



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

Facultad de Contaduría y Administración

“LA ADMINISTRACION FINANCIERA”

Seminario de Investigación Contable

QUE EN OPCION AL GRADO EN:

LICENCIADO EN CONTADURIA

P r e s e n t a

Amado de Jesús Yamasaki Matsumoto

PROFESOR DEL SEMINARIO:

Mario Chavero González

1 9 8 5



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 está 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.

" LA ADMINISTRACION FINANCIERA "

I N D I C E

PROLOGO

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	1
- ANTECEDENTES HISTORICOS,	1
- CONCEPTO DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA	5
- FUNCIONES BÁSICAS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO	6
- GENERALIDADES	9
OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA	10
CONOCIMIENTOS BÁSICOS QUE DEBE POSEER EL ADMINISTRADOR FINANCIERO	14
UBICACIÓN EN LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	17
CAPÍTULO II. CONOCIMIENTOS BÁSICOS EN SISTEMAS PARA UN ADMINISTRADOR FINANCIERO	19
- DEFINICIÓN DE SISTEMA	19
- FASES DE DESARROLLO DE UN SISTEMA	21
- DISEÑO GENERAL PARA LA ESTRUCTURA DE SISTEMAS	25
- SISTEMAS DE INFORMACIÓN	31
- SISTEMAS DE CONTROL FINANCIERO	37
CAPÍTULO III. ANÁLISIS FINANCIERO DEL SISTEMA EN GENERAL	40
- LA INFORMACIÓN FINANCIERA	40
- INDICADORES FINANCIEROS INTERNOS	
EXPLICACIÓN TEÓRICA	45

EXPLICACIÓN PRÁCTICA	61
- ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS	71
- PROYECCIÓN ALGEBRAICA FINANCIERA	76
- EL PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO	84
EQUILIBRIO DE OPERACIÓN	85
APALANCAMIENTO DE OPERACIÓN	87
EQUILIBRIO DE FINANCIACIÓN	89
APALANCAMIENTO DE FINANCIACIÓN	91
CAPÍTULO IV. PLANEACIÓN FINANCIERA.	94
- INTRODUCCIÓN	94
- REQUISITOS PARA SU REALIZACIÓN	97
- PASOS PARA SU ELABORACIÓN	100
- EL PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL	106
PRESUPUESTO POR RUBROS DE OPERACIÓN	107
PRESUPUESTO DE FLUJO DE EFECTIVO	131
ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA	137
CAPÍTULO V. ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	141
- CONCEPTO	141
- POLÍTICAS PARA FINANCIAR EL CAPITAL DE TRABAJO	143
- RELACIÓN ENTRE RIESGO Y BENEFICIO	146
- ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO E INVERSIÓN DE EXCEDENTES	
EN EL FLUJO	148
RAZÓN DEL SALDO EN EFECTIVO	148
COSTO DE OPORTUNIDAD	149

.../

BENEFICIO DE OPORTUNIDAD	150
INVERSIÓN DE EXCEDENTES	154
- ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	161
POLÍTICA DEL CRÉDITO	163
POLÍTICA DE CONRANZA	171
INVESTIGACIÓN PARA CONCEDER CRÉDITO	174
- ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS	177
TIPOS DE INVENTARIOS	179
CANTIDAD ECONÓMICA DEL PEDIDO	181
MOMENTO DE ELABORACIÓN DEL PEDIDO	185
LA CANTIDAD ECONÓMICA DEL PEDIDO EN LA INFLACIÓN	188
CAPÍTULO VI. PRESUPUESTO DE CAPITAL.	191
- INTRODUCCIÓN	191
- CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES	192
- ETAPAS PARA FORMULAR PROYECTO DE INVERSIÓN	196
INVESTIGACIÓN DE MERCADO	197
ESTUDIO TÉCNICO	197
ESTIMACIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	198
EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN	199
ESTUDIO SIMPLE	199
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR UNIDAD MONETARIA	
INVERTIDA	200
PLAZO DE RECUPERACIÓN	201
TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE	204
ESTUDIO COMPLEJO	206

RENDIMIENTO COMPUESTO	207
VALOR PRESENTE	209
PLAZO DE RECUPERACIÓN A VALOR PRESENTE	211
VALOR PRESENTE NETO	214
TASA INTERNA DE RETORNO	218
CAPÍTULO VII. COSTO DE CAPITAL	227
- INTRODUCCIÓN	227
- COSTO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO	230
A CORTO PLAZO	231
ACREEDORES	232
PAPEL COMERCIAL	233
A LARGO PLAZO	235
ACREEDOR BANCARIO	235
OBLIGACIONES	240
- COSTO DE FINANCIAMIENTO INTERNO	244
CAPITAL PREFERENTE	244
CAPITAL COMUN	246
NUEVA EMISIÓN DE CAPITAL COMUN	250
UTILIDADES RETENIDAS	251
--COSTO PROMEDIO DE CAPITAL	253
CAPÍTULO VIII. FUENTES DE FINANCIAMIENTO.	256
- INTRODUCCIÓN	256
- FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNOS	258

FINANCIAMIENTO INTERNO EXTERNO	259
FINANCIAMIENTO INTERNO INTERNO	260
- FUENTES DE FINANCIAMIENTO EXTERNAS	263
FINANCIAMIENTO EXTERNO INTERNO	263
FINANCIAMIENTO EXTERNO EXTERNO	265
ACREEDOR DIVERSO	266
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	266
ACREEDOR BANCARIO	267
CORTO PLAZO	268
MEDIANO PLAZO	271
MEDIANO O LARZO PLAZO	272
ARRENDADOR FINANCIERO	273
FIDEICOMISOS DE PROMOCIÓN	274
CAPÍTULO IX. VALUACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN	278
- INTRODUCCIÓN	278
- VALOR NETO DE LOS ACTIVOS	280
- VALOR NETO ACTUALIZADO	281
- VALOR NETO POR REPOSICIÓN	283
- VALOR DE LIQUIDACIÓN	286
- VALOR DE MERCADO	287
- CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES	288
CONCLUSIONES	
BIBLIOGRAFIA	

PROLOGO

UNA DE LAS PRINCIPALES AREAS DE DESARROLLO PROFESIONAL DEL LICENCIADO EN CONTADURÍA ES LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, AUNQUE NO PRIVATIVA DE ÉL COMO LO ES LA AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS, PERO SÍ EN LA QUE POSEE LAS MÁS ADECUADAS HERRAMIENTAS DE CONOCIMIENTO QUE CUALQUIER OTRO PROFESIONISTA.

EL OBJETIVO DE ESTE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN ES EL DE REUNIR Y ADECUAR, EN LO POSIBLE, LAS TÉCNICAS UTILIZADAS PARA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN, EN NUESTRO TIEMPO DIFÍCIL ECONÓMICAMENTE, Y NUESTRO PAÍS, CON UNA NECESIDAD DE PROFESIONISTAS CRITICOS Y CAPACES.

EN NUESTROS DÍAS LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA HA TOMADO GRAN IMPORTANCIA EN LA ORGANIZACIÓN, PUES ES PRECISO ESTAR AL PENDIENTE DE LOS RECURSOS CON LOS QUE CUENTA, PARA LOGRAR DISMINUIR LOS COSTOS AL MÁXIMO POR SU MANTENIMIENTO Y OBTENER EL MÁXIMO BENEFICIO POR SU OPERACIÓN, TOMANDO EN CUENTA LA INCERTIDUMBRE ECONÓMICA EN QUE VIVIMOS.

CAPITULO I

INTRODUCCION

ANTECEDENTES HISTORICOS

EL HOMBRE ES UN INDIVIDUO SOCIAL QUE HA PASADO POR VARIAS ETAPAS SOCIALES DESDE EL NACIMIENTO DE LA HUMANIDAD.

AL PRINCIPIO, EL HOMBRE, SE VIÓ EN LA NECESIDAD DE AGRUPARSE CON SERES DE SU MISMA ESPECIE PARA PROTEGERSE MUTUAMENTE DEL MEDIO - AMBIENTE EN EL CUAL HABITABA. CON EL TIEMPO FORMÓ COMUNIDADES - COORDINADAS POR UNA PERSONA, YA FUERA EL MÁS FUERTE O EL MÁS ANCIANO, Y DIVIDIÓ SUS LABORES EN SUBGRUPOS; ESTE TIPO DE ETAPA SOCIAL FUE EL COMUNISMO PRIMITIVO, EN EL CUAL TODO LO QUE POSEÍA - LA COMUNIDAD ERA DE TODOS. CON EL TIEMPO SURGE EL INTERCAMBIO - ENTRE DIFERENTES GRUPOS DE COMUNIDADES. LAS COMUNIDADES FUERON CRECIENDO Y CADA UNA DE ÉSTAS SE SUBDIVIDIERON EN LOS GRUPOS FAMILIARES, LOS CUALES YA ERAN ESPECIALISTAS EN DETERMINADA ACTIVIDAD, LA CUAL ERA REALIZADA POR MEDIOS DE LABOR PROPIOS A ELLA, - POR LO TANTO LA FAMILIA TOMA COMO PROPIOS ESOS MEDIOS DE LABOR Y CON ELLO SURGE LA PROPIEDAD PRIVADA.

LAS DIFERENTES COMUNIDADES DESEABAN SER LAS COMUNIDADES MÁS PODEROSAS POR MEDIO DE LA FUERZA Y CON ESTO SURGEN LAS GUERRAS.

CON LA NECESIDAD DEL AUMENTO DE PRODUCTIVIDAD, EL HOMBRE CONVIRTIÓ EN PROPIEDAD PRIVADA AL HOMBRE; LOS PRISIONEROS DE GUERRA -- ERAN CONVERTIDOS EN ESCLAVOS Y ASÍ SURGE LA ESCLAVITUD COMUNAL.

CON EL TIEMPO LOS ESCLAVISTAS SE VIERON EN LA NECESIDAD DE PO--- SEER UN ÓRGANO DE CONTROL COMÚN PARA LOS ESCLAVOS Y ASÍ NACE EL ESTADO.

OTRA FUNCIÓN QUE LLEGÓ A DESEMPEÑAR EL ESTADO FUE SU EXPANSIÓN - TERRITORIAL, HASTA LLEGAR A GRANDEZAS TALES COMO LAS DE LOS IMPE RIOS GRIEGO O ROMANO.

SE DESARROLLA EL COMERCIO DE ESCLAVOS.

CON EL CRECIMIENTO DEL ESTADO, PARA ASEGURAR LA HEGEMONÍA DE SU CLASE ESCLAVISTA, LOGRA CONVERTIRSE EN UN IMPERIO DICTATORIAL.

ENTRE LOS SIGLOS III Y IV COMIENZA LA DESCOMPOSICIÓN DEL ESCLA-- VISMO; SURGEN LOS ARTESANOS Y COLONOS LIBRES.

EN EL SIGLO IV SE LLEVÓ A CABO LA ADSCRIPCIÓN DE LOS COLONOS A - LA TIERRA QUE CULTIVARAN, ESTO ES, QUE EL COLONO TENIA QUE TRABA JAR, EL Y SUS DESCENDIENTES, LA TIERRA DEL PROPIETARIO, SIN TE-- NER DERECHO A ABANDONARLA, CON ESTO COMIENZA EL FEUDALISMO Y EN SIGLO VIII COMIENZA SU DESARROLLO. HASTA LOS SIGLOS XIV Y XV --

EN LOS CUALES COMIENZA LA ETAPA DE DESCOMPOSICIÓN DEL FEUDALISMO.

EN EL SIGLO XVI SURGE LA MANUFACTURA Y LA NECESIDAD DE MEDIOS DE PRODUCCIÓN Y CON ESTO COMIENZA LA ETAPA SOCIAL EN LA QUE VIVIMOS, MIENTRAS UNA PERSONA APORTABA LOS MEDIOS DE PRODUCCIÓN, --- OTRA ESPECIALIZADA PRODUCÍA. SE FUE DESARROLLANDO ESTA ACTIVIDAD Y CON ELLO SE CREARON ESTRUCTURAS ORGÁNICAS MÁS COMPLEJAS.

EN EL SIGLO XIX, DESPUÉS DE HABER PASADO POR UNA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL, SE LOGRAN FORMAR GRANDES ORGANIZACIONES DE TRANSFORMACIÓN Y ENSAMBLE (INDUSTRIA).

NACIMIENTO Y DESARROLLO

LOS DATOS ANTERIORES TIENEN COMO OBJETIVO UBICAR LA ETAPA SOCIAL EN LA QUE VIVIMOS, EN LA CUAL NACE Y SE DESARROLLA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. POR LO ANTES EXPLICADO, EN NINGUNA OTRA ETAPA SOCIAL PUDO HABER SURGIDO ESTA ACTIVIDAD, A CONTINUACIÓN QUEDARÁ CLARO ESTE ÚLTIMO PUNTO.

A PRINCIPIOS DEL SIGLO XX NACE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, QUE EN FORMA INDEPENDIENTE, TRATABA CUESTIONES LEGALES COMO FUSIONES, CONSOLIDACIONES, NUEVAS EMPRESAS, ETC. A SU VEZ COMO LA ESTRUCTURA SOCIAL ESTABA EN CRECIMIENTO, REQUERÍA DE FINANCIACIÓN,

O SEA, RECURSOS QUE REQUERÍA PARA SU ACTIVIDAD Y DEBÍA CONSEGUIR LOS EN EL MEDIO AMBIENTE, YA SEA EN CALIDAD DE CRÉDITO O PRÉSTAMO (PASIVO) O COMO INTEGRACIÓN A LA ORGANIZACIÓN (CAPITAL), Y PARA ESTO, LA ORGANIZACIÓN NECESITABA UNA IMAGEN FINANCIERA CLARA Y CONFIABLE QUE ANIMARA, YA SEA, A LOS INVERSIONISTAS O A LOS -- BANQUEROS PARA OBTENER ESTA FINANCIACIÓN.

EN LOS AÑOS TREINTA SURGE LA DEPRESIÓN EN LA CUAL LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA JUEGA UN PAPEL CLAVE E IMPORTANTE, PUES TODAS -- LAS EMPRESAS SE ENCONTRABAN O EN REORDENACIÓN O EN ESTADO DE --- QUIEBRA. EN ESTA ETAPA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA NO AYUDABA YA AL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS, COMO AL PRINCIPIO, SINO AL -- MANTENIMIENTO DE ÉSTAS, O SEA, A SU SUPERVIVENCIA.

EN LOS AÑOS CUARENTA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA TOCA UN PUNTO MUY IMPORTANTE HASTA NUESTROS DÍAS, EL PRESUPUESTO, Y EN UNA PARTE EL CONTROL INTERNO, O SEA, VISUALIZA EL FUTURO Y COMO ENCAMINAR LAS ACTIVIDADES PARA LOGRARLO. PERO AÚN ESTA ACTIVIDAD ERA REALIZADA COMO UNA ASESORÍA A LA ORGANIZACIÓN.

NO FUE, SINO HASTA LA DÉCADA DE LOS CINCUENTAS CUANDO LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA LOGRÓ SER PARTE INTEGRAL DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA, PUES ANTES SOLO ANALIZABA Y ADMINISTRABA LA PARTE DE FINANCIAMIENTO, YA SEA INTERNA (CAPITAL) O EXTERNO (PASIVO), - DE LA ORGANIZACIÓN, Y DESDE ESTE MOMENTO COMIENZA CON EL CON----

TROL, ANÁLISIS Y ADMINISTRACIÓN DE LOS BIENES QUE POSEE LA ORGANIZACIÓN, O SEA, SUS ACTIVOS (EFECTIVO, INVENTARIO, CUENTAS POR COBRAR, INMUEBLES, PALNTA Y EQUIPO, ETC.). EN ESA ETAPA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA TOMA YA SUS MATICES BÁSICOS.

EN NUESTROS DÍAS LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEBE ESTAR ATENTA AL MAYOR APROVECHAMIENTO DE LOS BIENES DE LA ORGANIZACIÓN. CONOCER LOS MEDIOS Y REQUISITOS PARA LA OBTENCIÓN DE FIANNCIAMIENTOS, TOMANDO EN CUENTA LA RESTRICCIÓN DE CAPITAL QUE EXISTE EN NUESTRO TIEMPO; DEBE TOMAR EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO EN EL TRANSCURSO DEL TIEMPO Y OTRAS MUCHAS COSAS MÁS QUE DEBE CONSIDERAR EL ADMINISTRADOR FINANCIERO Y QUE EN EL TRANSCURSO DE ESTA INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL CONOCEREMOS PROFUNDAMENTE.

CONCEPTO DE ADMINISTRACION FINANCIERA

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA ES LA PLANEACIÓN, EJECUCIÓN, CONTROL, INFORMACIÓN Y ANÁLISIS DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE UNA ORGANIZACIÓN. LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ES LA CONJUNCIÓN, COORDINACIÓN Y PROCESO DE LOS BIENES DE LA ORGANIZACIÓN, SU CONSECUSIÓN Y APLICACIÓN, QUE JUNTO CON LOS INTEGRANTES DE ÉSTA, REALIZARÁN UNA ACTIVIDAD ESPECÍFICA PREFIJADA QUE PRETENDE LOGRAR DETERMINADOS OBJETIVOS.

COMO PODEMOS OBSERVAR EXISTE UNA ESTRECHA RELACIÓN ENTRE LA AD--

MINISTRACIÓN FINANCIERA Y LA ECONOMÍA, LA CUAL SE DIVIDE EN DOS GRANDES ÁREAS: LA MACROECONOMÍA, QUE SERÁ PARTE DEL MEDIO AMBIENTE QUE RODEA LA ORGANIZACIÓN, PUES ES EN GENERAL LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA PARA EL CONTROL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PAÍS; Y LA MICROECONOMÍA, TIENE COMO OBJETIVO LA EFICIENCIA DE OPERACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN.

POR OTRA PARTE, NO HAY QUE CONFUNDIR LA ACTIVIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA CON LA DE LA CONTABILIDAD, PUES ÉSTA TIENE LA LABOR DE REFLEJAR LA ACTIVIDAD FINANCIERA EN EL MOMENTO QUE SUCEDE, EN LIBROS O PAPELES DE TRABAJO. POR TANTO, LA CONTABILIDAD SERÁ UN INSTRUMENTO DE MUCHA IMPORTANCIA PARA LA LABOR DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

EL OBJETIVO AL EXPLICAR LAS RELACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA TANTO CON LA ECONOMÍA COMO CON LA CONTABILIDAD, ERA EL DE PODER DELINEAR PERFECTAMENTE SU ACTIVIDAD, SIN CONFUSIONES, LOS CUALES COMUNMENTE SE PRESENTAN.

FUNCIONES BASICAS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEBE LLEVARSE A CABO EN TODO TIPO DE ORGANIZACIONES, PUES DEBEN VIGILARSE LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE FONDOS QUE GENERAN LAS OPERACIONES DE LA ORGANIZACIÓN, Y SE DEBEN CONSEGUIR EN MOMENTOS DETERMINADOS FONDOS DE FUENTES EXTER

NAS DE FINANCIAMIENTO.

EN PRIMER LUGAR ANALIZAREMOS LAS ACTIVIDADES BÁSICAS DE UN ADMINISTRADOR FINANCIERO:

A) ANÁLISIS FINANCIERO:

ES EL ESTUDIO DETALLADO DE LA POSICIÓN FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN, TANTO EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA (BALANCE GENERAL), COMO EN LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE ESA ESTRUCTURA (ESTADO DE RESULTADOS) Y SU COMBINACIÓN; QUE AYUDARÁ A DETERMINAR LA EFICIENCIA DE SUS ACTIVOS, EL COSTO DE CAPITAL, LA NECESIDAD DE FINANCIACIÓN Y LA PROYECCIÓN DE SUS OPERACIONES.

B) ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS:

ES EL ESTUDIO QUE SE REALIZA PARA ESTRUCTURAR EN LA FORMA MÁS ADECUADA, LOS BIENES APORTADOS POR EL CAPITAL, PARA QUE LOGREN PROPORCIONAR EL MÁXIMO BENEFICIO DE LA ORGANIZACIÓN. DESPUÉS DE REALIZAR LA PROYECCIÓN DE LA ACTIVIDAD A SU MÁXIMO ÓPTIMO ESFUERZO, SE DEBE LLEGAR A CONOCER SI ALGUNA INVERSIÓN ADICIONAL NECESARIA PODRÁ SER CUBIERTA POR LA PROPIA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA O NECESITARÁ DE FINANCIACIÓN.

.../

c) ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL:

ES EL ESTUDIO Y ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA MÁS ADECUADA DEL PASIVO Y CAPITAL DE LA ORGANIZACIÓN, ES PRECISO LLEGAR A CONOCER LOS TIPOS DE FINANCIAMIENTO MÁS RAZONABLES EN CUANTO A LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA, PARA NO LLEGAR A OBTENER FINANCIAMIENTOS INADECUADOS QUE LLEGUEN A AFECTAR LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE LA EMPRESA. PARA LOGRAR UN ADECUADO FINANCIAMIENTO ES NECESARIA LA PROYECCIÓN DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS EN UN PRESUPUESTO GLOBAL, CON ESTO SE LOGRARÁ CONOCER SI LA FINANCIACIÓN DEBERÁ SER PROPIA (CAPITAL) O AJENA (PASIVO) YA SEA A LARGO O CORTO PLAZO.

