar el propio desempeño y bases para presentar el propio punto de vista en comparación directa con los demás.

⁵ Fundamentos de administración financiera, doceava edición, McGraw-Hill, 2001, pag. 919

- Evaluar el comportamiento de cada subdivisión al revelar sus desviaciones con respecto a las cifras señaladas en el presupuesto.
- Planear en todos los niveles de la organización.
- Presentar a la administración un panorama sistematizado de toda la operación.

2.8 El presupuesto de efectivo como una herramienta financiera.

El presupuesto de efectivo es una herramienta importante para evaluar las necesidades financieras estacionales de los negocios, pues normalmente se prepara de tal manera que sirva el análisis de las necesidades financieras de la empresa a corto plazo con bases mensuales.

2.9 Pronóstico del presupuesto de efectivo.

El principal propósito del presupuesto de efectivo es la estimación anticipada de los ingresos y egresos que tendrá la empresa en un periodo determinado. Además, auxilia para determinar la cantidad de capital necesario para las diversas actividades.

La información que se muestra en los presupuestos de efectivo pueden ayudar a responder preguntas tales como: ¿genera la empresa el efectivo que necesita para comprar activos fijos adicionales para el crecimiento?, ¿Tiene excesos de flujo de efectivo que pueden usarse para rembolsar deudas o invertir en nuevos productos?. Esta información es de utilidad tanto para los administradores financieros como los inversionistas, por lo que el efectivo es una parte importante de reporte anual.

Fundamentalmente el resultado del pronóstico, debe proporcionar a la gerencia, información que le permita solucionar problemas de manejo de efectivo. En cuanto al lapso del proyecto, los pronósticos se dividen en:

- Pronóstico a corto plazo
 - Pronóstico a largo plazo
- a) Pronósticos a corto plazo, son programas que varían en tiempo, según el propósito o necesidad, pero nunca abarcan más de un año.
- b) Pronóstico a largo plazo, son más de un año, y sirven para apreciar la posición del efectivo por causas de la modernización, la expansión, y la organización, entre otras. El lapso de estos estudios no es lógico que comprenda más de tres años, por considerarse este tiempo como máximo para calcular con razonable seguridad, los factores que intervienen en el pronóstico de efectivo útil de una secuencia.⁶

2.10 Beneficios del presupuesto de efectivo.

- Las posibilidades de tener fondos disponibles para comprar equipo.
- El grado hasta el cual se conserve el capital de inversiones productivas.
- Los periodos de disponibilidad y también de escasez de efectivo.
- Determinar la cantidad de apoyo financiero externo.
- El tiempo y método de pago de las obligaciones en que se incurra.

⁶ El presupuesto, Cristóbal Del Río González, ECAFSA, pag. 40, 41, 42

2.11 Problemas relacionados con el presupuesto de efectivo.

- La empresa debe de contar con efectivo suficiente para realizar sus operaciones y transacciones, con fines de obtener ganancias y para prevenirse es decir, disponer de efectivo para enfrentar problemas o emergencias que pudieran resultar.
- Es difícil que las empresas exista una concordancia entre sus entradas y salidas, ya que sus políticas de cobranza son muy deficientes, aunque tienen utilidades, están en riesgo de no tener solvencia por no poder cobrar sus créditos. Con todo esto es imposible vender si no se le puede cobrar a los clientes y por consecuencia no se pueden mantener los saldos de los bancos, es decir, cada uno exige reciprocidad lo cual perjudica a la empresa.

2.12 Elaboración del estado de flujo de efectivo.

En la construcción o elaboración del flujo de efectivo se debe tener en cuenta los siguientes elementos básicos:

- 1.- Saldo inicial de efectivo: Corresponde al monto de efectivo con el cual se inicia el periodo contable y se encuentra ubicado en el balance inicial en la parte que corresponde al activo corriente.
- 2.- Las entradas de efectivo durante el periodo: Tiene como base el estado de resultados y los movimientos del balance durante el periodo.
- 3.- Las Salidas de Efectivo durante el periodo: Tiene como base el estado de resultados de los movimientos del balance durante el periodo.

4.- El flujo neto del periodo: es el resultado de la diferencia entre las entradas y salidas de efectivo durante el periodo.

5.- El saldo final de efectivo: Es el resultado de sumar el saldo inicial de efectivo y el flujo neto del periodo.

El estado de flujo de efectivo puede elaborarse para ejercicios de periodos pasados de una empresa, como para ejercicios de periodos futuros, que se esperan realizar dentro de la misma. En el primer caso este estado de flujos de efectivos se denominan flujo de efectivo históricos y el segundo caso, se llama flujo de efectivo proyectado.

Para la construcción de un estado de flujo de efectivo, bien sea histórico o proyectado, existen dos métodos conocidos como el directo y el indirecto. Así mismo, cada uno de estos métodos pueden presentarse, bajo diferentes formas de acuerdos, con la manera como se organicen las entradas y salidas de efectivo. Las prestaciones mas conocidas son las simplificadas y la clasificada.

2.13 Elaboración del estado de flujo de efectivo histórico.

La construcción de este estado financiero equivale a la reconstrucción de los flujos de efectivo que ocurrieron en el pasado, es decir, las variaciones en el efectivo registradas al final del periodo, o periodos considerados, las cuales se basan en los datos suministrados por la contabilidad. A través de este estado financiero puede apreciarse:

- De donde provino el efectivo y en que se utilizo.
- Como se financiaron las necesidades de efectivo.

- En que se invirtieron los excedentes de liquidez.

De esta forma puede estimarse la gestión realizada durante los periodos analizados, lo cual puede ser tomado como base, para tomar decisiones en el futuro. Para preparar un flujo de efectivo histórico se requiere:

- Estado de situación financiera del periodo anterior..
- Estado de situación financiera objeto de análisis.
- El estado de resultados del periodo que se esta utilizando.

2.14 Elaboración del estado de flujo de efectivo proyectado.

El estado de flujo de efectivo proyectado hace parte de la etapa de presupuesto; se obtiene a partir de otras proyecciones como son: niveles de ventas, costos de producción, gastos operacionales, futuras inversiones, entre otras. Por la razón anterior a este estado financiero se le conoce también como estado de flujo de efectivo presupuestado, y representa una herramienta financiera valiosa, ya que mediante él pueden cuantificarse todas las actividades de la empresa con anticipación. Por medio de este estado financiero, puede apreciarse:

- ¿Cuáles serán las fuentes de efectivo de la empresa y como van a utilizarse dicho efectivo?
- ¿Cómo van a financiarse las inversiones que requiera la empresa?

- ¿Cómo van a cubrirse los faltantes temporales de efectivo para capital de trabajo?
- ¿Cómo invierten los excedente temporales de efectivo que puedan llegar a presentarse?

De otro lado el estado de efectivo proyectado sirve como indicador para comprobar el cumplimiento de estrategias desarrolladas en la empresa durante el periodo contable y su efecto en el movimiento de efectivo, ya que pasado ese periodo puede compararse el estado proyectado con el histórico para ese mismo año. Para elaborar un estado de flujo de efectivo proyectado se necesita:

- Balance general del periodo anterior. Sino existe se debe elaborar uno de iniciación.
- Estado de resultados proyectado y las bases para su proyección (presupuesto de ventas, de costos, entre otros)
- Políticas respecto a los posibles cambios que puedan tener el balance general.
- Todas las demás políticas que puedan tener la empresa y que incidan en los movimientos de efectivo.