CON LA REALIZACIÓN DE SUS ACTIVIDADES EL ADMINISTRADOR FINANCIERO CULMINA SU LABOR EN UN FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO, EL CUAL REFLEJA:

- A) LA APLICACIÓN QUE SE HA HECHO DE LOS FONDOS DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN.
- B) LA NECESIDAD DE FONDOS EN MOMENTOS DE INSUFICIENTES INGRESOS O EXCESIVOS EGRESOS.

POR LO TANTO LAS FUNCIONES BÁSICAS DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO SON LA PLANEACIÓN, ADQUISICIÓN Y APLICACIÓN DE RECURSOS EN GENE-

RAL DE LA ORGANIZACIÓN, A FIN DE MAXIMIZAR LA EFICIENCIA DE LAS OPERACIONES DE ÉSTA. EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE ESTUDIAR ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS EN EFECTIVO PARA TOMAR SUS DECISIONES EN CUANTO A LA ADQUISICIÓN DE FINANCIACIÓN, PUES DEBEN SER LOS MÁS ADECUADOS DE ACUERDO A LA NECESIDAD Y CON EL MENOR COSTO POSIBLE.

GENERALIDADES

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA TOMA DIFERENTES PERFILES, SEGÚN EL TAMAÑO DE LA ORGANIZACIÓN, POR EJEMPLO:

EMPRESA PEQUEÑA:

EN ESTE TIPO DE ORGANIZACIÓN NO EXISTEN ACTIVIDADES COMPLETAS, PERO SÍ LA NECESIDAD DE UNA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, LA CUAL EN LA MAYORÍA DE LAS OCASIONES ES REALIZADA POR EL MISMO DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD.

EMPRESA MEDIANA:

ESTE TIPO DE ORGANIZACIÓN TIENE YA NECESIDADES MAYORES, COMO LA DE SU DESARROLLO Y CRECIMIENTO Y POR LO TANTO REQUIERE DISTINGUIR A LA CONTABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

EMPRESA GRANDE:

EN ESTE TAMAÑO DE ORGANIZACIÓN EXISTE YA UN DEPARTAMENTO ESPECÍFICO DE FINANZAS, PARA COORDINAR O ADMINISTRAR EL ÁREA CUANTITATIVA DE LA ORGANIZACIÓN, O SEA, LA FUNCIÓN FINANCIERA; ESTE DEPARTAMENTO TENDRÁ A SU CARGO DOS SUBDEPARTAMENTOS, UNO ESTARÁ AL PENDIENTE DEL MEDIO AMBIENTE QUE RODEA LA ORGANIZACIÓN Y EL OTRO DEL CONTROL E INFORMACIÓN FINANCIERA DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN.

OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

LOS OBJETIVOS QUE DEBE FIJAR COMO PROPIOS EL ADMINISTRADOR FINANCIERO SON LOS DE LOS DUEÑOS DE LA EMPRESA Y NO LOS QUE EXCLUSIVAMENTE SON PARTICULARES O PROPIOS DEL ÉL, ESTO ES, DEBE CREAR EL MÁXIMO BENEFICIO PARA LA EMPRESA, CUESTIÓN CON LA CUAL VIENE IMPLÍCITO EL CUMPLIMIENTO DE SUS PROPIOS OBJETIVOS, PUES, EL CRECIMIENTO DE LA ORGANIZACIÓN MEJORARÁ LA POSICIÓN SOCIAL Y ECONÓMICA DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

AL INVERTIR LOS ACCIONISTAS O DUEÑOS DE LA EMPRESA UNA CANTIDAD DETERMINADA DE DINERO EN ÉSTA, SUS PRINCIPALES OBJETIVOS SERÁN:

- A) TENER EL MENOR RIESGO POSIBLE EN SU INVERSIÓN.
- B) LA GARANTÍA Y SEGURIDAD DE SU INVERSIÓN.

C) LA OBTENCIÓN DE UN BENEFICIO, EL MAYOR POSIBLE, SOBRE SU -
INVERSIÓN.

POR LO ANTES MENCIONADO, LA LABOR DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO SERÁ EL ASEGURAR LA INVERSIÓN Y OBTENER UN RENDIMIENTO ALTO SOBRE ELLA, EL CUAL SERÁ EL PRINCIPAL OBJETIVO PARA LA PERSONA INVERSIONISTA O ACCIONISTA DE LA EMPRESA.

EN EL MERCADO DE VALORES, EXISTE UN PRECIO DE MERCADO POR AC---
CIÓN, EL CUAL SERÁ EL INSTRUMENTO DE MEDICIÓN DEL DESEMPEÑO DEL
ADMINISTRADOR FINANCIERO.

EN ALGUNAS OCASIONES, CUANDO LA ORGANIZACIÓN ES DEMASIADO GRAN-
DE Y EXISTE UNA GRAN CANTIDAD DE ACCIONISTAS, ESTOS EJERCEN UN
CONTROL MÍNIMO SOBRE LA ORGANIZACIÓN. EN ESTE CASO LA ADMINIS-
TRACIÓN NO SE DESPLAZA TOTALMENTE A UNA MAXIMIZACIÓN DEL BENEFI-
CIO SOBRE LA INVERSIÓN, SINO SE ENFOCA A ASEGURAR SU POSICIÓN,
O SEA, SU OBJETIVO SERÁ EL MANTENER A UN DESARROLLO LENTO PERO
CONSTANTE A LA ORGANIZACIÓN, ASEGURANDO SU SUPERVIVENCIA A LAR-
GO PLAZO.

PARA LOGRAR EL MÁXIMO BENEFICIO DE LA INVERSIÓN, EL ADMINISTRA-
DOR FINANCIERO DEBE TOMAR MUY EN CUENTA TRES PRINCIPALES FACTO-
RES, QUE SON:

A) UTILIDADES TOTALES:

ESTE PUNTO DEBE SER CONSIDERADO NO SÓLO COMO UN AUMENTO EN LAS UTILIDADES GLOBALES DE LA EMPRESA, SINO SE DEBE TOMAR - EN CUENTA SU RAZÓN EN CUANTO AL AUMENTO DEL NÚMERO DE ACCIONES, ESTO ES, CONOCER SI LAS UTILIDADES ESTÁN SIENDO RENTABLES A LA INVERSIÓN TOTAL.

B) UTILIDADES DE ACCIÓN:

ESTAS DEBEN SER PROYECTADAS PARA CONOCER LA RECUPERABILIDAD Y BENEFICIO DE LA INVERSIÓN, TOMANDO EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO EN EL TRANSCURSO DEL TIEMPO.

C) RIESGO DE INVERSIÓN:

EL RIESGO QUE CORRE LA INVERSIÓN ES UN FACTOR DECISIVO PARA LA CONTINUACIÓN O REALIZACIÓN DEL PROYECTO O BIEN LA CANALIZACIÓN HACIA OTRO PROYECTO.

EN CUANTO A ESTE FACTOR CABE MENCIONAR LA RELACIÓN QUE TIENE CON LA MAXIMIZACIÓN DEL BENEFICIO DE LA INVERSIÓN, OBJETIVO PRINCIPAL DE LOS DUEÑOS. COMO ANTES MENCIONAMOS, LOS INVERSIONISTAS BUSCAN UN MÍNIMO RIESGO Y UN MÁXIMO BENEFICIO, PERO ESTO NO PUEDE SER POSIBLE, PUES LOS DOS CAMINAN -

EN LA MISMA DIRECCIÓN: A MAYOR RIESGO MAYOR BENEFICIO Y A MENOR RIESGO MENOR BENEFICIO. POR SUPUESTO EN ESTO EXISTE MUCHA RELATIVIDAD, SEGÚN EL PENSAMIENTO DE ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS, EL RUBRO DEL NEGOCIO, EL LUGAR DONDE SE UBIQUE, ETC. EN ESTE PUNTO ES DE DONDE EXISTE OTRA FUNCIÓN -- QUE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DESEMPEÑA QUE ES EL BUSCAR UN EQUILIBRIO, QUE SATISFAGA EL GUSTO DE LOS INVERSIONIS---TAS, ENTRE RIESGO Y BENEFICIO.

EXISTEN TRES TIPO DE RIESGO EN GENERAL:

A) RIESGO FINANCIERO:

ES EL QUE DEPENDE DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL, O SEA, LA RELACIÓN ENTRE DEUDAS Y DISPONIBILIDADES, Y SU COSTO.

B) RIESGO DE MERCADO:

ES EL QUE RODEA A LA ORGANIZACIÓN, ESTO ES, EL MEDIO - AMBIENTE DONDE ESTARÁ UBICADA LA ORGANIZACIÓN. EL MANEJO DE ESTE TIPO DE RIESGO NO ESTÁ AL ALCANCE DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO, PERO SÍ SU ANÁLISIS, POR EJEMPLO: LUGAR DONDE SE UBICARÁ, COMPETENCIA; PROVEEDORES, CLIENTES, ETC.

c) RIESGO DE ESTRUCTURA ORGÁNICA:

ES EL QUE LA MISMA ORGANIZACIÓN FORJA, ESTO ES, COMO -
 INTEGRA SU ESTRUCTURA OPERATIVA Y ADMINISTRATIVA. PA-
 RA AMINORAR EL RIESGO ES NECESARIA UNA ESTRUCTURA SÓLI
 DA, SEGURA Y CAPAZ, POR EJEMPLO: INTEGRAR UN EQUIPO -
 EFICAZ Y EFICIENTE, OTORGARLES BUENOS SUELDOS Y PRESTA
 CIONES, ETC.

TAMBIÉN CABE MENCIONAR QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO NO SÓLO -
 DEBE TENER COMO OBJETIVO EL BENEFICIO ECONÓMICO SINO TAMBIÉN EL
 BENEFICIO SOCIAL QUE OTORGARÁ LA ORGANIZACIÓN DE LA COMUNIDAD.
 EXISTEN SECTORES EN LA ECONOMÍA QUE REQUIEREN DE LA CREACIÓN DE
 ORGANIZACIONES PARA ESA ACTIVIDAD, LA CUAL PROMUEVE EL ESTADO -
 CREANDO SISTEMAS DE CRÉDITO LLAMADOS FONDOS DE FOMENTO.

CONOCIMIENTOS BASICOS QUE DEBE POSEER UN ADMINISTRADOR FINAN---
CIERO.

LOS CONOCIMIENTOS QUE DEBE TENER UN ADMINISTRADOR FINANCIERO --
 SON EN GENERAL LOS QUE POSEE UN PROFESIONAL, EN SÍ UN LICENCIADO
 EN CONTADURÍA, ES LA PERSONA IDÓNEA PARA EL DESARROLLO DE ESTA -
 ACTIVIDAD, PUES SUS CONOCIMIENTOS SON EN GENERAL:

- CONTABILIDAD Y POLÍTICAS FISCALES.
- ADMINISTRACIÓN.
- ECONOMÍA.

- ESTADÍSTICA
- DERECHO
- COSTOS
- FINANZAS
- RECURSOS HUMANOS
- MATEMÁTICAS FINANCIERAS
- EN PROBLEMAS ECONÓMICOS, POLÍTICOS Y SOCIALES DE MÉXICO
- AUDITORÍA EN GENERAL
- INFORMÁTICA
- INVESTIGACIÓN DE OPERACIONES
- SISTEMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA
- Y EN GENERAL EL NIVEL ADECUADO DE CULTURA QUE TODO PROFESIONAL DEBE TENER.

PERO EN PARTICULAR LOS CONOCIMIENTOS QUE DEBE PERFECCIONAR SON:

- EN ECONOMÍA:

ESTO ES PARA PODER COMPRENDER EL MEDIO AMBIENTE QUE LO RODEA Y TENER ELEMENTOS QUE LO AYUDARÁN A DESARROLLAR MEJOR SU FUNCIÓN DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN.

- EN LOS MERCADOS FINANCIEROS QUE PRODUCEN FONDOS:

ESTO ES PARA DEFINIR LAS ESTRATÉGIAS QUE IMPLICARÁN LAS DE-

CISIONES ACERTADAS DE INVERSIÓN Y DE LOS CURSOS DE ACCIÓN -
QUE DEBEN SEGUIRSE PARA ESTIMULAR LAS OPERACIONES Y HACER -
QUE ALCANCEN EFICIENCIA.

- EN CONTABILIDAD:

AUNQUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO NO REALIZA DIRECTAMENTE
ESA ACTIVIDAD, LA ASESORA, Y LE SERVIRÁ PARA CONOCER SI SU
FUNCIÓN HA SIDO EFICIENTE O NO, PUES LA CONTABILIDAD REFLE-
JARÁ OBJETIVAMENTE LA ACTIVIDAD Y LOS RESULTADOS DE LA EM--
PRESA ASÍ COMO TAMBIÉN DECLARARÁ AL FISCO.

- EN SISTEMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA:

EN ALGUNAS OCASIONES IMPLANTARÁ O ASESORARÁ PARA LA IMPLAN-
TACIÓN DE LOS SISTEMAS FINANCIEROS DE LA ORGANIZACIÓN.

- EN MERCADOTÉCNIA:

PUES EN OCASIONES, TALES COMO, EL LUGAR DE UBICACIÓN DE UNA
EMPRESA NUEVA; IMPLANTACIÓN DE SISTEMAS DE CRÉDITO; PARA --
PROYECTOS DE INVERSIÓN; FUSIONES; ADQUISICIONES; ETC. ES NE
CESARIO EL ESTUDIO AL MEDIO AMBIENTE. AUNQUE EL LICENCIADO
EN CONTADURÍA NO ANALIZA ESE CAMPO DE ESTUDIO EN SU CARRE--
RA, ES PRECISO LA LLEGUE A CONOCER.

- EN RECURSOS HUMANOS:

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO OCUPA UN PUESTO DIRECTIVO EN LA ORGANIZACIÓN Y, POR LO TANTO, TIENE TODO UN EQUIPO DE TRABAJO A SU CARGO, Y ES NECESARIO QUE CONOZCA TÉCNICAS PARA EL MANEJO DE PERSONAL, PSICOLOGÍA DE LOS GRUPOS DE TRABAJO.

ES POR DEMÁS MENCIONAR QUE SUS CONOCIMIENTOS DEBEN SER MUY ELEVADOS EN EL ÁREA FINANCIERA.

UBICACION EN LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

EN NUESTROS DÍAS EL ADMINISTRADOR FINANCIERO OCUPA UN PAPEL MUY IMPORTANTE Y CLAVE, TANTO A NIVEL MICROECONÓMICO (EMPRESA) COMO A NIVEL MACROECONÓMICO (EL PAÍS EN GENERAL), PUES CON EL TRANS--CURSO DEL TIEMPO LA COMPETENCIA SE HA INCREMENTADO, LA TECNOLOGÍA SE HA DESARROLLADO, HAN EXISTIDO Y AÚN EXISTEN INFLACIONES GALOPANTES, LAS REGULACIONES GUBERNAMENTALES SON MÁS PRECISAS, ENTRE OTROS FACTORES QUE HAN PROVOCADO QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO TOMA LA RESPONSABILIDAD COMO DIRECTOR DEL MANEJO Y CONTROL DEL PROCESO ECONÓMICO DE LA ORGANIZACIÓN, DEPARTAMENTO AL CUAL SE LE HA NOMBRADO FINANZAS.

LA ADECUADA ADMINISTRACIÓN DEL SUBSISTEMA ECONÓMICO, CONTRIBUI--

RÁ, POR EFECTOS SINERGÉTICOS, AL MEJORAMIENTO Y CRECIMIENTO DE -
TODO EL SISTEMA ECONÓMICO.

EN LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE UNA EMPRESA, ENCONTRAREMOS AL -
ADMINISTRADOR FINANCIERO COMO DIRECTOR DE FINANZAS, SUBORDINADO
AL DIRECTOR GENERAL, Y AL CONTROL DE DOS SUBDIRECCIONES:

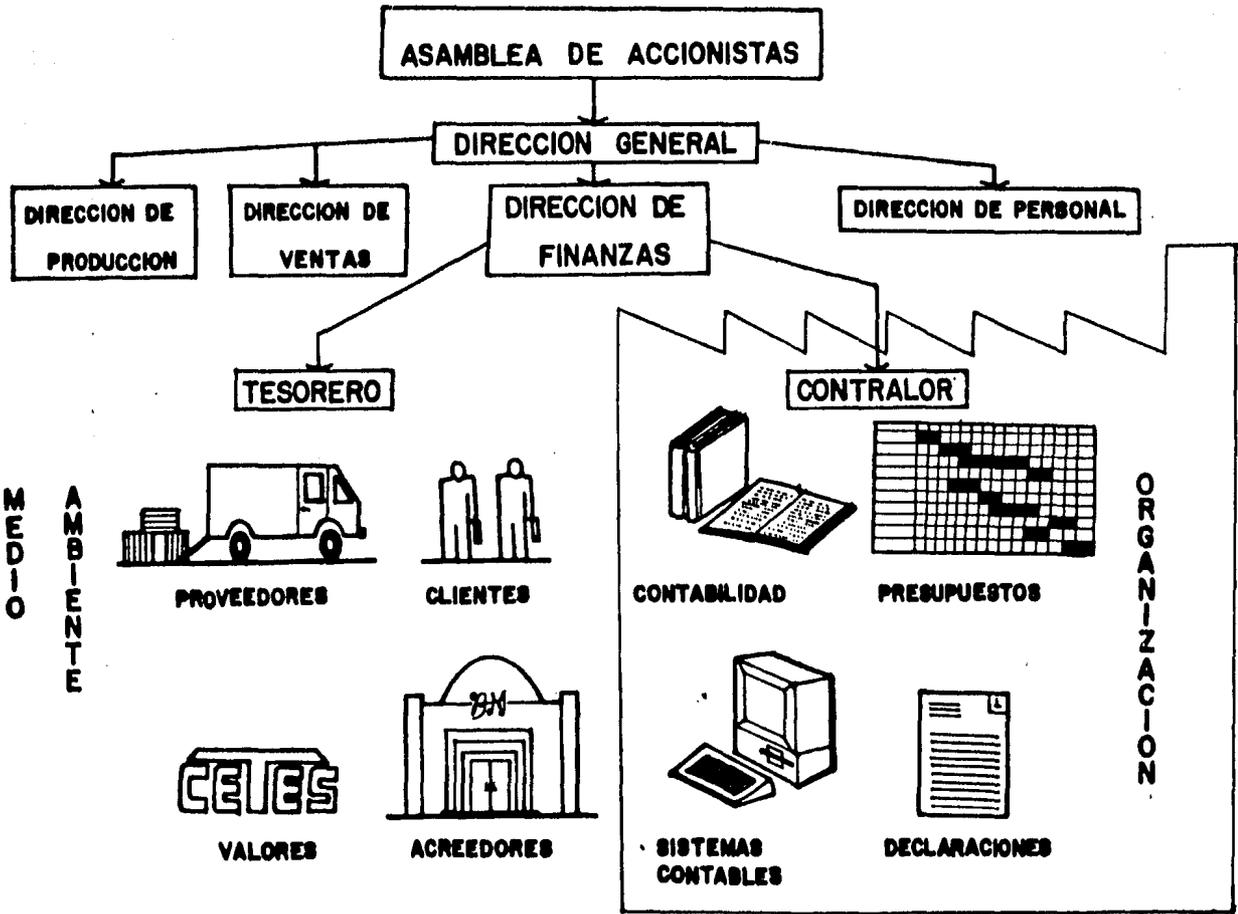
A) TESORERÍA:

SE ENCARGARÁ DE LAS FUNCIONES FINANCIERAS EXTERNAS, POR ---
EJEMPLO: OBTENCIÓN DE FONDOS, NEGOCIACIONES CON PROVEEDO--
RES. A SU VEZ ELABORA LA POLÍTICA DE CRÉDITO DE LA COMPA--
NÍA.

B) CONTRALORÍA:

SE ENCARGARÁ DE LAS FUNCIONES FINANCIERAS INTERNAS DE LA OR
GANIZACIÓN. POR EJEMPLO: IMPLANTACIÓN DE SISTEMAS CONTA--
BLES Y PRESUPUESTARIOS, CONTABILIDAD, DECLARACIONES, PRESU-
PUESTOS DE CAPITAL, ETC.

ES POR DEMÁS EL DISEÑO DE UN ORGANIGRAMA MODELO DE UNA GRAN ORGA
NIZACIÓN PUES, CADA EMPRESA POSEE SUS NECESIDADES. EL OBJETIVO
DE ESTE TIPO DE ORGANIGRAMA ES GENERAR LA IDEA DE COMO SE ESTRU
CTURA UN DEPARTAMENTO DE FINANZAS. (VER LÁMINA I.1).