El estado de flujo de efectivo proyectado no puede prepararse ni analizarse solo, de manera independiente. Tiene que proyectarse conjuntamente con el estado de resultado y el balance general debido a la relación existente entre los tres estados.

2.14.1 Formas de presentar el flujo de efectivo proyectado.

El tipo de presentación simplificado se considera así porque no implica un ordenamiento sofisticado de las entradas o salidas de caja, sino que estas se organizan únicamente en un grupo de entradas y otro grupo de salida. El esquema de este tipo de presentación es el siguiente:

Entradas
Salidas
Flujo neto del periodo
Mas
Saldo inicial en caja
Saldo final en caja

En el tipo de presentación clasificado los diferentes renglones se ordenan en tres grupos, teniendo en cuenta si son rubros de operación, inversión o financiación. Es decir, las entradas o salidas de efectivo se agrupan de acuerdo a su naturaleza. El esquema de este tipo de presentación es así:

Flujo de operación
Flujo de inversión
Flujo después de inversión
Flujo de financiación
Flujo después de financiación
Mas: saldo inicial de caja
Saldo final en caja

2.14.2 Método directo.

En este método se examina cada uno de los rubros representados en el estado de resultados, para detectar donde están las entradas y salidas reales de efectivo. Por otra parte se compara el balance del periodo anterior con el balance final del periodo actual, para determinar las variaciones (de los mismos rubros de cada estado) que representan entradas o salidas de efectivo.

El método directo presenta una gran claridad en los conceptos que se general entradas o salidas de efectivo, tanto en la parte operativa como en los movimientos del balance. De manera mas explicita, el método directo en su presentación clasificada tiene las siguientes ventajas:

- 1.- Permite apreciar si la empresa esta generando efectivo en su operación propia acorde con su objetivo social.
- 2.- Suministrar elementos para medir el impacto de las inversiones actuales o futuras de la empresa.

- 3.- Permite analizar el crecimiento de la empresa.
- 4.- Permite establecer la etapa de vida por la que atraviesa la empresa.

2.14.3 Método indirecto.

En este método se deben observar tres pasos secuenciales:

- 1.- Se parte de la utilidad neta para el periodo objeto de análisis.
- 2.- Se establece la generación interna de efectivo, por lo cual se toman del estado de resultados aquellos renglones que, siendo gastos no constituyen salida de efectivo en el periodo de objeto de análisis.
- 3.- Se compara cada uno de los renglones del balance inicial con los correspondientes del balance final, para determinar de esta manera en cuales se presentan entradas o salidas de efectivo.
- 4.- Se resta las variaciones de capital de trabajo neto operativo, conformado por las siguientes partidas: cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

El método indirecto no suministra a misma claridad de información para analizar, en comparación con el método directo, ya que este no muestra las entradas más importantes para una empresa como son las provenientes de las ventas, ni las principales salidas que por lo general son las de compras y gastos.⁷

⁷ Finanzas corporativas, valoración, política de financiamiento y riesgo, teoría y práctica, J. Sergio Cruz, Julio Villareal, Jorge Rosillo, Thomson, primera edición, pag. 13, 14, 15.

2.15 Como controlar el presupuesto de efectivo.

El control del presupuesto de efectivo comienza con los presupuestos de ventas y gastos. Estos dan datos básicos para las proyecciones tanto de ingresos como de efectivo, que son las primeras herramientas para presupuestar, observemos las siguientes técnicas para controlar el efectivo:

- Dividir sus bienes y servicios en varias líneas de producto, usando pronóstico de ventas, para llegar a una cifra con mayores probabilidades.
- Extrapolar las cuentas corrientes, usando los datos financieros históricos como guía.

2.16 Administración del flujo de efectivo.

En la administración está de por medio un criterio que se conoce como optimización, en el cual hace referencia al manejo más eficiente posible acerca de una serie de recursos de que dispone una empresa. Este criterio tiene influencia en la mayor parte de áreas funcionales de una empresa; por ejemplo, en el área de abastecimiento se pretende establecer el lote óptimo de pedido de materias primas, en distribución se busca determinar la manera más económica y rápida de efectuar la entrega de los productos, entre otros casos.

El efectivo es un recurso del que dispone una firma y es el medio que permite convertir las inmovilizaciones temporales en disponibilidades; esto quiere decir, que es con él con lo que se paga la mano de obra, las materias primas, se financia a los compradores; adicionalmente, también se necesita

el efectivo para comprar activos, pagar dividendos a los accionistas, realizar inversiones de capital, entre otros. Lo que se busca en definitiva con este recurso, es minimizar la cantidad de éste, para que la empresa tenga para la realización de su ciclo de explotación, para efectuar inversiones de capital y, en general para satisfacer otras necesidades de efectivo.⁸

2.16.1 Razones para mantener efectivo.

Atender transacciones. Los saldos de efectivo son necesarios en el ciclo de explotación de una empresa. Es decir, una empresa requiere efectivo para cubrir sus operaciones cotidianas derivadas de los desfases conocidos entre en periodo de pagos y cobros.

Compensación en bancos por el suministro de préstamos. En un saldo que se mantiene en algunas cuentas que la empresa posee en el banco del cual ha obtenido créditos. Esta situación se presenta, por una parte, debido al costo del banco en prestar el servicio por lo cual se hace una estimación de los saldos mínimos que debe tener una cuanta para compensar esos costos. Por otra parte, esta situación se presenta como resultado de la solicitud de créditos, generalmente dentro de las condiciones que un banco establece para conceder el préstamo, en el que se ha mantenido un porcentaje del monto del crédito dentro de la cuanta.

Saldos preventivos. Es un saldo en efectivo que se mantiene en reserva para cubrir las fluctuaciones aleatorias e imprevistas en los flujos de entrada y de salida de efectivo. Este tipo de saldo se ve reducido en la medida en

⁸ Finanzas corporativas, valoración, política de financiamiento y riesgo, teoría y practica, J. Sergio Cruz, Julio Villareal, Jorge Rosillo, Thomson, primera edición, pag. 24.

que la empresa tenga un rápido acceso a fondos de créditos o una liquidez de inversiones temporales rápida.

Saldos especulativos. Es un saldo de efectivo que se mantiene en reserva para permitir a la empresa aprovechar de cualquier oportunidad de compra que pueda surgir.

2.16.2 Técnicas de administración de efectivo.

Una administración adecuada del efectivo incluye una administración óptima, tanto de los flujos de entrada como de los flujos de salida de efectivo de una empresa. De manera más específica, la administración de los flujos de entrada y salida de efectivo implica:

- La sincronización de los flujos de efectivo.
- El uso de la flotación.
- La aceleración de las cobranzas.
- La disponibilidad de fondos para el momento en que se necesiten.
- El control de los desembolsos.

Sincronización de los flujos de efectivo. Es una situación en la cual los flujos de entrada coinciden con los flujos de salida, permitiendo con ello que una empresa mantenga saldos bajos para las transacciones.

Uso de la flotación. La flotación se define como la diferencia entre el saldo que aparece en la chequera de una compañía y el saldo que arrojan los registros bancarios.