C A P I T U L O I I

CONOCIMIENTOS BASICOS EN SISTEMAS PARA UN ADMINISTRADOR FINANCIERO

DEFINICION DE SISTEMAS

UN SISTEMA ES UN CONJUNTO DE PARTES O ELEMENTOS QUE EN FORMA LI
GADA, ORDENADA Y REGULADA SON ENCAMINADOS HACIA EL LOGRO DE ME
TAS COMUNES, PERFECTAMENTE PREFIJADAS.

PARA LOGRAR EXPONER UNA EXPLICACIÓN DETALLADA DE ESTA DEFINI---
CIÓN LA DESGLOZARÉ EN TRES PARTES:

- CONJUNTO DE PARTES O ELEMENTOS:

ESTOS SON LOS INTEGRANTES EN GENERAL DEL SISTEMA, O SEA, -
LOS COMPONENTES NECESARIOS PARA LA EFICIENTE ESTRUCTURA---
CIÓN DEL SISTEMA. ESTOS SON LA MATERIA, ENERGÍA E INFORMA
CIÓN QUE REQUERIRÁ EL SISTEMA PARA SU PROCESO.

- EN FORMA LIGADA, ORDENADA Y REGULADA:

LOS ELEMENTOS QUE INTEGRARÁN EL SISTEMA DEBEN ESTAR LIGA--
DOS ENTRE SÍ, O SEA, QUE TENDRÁN UNA DEPENDENCIA MUTUA QUE

PROVOCARÁ UN EFECTO SINERGÉTICO INTERNO EN EL SISTEMA, ESTO ES, QUE LAS PARTES O ELEMENTOS REALIZARÁN UNA ACCIÓN SIMULTÁNEA QUE MIENTRAS UNO PRODUCE EL OTRO CAPTA EL RESULTADO DE ESE PRODUCTO PARA SU PROCESO.

POR OTRA PARTE, LOS ELEMENTOS DEBEN ESTAR PERFECTAMENTE ORDENADOS, O SEA, DEBEN ESTAR ORGANIZADOS DE UNA MANERA TAL QUE SE LOGRE UNA DISCIPLINA CONSTANTE, LA CUAL ES UNA BASE PRIMORDIAL EN CUALQUIER SISTEMA. EN LA ETAPA DE PROCESO - LOS ELEMENTOS DEBEN SER REGULADOS O SEA, QUE NO SÓLO SE ESPERARÁN LOS RESULTADOS SINO TAMBIÉN, SE ESTARÁ REVISANDO - CONSTANTEMENTE QUE NO EXISTA UNA DESVIACIÓN DEL CAMINO QUE DEBEN SEGUIR PARA EL LOGRO DEL OBJETIVO, ESTO SE LOGRARÁ - MEDIANTE LOS PUNTOS DE CONTROL.

ENCAMINADOS HACIA EL LOGRO DE METAS COMUNES PERFECTAMENTE PREFIJADAS.

TODO SISTEMA DEBE CONOCER HACIA DONDE SE DIRIGIRÁ, ESTO -- ES, QUE ANTES DE INDICAR CUALQUIER ACCIÓN, EL SISTEMA DEBE PREESTABLECER EL OBJETIVO O FIN QUE SE PRETENDERÁ LOGRAR, EL CUAL SERÁ EL COMÚN A TODOS LOS INTEGRANTES DEL SISTEMA, Y DIGO EL COMÚN PUES TODOS LOS ELEMENTOS ESTARÁN DIRIGIDOS HACIA ESA MISMA META, CON LA EXISTENCIA DE OBJETIVOS INDIVIDUALES DE CADA ELEMENTO.

FASES DE DESARROLLO DEL SISTEMA

LAS FASES O ETAPAS QUE INTEGRAN A LOS SISTEMAS SON LOS PASOS -- QUE SIGUE PASOS QUE SIGUE PARA EL LOGRO DEL OBJETIVO PREESTABLECIDO. EN EL SIGUIENTE ESQUE (II.1) SE MUESTRAN GRÁFICAMENTE ESTAS FASES.

FASES DEL SISTEMA GENERAL

A) CAPTACIÓN DE ELEMENTOS:

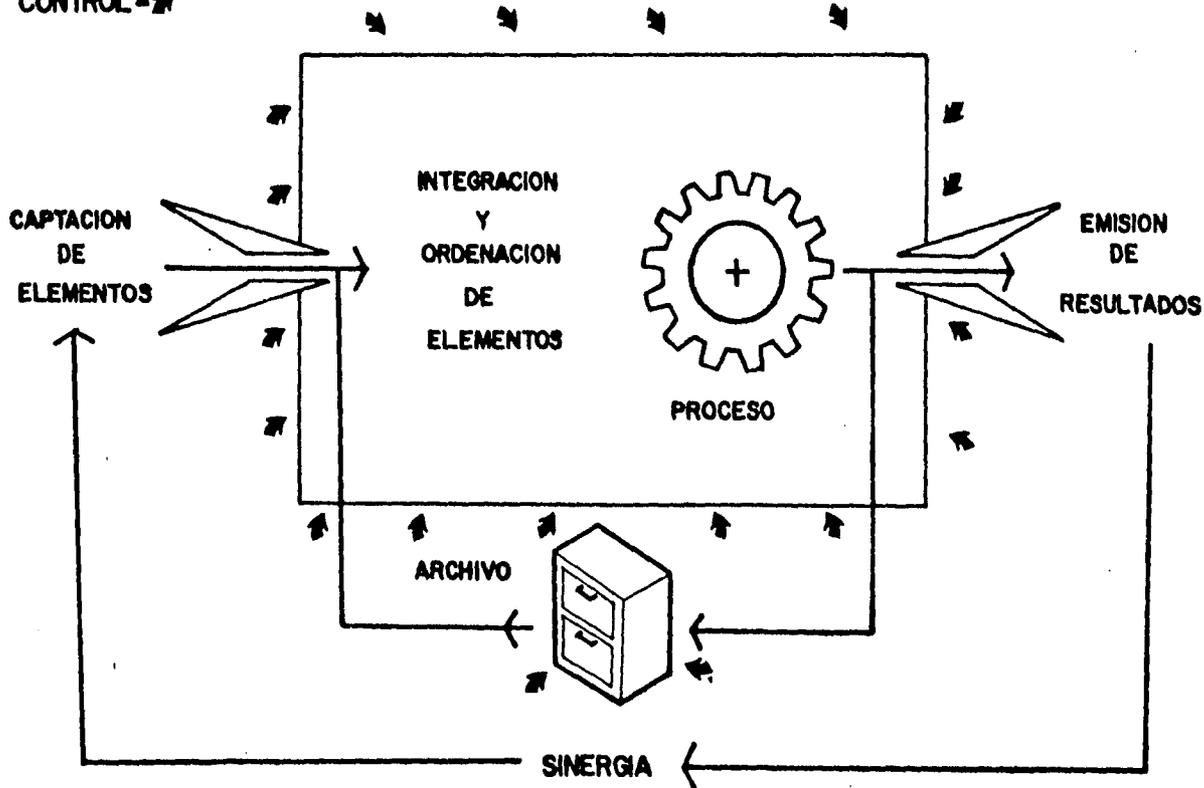
ESTA ES LA PRIMERA ETAPA EN FUNCIONAMIENTO DE LOS SISTEMAS, ES DECIR, LA ABSORCIÓN DE LOS ELEMENTOS NECESARIO PARA EL PROCESO Y CUMPLIMIENTO DEL OBJETIVO PREESTABLECIDO. ESTOS ELEMENTOS PUEDEN SER: INFORMACIÓN, MATERIA O ENERGÍA.

B) INTEGRACIÓN Y ORDENACIÓN DE LOS ELEMENTOS:

EN ESTA ETAPA YA HAN SIDO CAPTADOS LOS ELEMENTOS POR EL SISTEMA PERO, SE ENCUENTRAN EN UNA FORMA DESORGANIZADA, POR LO CUAL SE TIENEN QUE INTEGRAR AL SISTEMA TOMANDO UN ORDEN PARA PODER SER PROCESADOS.

C) PROCESO:

CONTROL =



III

EN ESTA ETAPA SE COMBINAN Y CONJUGAN LOS ELEMENTOS MEDIANTE INSTRUCCIONES Y PROCEDIMIENTOS, LOS CUALES INTEGRAN YA LOS RESULTADOS QUE DESEAMOS Y DEBEMOS OBTENER.

D) EMISIÓN DE RESULTADOS:

DESPUÉS DE CONJUGAR Y COMBINAR LOS ELEMENTOS, SE OBTIENE EL OBJETIVO QUE SE PREESTABLECIÓ, Y ESTE RESULTADO, QUE A SU VEZ SON ELEMENTOS (INFORMACIÓN, MATERIA Y/O ENERGÍA), SERÁ DESPRENDIDO DEL SISTEMA Y ABSORBIDO POR OTROS SISTEMAS.

E) SINERGÍA:

ESTA ES LA FASE QUE COMÚNMENTE SE DENOMINA RETROALIMENTACIÓN, ESTO ES, LOS ELEMENTOS RESULTADOS DE UN SISTEMA SERÁN LOS NECESARIOS PARA OTRO. PERO ¿POR QUÉ LE NOMBRO A ESTA FASE SINERGÍA? PUÉS, PORQUE LA SINERGÍA ES LA ACCIÓN SIMULTÁNEA ENTRE LOS SISTEMAS, SUBSISTEMAS DE UN SISTEMA.

FASES INTERNAS DEL SISTEMA

1) CONTROL

.../

ESTA FACETA ESTARÁ DESGLOSADA EN TODAS LAS FASES O ETAPAS - DEL SISTEMA, PUÉS SERÁ EL REGULADOR DE LAS ACTIVIDADES DEL SISTEMA PARA QUE NO EXISTA UNA DESVIACIÓN EN CUANTO AL CAMINO QUE DEBE SEGUIR PARA EL LOGRO DEL OBJETIVO PREESTABLECIDO.

EN CUANTO A ESTE PUNTO EXISTEN CINCO CATEGORÍAS GENERALES:

A) CONTROL EXTERNO:

ESTA FUNCIÓN ES REALIZADA POR PERSONAS INDEPENDIENTES AL MANEJO DIRECTO DEL SISTEMA, SOLO LLEVAN UNA VIGI--LANCIA CONSTANTE. POR EJEMPLO: AUN AUDITOR EXTERNO.

B) CONTROL ADMINISTRATIVO:

ES LA FUNCIÓN QUE REGULA LA CAPTACIÓN, INTEGRACIÓN Y - ORDENACIÓN DE ELEMENTOS PARA SU PROCESO, COMO PUEDEN - SER: SELECCIÓN DE PERSONAL, ASIGNACIÓN DE RESPONSABILIDADES, DESCRIPCIÓN DE TAREAS, ETC.

C) CONTROL DE DOCUMENTACIÓN:

EN LAS FASES DE DESARROLLO DEL SISTEMA DEBE EXISTIR UN MEDIO DE COMUNICACIÓN FORMAL DONDE NO PUEDE EXISTIR IN

TERFERENCIA, SE DESCRIBIRÁN LAS ACTIVIDADES A REALI---
ZAR, COMO CUANDO, ETC.

D) CONTROL DE PROCESAMIENTO:

ES EL CONTROL QUE SE EFECTÚA EN EL PROCESO PARA GARAN-
TIZAR QUE LOS RESULTADOS QUE SE ESTÁN PRODUCIENDO SEAN
EXACTOS Y CONFIABLES.

E) CONTROL DE SBGURIDAD:

SÓN LAS MEDIDAS QUE SE TOMAN PARA PROTEGER LA ACTIVI--
DAD DEL PROCESO.

2) ARCHIVO

ALGUNOS RESULTADOS DEL PROCESO, COMO PUEDE SER LA INFORMA--
CIÓN, DEBEN SER ALMACENADOS PARA TENER SU DISPONIBILIDAD IN
MEDIATA, PUÉS ASÍ, ES POSIBLE SU UTILIZACIÓN POSTERIOR.
LA INFORMACIÓN ARCHIVADA SON ELEMENTOS RESULTADOS DEL PROCE
SO Y, NO ES POSIBLE, CADA VEZ QUE SE REQUIERA ESA INFORMA--
CIÓN LA REALIZACIÓN DE TODO EL PROCESO NUEVAMENTE.

DISEÑO EN GENERAL PARA LA ESTRUCTURACION DE SISTEMAS

EL DISEÑO DE SISTEMAS ES LA CREACIÓN DEL MODELO MÁS ADECUADO PARA LA CAPTACIÓN, INTEGRACIÓN, ORDENACIÓN, CONJUNCIÓN Y COMBINACIÓN DE LOS ELEMENTOS NECESARIOS PARA EL LOGRO DE UNA META, O SEEA, ES LA INTERCONEXIÓN DE LOS ELEMENTOS PARA LA CONTINUIDAD DE UNA DETERMINADA ACTIVIDAD O EL FLUJO, SIN INTERFERENCIA, DE ALGUNA INFORMACIÓN.

PARA LA REALIZACIÓN DE UN DISEÑO ADECUADO DEL SISTEMA SE DEBEN TENER LOS SIGUIENTES CONOCIMIENTOS:

A) LOS RECURSOS QUE POSEE LA ORGANIZACIÓN:

DEBEN CONOCERSE LOS RECURSOS HUMANOS, MATERIALES Y TÉCNICOS QUE INTEGRAN LA ORGANIZACIÓN, PARA ESTAR CONSCIENTES DE CUALES PODRÍAN SER UTILIZADOS POR EL SISTEMA Y ASÍ APROVECHAR AL MÁXIMO CADA UNO DE ELLOS.

B) REQUERIMIENTOS DE INFORMACIÓN:

DEBE CONOCERSE LA INFORMACIÓN QUE EL SISTEMA DEBERÁ PROPORCIONAR A CADA PERSONA QUE ESTARÁ EN CONTACTO DIRECTO CON ÉL. EL DISEÑO DE SISTEMAS SERÁ LA CREACIÓN DE UNA ESTRUCTURA DE RECURSOS ENCAMINADOS HACIA EL LOGRO DE UN OBJETIVO.

VO, ESA ESTRUCTURA SERÁ COORDINADA POR DETERMINADAS PERSONAS, LAS CUALES, REQUIEREN INFORMACIÓN PARA ESTAR ENTERADAS DE SU FUNCIONAMIENTO.

C) LA DEPENDENCIA CON OTROS SISTEMAS:

UN SISTEMA NECESITA DE SISTEMAS PARA SU FUNCIONAMIENTO, -- ASÍ COMO EL SISTEMA ES NECESITADO POR OTROS SISTEMAS, ESTO ES, QUE DEBEMOS CONOCER QUE SISTEMA ES NECESARIO PARA QUE EL SISTEMA A DISEÑAR CUMPLA SU FUNCIÓN MEDIANTE LA CAPTACIÓN DE ELEMENTOS RESULTANTES DE ÁQUEL.

D) MÉTODOS PARA EL PROCESAMIENTO DE ELEMENTOS:

EL PROCESAMIENTO DE ELEMENTOS SERÁ LA ACTIVIDAD QUE REALIZARÁ EL SISTEMA ENCAMINADA A LA CONSECUSSION DE UN OBJETIVO PREESTABLECIDO, Y POR ESTO DEBEMOS CONOCER ALGUNOS MÉTODOS DE PROCESAMIENTO:

- MANUAL:

ESTE SOLO ES REALIZADO POR EL HOMBRE SIN EL AUXILIO DE ALGUNA MÁQUINA MECÁNICA, ELÉCTRICA O ELECTRÓNICA.

- MANUAL-MECÁNICA:

ESTE YA ES REALIZADO CON EL AUXILIO DE UNA MÁQUINA MECÁNICA.

- ELECTROMANUAL:

SE REALIZA UN ANTEPROCESO MANUAL Y UN PROCESO ELECTRÓNICO O SE AUXILIA DE ALGUNA MÁQUINA ELECTRÓNICA.

- ELECTROMECAÁNICA:

EN ESTE INTERVIENEN ESTAPAS ELÉCTRICAS Y ETAPAS MECÁNICAS.

- ELECTRÓNICO:

ESTE SE REALIZA CON EL AUXILIO DIRECTO DE UN COMPUTADOR, YA SEA USANDO TERMINAL O MICROCOMPUTADORA. EL PROCESO SE REALIZA ELECTRÓNICAMENTE.

E) LAS OPERACIONES CON LOS DATOS:

EL CONJUNTO DE DATOS (ELEMENTOS) QUE FORMARÁN UNA INFORMACIÓN DEBEN PASAR POR DETERMINADAS OPERACIONES LAS CUALES DEBEN CONOCERSE, Y PUEDEN SER:

- COMPILACIÓN
- CLASIFICACIÓN
- ARREGLO
- SUMARIZACIÓN
- CÁLCULO
- ALMACENAMIENTO
- RECUPERCIÓN
- REPRODUCCIÓN
- DIFUSIÓN

F) HERRAMIENTAS DEL DISEÑO:

SE DEBE TENER CONOCIMIENTO DE LAS HERRAMIENTAS PARA EL DISEÑO DE SISTEMAS, COMO SON:

- DIAGRAMAS DE FLUJO:

ES UN DIBUJO GRÁFICO QUE INDICARÁ LAS ACTIVIDADES DEL PROCESO POR PASOS.

- TABLAS DE DECISIÓN:

AYUDAN EN EL DISEÑO EFICIENTE DE LOS ASPECTOS TÁCTICO Y ESTRATÉGICO.

- **MODELOS DEL SISTEMA:**

CON ESTO SE PUEDEN EXPERIMENTAR LAS DIFERENTES ALTERNATIVAS DEL DISEÑO.

YA CUMPLIENDO CON LOS REQUISITOS MÍNIMOS DE CONOCIMIENTO PARA EL DISEÑO DE SISTEMAS, CONTINUARÉ MENCIONANDO LAS ETAPAS BÁSICAS PARA EL DISEÑO DE SISTEMAS:

A) **DEFINIR EL OBJETIVO DEL SISTEMA:**

COMO SE ANALIZÓ ANTERIORMENTE, EL SISTEMA ES UN CONJUNTO DE ELEMENTOS ENCAMINADOS AL LOGRO DE UN OBJETIVO PRINCIPAL COMÚN, POR LO TANTO, ES NECESARIA LA DELINEACIÓN DEL FIN O META QUE SE PRETENDE LOGRAR, O SEA, SE PREFIJA O ESTABLECE CLARAMENTE EL FIN QUE PRETENDERÁ LOGRAR EL SISTEMA.

B) **DESARROLLO DE UN MODELO CONCEPTUAL:**

SE DEBE REALIZAR O ELABORAR UN MODELO DEL SISTEMA, EL CUAL INDICARÁ LAS ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL PROCESO. EN EL TRANSCURSO DE LA ELABORACIÓN DEL DISEÑO SE IRÁ AFINANDO, CORRIGIENDO Y DETALLANDO EL MODELO CONCEPTUAL.

C) **APLICACIÓN DE RESTRICCIONES:**

SE DEBE ESTAR CONSCIENTE DE LOS CONTRAS EN LA CREACIÓN DEL SISTEMA, EN CUANTO LA IMPLANTACIÓN, MANTENIMIENTO, FLEXIBILIDAD, CAPACIDAD, VIDA PROBABLE, ETC.

DEBEN TOMARSE EN CUENTA FACTORES COMO: EL COSTO, RENDIMIENTO, CONFIABILIDAD, RECURSOS NECESARIOS PARA SU IMPLANTACIÓN Y MANEJO, ETC. OTRO PUNTO IMPORTANTE QUE SE DEBE TOMAR EN CUENTA ES EL CRECIMIENTO DE LA ORGANIZACIÓN.

D) DEFINIR LAS ACTIVIDADES DEL PROCESO:

DEBEN DEFINIRSE CLARAMENTE LOS PASOS A SEGUIR PARA EL LOGRO DE LA META PREESTABLECIDA, LOS CUALES SON:

- IDENTIFICAR PRECISAMENTE EL OBJETIVO
- LOS ELEMENTOS NECESARIOS
- LA FORMA EN QUE SERÁN CAPTADOS POR EL SISTEMA E INTEGRADOS Y ORDENADOS DENTRO DE ÉL.
- DESCRIBIR LAS ACTIVIDADES QUE REALIZARÁ CADA ELEMENTO INTEGRANTE DEL SISTEMA.
- IDENTIFICAR LA INFORMACIÓN QUE SE ARCHIVARÁ PARA POSTERIORES OPERACIONES.
- DEFINIR LOS MÉTODOS DEL PROCESO.
- TOMAR EN CUENTA, PARA LA CAPTACIÓN, INTEGRACIÓN Y ORGANIZACIÓN, PROCESO, EMISIÓN Y ARCHIVO DE ELEMENTOS, LAS -

RESTRICCIONES IMPUESTAS.

- DETERMINAR LOS PUNTOS DE CONTROL NECESARIOS PARA REGULAR LAS ACTIVIDADES DEL PROCESO.
- DISEÑAR FORMATOS DE LA SALIDA DEL RESULTADO DEL PROCESO.

E) PROPOSICIÓN DEL DISEÑO DEL SISTEMA:

PARA ESTO DEBEN SEGUIRSE CUATRO PASOS:

- EXPONER RAZONES PARA EL DISEÑO DEL SISTEMA, TOCANDO LOS OBJETIVOS QUE SE PRETENDEN.
- HACER UN MODELO, EL MÁS ADECUADO Y SI ES POSIBLE, PRESENTAR ALTERNATIVAS.
- SEÑALAR LOS RECURSOS NECESARIOS PARA SU IMPLANTACIÓN Y MANTENIMIENTO.
- MENCIONAR CARACTERÍSTICAS Y POSIBLES PROBLEMAS NO RESUELTOS.

EL SISTEMA DE INFORMACION

EN CUALQUIER ORGANIZACIÓN EXISTE UNA NECESIDAD DE FLUJO DE INFORMACIÓN EN TODA ELLA Y, PRINCIPALMENTE, LA QUE FLUYE A LOS DIRECTIVOS, PORQUE UNA INFORMACIÓN DISTORCIONADA O DESVANECIDA LLEGA A OCASIONAR UNA DESVIACIÓN DE CRITERIO Y, POR LO TANTO, -

- + PLAN DE VENTAS
- + ANÁLISIS DE VENTAS
- + INVESTIGACIÓN DE MERCADO
- + CONTROL DE CRÉDITO, ETC.

B) **SISTEMAS DE INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL:**

POR MEDIO DE ESTE SISTEMA, ADEMÁS DE PRODUCIR LOS REGISTROS RELATIVOS A CADA TRABAJADOR, SE PRETENDE CONOCER LAS HABILIDADES Y DEMÁS CARACTERÍSTICAS DE LOS INDIVIDUOS, ASÍ COMO SU DESARROLLO DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN, PARA TENER LOS ELEMENTOS DE JUICIO SUFICIENTE Y UBICAR A LAS PERSONAS EN LOS PUESTOS ADECUADOS A SUS CARACTERÍSTICAS Y ASÍ PODER APROVECHAR AL MÁXIMO LAS CAPACIDADES DE LOS INTEGRANTES DE LA ORGANIZACIÓN. ALGUNAS ACTIVIDADES QUE ABARCA ESE SISTEMA SON:

- REGISTRO DE PERSONAL
- NÓMINA
- ADIESTRAMIENTO Y CAPACITACIÓN

C) **SISTEMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA:**

ESTE SISTEMA ABARCA EL ÁREA ECONÓMICA DE LA ORGANIZACIÓN, O SEA, EL CONTROL DE LA EFICACIA OPERATIVA EN GENERAL DE -

DE LA ORGANIZACIÓN.

EXISTEN DOS OBJETIVOS BÁSICOS EN EL PROCESO DE ESTE TIPO -
DE SISTEMAS QUE SON:

1) OBTENCIÓN DE LA INFORMACIÓN HISTÓRICA INTERNA. ESTO -
ES, LA CAPTACIÓN CONTABLE DE LOS RESULTADOS EN LA OPE-
RACIÓN O PROCESO INTEGRAL DE LA ORGANIZACIÓN, EN OTRAS
PALABRAS:

A) SISTEMA CONTABLE: ESTE SISTEMA TIENE COMO OBJE-
TIVO EL ESTRUCTURAR EN DIFERENTES RUBROS TANTO LOS -
BIENES O RECURSOS CON QUE CUENTA LA ORGANIZACIÓN -
COMO LAS OBLIGACIONES QUE TIENE ÉSTA CON PERSONAS
AJENAS A ELLA, ASÍ COMO TAMBIÉN LA CAPTACIÓN DE --
LAS OPERACIONES DIARIAS, LAS CUALES IMPLICAN UNA -
MODIFICACIÓN TANTO EN LOS BIENES COMO EN LAS OBLI-
GACIONES DE LA ORGANIZACIÓN.

POR LO ANTES MENCIONADO EXISTEN DOS LIBROS DE APUN-
TES BÁSICOS EN EL SISTEMA CONTABLE:

+ LIBRO DIARIO. CONTABILIZARÁ LAS OPERACIONES -
EN EL MOMENTO QUE SUCEDAN, MENCIONANDO EL RU--
BRO Y MODIFICACIÓN OCURRIDA.

.../

- + **LIBRO MAYOR.** TENDRÁ DIVIDIDA EN RUBROS CADA OPERACIÓN, OBTENIENDO LA CANTIDAD QUE AL MOMENTO SE POSEE DE CADA UNO DE ELLOS.

PARA LA REALIZACIÓN DE ESTE SISTEMA CONTABLE ES NECESARIO:

- ANÁLISIS DE LA ORGANIZACIÓN:

ESTO SE REFIERE A QUE SE DEBE CONOCER COMPLETAMENTE A LA ORGANIZACIÓN:

- GIRO O ACTIVIDAD QUE DESEMPEÑA
- TAMAÑO DE LA ORGANIZACIÓN
- IMPORTANCIA DEL NEGOCIO
- VOLUMEN Y VARIEDAD DE LAS OPERACIONES
- PERSPECTIVA DE DESARROLLO, ETC.

- CREACIÓN DE UN CATÁLOGO DE CUENTAS:

SE DEBEN IDENTIFICAR PLENAMENTE LOS RUBROS O CUENTAS TANTO DE BIENES Y OBLIGACIONES CON QUE CUENTA O DEBERÍA CONTAR LA ORGANIZACIÓN; ASÍ COMO TAMBIÉN REALIZAR UN INSTRUCTIVO DEL CATÁLOGO, EL CUAL DESCRIBIRÁ LOS CONCEPTOS Y

MOVIMIENTOS QUE LO AFECTARÁN.

- **UNIFICACIÓN DE CRITERIOS CONTABLES:**

COMO LA CONTABILIDAD NO TIENE REGLAS RESTRIC--
TIVAS, SINO SOLO PRINCIPIOS PARA SU APLICA--
CIÓN ES REALIZADA POR MEDIO DE CRITERIOS, --
POR ESTO MISMO ES DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN
UNA GUÍA QUE UNIFIQUE LOS CRITERIOS DE SU --
CONTABILIDAD INTERNA.

2) **OBTENCIÓN DE LAS PERSPECTIVAS:**

LA INFORMACIÓN FINANCIERA NO SOLO SE ENFOCA A LO QUE
VA SUCEDIENDO, SINO TAMBIÉN PROPORCIONA UN CRITERIO -
FUTURISTA DE LA PERSPECTIVA ECONÓMICA DE LA ORGANIZA-
CIÓN POR MEDIO DE LA PLANEACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIE-
RA, O SEA, EL PRESUPUESTO, EL CUAL SE ANALIZARÁ DETA-
LLADAMENTE EN EL CAPÍTULO IV DE ESTE MISMO TRABAJO.

D) **OTROS SISTEMAS DE INFORMACIÓN:**

EN OTROS SISTEMAS SE ENCUENTRAN TÉCNICAS DE CARÁCTER CUAN-
TITATIVO QUE PUEDEN INTEGRARSE A LOS SISTEMAS PRINCIPALES

.../

DE INFORMACIÓN Y, EN OTROS CASOS SE USARÁN ESPORÁDICAMENTE DE ACUERDO AL PROBLEMA QUE SE PRETENDE RESOLVER. ALGUNOS EJEMPLOS DE ESTAS TÉCNICAS SON:

- RUTRA CRÍTICA
- PROGRAMACIÓN LINEAL
- PERT.
- SIMULACIÓN, ETC.

SISTEMA DE CONTROL FINANCIERO

EN UN SISTEMA ORGANIZATIVO, EL DIRECTOR, YA SEA DEPARTAMENTAL O GENERAL, NO PUEDE TENER EL CONTROL DEL MANEJO DIRECTO DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS DE LA ORGANIZACIÓN Y, POR LO TANTO, SE CREA UN SISTEMA DE CONTROL EL CUAL PROPORCIONARÁ LA INFORMACIÓN NECESARIA PARA NO PERMITIR DESVIACIONES EN EL CAMINO AL LOGRO DE LOS OBJETIVOS.

LAS ETAPAS DEL SISTEMA DE CONTROL FINANCIERO SON:

A) ANÁLISIS DE RESULTADOS ANTERIORES:

SE DEBEN ESTUDIAR LOS RESULTADOS QUE HA TENIDO LA ORGANIZACIÓN ANTERIORMENTE, O SEA, SU HISTORIA ECONÓMICA, PARA LO-

GRAR CONOCER LA TENDENCIA FUTURA A LA CUAL SE ENCAMINA LA ORGANIZACIÓN.

B) **PRESUPUESTACIÓN:**

AL CONOCER LA TENDENCIA DE LA ORGANIZACIÓN PODEMOS ESTIMAR LA OPERACIÓN FINANCIERA TOTAL A FUTURO QUE SE ESPERA Y PRETENDE LOGRAR, CON ESTO FIJAMOS ASIMISMO LOS OBJETIVOS QUE SE DESEAN ALCANZAR.

C) **EJECUCIÓN:**

SE REALIZA LA OPERACIÓN; EN ESTA ETAPA EL CONTROL ES DELEGADO A UN SUBORDINADO, EL CUAL DEBE ESTAR ATENTO A QUE ESTA ETAPA SE REALICE DE LA MANERA MÁS EFICAZ Y EFICIENTE.

D) **CAPTACIÓN DE RESULTADOS:**

LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL TRANSCURSO DE LA EJECUCIÓN DEBEN SER INFORMADOS AL SUPERIOR POR EL SUBORDINADO DE LA MANERA MÁS OBJETIVA Y CLARA.

E) **ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES:**

.../

EL SUPERIOR COMPARA LOS RESULTADOS OBTENIDOS CON LO PRESU-
PUESTADO, DETERMINA LAS VARIACIONES, LAS ANALIZA Y ESTUDIA
LAS CAUSAS QUE LAS MOTIVARON, TOMANDO DECISIONES PARA SU -
CORRECCIÓN.

LOS OBJETIVOS QUE SE PRETENDEN LOGRAR, PRINCIPALMENTE EN ESTE -
SISTEMA SON:

1) COMUNICACIÓN:

UNA PARTE PRIMORDIAL DE TODO SISTEMA ES EL FLUIDO DE COMU-
NICACIÓN DENTRO DE ÉSTE, UN FLUIDO CONSTANTE DE COMUNICA--
CIÓN LOGRARÁ: UNA BUENA PLANIFICACIÓN FINANCIERA, UNA --
EFICIENCIA EN LA OPERACIÓN Y UNA CONSTANTE REVISIÓN DE ÉS-
TA.

2) EVALUACIÓN:

AL ESTUDIAR LOS RESULTADOS Y ANALIZAR LAS VARIACIONES SE -
LOGRA EVALUAR LA EFICIENCIA DE LA OPERACIÓN.

3) MOTIVACIÓN:

AL EVALUAR LA EFICIENCIA DE LA OPERACIÓN LOS ENCARGADOS DE
LA EJECUCIÓN SON MOTIVADOS A ALCANZAR LOS OBJETIVOS PREFI-
JADOS.

C A P I T U L O I I I

ANALISIS FINANCIERO DEL SISTEMA EN GENERAL

LA INFORMACION FINANCIERA.

LA ORGANIZACIÓN ES UN SISTEMA INTEGRAL, ESTO ES, LA AGRUPACIÓN Y CONJUNCIÓN DE VARIOS SISTEMAS, YA SEAN OPERATIVOS O DE INFORMACIÓN, ENCAMINADOS AL LOGRO DE UNA EFICACIA EN LOS RESULTADOS --- (OBJETIVOS PREFIJADOS), MEDIANTE UNA EFICIENCIA EN LA OPERACIÓN.

ESTE SISTEMA INTEGRAL, COMO CUALQUIER OTRO SISTEMA, POSEE CARACTERÍSTICAS QUE LO DEFINIRAN Y DIFERENCIARÁN ENTRE LOS DEMÁS, LAS CUALES SON:

- CARACTERÍSTICAS CUALITATIVAS. ESTAS SON LAS CARACTERÍSTICAS DE CUALIDAD DE LA ORGANIZACIÓN, COMO PUEDEN SER: EL RUBRO DEL NEGOCIO SI ES INDUSTRIAL, COMERCIAL O DE SERVICIOS, EL CRÉDITO COMERCIAL, SU ESTRUCTURA ORGANIZATIVA, ETC.

- CARACTERÍSTICAS CUANTITATIVAS. SON LAS CARACTERÍSTICAS QUE DE LA ORGANIZACIÓN PUEDEN SER CUANTIFICABLES, ESTO ES, EL REFLEJO CUANTITATIVO DE LA ORGANIZACIÓN, COMO ES: EL VALOR DE LA MAQUINARIA, EL MONTO DE LAS VENTAS, LAS UTILIDADES, ETC.

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO CONCIERNE EL MANEJO Y CONTROL DE ESTAS ÚLTIMAS CARACTERÍSTICAS, EN LAS CUALES SE DEBE REALIZAR UNA INTEGRACIÓN GENERAL PARA EVITAR FUGAS DE INFORMACIÓN, O SEA, DEBE CREAR SISTEMAS DE INFORMACIÓN EFICIENTES, LOS CUALES LE PERMITIRÁN CONOCER LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES REALIZADAS DE -- UNA MANERA CUANTITATIVA, CON LA FINALIDAD DE REFLEJAR ESA INFORMACIÓN PARA CONOCIMIENTO DE PERSONAS INTERESADAS EN ELLA (ACCIONISTAS, TRABAJADORES, PROVEEDORES, ACREEDORES, ETC.), EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

POR LO ANTES MENCIONADO, LOS ESTADOS FINANCIEROS SON EL REFLEJO DE LAS CARACTERÍSTICAS CUANTITATIVAS DE UN SISTEMA INTEGRAL Y -- DE LOS RESULTADOS (CUANTITATIVOS) DE LAS OPERACIONES DE ESTE MISMO.

LOS ESTADOS FINANCIEROS, BÁSICAMENTE SE DIVIDEN EN CUATRO:

1. EL BALANCE GENERAL.
2. EL ESTADO DE RESULTADOS
3. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA.
4. ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE.

EL BALANCE GENERAL ES EL REFLEJO CUANTITATIVO EN GLOBAL DEL SIS-

TEMA INTEGRAL EN UN MOMENTO DETERMINADO, O SEA, QUE ES COMO RE--
TRATO REALIZADO DE LA ORGANIZACIÓN. EL BALANCE GENERAL NOS IN--
FORMA QUE POSEE EN FORMA TANGIBLE LA ORGANIZACIÓN ESTO ES, CUA--
LES SON LOS BIENES QUE LA INTEGRAN (ACTIVOS) Y QUIENES SON LOS
QUE HAN APORTADO ESOS BIENES (PASIVO Y CAPITAL), ASÍ MISMO CUA
LES SON SUS OBLIGACIONES HACIA PERSONAS AJENAS A LA ORGANIZACIÓN
(PASIVO).

EL ESTADO DE RESULTADOS ES EL REFLEJO CUANTITATIVO EN GENERAL -
DE LAS OPERACIONES Y RESULTADOS DE ÉSTAS DENTRO DEL SISTEMA INTE
GRAL EN UN LAPSO DETERMINADO DE TIEMPO, ESTO ES, QUE EL ESTADO -
DE RESULTADOS MOSTRARÁ LO OCURRIDO ENTRE DOS PUNTOS DE TIEMPO.

EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA NOS MUESTRA EL -
ORIGEN Y LA APLICACIÓN QUE SE LES DIO A LOS RECURSOS DE LA ORGA-
NIZACIÓN. EL OBJETIVO DE ESTE ESTADO FINANCIERO ES EL TENER UNA
VISIÓN GENERAL DE LOS MOVIMIENTOS GLOBALES DE SUS OPERACIONES EN
UN DETERMINADO PERIÓDO DE TIEMPO.

EL ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE NOS INDICA LOS -
MOVIMIENTOS QUE HA TENIDO EL CAPITAL CONTABLE EN UN PERIODO DE -
TIEMPO. ANALIZA CADA RENGLÓN MENCIONANDO SUS ORIGENES Y APLICA-
CIONES.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA POR SER EL REFLEJO DE LOS REASULTADOS

Y OPERACIONES DE LA ORGANIZACIÓN, INTERESA PRINCIPALMENTE A:

LOS ACCIONISTAS. POR SER LOS DUEÑOS DE LA ORGANIZACIÓN HAN APOR TADO CAPITAL BAJO CIERTO RIESGO, DEBEN CONOCER LOS RESULTADOS OB TENIDOS DE LA OPERACIÓN DE SU ORGANIZACIÓN, ASÍ COMO TAMBIÉN EL RENDIMIENTO SOBRE SU INVERSIÓN.

LOS ACREEDORES. LA ORGANIZACIÓN NO ES TOTALMENTE FINANCIADA POR EL CAPITAL, SINO TAMBIÉN POR PASIVOS APORTADOS POR DIVERSOS ---- ACREEDORES, LOS CUALES DEBEN CONOCER LA SOLVENCIA DE LA ORGANIZA CIÓN.

LOS PROVEEDORES. ESTOS SON LOS ABASTECEDORES DE INSUMOS PARA LA OPERACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN, LOS CUALES REALIZAN UNA INVESTIGA CIÓN A LA ORGANIZACIÓN, SOLICITANDO LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE ESTA, PARA ANALIZARLA Y CATALOGARLA EN CUANTO A SU CALIDAD COMO CLIENTE, EN BASE A SU LIQUIDEZ Y SOLVENCIA.

LOS TRABAJADORES DE LA ORGANIZACIÓN. ESTOS SON LOS QUE CONSTITU YEN LA FUERZA OPERATIVA DE LA ORGANIZACIÓN, LOS CUALES REQUIEREN DE INFORMACIÓN EN CUANTO A LOS RESULTADOS O BENEFICIO, ADEMÁS -- QUE PARTICIPAN EN LA UTILIDAD O BENEFICIO QUE OBTIENE LA ORGANI ZACIÓN.

EL PÚBLICO INVERSIONISTA. TANTO LOS QUE DEBEN FORMAR PARTE DE -- LA ORGANIZACIÓN COMO LOS ADQUIRIENTES DE PAPEL COMERCIAL, DESEAN UNA FOTOGRAFÍA FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN.

PARA LOGRAR LLEGAR A CONOCER LA ORGANIZACIÓN NO SOLO ES NECESARIO EL LLEGAR A CAPTAR O SOLO OBSERVAR LAS CANTIDADES REFLEJADAS EN EL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS, SINO TAMBIÉN DEBE ANALIZARSE DETALLADAMENTE POR MEDIO DE:

- INDICADORES FINANCIEROS INTERNOS.
- ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS.
- PROYECCIÓN ALGEBRAICA FINANCIERA.
- PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO.

INDICADORES FINANCIEROS INTERNOS.

EXPLICACIÓN TEÓRICA.

CON LOS INDICADORES FINANCIEROS INTERNOS SE LOGRA UN ANÁLISIS EXHAUSTIVO DE LA ORGANIZACIÓN, Y NO SOLO ESO, SINO TAMBIÉN SE PUEDE REALIZAR UNA EVALUACIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DE ESTA ÚLTIMA.

UN INDICADOR FINANCIERO ES LA RELACIÓN ENTRE LAS DIFERENTES PARTIDAS INTEGRANTES DEL BALANCE GENERAL Y/O ESTADOS DE RESULTADOS, EL CUAL NOS REGLEJARÁ LA SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA QUE VIVE LA ORGANIZACIÓN.

EL ANÁLISIS POR MEDIO DE INDICADORES FINANCIEROS INTERNOS ES PRECISO EFECTUARLO DE DOS FORMAS:

1. POR CRUCE SECCIONAL. ESTO ES LA COMPARACIÓN DE LOS DIVERSOS INDICADORES FINANCIEROS EN UN DETERMINADO PERIÓDO.
2. POR COMPARACIÓN EN DIVERSAS ETAPAS DEL TIEMPO. SE COMPARAN LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LOS PERIÓDOS ANTERIORES CON LOS DEL PERIÓDO ACTUAL, EVALUANDO ASÍ EL FUNCIONAMIENTO DE LA ORGANIZACIÓN A TRAVÉS DEL TIEMPO.

LOS INDICADORES FINANCIEROS INTERNOS PUEDEN SER AGRUPADOS DE LA SIGUIENTE MANERA:

I. DE BALANCE.

I.1 DE LIQUIDEZ.

I.2 APALANCAMIENTO.

II. DE RESULTADOS.

II.1 DE RENDIMIENTO.

II.2 DE EROGACIONES.

III. DE FUNCIONAMIENTO

III.1 DE ACTIVIDAD.

III.2 DE RENTABILIDAD.

I. INDICADORES FINANCIEROS DE BALANCE:

NOS PROPORCIONAN LA PAUTA PARA EL ANÁLISIS DE UNA MENERA CONCRETA DEL BALANCE GENERAL, EL CUAL NOS DARÁ UNA VISIÓN COMPLETA DE CÓMO SE ENCUENTRA ESTRUCTURADA LA ORGANIZACIÓN EN CUANTO AL ASPECTO FINANCIERO DE ESTA. CON LA UTILIZACIÓN DE ESTOS INDICADORES PODREMOS CONOCER SU CAPACIDAD PARA CUBRIR DEUDAS Y QUE TAN ENDEUDADA SE ENCUENTRA.