Aceleración de las entradas de efectivo. Aquí lo que se busca es una mejora en la eficiencia del recaudo de la cuentas por cobrar, para que sea un proceso lo más rápido posible.

Disponibilidad de fondos para el momento en que se necesiten. Se considera una de las categorías centrales de ciclo productivo, aquel en el se instaura un ciclo dinero-inmovilización-dinero e implica que todo proceso productivo lleva a la inmovilización de recursos económicos en factores productivos. Entonces, una de las tareas centrales de la gerencia financiera consiste en construir categorías que permitan hacer seguimiento y medición acerca del tiempo que toma realizar este ciclo. Por ejemplo, en la teoría financiera, y en especial en la teoría de la valoración, se han definido algunas categorías para estimar la disponibilidad de efectivo: Free cash flow (FCF), capital cash flow (CCF), equity cash flow (ECF); estas categorías especiales sirven para finalidades analíticas de las finanzas de la empresa, sin tener o teniendo en cuenta el efecto impositivo y su influencia en los accionistas

Control de los desembolsos. En la última década se ha hecho evidente una tendencia de afectar cada vez más la supervivencia de las empresas; en efecto, se han visto casos en los que las instituciones se desploman. Por ello se hacen indispensables fuertes medidas de control de la asignación de efectivo en las diferentes divisiones de la empresa.

2.17 Estrategias contables para efectuar el flujo de efectivo.

Una de las categorías más interesante en el análisis y la evaluación de la finanzas se refiere al efecto impositivo que se deriva de la utilización de diferentes métodos de depreciación o de valoración de inventarios. Ello genera variaciones en la valoración de una empresa y, por ende, incrementa la riqueza generada para los accionistas.

Unos de los sectores económicos en el que tiene alto significado es el industrial; sus niveles de apalancamiento operativo son altos, por lo que es posible aplicar diferentes sistemas de depreciación que afectarán la riqueza generada a los accionistas, en especial los del efecto de ahorro fiscal vía deducibilidad de los gastos de depreciación que implica una disminución en la base gravable.⁹

2.18 Flujos de caja para la valoración.

Capital cash flow. Tiene como propósito medir el flujo de caja disponible para hacer frente a las deudas contraídas con terceros y para los accionistas de la misma.

El dinero para hacer frente a la deuda contempla los intereses causados, más los abonos al capital principal de la deuda; el dinero disponible para los accionistas contempla el pago de dividendos y la recompra de acciones.

Equity cash flow. Tiene como propósito medir solamente el flujo de caja disponible para los accionistas comunes de una empresa.

⁹ Finanzas corporativas, valoración, política de financiamiento y riesgo, teoría y practica, J. Sergio Cruz, Julio Villareal, Jorge Rosillo, Thomson, primera edición, pag. 26.

Free cash flow. Tiene el mismo propósito que el capital cash flow y es exactamente igual, excepto por tratamiento especial que se efectúa sobre el efecto deductivo del pago de intereses en los impuestos, es decir sobre el beneficio que representa deducir los intereses al calcular este cash flow, antes del pago de impuestos.

El free cash flow, representa el flujo de caja que estaría disponible para la empresa si el pago de intereses no pudiera ser deducido antes de pagar los impuestos.

Capítulo 3

Generalidades

Sobre la Administración y Finanzas

3.1 Antecedentes de la administración.

Nacen los primeros vestigios de la Administración en la imposición de la voluntad de un solo individuo, al absorber todas las actividades necesarias para manejar su propio negocio; con los inconvenientes que ello trae consigo, pues este tipo de administración, implica el establecimiento de normas basadas en sus prejuicios y peculiaridades, así como en la experiencia personal o familiar en tal diligencia.

Sin embargo, los negocios que giran alrededor de una sola persona, únicamente pueden tener resultados razonablemente positivos, mientras las actividades que deban controlarse no sean numerosas. Conforme las empresas crecen, se hace necesario delegar funciones y responsabilidades, de tal suerte que el control de las operaciones, se efectúe a través de un orden perfectamente establecido y no sujeto exclusivamente al libre albedrío de ser humano.

Federico W. Taylor, pensó que los problemas administrativos podían ser tratados siguiendo normas científicas, en vez de resolverlos arbitrariamente; pero no pudo estructurar en forma ordenada su idea, y fue Henry Fayol quien objetivó la ciencia de la administración, al precisar sus principios y establecer un orden científico en sus postulados, para finalmente, Peter Druker aportara otra estructura, diferente por Áreas y Niveles.

3.1.1 Concepto de administración.

En mi opinión el concepto de administración es: "la búsqueda del óptimo aprovechamiento de los recursos con que cuenta una entidad, para el logro de sus objetivos".

3.1.2 Etapas del proceso administrativo.

Seis son las etapas más reconocidas (por que hay cuatro y cinco) en que se ha dividido el proceso administrativo, con el objeto de ordenar en forma adecuada las distintas actividades y funciones que se efectúan en la empresa, incluyendo la moderna, ellas son:

- A. Previsión.
- B. Planeación.
- C. Organización.
- D. Coordinación o Integración.
- E. Dirección.
- F. Control.

Estas a su vez, pueden agruparse en:

- A. Estáticas (por su estudio) :
 - a. Previsión
 - b. Planeación
 - c. Organización
- B. Dinámicas (por ser desarrolladas en la practica) :

- a. Coordinación o Integración
- b. Dirección
- c. Control¹⁰

3.2 Concepto de finanzas.

Es la parte de la economía que se encarga del estudio de los mercados del dinero y de capitales de las instituciones y participes que en ellos invierten, las políticas de capitalización de recursos y de redistribución de resultados, es estudio del valor temporal del dinero.¹¹

3.3 Función de las finanzas.

Son el método para que el administrado logre los siguientes objetivos:

- Manejar correctamente los fondos y recursos financieros.
- Destinarlos o aplicarlos correctamente a los sectores productivos.
- Administrar el capital de trabajo.
- Obtener fondos y recursos financieros.

3.4 Definición de finanzas.

Finanzas es la rama de la Economía que se relaciona con el estudio de la actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros, y con la administración de los mismos.¹²

¹⁰ Elementos de administración financiera, Abrahám Perdomo Moreno, ediciones PEMA

¹¹ Fundamentos de administración financiera, McGraw-Hill

¹² <http://joramon.com/diccional/diccional.htm> Fecha de consulta 07/04/04

Un activo real es un activo tangible, como una máquina, un terreno o un edificio. Los activos reales son utilizados para generar recursos y, por lo mismo, producen cambios en la situación financiera de la compañía que los posee.

Un activo financiero, por otra parte, constituye el derecho a cobrar una cuenta en el futuro. En el caso de las empresas se puede pensar en una cuenta o documento por cobrar; para las personas físicas, un activo financiero puede ser un documento que ampara una inversión a plazo en una institución bancaria y que producirá un flujo de efectivo en el futuro.

Comparada con otras áreas del estudio, como la Historia o las Matemáticas, las Finanzas tienen una historia corta.

El estudio de las Finanzas está muy vinculado con otras disciplinas. Como rama de la Economía, toma de está los principios relativos de la asignación de recursos, pero se enfoca especialmente en los recursos financieros y se basa en la utilización de la información financiera que es producto de la Contabilidad y en indicadores macroeconómicos como tasas de interés, tasa de inflación, crecimiento del producto interno bruto (PIB), etcétera, y también utiliza herramientas de la Estadística y las Matemáticas.