I.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ.

SON LOS INDICES QUE MIDEN LA CAPACIDAD QUE TIENE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN PARA SOLVENTAR SUS DEUDAS A CORTO PLAZO.

I.1.A INDICADOR DE LIQUIDEZ TOTAL.

CON LA UTILIZACIÓN DE ESTE INDICADOR PODRÁ JUZGARSE LA CAPACIDAD QUE TIENE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN PARA CUBRIR SUS DEUDAS TOTALES A CORTO PLAZO.

ACTIVO CIRCULANTE
PASIVO A CORTO PLAZO

I.1.B INDICADOR RÁPIDO.

DE LA MISMA FORMA QUE EL DE LIQUIDEZ TOTAL -
 ES REALIZADO ESTE ÍNDICE, A DIFERENCIA QUE -
 EL ACTIVO A CORTO PLAZO SERÁ DISMINUIDO POR -
 EL MONTO DE LOS INVENTARIOS, PUESTO QUE ES -
 EL COMPONENTE MENOS LÍQUIDO DEL ACTIVO CIRCU -
 LANTE Y NO SÓLO ESO, SINO QUE ES EL MÁ S PRO -
 BABLE QUE INCURRA EN PÉRDIDAS EN CASO DE LI -
 QUIDACIÓN.

ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS
PASIVO A CORTO PLAZO

I.1.C INDICADOR LÍQUIDO.

ESTE INDICADOR NOS MARCA CAPACIDAD MÁ S INME -
 DIATA DEL ACTIVO CIRCULANTE, PARA CUBRIR EL -
 MONTO DE LOS PASIVOS A CORTO PLAZO, PORQUE -
 ADEMÁS DE DISMINUIR EL MONTO DE LOS INVENTA -
 RIOS, AL ACTIVO-CIRCULANTE, SON DISMINUIDAS -
 TAMBIÉN LAS CUENTAS POR COBRAR, PUESTO QUE -
 ESTAS ESTAN A UN PASO DE SER LÍQUIDAS, PERO -
 EXISTE EL RIESGO DE NO SERLO.

ACTIVO CIRCULANTE-(INVENTARIOS+CUENTAS POR COBRAR)
PASIVO A CORTO PLAZO

I.2 INDICADORES DE APALANCAMIENTO.

NOS PROPORCIONAN LA RELACIÓN EXISTENTE ENTRE EL CAPITAL PROPIO DE LA ORGANIZACIÓN Y EL AJENO. NOS INDICAN EL GRADO EN QUE LA ORGANIZACIÓN FUNCIONA CON CAPITAL AJENO, ESTO ES, QUE PROPORCIÓN DE ENDEUDAMIENTO TIENE LA EMPRESA.

I.2.A ENDEUDAMIENTO.

MIDE LA PROPORCIÓN QUE LOS ACREEDORES HAN APORTADO DEL TOTAL DE LOS BIENES QUE POSEE LA ORGANIZACIÓN, SU RESULTANTE NOS INDICARÁ EL POR CIENTO DE TOTAL DE ACTIVOS QUE HAN SIDO APORTADOS POR TERCERAS PERSONAS.

TOTAL DE PASIVOS
TOTAL DE ACTIVOS

I.2.B GRADO DE LA PALANCA TOTAL.

MIDE LA RELACIÓN QUE EXISTE ENTRE EL CAPITAL PROPIO Y EL CAPITAL AJENO QUE FORMAN LA ESTRUCTURA FINANCIERA. LA RESULTANTE DE ESTA RAZÓN NOS INDICA LA PROPORCIÓN QUE EN RELACIÓN CON EL CAPITAL ESTÁ INTEGRANDO EL PASI-

VO DENTRO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA.

TOTAL DE PASIVOS
TOTAL DE CAPITAL

I.2.c GRADO DE PALANCA NETA.

INTEGRANTE DEL TOTAL DE CAPITAL SE ENCUENTRA LA PARTE DEL CAPITAL PREFERENTE Y COMO SU DIVIDENDO ES FIJO, AL IGUAL QUE LOS INTERESES DEL PASIVO, PARA UN MEJOR ANÁLISIS EL CAPITAL PREFERENTE SE EXCLUYE DEL CAPITAL TOTAL INCLUYENDOSE EN EL PASIVO TOTAL, DETERMINANDO DE LA MISMA FORMA ANTERIOR ESTA RAZÓN.

TOTAL DE PASIVOS+CAPITAL PREFERENTE
TOTAL DE CAPITAL-CAPITAL PREFERENTE

I.2.D PASIVO A LARGO PLAZO A CAPITALIZACIÓN.

ESTE INDICADOR NOS DA A CONOCER LA PROPORCIÓN QUE FORMARÍA EL PASIVO A LARGO PLAZO DEL CAPITAL SI ESTOS DOS SE LLEGARAN A INTEGRAR.

PASIVO A LARGO PLAZO
TOTAL DE CAPITAL+PASIVO A LARGO PLAZO

II. INDICADORES FINANCIEROS DE RESULTADOS.

NOS SIRVEN PARA EL ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS, LOS -
CUALES NOS DARÁN UNA MEDIDA DE LAS PROPORCIONES DE LOS RE--
SULTADOS, YA SEA POR EROGACIONES O POR RENDIMIENTO SOBRE --
LAS VENTAS REALIZADAS.

II.1 INDICADORES DE RENDIMIENTO.

MEDIRAN EL GRADO DE EFECTIVIDAD CON QUE FUERON REALI-
ZADAS LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA.

II.1.A UTILIDAD BRUTA A VENTAS.

NOS INDICARÁ EL POR CIENTO DE LAS VENTAS QUE
HA RESULTADO DE UTILIDAD DESPUÉS DE HABER --
DESCONTADO EL COSTO DE LO VENDIDO.

UTILIDAD BRUTA
VENTAS

II.1.B UTILIDAD OPERACIONAL A VENTAS.

DESPUÉS DE HABER DESCONTADO A LA UTILIDAD -
BRUTA LOS GASTOS TOTALES DE OPERACIÓN, SE DE
BE ANALIZAR EL MARGEN DE UTILIDAD OPERACIO--
NAL RESPECTO A LAS VENTAS.

UTILIDAD OPERACIONAL
VENTAS

II.1.C UTILIDAD FINANCIERA A VENTAS.

LA UTILIDAD OPERACIONAL ES DESCONTADA POR -
LOS GASTOS FINANCIEROS Y NOS DÁ COMO RESUL--
TADO LA UTILIDAD FINANCIERA, LA CUAL DEBE --
SER COMPARADA CON LAS VENTAS Y CONOCER SU --
POR CIENTO.

UTILIDAD FINANCIERA
VENTAS

II.1.D UTILIDAD NETA A VENTAS.

LA UTILIDAD FINAL DESPUÉS DE IMPUESTOS ES -
RELACIONADA CON LAS VENTAS Y NOS DÁ COMO RE--
SULTADO EL POR CIENTO DEFINITIVO QUE DE GA--
NANCIAS SE OBTIENE SOBRE LAS VENTAS.

UTILIDAD NETA
VENTAS

II.2 INDICADORES DE EROGACIONES.

MEDIRAN EL GRADO DE EROGACIONES YA SEA POR COSTO O -
POR GASTOS, QUE TIENE LA ORGANIZACIÓN EN RELACIÓN CON
SUS VENTAS.

II.2.A COSTO DE VENTAS A VENTAS.

NOS INDICAN EL POR CIENTO DE CUAL FUÉ EL VA--
LOR QUE A LA ORGANIZACIÓN COSTÓ LA MERCANCÍA

O PRODUCTO QUE SE ESTÁ DISTRIBUYENDO EN RELACIÓN AL VALOR DE SU VENTA.

COSTO DE VENTAS
VENTAS

II.2.B GASTOS OPERACIONALES A VENTAS.

MIDE LA PROPORCIÓN DE LOS GASTOS DE OPERACIÓN, YA SEAN DE VENTAS O DE ADMINISTRACIÓN, QUE ES EROGADA CON RELACIÓN AL INGRESO GLOBAL.

GASTOS DE OPERACIÓN
VENTAS

II.2.C GASTOS FINANCIEROS A UTILIDAD OPERACIONAL.

SU RESULTANTE NOS INDICARÁ CUAL ES LA PROPORCIÓN QUE LA EMPRESA PAGA DE INTERESES POR EL FINANCIAMIENTO EXTERNO EN RELACIÓN A LA UTILIDAD OPERACIONAL.

GASTOS FINANCIEROS
UTILIDAD OPERACIONAL

III. INDICADORES FINANCIEROS DE FUNCIONAMIENTO.

CON EL USO DE ESTOS INDICADORES PODREMOS OBSERVAR LA RELACIÓN, QUE DEBE SER CONGRUENTE Y RAZONABLE, ENTRE LAS OPERA-

CIONES DE LA EMPRESA Y LOS BIENES QUE ESTA POSEE. EN ESTE TIPO DE INDICADORES SE ENTRELAZA EL BALANCE GENERAL Y EL ESTADO DE RESULTADOS, LOS CUALES MEDIRAN EL FUNCIONAMIENTO QUE TIENE LA ORGANIZACIÓN EN CUANTO SU ACTIVIDAD Y RENTABILIDAD.

III.1 INDICADORES DE ACTIVIDAD.

ESTE TIPO DE INDICADORES NOS MUESTRA LA RELACIÓN O EL FUNCIONAMIENTO QUE TUVIERON LOS BIENES O ACTIVOS DE LA ORGANIZACIÓN CON RESPECTO A SUS VENTAS. NOS MIDE EL GRADO O PROPORCIÓN DE ROTACIÓN DE LOS BIENES, ESTO ES, QUE NOS DARÁ A CONOCER EL GRADO DE EFECTIVIDAD CON EL QUE LA ORGANIZACIÓN EMPLEA LOS RECURSOS DE QUE DISPONE.

III.1.A ACTIVIDAD DEL ACTIVO TOTAL.

MIDE EL GRADO DE ROTACIÓN QUE HAN TENIDO TODOS LOS RECURSOS DE LA ORGANIZACIÓN EN RELACIÓN AL MONTO DE LAS VENTAS DEL PERIODO.

PARA DETERMINAR UNA CANTIDAD DEL TOTAL DE LOS RECURSOS CON LOS QUE CUENTA LA ORGANIZACIÓN, DEBE DETERMINARSE EL PROMEDIO QUE SE HA TENIDO DE ELLOS EN EL TRANCURSO DEL PERIODO DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO} = \frac{\sum_{i=1}^N \text{SALDO DE ACTIVO TOTAL}}{N}$$

SI SÓLO SE TIENE EL SALDO INICIAL Y EL SALDO FINAL DE LOS ACTIVOS TOTALES, PODRÁ SER:

$$\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO} = \frac{\text{SALDO INICIAL TOTAL} + \text{SALDO FINAL ACTIVO TOTAL}}{2}$$

LA FORMULA DE LA ACTIVIDAD DEL ACTIVO TOTAL ES:

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO}}$$

DE LA MISMA MANERA QUE ES DETERMINADO EL SALDO PROMEDIO DEL ACTIVO TOTAL, SE CALCULA EN INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO, EN INVENTARIOS, EN CUENTAS POR COBRAR Y CAPITAL CONTABLE.

- III.1.B ACTIVIDAD DEL INMUEBLE, PLANTA Y EQUIPO.
 NOS DETERMINA LA ROTACIÓN EN EL PERIODO QUE HAN TENIDO LOS ACTIVOS FIJOS EN GENERAL.

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO PROMEDIO}}$$

- III.1.C ACTIVIDAD DE INVENTARIOS.
 MIDE EL GRADO DE ROTACIÓN DE LOS INVENTARIOS A TRAVÉS DEL PERIODO. EL SALDO DE LOS INVEN

TARIOS ES RELACIONADO CON EL COSTO DE LO VENDIDO Y NOS INDICARÁ LAS VECES QUE ESE INVENTARIO HA CIRCULADO. LOS INVENTARIOS, POR -- SER EL ACTIVO A CORTO PLAZO CON MENOS LIQUIDEZ, DEBEN SER ESTUDIADOS CON MAYOR PROFUNDIDAD, PUES SE TRATA DE LA PRINCIPAL BASE DEL NEGOCIO, PUES ES LA MERCANCÍA QUE OFRECE LA ORGANIZACIÓN AL MEDIO AMBIENTE, POR LO TANTO ESTE MISMO INDICADOR NOS DARÁ A CONOCER EL GRADO DE LIQUIDEZ QUE TIENEN LOS INVENTARIOS.

COSTO DE VENTAS
INVENTARIOS PROMEDIO

PARA DETERMINAR EL PLAZO PROMEDIO DE SU ROTACIÓN, O SEA, EL TIEMPO QUE EN SU TOTALIDAD -- ENTRA Y SALIO LA MERCANCÍA. SE PUEDE DECIR QUE ES EL PLAZO PROMEDIO QUE LA MERCANCÍA -- PERMANECIÓ EN EL INVENTARIO. LO ANTERIOR SE LOGRA CONOCER CON SOLO DIVIDIR LOS DÍAS DEL PERIODO ENTRE LA ROTACIÓN DE LOS INVENTARIOS. CONSIDERANDO QUE EL PERIODO ES DE UN AÑO --- (365 DÍAS) LA RAZÓN SERÍA LA SIGUIENTE:

365
ROTACIÓN DE INVENTARIO

III.I.D ACTIVIDAD DE CUENTAS POR COBRAR.

NOS INDICA LA ROTACIÓN QUE HAN TENIDO EN EL PERIODO, SEA, LA CANTIDAD DE VECES QUE SE HA DADO DE CRÉDITO Y SE HA COBRADO, EN EL PERIODO, CON RELACIÓN AL SALDO DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y LAS VENTAS REALIZADAS A CRÉDITO.

VENTAS A CRÉDITO CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO

CUANDO NO ES POSIBLE IDENTIFICAR LAS VENTAS QUE FUERON REALIZADAS A CRÉDITO SE TOMARÁN, PARA SU RELACIÓN, EL TOTAL DE LAS VENTAS OCURRIDAS EN EL PERIODO.

AL IGUAL QUE EN LOS INVENTARIOS ES POSIBLE - CALCULAR EL PLAZO MEDIO DE LAS CUENTAS POR COBRAR. ESTA RAZÓN NOS DARÁ A CONOCER SI EL DEPARTAMENTO DE COBRANZAS HA REALIZADO SU LABOR CON EFICIENCIA, PUES NOS INDICARÁ CUAL HA SIDO EL PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA SOBRE LOS CRÉDITOS. SE DETERMINAN DE IGUAL FORMA QUE EN LOS INVENTARIOS.

365 ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

PARA ANALIZAR MÁS A FONDO UNO DE LOS PUNTOS

MÁS DELICADOS DENTRO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, QUE SON LAS CUENTAS POR COBRAR, ES NECESARIA NO SÓLO EL PROMEDIO DE LA COBRANZA, SINO TAMBIÉN LA REALIZACIÓN DE UNA TABLA DE ANTIGÜEDADES DE LOS COMPONENTES INTEGRANTES DE LAS CUENTAS POR COBRAR.

DIC. NOV. OCT. SEP. AGO. OCT. ANTES

CANTIDAD

%

NO. DE CLIENTES

%

III.2 INDICADORES DE RENTABILIDAD.

MIDEN EL RENDIMIENTO QUE SE HA LOGRADO OBTENER SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL O SOLO SOBRE LA PROPIA.

III.2.A RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL.

MIDE EL GRADO DE PODER PARA GENERAR GANANCIAS, EL TOTAL DE BIENES QUE INTEGRAN LA ORGANIZACIÓN.

ESTE INDICADOR FINANCIERO NOS MUESTRA TODO LO QUE ES EL RENDIMIENTO OCURRIDO POR LA OPERACIÓN, Y LA ROTACIÓN QUE SE OBTIENE DE LA INVERSIÓN TOTAL. LO QUE PRETENDE EL INDICADOR ES DETERMINAR EL RENDIMIENTO QUE DE LA INVERSIÓN TOTAL SE OBTIENE.

ESTE INDICADOR IMPLICA, POR SÍ MISMO, UN SISTEMA DE ANÁLISIS FINANCIERO LLAMADO DE DU -- PONT, EL CUAL DESCOMPONE LAS VARIANTES DE LA SIGUIENTE FORMULA:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} = \frac{\text{RENTABILIDAD DEL ACTIVO}}{\text{TOTAL}}$$

ANEXO No. 1

POR LO TANTO LA FORMULA SIMPLIFICADA QUEDA - DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

III.2.B RENDIMIENTO TOTAL REAL.

PUESTO QUE LOS COSTOS FINANCIEROS SON RENDIMIENTO, A SU VEZ, AUNQUE NO PARA LOS ACCIONISTAS, EL RENDIMIENTO TOTAL REAL QUE PROPORCIONARÁ LA INVERSIÓN TOTAL SERA:

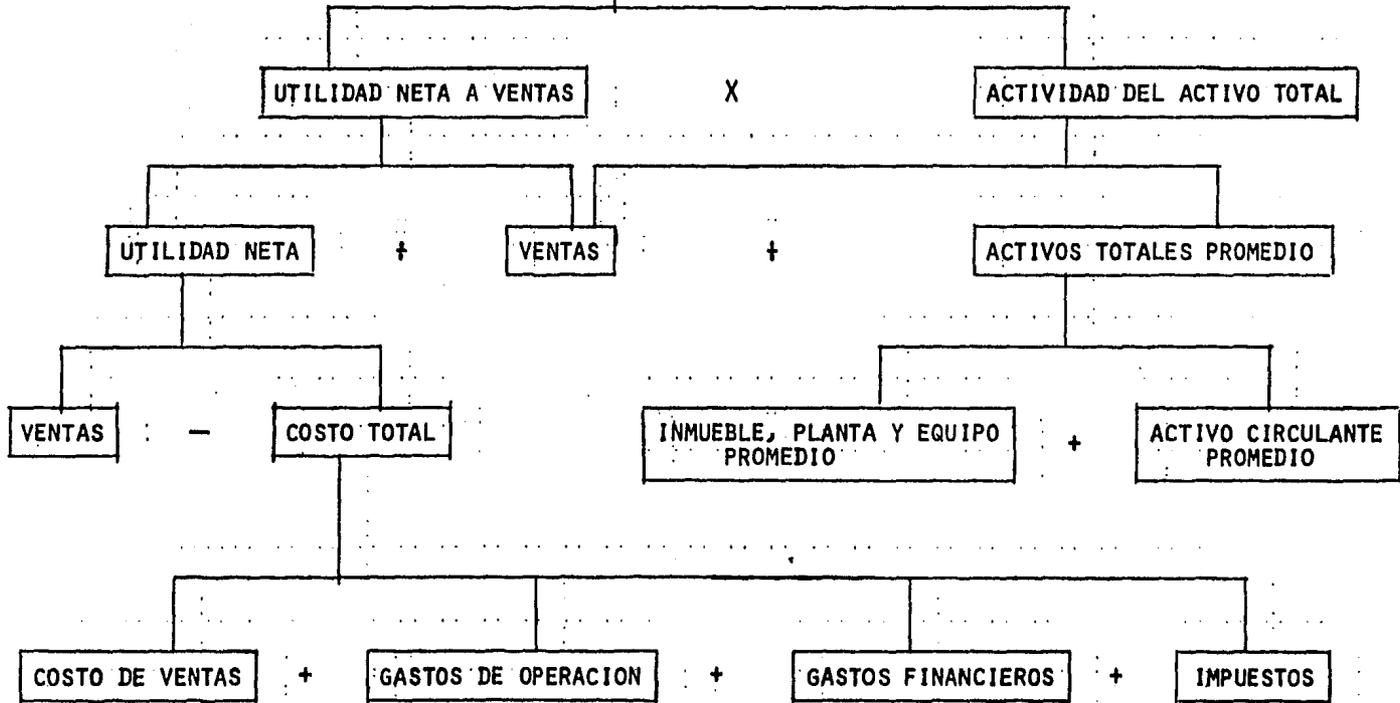
$$\frac{\text{UTILIDAD NETA} + \text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

III.2.C RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN PROPIA.

NOS INDICA EL RENDIMIENTO QUE SE HA TENIDO -

A N E X O N O . 1

RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL



SOBRE EL CAPITAL CONTABLE QUE POSEE LA ESTRUCTURA FINANCIERA.

UTILIDAD NETA
CAPITAL CONTABLE PROMEDIO

III.2.D RENTABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN PROPIA.