3.5 Evolución del sistema financiero.

Pensar en el desarrollo del sistema financiero remite, necesariamente, a la etapa en que las transacciones se llevan a cabo mediante el trueque. En esa época sólo existía el mercado de bienes reales, en el que las personas intercambiaban bienes y negociaban con granos o especies. Las personas le

daban mayor valor a aquellos bienes que podían conservar su riqueza; los ahorros estaban constituidos por estos bienes que podían conservar su valor pero no incrementar la riqueza del dueño con el paso del tiempo. En ese mundo sin dinero no había activos financieros y por lo mismo, no existían las inversiones financieras.

Cuando el dinero fue introducido como medio de intercambio, las personas pudieron utilizarlo para adquirir otros bienes o guardarlo para intercambio futuros. Sin embargo, sin la posibilidad de invertir el dinero, éste únicamente podía guardarse para ser utilizado después, pero no significaba un beneficio adicional.

3.6 Campo de acción de las finanzas.

Las finanzas se dividen en tres grandes áreas:

- a) Inversiones.
- b) Instituciones y mercado financieros .
- c) Finanzas corporativas o administración financiera de la empresas.

3.6.1 Inversiones.

Esta rama estudia, básicamente, cómo hacer y administrar una inversión en activos financieros, y en particular qué hacer con un excedente de dinero cuando se desea invertirlo en el mercado financiero (por ejemplo, comprar o invertir en una acción que represente la propiedad, en alguna proporción, del capital social de una empresa). Al poseer una acción se posee un activo

financiero, ya que se adquiere el derecho a cobrar una cantidad en el futuro, en este caso un dividendo. Al poseedor de estas acciones se le denomina inversionista, y todas las empresas necesitan inversionistas que aporten dinero para iniciar su operación o para llevar a cabo una ampliación de su planta original.

El área de inversiones, además de involucrar al inversionista como principal proveedor de recursos para iniciar la operación de una empresa o ampliar su capacidad actual, implica la búsqueda de la mejor combinación o portafolio de activos financieros para invertir los fondos excedentes de una persona física o moral.

Se habla entonces de dos personas o entidades: aquellas que son dueñas de los excedentes, y aquellas que buscan o sugieren dónde invertir dichos sobrantes y que reciben el nombre de corredores, promotores o analistas de inversiones. Algunas empresas tienen su propio equipo o departamento de analistas para no recurrir a entidades externas.

Las personas que se dedican al área de inversiones generalmente trabajan en una institución bancaria o en una casa de bolsa como promotores o analistas; otras trabajan para compañías de seguros en la administración del portafolio de inversiones; también hay quienes trabajan para una firma de consultoría financiera como asesores de inversionistas individuales, o para la banca de inversión, en donde ayudan a las empresas a obtener capital nuevo de los inversionistas.

3.6.2 Instituciones y mercados financieros.

Las instituciones financieras son empresas que se especializan en la venta, compra y creación de títulos de crédito, que son activos financieros para los inversionistas y pasivos para las empresas que toman los recursos para financiarse (por ejemplo, los bancos comerciales, las casas de bolsa, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros y arrendadoras financieras). Su labor es transformar activos financieros de una forma a otra. Por ejemplo, un banco transforma un depósito, en una cuenta de ahorros, en capital más intereses para el inversionista a través del proceso de conceder préstamos a empresas o personas físicas que requieren financiamiento. Los mercados financieros son los espacios en los que actúan las instituciones financieras para comprar y vender títulos de crédito, como acciones, obligaciones o papel comercial; este mercado se conoce como mercado de valores. En la división tradicional de finanzas, las instituciones y los mercados financieros se considera conjuntamente, ya que las instituciones son los participantes más importantes en este mercado.

Las instituciones financieras están involucradas, principalmente, en el manejo de activos financieros, y esto difiere de la labor que desarrolla una compañía. Los insumos y el producto terminado son la principal diferencia: los activos físicos son mucho menos importantes para las instituciones financieras.

Muchos ejecutivos financieros trabajan para instituciones financieras, entre éstas bancos, compañías de seguro, casas de bolsa; su éxito en ellas depende del conocimiento que tenga de los diferentes factores por los que las tasas de

interés aumentan o disminuyen, de las regulaciones a las que las instituciones financieras están sujetas y de los tipos de instrumentos financieros.

3.7 Finanzas corporativas o administración financiera de las empresas.

La administración financiera cuenta con toda la información extraída de la contabilidad, que es igualmente otra área de la economía aplicada.¹³

La administración financiera de las empresas estudia tres aspectos: 1) la inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventario, etcétera); la inversión en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar), y las inversiones de excedentes temporales de efectivo; 2) la obtención de los fondos necesarios para la inversión en activos, y 3) las decisiones relacionadas con la reinversión de las utilidades y el reparto de dividendos.

Una empresa es una entidad económica independiente que posee activos, efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, equipo, que han adquirido gracias a las aportaciones de sus dueños, que son los accionistas, y al financiamiento de acreedores (por ejemplo, bancos y arrendadoras). La palabra independiente se refiere a que, aunque tenga dueños, la empresa debe tener su propia contabilidad, independiente de la de otras propiedades que los dueños posean. Cuando las empresas están legalmente constituidas con sociedades reciben el nombre de personas morales, y cuando pertenecen a un persona física, el del persona física con actividad empresarial.

¹³ Fundamentos de administración financiera, Lawrence J. Gitman, editorial Harla, Pag. 4

3.7.1 Personas físicas con actividad empresarial.

La administración financiera de las empresas, por ser la mas amplia de las tres ramas de las Finanzas, ofrece más oportunidades de trabajo y es importante en todo tipo de empresa, incluyendo bancos y otras instituciones financieras, empresas industriales y comerciales, empresas que pertenecen al gobierno, escuelas, hospitales, etcétera.

La diferencia entre un individuo dedicado a la rama de inversiones y otro dedicado a la de finanzas corporativas es la siguiente: el primero trata sólo con excedentes de dinero que generalmente son propiedad de otra persona (física o moral), y el segundo asigna y administra los recursos de una compañía y consigue fondos cuando la empresa los necesita.

Las decisiones que debe tomar el administrador financiero son tres: decisiones de inversión, decisiones de financiamiento y decisiones de dividendos. Por su parte, el responsable de las finanzas busca un solo objetivo: maximizar la riqueza de los accionistas.

Las decisiones de financiamiento implican estudiar la manera en que la empresa adquiere los recursos financieros necesarios para llevar acabo las decisiones de inversión. Por ejemplo, una empresa puede obtener fondos al vender acciones de capital común o de capital preferente, solicitar financiamiento bancario, establecer contactos con una arrendadora financiera, hacer contratos de factoraje, emitir obligaciones o papel comercial a través del mercado de valores, etcétera.

Las decisiones de dividendos implican elegir entre repartir las utilidades a los accionistas o reinvertirlas en proyectos nuevos. La primera teoría al respecto, llamada Teoría residual de dividendos, establece que las utilidades generadas en un periodo de operaciones debe destinarse a proyectos cuya rentabilidad cumpla las expectativas de los accionistas para entonces, si aún hay utilidades disponibles, repartir los dividendos entre ellos. La segunda teoría conocida como *teoría de signaling* establece que los accionistas siempre esperan dividendos como una muestra de la buena marcha de la empresa; por lo tanto, las empresas deberían mantener una política estable de dividendos; para esta teoría los dividendos constituyen una prioridad que no debe descuidarse.