EL CAPITAL PREFERENTE TIENE UN RENDIMIENTO - FIJO AL IGUAL QUE EL PASIVO Y ES POR ESTO -- QUE CAUSA UNA PALANCA FINANCIERA A LA ORGANIZACIÓN, Y POR LO TANTO, PARA CONOCER EL RENDIMIENTO DEL CAPITAL QUE SE ENCUENTRA EN -- RIESGO ES NECESARIO DESCONTAR LOS DIVIDENDOS Y EL CAPITAL PREFERENTE DE LA SIGUIENTE MANERA:

UTILIDAD NETA-DIVIDENDOS PREFERENTES
CAPITAL CONTABLE-CAPITAL PREFERENTE

EXPLICACIÓN PRÁCTICA.

CON LOS SIGUIENTES DATOS, A FIN DE ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN, SE EJEMPLIFICARA CADA UNO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS.

CUADRIZ, S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985 Y 1986.

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCOS	363,608.00	2'761,109.10
CETES	1'000,000.00	1'000,000.00
CLIENTES	800,000.00	590,000.00
INVENTARIOS	<u>1'357,852.00</u>	<u>438,771.00</u>
SUMA	<u>3'571,460.00</u>	<u>4'789,880.10</u>

INMOBILIARIO, PLANTA Y EQUIPO

EQUIPO DE TRANSPORTE	750,000.00	750,000.00
DEP.AC. DE EQ. DE TRANSP. (150,000.00) (300,000.00)
MAQUINARIA Y EQUIPO	1'470,000.00	1'470,000.00
DEP.AC. DE MAQ. Y EQUIPO (441,000.00) (588,000.00)
MOBILIARIO Y EPO.DE OFNA.	475,000.00	475,000.00
DEP.AC.DE MOB. Y EPO.OFNA. (95,000.00) (190,000.00)
SUMA	<u>2'009,000.00</u>	<u>1'617,000.00</u>

ACTIVO TOTAL	<u>5'530,460.00</u>	<u>6'406,880.10</u>
--------------	---------------------	---------------------

PASIVO

A CORTO PLAZO		
PROVEEDORES	320,000.00	53,360.00
A LARGO PLAZO		
ACREEDOR BANCARIO	<u>1'000,000.00</u>	<u>1'000,000.00</u>
SUMA EL PASIVO	<u>1'320,000.00</u>	<u>1'053,360.00</u>

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	3'000,000.00	3'000,000.00
RESERVA LEGAL	100,000.00	100,000.00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1'110,460.00	1'143,060.10
UTILIDAD ACUMULADA	<u>1'110,460.00</u>	<u>1'110,460.00</u>
SUMA EL CAPITAL	<u>4'210,460.00</u>	<u>5'353,520.10</u>
PASIVO Y CAPITAL	<u>5'530,460.00</u>	<u>6'406,880.10</u>

CUADRIZ, S. A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DIC. DE 1985 Y 1986

	<u>1 9 8 5</u>	<u>1 9 8 6</u>
VENTAS	6'560,000.00	7'200,000.00
COSTO DE VENTAS	<u>2'414,080.00</u>	<u>3'102,879.80</u>
UTILIDAD BRUTA	4'145,920.00	4'097,120.20
GASTOS DE OPERACIÓN	<u>1'275,000.00</u>	<u>1'851,000.00</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN	2'870,920.00	2'246,120.20
GASTOS FINANCIEROS	<u>650,000.00</u>	<u>650,000.00</u>
UTILIDAD EN FINANCIACIÓN	2'220,920.00	1'596,120.20
OTROS PRODUCTOS	<u>-----</u>	<u>690,000.00</u>
UTILIDAD, ANTES DE IMPTOS. I.S.R. Y P.T.U.	2'220,920.00	2'286,120.20
	<u>1'110,460.00</u>	<u>1'143,060.10</u>
UTILIDAD NETA	<u>1'110,460.00</u>	<u>1'143,060.10</u>

- INDICADORES DE LIQUIDEZ.

INDICADOR DE LIQUIDEZ TOTAL.

$$\frac{4'789,880.10}{53,360.00} = 89.76$$

LA COMPAÑIA PUEDE CUBRIR 89 VECES EL PEQUEÑO SALDO DEL PASIVO A CORTO PLAZO, PERO SI TOMAMOS EN CUENTA QUE LAS UTILIDADES SE PAGARAN EN UN CORTO PLAZO, TENEMOS QUE:

$$\frac{4'789,880.10}{53,360.00 + 1'143,060.00 + 1'110,460.00} = \frac{4'789,880.10}{2'306,880.10} = 2.08$$

CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE CUBREN 2.08 VECES LA DEUDA A CORTO PLAZO.

INDICADOR RÁPIDO.

$$\frac{4'789,880.10 - 438,771.00}{53,360.00} = \frac{4'351,109.10}{53,360.00} = 81.54$$

EL INDICADOR RÁPIDO ES LLAMADO TAMBIÉN PRUEBA DE ACIDO, ÉSTA - NOS INDICA QUE LA DEUDA A CORTO PLAZO PUEDE SER CUBIERTA 81.54 VECES, SIN TOMAR EN CUENTA LOS INVENTARIOS, POR EL ACTIVO CIRCULANTE.

INDICADOR LÍQUIDO.

$$\frac{4'789,880.10 - (438,771.00 + 590,000.00)}{53,360.00} = \frac{3'761,109.10}{53,360.00} = 70.48$$

NOS INDICA QUE INMEDIATAMENTE PODEMOS CUBRIR 70.48 VECES LA - DEUDA A CORTO PLAZO.

- INDICADORES DE APALANCAMIENTO.

ENDEUDAMIENTO.

$$\frac{1'053,000.00}{6'406,880.10} = 0.1644$$

UN 16.44 % DE LOS ACTIVOS HAN SIDO ADOPTADOS POR TERCERAS PERSONAS.

GRADO DE LA PALANCA TOTAL.

$$\frac{1'053,360.00}{5'353,520.10} = 0.1968$$

EL GRADO DE PALANCA TOTAL ES MUY PEQUEÑO, QUE EN RELACIÓN CON EL CAPITAL, EL PASIVO ES DE UN 19.68 % DE ESTE.

PASIVO A LARGO PLAZO A CAPITALIZACIÓN.

$$\frac{1'000,000.00}{5'353,520.10 + 1'000,000.00} = \frac{1'000,000.00}{6'353,520.10} = 0.1574$$

SI EL PASIVO A LARGO PLAZO FUESE CAPITALIZADO, INTEGRARÍA UN 15.74 % DEL TOTAL DEL CAPITAL.

- INDICADORES DE RESULTADOS.

INDICADORES DE RENDIMIENTO.

+ UTILIDAD BRUTA A VENTAS

$$\frac{4'097,120.20}{7'200,000.00} = 0.5690$$

DE CADA PESO VENDIDO SE OBTIENEN 56.90 CENTAVOS DE UTILIDAD BRUTA.

UTILIDAD DE OPERACIÓN A VENTAS.

$$\frac{2'246,120.20}{7'200,000.00} = 0.3120$$

DE CADA PESO VENDIDO SE OBTUVIERON 31.20 CENTAVOS DE UTILIDAD EN OPERACIÓN.

UTILIDAD FINANCIERA A VENTAS.

$$\frac{1'590,120.20}{7'200,000.00} = 0.2217$$

DESPUÉS DE HABER PAGADO EL COSTO DE LA FINANCIACIÓN SE OBTUVIERON 22.17 CENTAVOS POR CADA PASO DE VENTAS.

UTILIDAD NETA A VENTAS.

$$\frac{1'143,060.10}{7'200,000.00} = 0.158758$$

POR CADA PESO QUE SE VENDIO, SE OBTUVIERON 15.88 CENTAVOS DE GANANCIAS NETAS.

- INDICADORES DE EROGACIONES.

COSTO DE VENTAS A VENTAS.

$$\frac{3'102,879.80}{7'200,000.00} = 0.431$$

LAS VENTAS ESTAN INTEGRADAS POR UN 43.10 % DEL COSTO DE VENTAS DE LA MERCANCIA.

GASTOS OPERACIONALES A VENTAS.

$$\frac{1'851,000.00}{7'200,000.00} = 0.2571$$

UN 25.71 % DE LAS VENTAS SON GASTOS DE OPERACIÓN.

GASTOS FINANCIEROS A UTILIDAD OPERACIONAL.

$$\frac{650,000.00}{2'246,120.20} = 0.2894$$

UN 28.94 % DE LAS GANANCIAS ENTREGARAN EL COSTO POR LA FINANCIACIÓN.

- INDICADORES FINANCIEROS DE FUNCIONAMIENTO.

ACTIVIDAD DEL ACTIVO TOTAL.

$$\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO} = \frac{5'530,460.00 + 6'406,880.10}{2} = 5'968,670.05$$

$$\frac{7'200,000.00}{5'968,670.05} = 1.2063$$

LA ROTACIÓN DE ACTIVO EN RELACIÓN A SUS INGRESOS POR VENTAS ES

DE 1.21 VECES POR AÑO.

ACTIVIDAD DEL INMUEBLE, PLANTA Y EQUIPO.

$$\text{INMUEBLE, PLANTA Y EQUIPO PROMEDIO} = \frac{2'009,000.00 + 1'617,000.00}{2}$$

$$= 1'813,000.00$$

$$\frac{7'200,000.00}{1'813,000.00} = 3.97$$

LOS ACTIVOS FIJOS TIENEN UNA ROTACIÓN ANUAL DE 3.97 VECES EN -
EL AÑO.

ACTIVIDAD DE INVENTARIOS.

$$\text{INVENTARIO PROMEDIO} = \frac{1'357,852.00 + 438,771.00}{2} = 898,311.50$$

$$\frac{3'102,879.80}{898,311.50} = 3.45$$

SU ROTACIÓN FUÉ DE 3.45 VECES EN EL AÑO.

$$\text{PERIODO PROMEDIO DE ROTACIÓN} = \frac{365}{3.45} = 105.80$$

CADA 105.80 DÍAS, TEORICAMENTE, ENTRABA Y SALÍA EL TOTAL DE LA MERCANCÍA EN INVENTARIOS, ESTO ES CADA TRES MESES Y QUINCE DÍAS.

ACTIVIDAD DE CUENTAS POR COBRAR.

$$\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO} = \frac{800,000.00 + 590,000.00}{2} = 695,000.00$$

COMO TODAS LAS VENTAS EFECTUADAS FUERON A CRÉDITO, TOMEMOS:

$$\frac{7'200,000.00}{695,000.00} = 10.4$$

LAS CUENTAS POR COBRAR TUVIERON UNA ROTACIÓN ANUAL DE 10.4 VECES.

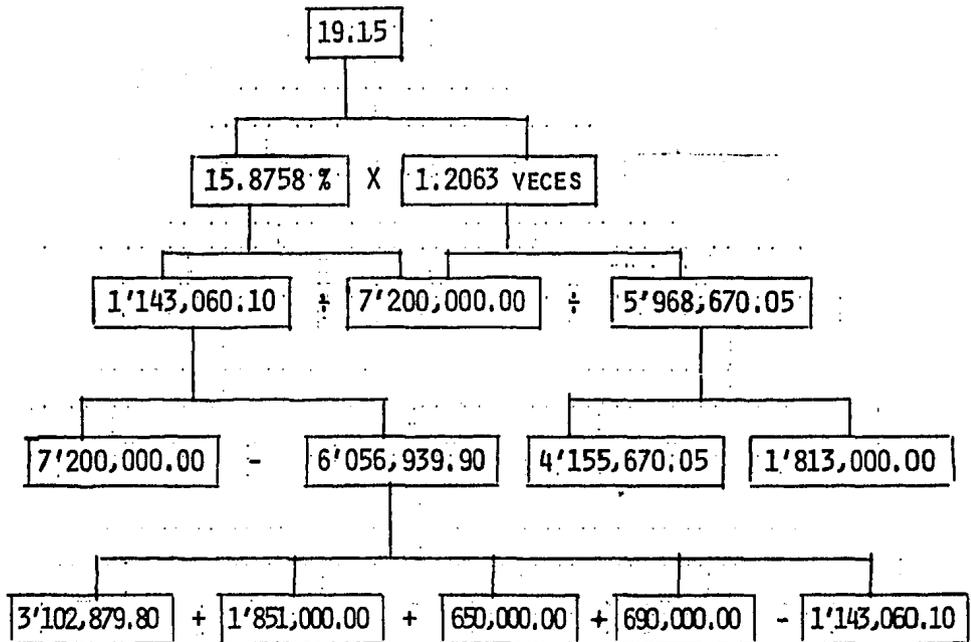
$$\text{PERIODO PROMEDIO DE COBROS} = \frac{365}{10.4} = 35.1$$

CADA ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR SE EFECTUABA EN UN PROMEDIO DE 35.1 DÍAS, ESTO ES UN MES CON 5 DÍAS.

- INDICADORES DE RENTABILIDAD.

RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL:

FORMULA DU PONT.



EL RESULTADO DEL ANÁLISIS FINANCIERO DU PONT NOS INDICA QUE -
EL RENDIMIENTO QUE OTORGAN LOS RECURSOS TOTALES DE LA ORGANIZA
CIÓN, QUE ES DE UN 19.15 %.

RENDIMIENTO TOTAL REAL.

$$\frac{1'463,060.10 + 650,000.00}{5'968,670.05} = 0.3540$$

EL RENDIMIENTO TOTAL REAL QUE PROPORCIONA EL MONTO TOTAL DE LA
INVERSIÓN ES DE UN 35.40 % EN EL PERIODO TOTAL.

RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN PROPIA.

$$\text{CAPITAL CONTABLE PROMEDIO} = \frac{4'210,460.00 + 5'353,520.10}{2} = 4'781,990.05$$

$$\frac{1'143,060.10}{4'781,990.05} = .2390$$

LA INVERSIÓN PROPIA PROPORCIONA UN 23.90 % DE RENDIMIENTO TOTAL EN EL PERIODO.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS.

LA COMPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN DIVERSAS ETAPAS -- DEL TIEMPO, ES OTRA DE LAS TACTICAS DE ANÁLISIS DEL SISTEMA, EN EL CUAL, LOS ESTADOS FINANCIEROS DE AÑOS SUBSECUENTES, SE COLOCAN EN UN MISMO PLANO PARA ANALIZAR LAS MODIFICACIONES.

LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS PUEDEN SER ESTUDIADOS DE TRES FORMAS:

1. POR RESULTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES.
2. POR RESULTADOS DE INDICADORES FINANCIEROS.
3. POR DESCOMPOSICIÓN DE PORCENTAJES.

I. POR RESULTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES.

CON DOS BALANCES GENERALES SUBSECUENTES, SE REALIZA UN ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES, COMO SU NOMBRE LO INDICAMOS PROPORCIONA EL CONOCIMIENTO DE LOS MOVIMIENTOS DE LAS CUENTAS EN GLOBAL, MENCIONANDO DE DONDE PROVIENEN Y HACIA DONDE SE DIRIGIERON LAS OPERACIONES.

LAS CAUSAS DE LOS ORIGENES Y APLICACIONES SON:

ORIGENES:

- A). DISMINUCIÓN EN UN ACTIVO.
- B). AUMENTO EN UN PASIVO.
- C). AUMENTO EN CAPITAL CONTABLE.
- D). AUMENTO EN LAS DEPRECIACIONES.

APLICACIONES:

- A). AUMENTO EN UN ACTIVO.
- B). DISMINUCIÓN EN UN PASIVO.
- C). PAGOS DE DIVIDENDOS O DISMINUCIÓN EN CAPITAL CONTABLE.

PUESTO QUE LA ORGANIZACIÓN ES UN SISTEMA LA SUMA DE LOS ORIGENES Y LA SUMA DE LAS APLICACIONES DEBEN SER IGUALES.

LOS ORIGENES Y APLICACIONES DE CUADRIZ, S. A., SON LOS SIGUIENTES:

ANEXO NO. 2

2. POR RESULTADOS DE INDICADORES FINANCIEROS.

SE REALIZA UN ESTADO EN EL CUAL SE COMPARAN INDICADORES FINANCIEROS EN DIFERENTES PERIODOS DE TIEMPO.

CON ESTO SE REALIZA UN ANÁLISIS EN CUANTO A LA AFECCIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LA MODIFICACIÓN DE SU ESTRUCTURA EN EL TIEMPO.

POR EJEMPLO LOS INDICADORES FINANCIEROS DE CUADRIZ, S. A., EN 1985 Y 1986 FUERON:

ANEXO NO. 3

3. POR DESCOMPOSICIÓN EN PORCENTAJES.

LOS ESTADOS FINANCIEROS, PARA CONocer EN QUE PROPORCIÓN CADA UNO DE SUS RENGLONES DEBEN DESINTEGRARSE EN PORCENTAJES PARA CONocer LA RELACIÓN TOMANDO COMO UN TODO, O SEA 100 % AL ACTIVO TOTAL, EL PASIVO Y CAPITAL, Y LAS VENTAS TOTALES.

A N E X O N O . 2

CUADRIZ, S. A.

ESTADO DE ORIGENES Y APLICACIONES DE:

ACTIVO:	1 9 8 6	1 9 8 5	AUMENTO	DISMINUCION	ORIGEN	APLICACION
CIRCULANTE						
CAJA Y BANCOS	2'761,109.10	363,608.00	2'397,501.10			2'397,501.10
CETES	1'000,000.00	1'000,000.00				
CLIENTES	590,000.00	800,000.00		210,000.00	210,000.00	
INVENTARIOS	438,771.00	1'357,852.00		919,081.00	919,081.00	
INM. PLANTA Y EQUIPO						
EQUIPO DE TRANSP.	750,000.00	750,000.00				
DEP.AC.EQ.DE TRANSP.	300,000.00	150,000.00	150,000.00		150,000.00	
MAQUINARIA Y EQ.	1'470,000.00	1'470,000.00				
DEP.AC.DE MAQ.Y EQ.	588,000.00	441,000.00	147,000.00		147,000.00	
MOB. Y EQ.DE OFNA.	475,000.00	475,000.00				
DEP.AC.DE MOB. Y EQ.OFNA.	190,000.00	95,000.00	95,000.00		95,000.00	
PASIVO:						
A CORTO PLAZO						
PROVEEDORES	53,360.00	320,000.00		266,640.00		266,640.00
A LARGO PLAZO						
ACREEDOR BANCARIO	1'000,000.00	1'000,000.00				
CAPITAL CONTABLE:						
CAPITAL SOCIAL	3'000,000.00	1'000,000.00				
RESERVA LEGAL	100,000.00	100,000.00				
UTILIDAD ACUMULADA	1'110,460.00		1'110,460.00		1'110,460.00	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1'143,060.10	1'110,460.00	32,600.10		32,600.10	
					<u>2'664,141.10</u>	<u>2'664,141.10</u>

ANEXO NO. 3

CUADRIZ, S. A.

INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS.

	1986	1985
INDICADORES DE LIQUIDEZ:		
LIQUIDEZ TOTAL	89.76	11.
INDICADOR RÁPIDO	81.54	6.76
INDICADOR LIQUIDO	70.84	4.26
INDICADORES DE APALANCAMIENTOS:		
ENDEUDAMIENTO	16.44 %	23.87 %
GRADO DE PALANCA TOTAL	19.68 %	31.35 %
PASIVO A L.P. A CAPITALIZACIÓN	15.74 %	19.19 %
INDICADORES DE RESULTADOS:		
RENDIMIENTO		
UT. BRUTA A VENTAS	56.90 %	63.20 %
UT. DE OPERACIÓN A VENTAS	31.20 %	43.76 %
UT. FINANCIERA A VENTAS	22.17 %	33.86 %
UT. NETA A VENTAS	15.88 %	16.93 %
DE EROGACIONES		
COSTO DE VENTAS A VENTAS	43.10 %	36.80 %
GASTOS OPERACIONALES A VENTAS	25.71 %	19.44 %
GASTOS FINANCIEROS A UT.OPER.	28.94 %	22.64 %
INDICADORES DE FUNCIONAMIENTO		
ACTIVIDAD DEL ACTIVO TOTAL	1.21	1.18
ACTIVIDAD DEL INM.PLANTAS Y Eq.	3.97	3.26
ACTIVIDAD DE INVENTARIOS	3.45	1.78
PERIODO PROM.DE ROTACIÓN	3 MESES 15 DÍAS	6 MESES 23 DÍAS
ACTIVIDAD DE CUENTAS POR COBRAR	35.1	8.2
PERIODO PROM. DE COBROS.	1 MES 5 DÍAS	1 MES 14 DÍAS
INDICADORES DE RENTABILIDAD:		
RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL	19.15 %	20.08 %
RENDIMIENTO TOTAL REAL	35.40 %	31.83 %
RENTABILIDAD DE LA INV. PROPIA	23.90 %	26.37 %

LOS ESTADOS FINANCIEROS DESCOMPUESTOS DE CUADRIZ, S. A., -
SON LOS SIGUIENTES:

ANEXO NO. 4

PROYECCION ALGEBRAICA FINANCIERA

EL SEGUNDO PASO GENERAL QUE PODEMOS SEGUIR PARA EL ANÁLISIS FI--
NANCIERO DE LA ORGANIZACIÓN ES REALIZANDO UNA PROYECCIÓN ALGE---
BRÁICA FINANCIERA DE LAS OPERACIONES DE LA ORGANIZACIÓN, LA CUAL
NOS DARA UN PRONOSTICO DE CUAL ES EL PUNTO AL QUE PODRÍAN LLE---
GAR LAS OPERACIONES EN EL FUTURO.

ESTA TÉCNICA DEBERÁ APLICARSE A CADA RENGLÓN DEL ESTADO DE RE---
SULTADOS POR SEPARADO.

EN PRIMER LUGAR DEBEMOS TENER LOS DATOS DEL ESTADO DE RESULTA---
DOS DE EJERCICIOS ANTERIORES. EN NUESTROS TIEMPOS, PARA QUE LA_
REALIZACIÓN DE ESTA PROYECCIÓN SEA LO MAS PRECISO POSIBLE, ES --
CONVENIENTE, DE LOS DATOS HISTORICOS DE CADA RENGLÓN QUE DESEA--
MOS PROYECTAR, DESCONTAR LOS ÍNDICES INFLACIONARIOS QUE HAN SUCE
DIDO A TRAVÉS DEL TIEMPO, HASTA DEJARLOS A UN VALOR CONSTANTE, -
TOMANDO COMO REFERENCIA EL MÁS ANTIGUO EJERCICIO, COMO SE EJEM--
PLIFICA A CONTINUACIÓN:

ANEXO NO. 4

CUADRIZ, S. A.

BALANCES GENERALES DESCOMPUESTOS

	1985 %	1986 %
ACTIVO		
CIRCULANTE		
CAJA Y BANCOS	6.57	43.10
CETES	18.08	15.61
CLIENTES	14.47	9.21
INVENTARIOS	24.55	6.84
SUMA	<u>63.67</u>	<u>74.76</u>
INMUEBLE, PLANTA Y EQUIPO		
EQUIPO DE TRANSP.NETO	10.85	7.02
MAQUINARIA Y EQUIPO NETO	18.61	13.77
MOB. Y EQ.DE OFNA. NETO	6.87	4.45
SUMA	<u>36.33</u>	<u>25.24</u>
ACTIVO TOTAL	<u>100</u>	<u>100</u>
PASIVO		
A CORTO PLAZO		
PROVEEDORES	5.79	0.83
A LARGO PLAZO		
ACREEDOR BANCARIO	18.08	15.61
PASIVO TOTAL	<u>23.87</u>	<u>16.44</u>
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL SOCIAL	54.24	46.83
RESERVA LEGAL	1.81	1.56
UTILIDAD ACUMULADA		17.33
UTILIDAD DEL EJERCICIO	20.08	17.84
CAPITAL TOTAL	<u>76.13</u>	<u>83.56</u>
PASIVO Y CAPITAL	<u>100</u>	<u>100</u>

AÑO DE DESC.	AÑO	VENTAS	INFLACION %				INDICE DE DESC.	VENTAS CONSTANTES
			1-2	2-3	3-4	4-5		
-	1	235,000.					BASE	235,000.
1	2	549,900.	70				.5882	323,451.
2	3	1'215,279.	70	65			.3565	433,247.
3	4	2'252,100.	70	65	50		.2377	535,324.
4	5	4'593,560.	70	65	50	40	.1698	779,867.

DENTRO DEL RUBRO DE LOS COSTOS Y GASTOS, CUANDO SE REALICE ESTE DESCUENTO POR INFLACIÓN, DEBEN DESCONTARSE TODAS LAS EROGACIONES COMPONENTES DE LOS ANTERIORES, QUE TERORICAMENTE NO SUFREN VARIACIÓN EN EL TRANCURSO DEL TIEMPO, COMO EJEMPLO: LAS DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES, CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO A LARGO PLAZO, - ETC.

CUANDO YA HAN SIDO DESCONTADAS LAS EROGACIONES VARIABLES DEBEN SER AGREGADAS A LAS EROGACIONES QUE NO SUFRIERON VARIACIÓN, PARA EFECTOS DE LA PROYECCIÓN.

PARA EL DESCUENTO DE LA INFLACIÓN DE LAS CANTIDADES DEL RUBRO ESTUDIADO, ES NECESARIO EMPLEAR LA SIGUIENTE FORMULA:

$$I.D. = \left(\frac{1}{1+I} \right)_1 \left(\frac{1}{1+I} \right)_2 \dots \dots \dots \left(\frac{1}{1+I} \right)_N$$

I.D. = INDICE DE DESCUENTO.

I = INDICE INFLACIONARIO DEL AÑO.

N = AÑO DE DESCUENTO.

YA OBTENIENDO LOS VALORES CONSTANTES, SE DEBEN NORMALIZAR MEDIANTE LA FORMULA DE LA RECTA.

$$Y = AX + B$$

LA RAZÓN DE NORMALIZAR LOS DATOS ES QUE PARA PRONOSTICAR LOS RESULTADOS ES NECESARIO UNIR EN UNA RECTA PROMEDIO LOS VALORES HISTORICOS, PARA QUE EL SEGUIMIENTO DE LA CONTINUACIÓN DE LA RECTA NOS PROPORCIONE LOS RESULTADOS PROYECTADOS. VER GRÁFICA III-1

LA SUMA ALGEBRAICA DE LAS SEPARACIONES DE LOS PUNTOS CON RESPECTO A LA RECTA DEBE SER IGUAL A CERO, TOMANDO EN CUENTA QUE LA SEPARACIÓN DE LOS PUNTOS DE ARRIBA ES UNA CANTIDAD POSITIVA, Y DE LOS DE ABAJO UNA NEGATIVA.

LO ANTERIOR ES LA FORMA GRÁFICA DE PROYECCIÓN DE CIFRAS.

LA FORMA DE RESOLUCIÓN ALGEBRAICA SERA LA SIGUIENTE:

ANALIZANDO LA ECUACIÓN DE LA RECTA DARÉ EL SIGNIFICADO DE CADA - INCOGNITA PARA EL USO QUE LE DAREMOS:

Y = VALOR NORMALIZADO SOBRE LA RECTA

A = TENDENCIA DE LA PROYECCIÓN

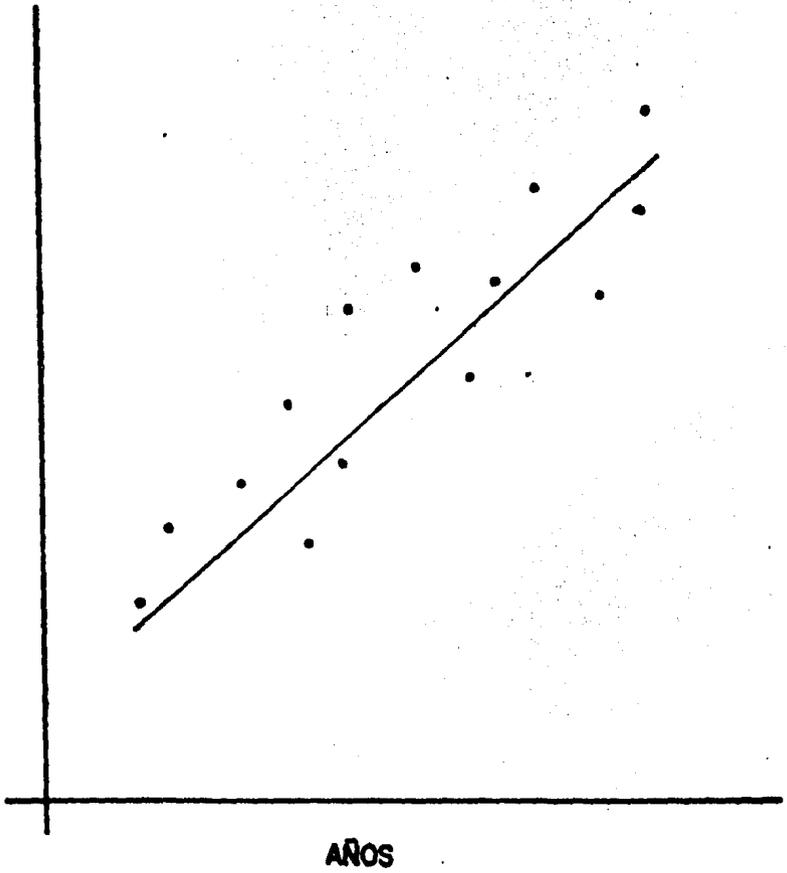
X = PERIODO ANALIZADO Y/O PROYECTADO

B = BASE DE LA RECTA SOBRE EL EJE DEL RUBRO ESTUDIADO

(Y)

.../

PROYECCION
(VENTAS)



NUESTRO OBJETIVO ES EL DE ENCONTRAR EL VALOR DE LAS INCOGNITAS - A Y B, LAS CUALES NOS AUXILIARAN PARA ENCONTRAR EL RESULTADO DE LA PROYECCIÓN (Y) DEL AÑO DESEADO (X).

- TENDENCIA DE LA PROYECCIÓN (A).

ESTA INCOGNITA NOS MARCARA EL INCREMENTO O DECREMENTO PROMEDIO QUE TIENE NUESTRA PROYECCIÓN, SU RESULTADO ES EL QUE RIGE LA PROPORCIÓN DE LA PENDIENTE DE LA RECTA, SU FORMULA ES:

$$A = \frac{N (\sum X Y) - \sum X (\sum Y)}{N (\sum X^2) - X (\sum X)}$$

- BASE DE LA RECTA SOBRE EL EJE DEL RUBRO ESTUDIADO.

COMO SEGUNDO PASO DEBEMOS ENCONTRAR LA BASE QUE SERÁ EL PUNTO DE PARTIDA DE LA PROYECCIÓN, O SEA, LA BASE ES EL RESULTADO TEORICO (PARA NUESTRO CASO) DE CUAL SERÍA, TOMANDO COMO EJEMPLO LAS VENTAS, EL MONTO DE LAS VENTAS EN EL AÑO CERO. SU FORMULA ES:

$$B = \frac{\sum Y - A (\sum X)}{N}$$

EXPLICANDO LA ECUACIÓN ANTERIOR TENEMOS QUE LA TENDENCIA TOTAL

DE LOS PERIODOS ($\sum X$) ES DESCONTADA DE LA SUMATORIA - DEL RENGLÓN ANALIZADO ($\sum Y$) SIENDO DIVIDA ENTRE EL NUMERO DE AÑOS ESTUDIADOS.

COMO SIGUIENTE PASO SE CONSTITUYEN LOS DATOS EN LA ECUACIÓN DE LA RECTA, SIENDO X EL AÑO QUE SE DESEA PROYECTAR.

EJEMPLO:

AÑO	X	X ²	VENTAS CONS TANTES Y	X Y
1	1	1	235,000.	235,000.
2	2	4	323,451.	646,902.
3	3	9	433,247.	1'299,741.
4	4	16	535,324.	2'141,296.
5	5	25	779,867.	3'899,335.
15	55	55	2'306,889.	8'222,274.

N = 5

SUSTITUYENDO:

EN LA FORMULA DE LA TENDENCIA PROYECTADA (A):

$$\frac{5 (8'222,274.) - 15 (2'306,889.)}{5 (55) - 15 (15)}$$

$$\frac{41'111,370. - 34'603,335.}{275 - 225}$$

$$\frac{6'508,035.}{50} = 130,160.70$$

LA TENDENCIA ES DE UN INCREMENTO ANUAL PROMEDIO DE 130,160.70

- EN LA FORMULA DE LA BASE DE LA RECTA SOBRE EL RUBRO ESTUDIADO_ (B)

$$\frac{2'306,889. - 130,160.70 (15)}{5}$$

$$\frac{2'306,889. - 1'952,410.50}{5} = 70,895.70$$

- EN LA FORMULA DEL VALOR NORMALIZADO SOBRE LA RECTA (Y)

SI NUESTRO DESEO ES LA PROYECCIÓN DEL SIGUIENTE AÑO, AL ÚLTIMO HISTORICO, O SEA EL AÑO 6 SE ENCUENTRA DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$130,160.70 (6) + 70,895.70 = 851,859.90$$

PARA CONOCER LOS LÍMITES DE VARIACIÓN EN QUE PUEDE LLEGAR A EN CONTRARSE LA PROYECCIÓN, PUESTO QUE EL VALOR NORMALIZADO NO -- SERÁ EXACTO, SE DEBEN EFECTUAR DOS PASOS:

1. DETERMINAR LA DESVIACIÓN ESTANDAR, QUE SERÁ EL PROMEDIO - DE LAS DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES REALES HISTORICOS Y - LOS VALORES NORMALIZADOS DE CADA AÑO:

AÑO	VALORES REALES HISTORICOS	VALORES NORMALIZADOS	DIFERENCIA (D)
1	235,000.00	201,056.40	33,943.60
2	323,451.00	331,217.10	7,766.10
3	433,247.00	461,377.80	28,130.80
4	535,324.00	591,538.50	56,214.50
5	779,867.00	721,699.20	58,167.80
			184,222.80

FORMULA: $D.E. = \frac{\sum D}{N}$ D.E. = DESVIACIÓN ESTANDAR

$$D.E. = \frac{184,222.80}{5} = 36,844.56$$

2. SE DETERMINAN LOS LÍMITES DE VARIACIÓN:

$$\text{LÍMITE MÁXIMO} = \text{VALOR NORMALIZADO} + D.E.$$

$$\text{LÍMITE MÍNIMO} = \text{VALOR NORMALIZADO} - D.E.$$

EJEMPLO:

$$L. MAX. = 851,859.90 + 36,844.56 = 888,704.46$$

$$L. MIN. = 851,859.90 - 36,844.56 = 815,015.34$$

LÍMITES DE VARIACIÓN = DE 815,016.34 A 888,704.46

LA EJEMPLIFICACIÓN GRÁFICA, PUEDE VERSE EN LA LÁMINA III.2

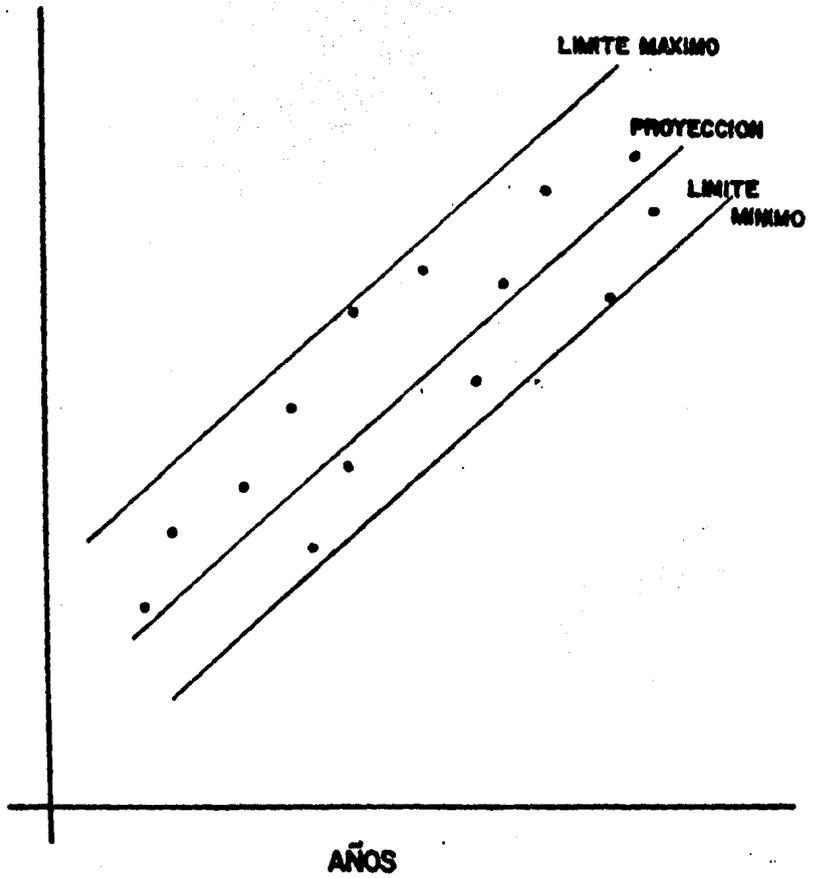
FINALMENTE PARA CONOCER LA PROYECCIÓN AL VALOR ACTUALIZADO, SE TIENE QUE INCREMENTAR LOS INDICES DE INFLACIÓN DE LA SIGUIENTE MANERA:

AÑO	VALOR PROYECTADO	INDICES DE INFLACION						VALOR ACTUALIZADO
		1 - 2	2 - 3	3 - 4	4 - 5	5 - 6	ESTIMADO	
6	851,859.90	(1.7)	(1.65)	(1.5)	(1.4)	(1.4)	7'025,033.	

EL PUNTO DE EQUILIBRIO ECONOMICO

OTRO PUNTO PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO DEL SISTEMA EN GENERAL ES EL ESTUDIO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO, QUE ES LA TÉCNICA QUE ESTUDIA LA RELACIÓN ENTRE LOS COSTOS Y GASTOS FIJOS Y LOS COSTOS Y GASTOS VARIABLES Y SU ABSORCIÓN CON LOS INGRESOS DE LA ORGANIZACIÓN. BÁSICAMENTE LO QUE SE PRETENDE ES EL ENCONTRAR EN QUE MOMENTO LOS GASTOS Y COSTOS DE LA ORGANIZACIÓN SON IGUALES A SUS INGRESOS TOTALES.

VENTAS



EL ESTUDIO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO SE DIVIDE EN DOS:

EQUILIBRIO DE OPERACIÓN

EQUILIBRIO DE FINANCIACIÓN

EQUILIBRIO DE OPERACIÓN.

DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN EXISTEN DOS TIPOS DE EGRESOS QUE DISMINUYEN AL INGRESO TOTAL, PARA LLEGAR A LA UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE INTERESES O IMPUESTOS, ESTOS SON: EL COSTO DE VENTAS Y LOS GASTOS DE OPERACIÓN, ESTOS MISMOS PUEDEN SER AGRUPADOS, LOS DOS, EN DOS TIPOS DE COSTOS:

A). LOS COSTOS FIJOS.

SON LOS QUE NO IMPORTANDO EL NIVEL DE PRODUCCIÓN O VENTAS, SIEMPRE DEBEN SER CUBIERTOS MEDIANTE UNA CANTIDAD CONSTANTE, POR EJEMPLO:

- DEPRECIACIONES.

- ARRENDAMIENTO.

- SUELDOS, ETC.

B). LOS COSTOS VARIABLES.

SON LOS QUE IMPLICAN SU EROGACIÓN UNA VARIACIÓN DIRECTAMENTE PROPORCIONAL A UNA VARIACIÓN EN PRODUCCIÓN O VENTAS. --
POR EJEMPLO:

- MATERIA PRIMA.
- COMISIÓN A VENDEDORES.
- LUZ, ETC.

POR LO TANTO EL EQUILIBRIO DE OPERACIÓN SE DARÁ CUANDO -
 LA SUMA DE LOS COSTOS FIJOS Y VARIABLES SEAN IGUAL A LOS -
 INGRESOS TOTALES POR VENTAS, ESTO ES, CUANDO NO EXISTE UTI-
 LIDAD NI PÉRDIDA ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS.

LA FORMULA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO DE OPERACIÓN ES LA SI--
 GUIENTE:

$$(X) P.V. = C.F. + C.V. (X)$$

EN DONDE:

X = PRODUCTOS VENDIDOS.

C.V.= COSTOS VARIABLES.

P.V.= PRECIO DE VENTA.

C.F.= COSTOS FIJOS.