3.7.2 Maximizar la riqueza del inversionista.

Al hablar del objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas cabe preguntarse cuál es el indicador que les permite saber si su inversión se esta maximizando el valor de la empresa a partir de la mejor toma de decisiones en cuanto a activos, financiamientos y dividendos; al lograr el mayor valor neto posible de la empresa, la inversión de los accionistas también logra su mayor valor.

En este punto se hace necesario hablar de tres importantes indicadores del valor de la empresa: la utilidad neta, la utilidad por acción y el valor del mercado de una acción.

La utilidad neta se reporta en el estado de resultados de cada ejercicio de operaciones de la empresa. La utilidad neta es la cifra que se obtiene después

de restar a los ingresos todos los costos y gastos de operación, los gastos financieros y los impuestos; a partir de esta cifra podrán tomarse decisiones relacionadas con los dividendos, ya que representa la ganancia que obtienen los accionistas comunes en un periodo. Sin embargo, se trata de una cantidad absoluta y no establece una relación directa con el accionista.

La utilidad por acción representa el monto de utilidad que le corresponde a cada acción y se obtiene de dividir la utilidad neta entre el número de acciones; sigue siendo una cantidad absoluta pero, al estar relacionada con cada acción, permite al accionista conocer un valor con mayor significado. Si la utilidad por acción se divide entre el valor nominal de la misma, se obtendrá el rendimiento por acción expresado en un porcentaje; esta cifra permitirá al accionista hacer comparaciones con otras opciones de inversión, pero no le dirá mucho acerca del futuro de su inversión.

El valor del mercado de una acción en un ambiente macroeconómico estable es un indicador más completo para el accionista; tiene implícito el potencial de la empresa porque representa el valor actual de los flujos de efectivo que esta puede generar en el futuro. Al estar sujeto a la oferta y la demanda, los inversionistas otorgan un valor a las posibilidades de la empresa para seguir generando utilidades.

La utilidad neta no representa un indicador para el accionista en relación con la maximización de su riqueza; la utilidad por acción sí puede hablar del cumplimiento de este objetivo, pero solo con relación a un ejercicio de operaciones. Finalmente, el valor de mercado de una acción sí representa un

indicador de la maximización del valor de la empresa, dado que tiene implícito el potencial futuro de la misma; sin embargo es importante hacer notar que la mayoría de las empresas no tiene un valor de mercado porque no cotiza en el mercado de valores, y por ello sus accionistas tienen que tomar la utilidad por acción como indicador del cumplimiento del objetivo.

3.7.3 Importancia creciente de la administración financiera

En el pasado, el gerente de mercadotecnia proyectaba las ventas, el gerente de ingeniería y producción determinaba los activos necesarios para satisfacer esa demanda y el gerente de finanzas obtenía los recursos necesarios para comprar equipo, maquinaria e inventario considerando el costo de los fondos y la rentabilidad de la inversión. Actualmente las decisiones se toman de manera más cotidiana y el administrador financiero suelen tener la responsabilidad de controlar todo el proceso.

Es muy importante que el personal de mercadotecnia, contabilidad, producción, recursos humanos y otras áreas esté relacionado con la administración financiera, ya que le ayudara a entender el concepto de finanzas y las implicaciones de las decisiones que ellos toman en sus respectivos campos de acción. El personal de mercadotecnia, por ejemplo, debe entender que sus decisiones afectan y son afectadas por factores como la disponibilidad de fondos, el nivel de inventarios o la capacidad de planta. De la misma manera, el personal de contabilidad debe entender cómo se utiliza la información contable en el proceso de planeación y cómo es vista por los inversionistas.

Por consiguiente, ya que existe implicaciones financieras en todas las decisiones de la empresa, todos los ejecutivos deben conocer lo suficiente de finanzas para entender estas implicaciones en su propio campo de acción.

3.7.4 Responsabilidades del administrador financiero

Presupuestación y planeación a largo plazo: El administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos para conocer sus estimaciones y poder pronosticar o determinar el futuro de la empresa.

Caso Práctico

Elaboración del presupuesto de efectivo
de la Refaccionaria Rodríguez,
en Acapulco, Gro.

Antecedentes.

Refaccionaria "Rodríguez" fue constituida el día 03 de enero del 2003, bajo el régimen de pequeños contribuyentes, siendo su giro compra-venta de auto partes.

Desde su inicio, la actividad comercial fue dirigida a la comunidad local ofreciendo sus productos directamente al público.

La empresa se encuentra ubicada en el siguiente domicilio:

Artículo 27 n. 214

Col. Progreso

Acapulco de Juárez, Gro.

C.P. 39350

Plan estratégico.

Misión.

Satisfacer las necesidades del consumidor, facilitando un servicio de alto nivel de calidad en nuestra mercancía y facilitar el manejo de efectivo en el organismo social.

Visión.

Es proporcionar al cliente mercancía de más alta calidad en refacciones, aceites y lubricantes de distintas marcas para la línea de autos Nissan, de acuerdo a la tecnología de punta, que permite una plena satisfacción y nos mantenga como líderes en el mercado.

Filosofía.

“Calidad y servicio para satisfacción de nuestros clientes así como respuesta a sus inmediatas necesidades de consumo”.

Anexos

Refaccionaria "Rodríguez"

Anexo-1

PRESUPUESTO DE EFECTIVO DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

CONCEPTO	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Saldo Inicial	66,039.06	59376.28	60,641.33	67,916.99	61,271.54	69,100.49
+ MAS ENTRADAS:						
Ingresos por ventas	72,642.97	78,233.58	81,210.06	65,562.58	70,858.34	69,183.33
TOTAL DE ENTRADAS	72642.97	78233.5775	81210.0575	65562.584	70858.3425	69183.33026
Disponible	138,682.03	137,609.86	141,851.39	133,479.58	132,129.88	138,283.82
- MENOS SALIDAS						
Pago a proveedores	53,507.50	49,683.75	48,462.50	44,841.25	37,312.50	47,317.50
Pago de gastos	13,798.25	15,284.78	13,471.89	15,366.79	13,716.89	18,391.59
TOTAL DE SALIDAS	67,305.75	64,968.53	61,934.39	60,208.04	51,029.39	65,709.09
Saldo antes del minimo deseado	71,376.28	72,641.33	79,916.99	73,271.54	81,100.49	72,574.73
- MENOS :						
Saldo minimo en Bancos	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00
SOBRANTE (FALTANTE)	59,376.28	60,641.33	67,916.99	61,271.54	69,100.49	60,574.73

Refaccionaria "Rodríguez"

CÉDULAS DE ENTRADAS DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

CONCEPTO	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total semestre
Ventas del año 2003	66,039.06	71,121.43	73,827.33	59,602.35	64,416.68	62,893.94	397,900.78
Total Entradas	66,039.06	71,121.43	73,827.33	59,602.35	64,416.68	62,893.94	397,900.78

Refaccionaria "Rodríguez"

CÉDULA DE PAGO A PROVEEDORES DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

CONCEPTO	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
<i>Jul</i>	53,507.50						53,507.50
<i>Ago</i>		49,683.75					49,683.75
<i>Sep</i>			48,462.50				48,462.50
<i>Oct</i>				44,841.25			44,841.25
<i>Nov</i>					37,312.50		37,312.50
<i>Dic</i>						47,317.50	47,317.50
Total Salidas	53,507.50	49,683.75	48,462.50	44,841.25	37,312.50	47,317.50	281,125.00

Refaccionaria "Rodríguez"

PRONÓSTICOS DE VENTAS DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

CONCEPTO	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total Semestre
Ventas del año 2003	61,718.75	66,468.63	68,997.50	55,703.13	60,202.50	58,779.38	371,869.89
% Incremento en precios	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	
Ventas pronosticadas 2004	66,039.06	71,121.43	73,827.33	59,602.35	64,416.68	62,893.94	397,900.78
Minimo deseado	6,603.91	7,112.14	7,382.73	5,960.23	6,441.67	6,289.39	39,790.08
Total de Ventas Pronosticadas 2004	72,642.97	78,233.58	81,210.06	65,562.58	70,858.34	69,183.33	437,690.86

Refaccionaria "Rodríguez"

CÉDULA DE ESTIMACION DE COMPRAS DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

CONCEPTO	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total Semestre
Ventas del año 2003	66,039.06	71,121.43	73,827.33	59,602.35	64,416.68	62,893.94	397,900.78
Estimacion en % sobre precios para el 2004	85.76%	81.65%	79.44%	65.71%	77.44%	72.66%	
Compras estimadas 2003	56,635.10	58,070.65	58,648.43	39,164.70	49,884.27	45,698.73	308,101.89
15% I.V.A.	8,495.27	8,710.60	8,797.26	5,874.71	7,482.64	6,854.81	46,215.28
Total de compras estimadas para el 2004	<u>65,130.37</u>	<u>66,781.25</u>	<u>67,445.69</u>	<u>45,039.41</u>	<u>57,366.91</u>	<u>52,553.54</u>	<u>354,317.17</u>

Refaccionaria "Rodriguez"

Anexo-6

CÉDULA DE PAGOS DE GASTOS DEL SEGUNDO SEMESTRE 2004

CONCEPTO	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	TOTAL
Sueldos	9,651.26	9,651.26	9,651.26	9,651.26	9,651.26	9,651.26	57,907.55
Aguinaldos						2,035.80	2,035.80
Honorarios	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	4,050.00
Teléfono	730.00	680.00	710.00	690.00	760.00	785.00	4,355.00
Luz		610.00		693.00		817.00	2,120.00
Agua	115.00	120.00	145.00	105.00	150.00	175.00	810.00
Varios gastos	1,500.00	1,430.00	1,200.00	1,450.00	1,390.00	2,150.00	9,120.00
I.M.S.S. mensual	999.48	999.48	967.23	999.48	967.23	999.48	5,932.37
SAR e INFONAVIT Bim.		991.53		975.54		975.54	2,942.61
2% Sobre remuneraciones	127.51	127.51	123.40	127.51	123.40	127.51	756.86
Total de Salidas	13798.25	15284.78	13471.89	15366.79	13716.89	18391.59	90030.19

Refaccionaria "Rodríguez"

Anexo-7

CÉDULA DE DETERMINACION DE CREDITO AL SALARIO POR TRABAJADOR DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

CONCEPTO	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Base de Impuesto	1375.30	1375.30	1375.30	1375.30	1375.30	1375.30
- Limite Inferior	439.20	439.20	439.20	439.20	439.20	439.20
= Exc. Del. Lim. Inf.	936.10	936.10	936.10	936.10	936.10	936.10
x % Exc. Del Lim. Inf.	10%	10%	10%	10%	10%	10%
= Impuesto Marginal	93.61	93.61	93.61	93.61	93.61	93.61
+ Cuota Fija	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17	13.17
= Impuesto Marginal	106.78	106.78	106.78	106.78	106.78	106.78
Subsidio Acreditable						
Impuesto Marginal	93.61	93.61	93.61	93.61	93.61	93.61
x % Subs. Sobre Impto. Marginal	50%	50%	50%	50%	50%	50%
= Subs. Sobre Impto. Marginal	46.81	46.81	46.81	46.81	46.81	46.81
+ Cuota Fija	6.59	6.59	6.59	6.59	6.59	6.59
= Subsidio Total	53.40	53.40	53.40	53.40	53.40	53.40
Imppto. Marginal Ant. Subsidio	106.78	106.78	106.78	106.78	106.78	106.78
- Subsidio Total	53.40	53.40	53.40	53.40	53.40	53.40
= Pago de Impto.	53.39	53.39	53.39	53.39	53.39	53.39
- Credito al Salario Mensual	-360.35	-360.35	-360.35	-360.35	-360.35	-360.35
= Credito al Salario Neto	-306.97	-306.97	-306.97	-306.97	-306.97	-306.97
Calculo por 3 Trabajadores	-920.90	-920.90	-920.90	-920.90	-920.90	-920.90

Refaccionaria "Rodríguez"

Anexo-8

CÉDULA DE SUELDOS SEGÚN NOMINA PROYECTADA DEL SEGUNDO SEMESTRE 2004

PERIODO	Dias Trabajados	Salario Diario	Importe	Crédito al Salario	TOTAL	Num. de Traba.	TOTAL	Total Mensual
<i>Del 01 al 15 de Julio</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	
<i>Del 15 al 31 de Julio</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	9,651.26
<i>Del 01 al 15 de Agosto</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	
<i>Del 15 al 31 de Agosto</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	9,651.26
<i>Del 01 al 15 de Septiembre</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	
<i>Del 15 al 30 de Septiembre</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	9,651.26
<i>Del 01 al 15 de Octubre</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	
<i>Del 15 al 31 de Octubre</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	9,651.26
<i>Del 01 al 15 de Noviembre</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	
<i>Del 15 al 30 de Noviembre</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	9,651.26
<i>Del 01 al 15 de Diciembre</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	
<i>Del 15 al 30 de Diciembre</i>	15.2	45.24	687.65	-920.90	1,608.54	3	4,825.63	9,651.26

Refaccionaria "Rodríguez"**CÉDULA DEL AGUINALDO DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004**

CONCEPTO		
Salario Diario		45.24
	Días	15
Total Salida de aguinaldo		678.60
	trabajadores	3
Total Salida		2,035.80

Refaccionaria "Rodríguez"

Anexo-10

CÉDULA DETALLADA DEL IMSS MENSUAL DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

Cuota Fija

Concepto	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Salario Diario Int.	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28
x Dias del mes	31	31	30	31	30	31
x 15.85%	15.85%	15.85%	15.85%	15.85%	15.85%	15.85%
Total	232.31	232.31	224.82	232.31	224.82	232.31

Prestaciones en Dinero

Concepto	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Salario Diario Int.	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28
x Dias del mes	31	31	30	31	30	31
x 0.95%	0.95%	0.95%	0.95%	0.95%	0.95%	0.95%
Total	13.92	13.92	13.47	13.92	13.47	13.92

Gastos Médicos

Concepto	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Salario Diario Int.	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28
x Dias del mes	31	31	30	31	30	31
x 1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%
Total	20.89	20.89	20.21	20.89	20.21	20.89

Riesgo de Trabajo

Concepto	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Salario Diario Int.	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28
x Dias del mes	31	31	30	31	30	31
x 1.13%	1.13%	1.13%	1.13%	1.13%	1.13%	1.13%
Total	16.57	16.57	16.04	16.57	16.04	16.57

Invalidez y Vida

Concepto	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Salario Diario Int.	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28
x Dias del mes	31	31	30	31	30	31
x 2.38%	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%
Total	34.81	34.81	33.69	34.81	33.69	34.81

Guardería y Prestaciones

Concepto	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Salario Diario Int.	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28	47.28
x Dias del mes	31	31	30	31	30	31
x 1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Total	14.66	14.66	14.18	14.66	14.18	14.66

Sumas de Totales

	333.16	333.16	322.41	333.16	322.41	333.16
3 Trabajadores	999.48	999.48	967.23	999.48	967.23	999.48

Refaccionaria "Rodríguez"

CÉDULA DE CONCENTRADO DEL CÁLCULO DEL IMSS MENSUAL DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

Mes	Dias Cotizados	S.D.I.	Cuota Fija	Prest. en Dinero	Gastos Medicos	Riesgos de Trab.	Invalidez y Vida	Guard. Y Prest. Soc.	TOTAL	Num. De Trab.	TOTAL SEMESTRE
Jun	31	47.28	232.31	13.92	20.89	16.57	34.81	14.66	333.16	3	999.48
Jul	31	47.28	232.31	13.92	20.89	16.57	34.81	14.66	333.16	3	999.48
Ago	30	47.28	224.82	13.47	20.21	16.04	33.69	14.18	322.41	3	967.23
Sep	31	47.28	232.31	13.92	20.89	16.57	34.81	14.66	333.16	3	999.48
Oct	30	47.28	224.82	13.47	20.21	16.04	33.69	14.18	322.41	3	967.23
Nov	31	47.28	232.31	13.92	20.89	16.57	34.81	14.66	333.16	3	999.48

TOTAL: 5932.37233

Refaccionaría "Rodriguez"

Anexo-12

CÉDULA DE CÁLCULO DEL SAR E INFONAVIT BIMESTRAL DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

CÁLCULO DE SAR

Concepto	Jul - Ago	Sep - Oct	Nov - Dic
Salario Diario Integrado	47.28	47.28	47.28
x Dias Cotizados	62	61	61
x 2%	2%	2%	2%
Total	58.63	57.68	57.68
3 Trabajadores	175.88	173.04	173.04

C.E.A.V.

Concepto	Jul - Ago	Sep - Oct	Nov - Dic
Salario Diario Integrado	47.28	47.28	47.28
x Dias Cotizados	62	61	61
x 4.275%	4%	4%	4%
Total	125.32	123.29	123.29
3 Trabajadores	375.95	369.88	369.88

CÁLCULO DE INFONAVIT

Concepto	Jul - Ago	Sep - Oct	Nov - Dic
Salario Diario Integrado	47.28	47.28	47.28
x Dias Cotizados	62	61	61
x 5%	5%	5%	5%
Total	146.57	144.20	144.20
3 Trabajadores	439.70	432.61	432.61

Suma de Totales

991.53

975.54

975.54

Refaccionaria "Rodríguez"

CÉDULA DE CÁLCULO DEL SAR E INFONAVIT BIMESTRAL DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

Bimestre	Dias Cotizados	S.D.I.	SAR	Ces en Edad Av. Y Vejes	Suma SAR	INFONAVIT	Suma INFONAVIT	Num. De Trab.	SUMA
Jul-Ago	62	47.28	58.63	125.32	183.94	146.57	146.57	3	330.51
Sep-Oct	61	47.28	57.68	123.29	180.98	144.20	144.20	3	325.18
Nov-Dic	61	47.28	57.68	123.29	180.98	144.20	144.20	3	325.18

TOTAL: 980.87

Refaccionaria "Rodríguez"

CÉDULA DEL 2% SOBRE REMUNERACIONES DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2004

MES	Salario Diario Integrado	Días Laborados	Numero de Trabajadores	2%	45% Adicional del 2%	Total Semestre
Julio	47.28	31	3	87.94	39.57	127.51
Agosto	47.28	31	3	87.94	39.57	127.51
Septiembre	47.28	30	3	85.10	38.30	123.40
Octubre	47.28	31	3	87.94	39.57	127.51
Noviembre	47.28	30	3	85.10	38.30	123.40
Diciembre	47.28	31	3	87.94	39.57	127.51

TOTAL SALIDAS

756.86

Conclusiones.

Al elaborar este estudio me puede dar cuenta de lo importante que es el presupuesto de efectivo en una microempresa, el saber las alternativas de decisión que se presenten para obtener un aprovechamiento adecuado de los recursos. De acuerdo con los resultados arrojados, puede llegar a la siguiente conclusión:

El estudio nos da una visión de que si es conveniente invertir, seleccionando las mejores tasas de rendimiento.

El saldo mínimo de efectivo en caja y bancos nos permite evitar el dinero ocioso.

De acuerdo con el estudio me di cuenta que la empresa tiene capacidad económica de pagar sus deudas y erogaciones normales.

En el transcurso de la realización de este trabajo me di cuenta de la gran importancia que tiene la aplicación del presupuesto de efectivo a la microempresa Refaccionaría "Rodríguez", me di cuenta que es de gran utilidad y ayuda para la toma de decisiones.

Glosario.

Administración: Es la función de lograr que las cosas se realicen por medio de otros u obtener resultados a través de otros.

Administrador: Persona con experiencia en administración, con funciones de mando, de gerencia o de dirección en un negocio.

Administración financiera: Comprende las tareas del administrador financiero en la organización de negocios.

Administrador financiero: Individuo responsable de las actividades relacionadas con la generación y distribución de los recursos financieros de la empresa.

Activo: conjunto o segmento, cuantificable, de los beneficios económicos futuros esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos ocurridos.

Administración de efectivo: Es el cobro y desembolso eficiente del efectivo y la inversión temporal del efectivo mientras éste se encuentre dentro de la empresa.

Caja: Nombre convencional de la cuenta de activo en que se registran los movimientos de efectivo. Dinero, giros postales negociables y cheques, así como los saldos en depósito (cuentas de cheques) en los bancos después de deducir los cheques en circulación.

Ciclo de caja: Tiempo durante el cual una empresa realiza el pago de efectivo de los insumos de producción y el cobro en efectivo de la venta del

producto terminado el resultante se calcula como el número de días de operación de la empresa menos el periodo de pago promedio de los insumos de producción.

Capital contable: Importe que alcanza la diferencia entre el activo y el pasivo. Concepto integrado por el capital inicial y social, reservas creadas, utilidades o pérdidas obtenidas, etc.

Capital de trabajo: Es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, se ha utilizado durante largo tiempo como una prueba crediticia y frecuentemente como medida de la capacidad para el pago de las deudas.

Capital budgeting: Presupuesto de capital o el que requiere una empresa para adelantar una serie de proyectos específicos que demandan cuantías considerables.

Contabilidad: Orden o registro para la información de las transacciones. En forma mas resumida podemos decir que es la técnica de captación, clasificación y registro de las operaciones de una entidad para producir información oportuna, relevante y veraz.

Contabilidad administrativa: Sistema de información cuyo objetivo es generar información financiera para usuarios internos de la administración.

Contador: Es a que profesionista especializado o experto en la contabilidad, ofreciendo sus servicios profesionales al publico, el termino también puede aplicársele a una firma de contadores públicos.

Costo de distribución: Costo que contribuye a cualquier factor de distribución.

Costos fijos: Son los que se mantienen fijos en un determinado periodo, exista o no exista producción.

Costos variables: Son los que varían en un periodo dependiendo de las necesidades de producción de la empresa.

Cuantificar: El estado expresado números, en especial una proporción expresada o reafirmada en términos numéricos.

Control: Comparación a tiempo de lo presupuestado y los resultados habidos, dando lugar a diferencias analizables y estudiables para operaciones y correcciones antes de haber consecuencias.

Coordinación o integración: Compaginación estrecha y coordinada de todas y cada una de las secciones, para que cumplan con los objetivos de la entidad.

Cuentas por cobrar: Derecho contra un deudor, generalmente en cuenta abierta.

Déficit: Monto por el cual se ve disminuido el capital pagado por un empresa comercial.

Dirección: Ayuda a las políticas a seguir tomando decisiones y visión de conjunto, así como auxilio correcto y con buenas bases, para producir y guiar a los subordinados.

Efectivo: Dinero o moneda de curso legal. Es aquel que esta constituido por moneda de curso legal o sus equivalentes, propiedad de una entidad y disponibles para la operación.

Entrada de efectivo: Todos los conceptos por los que la empresa recibe ingresos de efectivo durante un periodo financiero determinado.

Estado de flujo de efectivo: Normalmente se calcula como la diferencia entre las entradas y salidas de efectivo.

Estado de resultados: Informe financiero que muestra el importe de la utilidad ganada o pérdida durante un determinado periodo.

Estado de situación financiera o balance general: Informe financiero que muestra lo que posee el negocio, lo que debe y el capital que se ha invertido.

Estados financieros: Informes contables convencionales denominados estado de resultado, balance general, estado de flujo de efectivo, los cuales se preparan en forma mensual, o al final del ciclo contable o periodo fiscal.

Estados pro forma: Estado financieros futuros proyectados.

Empresa: Cualquier organización comercial, caracterizada por su energía e iniciativa, ingenio, destreza y adaptabilidad.

Entidad: Es una unidad identificable que realiza actividades económicas, constituida por combinaciones de recursos humanos, recursos naturales y capital, coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines para los que fue creado.

Estabilidad: Es la serie de tiempo y se determina mediante la comparación de la trayectoria en la que se basa un criterio.

Excedente: Es la porción adicional o calidad que rebase un limite.

Faltantes o sobrantes de efectivo: Cuenta que se utiliza para anotar los excedentes o faltantes de efectivo. Se destacan al momento de reponer los fondos de la caja. El faltante de efectivo se clasifica como un gasto de operación general y de administración. El excedente de efectivo se clasifica como otros ingresos.

Finanzas: Arte i ciencia de la administración del dinero.

Ganancia: Es el ingreso resultante de una transacción incidental o derivada del entorno económico, social, político o físico, durante un periodo contable, que por su naturaleza se debe de presentar neto de su costo correspondiente.

Gastos: Es el decremento bruto de activos o incremento de pasivos experimentando por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un periodo contable, como resultado de las operaciones que constituyen sus actividades primarias o normales y que tiene por consecuencia la generación de ingresos.

Ingresos: Es el incremento bruto de activos os disminución de pasivos experimentando por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un periodo contable, como resultado de las operaciones que constituyen sus actividades primarias o normales.

Inversión: Erogación para adquirir bienes muebles o inmuebles tangibles o intangibles, que produzcan ingresos o presenten servicios, de la cual se espera obtener un beneficio económico directamente vinculado con la erogación.

Liquidez: Es la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo mediante la conversión de sus activos circulantes en dinero.

Objetivo: Relativo al objeto considerado, y no a la forma personal de percibir o sentirlo. En administración meta por alcanzar o ideal.

Operaciones: Son las actividades de una empresa, incluyendo las transacciones financieras y aquellas de carácter extraordinario.

Organización: Que exista una adecuada, precisa, funcional estructura y desarrollo de la entidad.

Pasivo: Es el conjunto de deudas que tiene una empresa. Titulo del lado del haber del balance que incluye las obligaciones con terceros y el capital neto.

Pasivo a corto plazo: Son las partidas del pasivo circulante, incluyendo la parte que se vence durante el año inmediato de cualquier partida de pasivo a largo plazo.

Pasivo a largo plazo: Es la obligación que no cesara dentro de un periodo relativamente corto, por lo general, de un año. Ejemplo: hipotecas.

Pérdida: Es el gasto resultante de un transacción incidental o derivada del entorno económico, social político o físico en que el riesgo consecuente es inferior al gasto y por su naturaleza se debe presentar neto del ingreso respectivo.

Persona física: Es un negocio no constituido en sociedad perteneciente a un solo individuo. La capacidad jurídica de la persona física se adquiere por el nacimiento y se pierde por la muerte.

Planeación: Planeación unificada y sistematizada de las posibles acciones, en concordancia con los objetivos.

Presupuesto de caja: Proyección de entradas y salidas de efectivo de una empresa, útil para estimar sus requerimientos de efectivo a corto plazo.

Presupuesto de efectivo: Pronostico de los flujos futuros de efectivo de la empresa que se producen los cobros y desembolsos, por lo general sobre una base mensual.

Presupuesto: La técnica de planeación y predeterminación de cifras sobre bases estadísticas y apreciación de hechos y fenómenos aleatorios.

Previsión: Tener anticipadamente, todo lo conveniente para la elaboración y la ejecución del presupuesto.

Pronóstico de ventas: Predicción de las ventas de la empresa en un período determinado, con base en información externa y/o interna utilizada como información básica para el proceso de planeación financiera a corto plazo.

Políticas: Es el campo de la gerencia o dirección de un negocio, son los acuerdos cuales se llevan las decisiones, planteamientos, formulaciones, y evaluaciones, fijando los objetivos y métodos administrativos de una empresa.

Rentabilidad: Relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa-circulante y fijo-en actividades productivas.

Toma de decisiones: Es elegir entre dos o mas alternativas aquella que creamos que es la más adecuada para la solución de un problema o situación determinada.

Utilidad: Término genérico aplicado al excedente de ingresos, productos o precio de venta sobre los costos correspondientes, cualquier beneficio procedente de una operación comercial de la practica de una profesión o

mas transacciones comerciales. Se acompaña generalmente del tipo de utilidad que se trata.

Bibliografía.

Ortiz Gómez Alberto.

Presupuesto.

Enfoque moderno de planeación y control de recursos.

Editorial McGraw-Hill.

Segunda edición.

Cruz J. Sergio.

Villareal Julio Rosillo.

Finanzas corporativas, valoración, política de financiamiento , riesgo, teoría y practica.

Editorial Thomson.

Del Río González Cristóbal.

El presupuesto.

Editorial ECAFSA México 1998.

Lawrence J. Gitman.

Fundamentos de administración financiera.

Editorial Harla.

Séptima edición.

Perdomo Moreno Abrahám.

Elementos de administración financiera.

Editorial PEMA.

<http://joramon.com/diccionario/diccionario.htm>

Fecha de consulta 07/04/04