PARA ENCONTRAR LA CANTIDAD QUE DEBE SER VENDIDA PARA ESTAR
 EN EL PUNTO DE EQUILIBRIO DE OPERACIÓN, DEBE DESPEJARSE --
 LA ECUACIÓN DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$C.F. = P.V. x - C.V. (x)$$

$$C.F. = x (P.V. - C.V.)$$

$$x = \frac{C.F.}{P.V. - C.V.}$$

EJEMPLO:

$$\text{COSTO FIJO} = 100,000.00$$

$$\text{COSTO VARIABLE POR UNIDAD} = 20.00$$

$$\text{PRECIO DE VENTA POR UNIDAD} = 50.00$$

SUSTITUYENDO:

$$x = \frac{100,000.}{50 - 20} = \frac{100,000}{30} = 3333$$

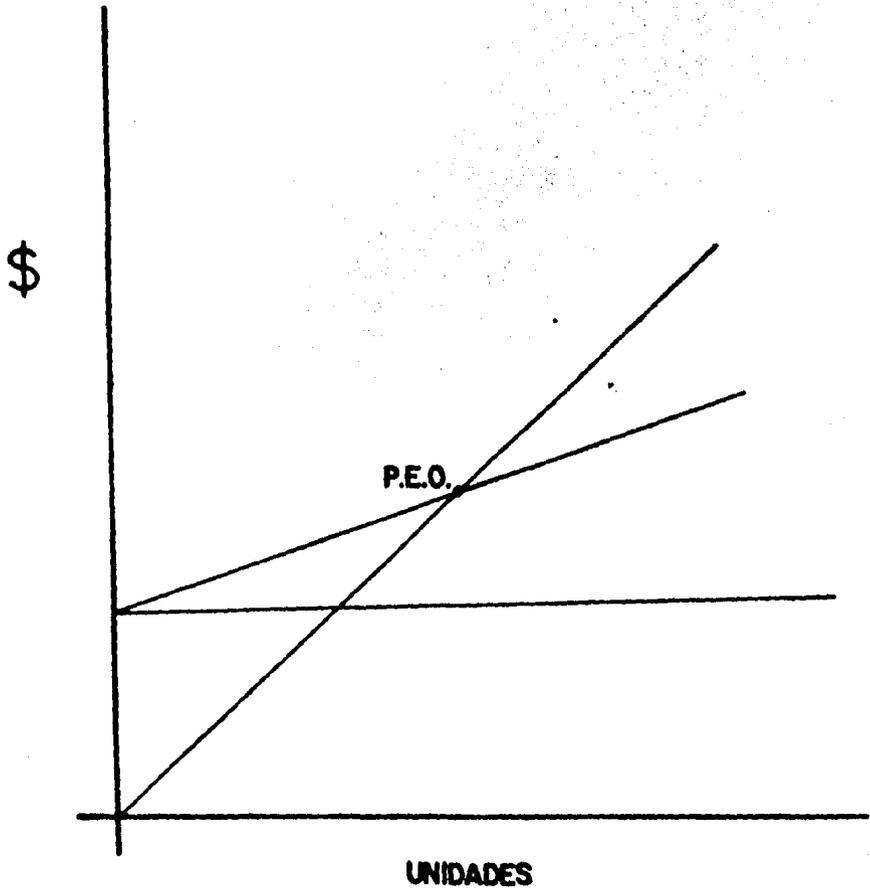
VER LÁMINA III.3

APALANCAMIENTO DE OPERACION

MIDE LA PROPORCIÓN QUE GUARDA LA MAGNITUD DE UN CAMBIO EN LAS -
LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS EN RELACIÓN A UN -
CAMBIO EN EL VOLUMEN DE VENTAS. SU FORMULA ES:

$$A.O. = \frac{\text{PORCIENTO DE CAMBIO EN V.A.I.I.}}{\text{PORCIENTO DE CAMBIO EN LOS INGRESOS POR VENTAS}}$$

GRAFICACION:



POR EJEMPLO, CON LOS DATOS ANTERIORES DETERMINARÉ LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS, CON 6,000 Y 10,000 UNIDADES.

	6,000 Us.	10,000 Us.
	<u>66.67%</u>	
VENTA	300,000.	500,000.
COSTOS VARIABLES	120,000.	200,000.
COSTOS FIJOS	<u>100,000.</u>	<u>100,000.</u>
V.A.I.I.	80,000.	200,000.
	<u>250 %</u>	

$$A.O. = \frac{250 \%}{66.67 \%} = 3.75$$

SU GRADO DE APALANCAMIENTO ES RELATIVAMENTE ELEVADO, PUES ES UN 100 % QUE AUMENTAN LAS VENTAS, LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS AUMENTAN UN 375 %, ENTRE MAYOR SEA EL PORCENTAJE DE AUMENTO EN UTILIDADES EN RELACIÓN A LAS VENTAS, MAYOR SERÁ EL -- APALANCAMIENTO.

CUANDO EL RESULTADO DE LA FORMULA DE IGUAL A 1, NO EXISTIRÁ APA- LANCAMIENTO, PUES NOS INDICARA QUE EN UN AUMENTO DE 100 % DE VEN- TAS LA V.A.I.I. AUMENTARÁN TAMBIÉN UN 100 %.

EQUILIBRIO DE FINANCIACION.

ASÍ COMO EXISTEN LOS COSTOS FIJOS Y VARIABLES DE LA OPERACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN EXISTEN LOS COSTOS DE FINANCIACIÓN, YA SEAN POR PASIVOS O POR CAPITAL PREFERENTE, LOS CUALES SE CONSIDERAN COSTOS FIJOS Y LOS IMPUESTOS QUE SON LOS COSTOS VARIABLES.

LOS COSTOS DE FINANCIACIÓN EXTERNA (PASIVOS) DISMINUYEN LA UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTO, PUES SON DEDUCIBLES A LOS INGRESOS ACUMULABLES DE IGUAL FORMA QUE EL COSTO DE VENTAS Y LOS GASTOS DE OPERACIÓN, DETERMINANDO ASÍ LA UTILIDAD GRAVADA POR EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y LA PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES. AL DESCONTAR EL I.S.R. Y P.T.V. DE LA V.A.I.I. SE OBTIENE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO, A LA CUAL SE LE DESCUENTAN LOS COSTOS FIJOS DE FINANCIAMIENTO INTERNO (CAPITAL PREFERENTE), OBTENIENDO ASI LA UTILIDAD REPARTIBLE ENTRE LOS ACCIONISTAS DEL CAPITAL COMÚN.

EL PUNTO DE EQUILIBRIO DE FINANCIACIÓN SE DA CUANDO LA SUMA DE LOS COSTOS FIJOS Y VARIABLES DE FINANCIACIÓN SEA EL MISMO MONTO QUE LA UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS. SU FORMULA ES:

$$V.A.I.I. = F.E. + I.S.R. \text{ Y } P.T.V. (V.A.I.) + F.I.$$

$$I.S.R. \text{ Y } P.T.V. = 50 \% \quad 1$$

$$V.A.I. = V.A.I.I. - F.E.$$

$$V.A.I.I. = F.E. + 50 \% (V.A.I.I. - F.E.) + F.I.$$

$$V.A.I.I. = F.E. + 50 \% (V.A.I.I. - 50\% F.E. + F.I.$$

$$V.A.I.I. - .5 (V.A.I.I.) = F.E. - .5 (F.E.) + F.I.$$

$$.5 (V.A.I.I.) = .5 (F.E.) + F.I.$$

$$V.A.I.I. = \frac{.5 (F.E.) + F.I.}{.5} \quad 2$$

EN DONDE:

V.A.I.I. = UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS.

V.A.I. = UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS.

F.E. = COSTO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO (PASIVO)

F.I. = COSTO FIJO DE FINANCIAMIENTO INTERNO (CAPI--
TAL PREFERENTE)

1. SE SUPUSO UNA TASA I.S.P. DE 42 % Y P.T.V. 8 % AUNQUE NO SEA LA VIGENTE.
2. LA FORMULA NO SE REDUJO MÁS, PUESTO QUE LA TASA QUE TOMAMOS POR EJEMPLO ES DE .5, PERO SI FUESE DIFERENTE SOLO SE SUSTITUIRIAN LOS .5 DE LA FORMULA POR 1 - TASA I.S.R. Y P.T.-V. POR EJEMPLO:

SI DESEAMOS SABER CUALES DEBEN SER NUESTRAS UTILIDADES EN UN EQUILIBRIO DE FINANCIACIÓN, SI TENEMOS COMO COMPROMISOS DE PAGOS FIJOS DE FINANCIACIÓN LOS SIGUIENTES:

$$F.E. = 2'000,000.00 \times 60 \% \text{ ANUAL} = 1'200,000.00$$

$$F.I. = 1'000,000.00 \times 45 \% \text{ ANUAL} = 450,000.00$$

SUSTITUYENDO:

$$V.A.I.I. = \frac{(1'200,000.00) \cdot 5 + 450,000.00}{.5} = 2'100,000.00$$

PARA EJEMPLIFICAR GRAFICAMENTE DETERMINAREMOS LA UTILIDAD DEL CAPITAL COMUN A UNA UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS DE 2'100,000.00; 3'000,000.00 Y 4'000,000.00

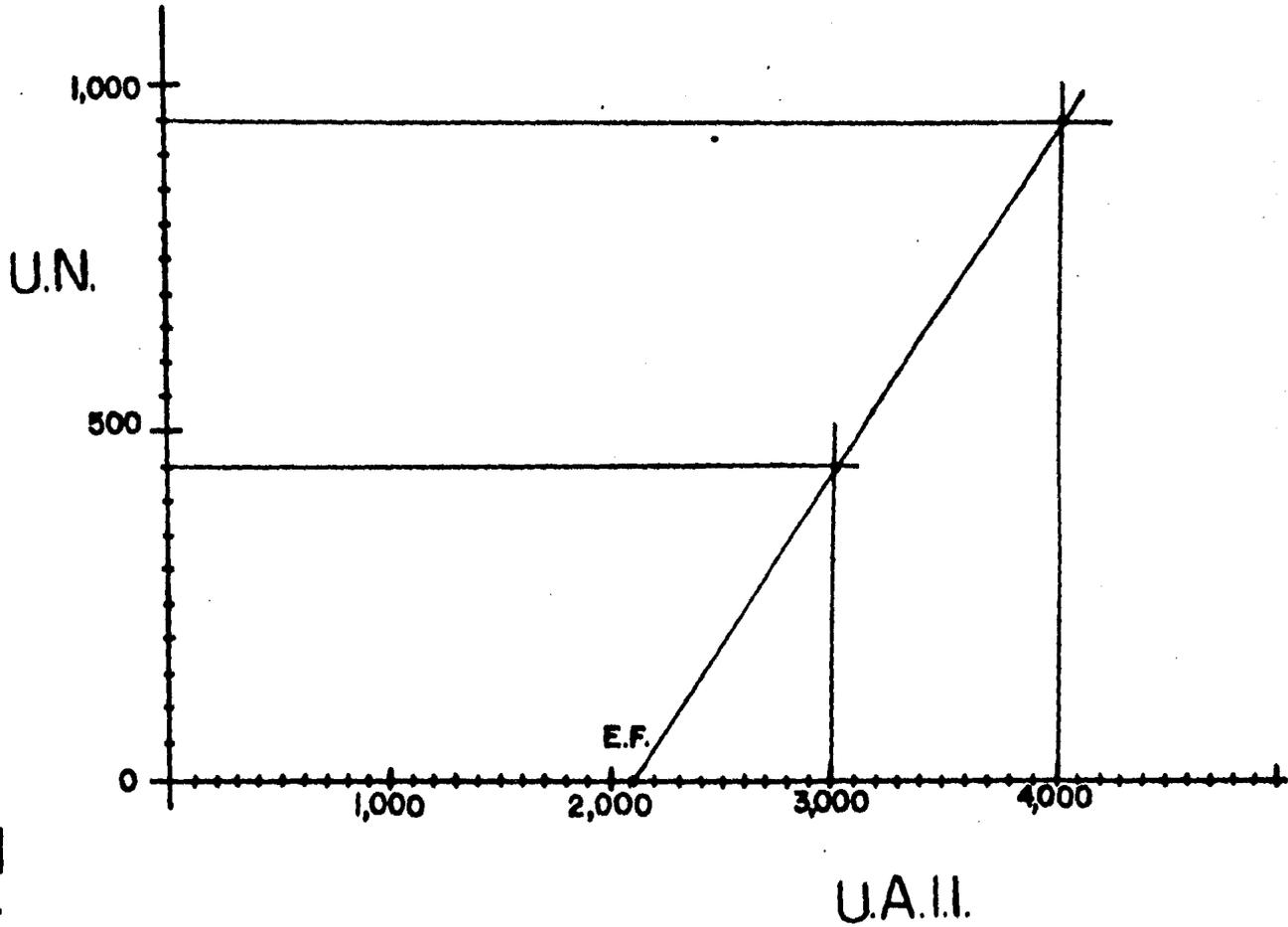
	(A) \$	(B) \$	(C) \$
V.A.I.I.	2'100,000.00	3'000,000.00	4'100,000.00
F.E.	<u>1'200,000.00</u>	<u>1'200,000.00</u>	<u>1'200,000.00</u>
V:A:I.	900,000.00	1'800,000.00	2'800,000.00
I.S.R. Y P.T.V.	<u>450,000.00</u>	<u>900,000.00</u>	<u>1'400,000.00</u>
V.N.	450,000.00	900,000.00	1'400,000.00
F.I.	<u>450,000.00</u>	<u>450,000.00</u>	<u>450,000.00</u>
U.C.C.	<u>-----</u>	<u>450,000.00</u>	<u>950,000.00</u>

VER LÁMINA III.4

APALANCAMIENTO EN FINANCIACION

MIDE LA PROPORCIÓN QUE GUARDA LA MAGNITUD DE UN CAMISIO EN LAS -

GRAFICACION:



UTILIDADES DEL CAPITAL COMUN (U.C.C.) EN RELACIÓN A UN CAMBIO_ EN LAS UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS. SU FORMULA ES:

$$A.F. = \frac{\text{PORCIENTO DE CAMBIO EN U.C.C.}}{\text{PORCIENTO DE CAMBIO EN V.A.I.I.}}$$

POR EJEMPLO: DE LOS DATOS ANTERIORES DETERMINAREMOS SU GRADO DE APALANCAMIENTO EN FINANCIACIÓN:

		<u>33.33 %</u>	
V.A.I.I.	3'000,000.00		4'000,000.00
U.C.C.	450,000.00		950,000.00
		<u>111.11 %</u>	

$$A.F. = \frac{111.11}{33.33} = 3.33$$

SU APALCAMIENTO NOS INDICA QUE UN AUMENTO DEL 100 % EN LAS V.A.I.I. PROVOCO UN AUMENTO DE 333 % EN LA U.C.C.

POR SUPUESTO QUE EN UN ANÁLISIS FINANCIERO EN GENERAL DE LA ORGANIZACIÓN NO SOLO SE DEBE ENFOCAR A LA VISIÓN OBJETIVA DE INDICE, PROYECCIONES Y APALANCAMIENTOS DE SU ESTRUCTURA FINANCIERA, SINO

TAMBIÉN DEBE CONOCER Y CONSIDERAR LOS MOTIVOS QUE HAN UBICADO A LA ORGANIZACIÓN EN ESE TIPO DE ESTRUCTURA FINANCIERA, COMO PUEDEN SER: LA EPOCA EN QUE VIVE, EL TAMAÑO DE LA ORGANIZACIÓN, EL RUBRO DE OPERACIÓN, LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL MEDIO AMBIENTE, - ETC.

CAPITULO IV

PLANEACION FINANCIERA

INTRODUCCION

TODA ORGANIZACIÓN POSEE UN ÓRGANO ADMINISTRATIVO, EL CUAL REALIZARÁ UN DESEMPEÑO PARA EL LOGRO O CONSECUISIÓN DE LOS FINES QUE -PRETENDE LA ORGANIZACIÓN. EL DESEMPEÑO QUE REALIZA SERÁ REFLEJADO EN TODO UN PROCESO ADMINISTRATIVO, EL CUAL LOGRA UNA INTEGRACIÓN GENERAL DE LA ORGANIZACIÓN Y DE SUS ACTIVIDADES.

EL PROCESO ADMINISTRATIVO ES, POR TANTO, UNA SERIE DE ETAPAS LAS CUALES FIJARÁN LA META A ALCANZAR, COMO, CON QUE Y CON QUIENES -CONSEGUIRLA. ÉSTA SERIE DE ETAPAS CONSISTEN EN PLANEAR, ORGANIZAR, COORDINAR, DIRIGIR Y CONTROLAR LAS OPERACIONES PARA EL LOGRO DE LOS OBJETIVOS COMUNES DE TODA LA ORGANIZACIÓN.

DENTRO DE LOS OBJETIVOS QUE PERSIGUE LA ORGANIZACIÓN EXISTEN DOS TIPOS:

- 1) **OBJETIVOS CUALITATIVOS:** SON LOS FINES DE CALIDAD QUE PRETENDE LA ORGANIZACIÓN, NO SON CUANTIFICABLES Y SON EL RESULTADO DE LA EFICIENCIA EN EL APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS CON QUE CUENTA LA ORGANIZACIÓN.

- 2) **OBJETIVOS CUANTITATIVOS:** SON LOS FINES ECONÓMICOS QUE PRETENDE CONSEGUIR LA ORGANIZACIÓN, ESTO ES, EL RESULTADO DE LA EFICACIA EN EL MANEJO DE LOS RECURSOS CON QUE CUENTA LA ORGANIZACIÓN.

EN CONCRETO LO QUE SE PERSIGUE CON LA REALIZACIÓN DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA ES:

- 1) **RENTABILIDAD:** CON LA PLANEACIÓN DEL DESARROLLO DEL SISTEMA SE LOGRA UNA MÁXIMA EFICACIA, LA CUAL LOGRA EL CONSEGUIR EL MÁXIMO BENEFICIO POSIBLE, EL CUAL ES REFLEJADO EN UN BUEN RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN APLICADA A LA EMPRESA, LOGRANDO ASÍ QUE ÉSTA SEA RENTABLE.

- 2) **LIQUIDEZ:** LA PLANEACIÓN FINANCIERA PROYECTA TODA LA ACTIVIDAD DURANTE UN PERIODO DE TIEMPO DE ORGANIZACIÓN, CULMINANDO SUS OPERACIONES EN LA REALIZACIÓN DE UN FLUJO DE EFECTIVO PRESUPUESTADO, EL CUAL NOS INDICARÁ LOS MOMENTOS DE EXCEDENTE EN EL FLUJO, Y ASIMISMO LAS NECESIDADES DE EFECTIVO Y SU PERFECTA LOCALIZACIÓN EN EL TIEMPO, LOGRANDO CON ESTO QUE DE ANTEMANO SE INVESTIGUE Y LOCALICE LA FINANCIACIÓN ADECUADA AL PLAZO QUE SE NECESITE, EL MONTO, ETC. PARA SUS NECESIDADES DE EFECTIVO, LOGRANDO CON ESTO UNA LIQUIDEZ CONSTANTE Y FLUIDA EN LA ORGANIZACIÓN.

LA ADMINISTRACIÓN DEBE ENCONTRAR UN EQUILIBRIO EN LA FIJACIÓN DE ESTOS OBJETIVOS.

LOS OBJETIVOS CUANTITATIVOS, VISUALIZADOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, SON CONCERNIENTES, PARA SU CONSECUCCIÓN, A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN, ESTO ES, QUE EL ÁREA ECONÓMICA O CUANTITATIVA DE LA ORGANIZACIÓN SERÁ PLANEADA, ORGANIZADA, COORDINADA, DIRIGIDA Y CONTROLADA POR EL DEPARTAMENTO DE FINANZAS.

POR LO ANTES MENCIONADO EL ADMINISTRADOR FINANCIERO COLABORA CON UNA PARTE FUNDAMENTAL DEL PROCESO ADMINISTRATIVO QUE ES EL ÁREA ECONÓMICA O CUANTITATIVA DE LAS OPERACIONES DE LA ORGANIZACIÓN.

A CONTINUACIÓN ANALIZAREMOS SU INFLUENCIA EN CADA ETAPA DEL PROCESO:

- **EN LA PLANEACIÓN.** REALIZARÁ LA PLANEACIÓN FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN, O SEA, LA ADECUACIÓN DE LOS OBJETIVOS CUANTIFICABLES Y EL CAMINO QUE SE DEBE SEGUIR PARA LOGARLOS MEDIANTE EL MEJOR APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS.

- **EN LA ORGANIZACIÓN.** REUNE LOS RECURSOS ECONÓMICOS, ORDENA LAS ACTIVIDADES DE LOS DIFERENTES DEPARTAMENTOS Y CREA EL AMBIENTE ADECUADO PARA EL LOGRO DE LA META.

- **EN LA COORDINACIÓN.** EN LA PLANEACIÓN FINANCIERA CADA DEPARTAMENTO REALIZA SU PRESUPUESTO, PERO LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN DEPENDEN ENTRE SÍ Y EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE CREAR UNA ARMONÍA EN SU REALIZACIÓN. EN LA EJECUCIÓN DE ELLOS DEBE CREAR, ASIMISMO, UNA ARMONÍA PARA QUE SE LLEVEN A CABO ADECUADAMENTE CON UN EFICIENTE CONTROL.
- **EN LA DIRECCION.** PUÉS SERÁ EL ENCARGADO DE SUPERVISAR E INSPECCIONAR LA LABOR EN LA PLANEACIÓN Y EN LA EJECUCIÓN.
- **DE CONTROL.** EN EL DESARROLLO DE LA OPERACIÓN DEBEN COMPARARSE LOS RESULTADOS OBTENIDOS CON LOS ESTIMADOS O PLANEADOS, DETERMINANDO ASÍ SU VARIACIÓN, LA CUAL SE ANALIZA HASTA DESCUBRIR SU CAUSA.

EN ESTE CAPÍTULO ANALIZAREMOS, BÁSICAMENTE, LA PLANEACIÓN FINANCIERA, QUE ES UNA LABOR FUNDAMENTAL DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

REQUISITOS PARA SU REALIZACION

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO COMO DIRECTOR DEL PRESUPUESTO DEBE CUMPLIR CON REQUISITOS MÍNIMOS PARA QUE LO PUEDA ELABORAR Y ESTOS REQUISITOS SON LOS DE CONOCER:

- 1) **LA TÉCNICA.** DEBE TENER CONOCIMIENTOS TÉCNICOS PARA LA REALIZACIÓN DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA, PUES TENDRÁ QUE CREAR SISTEMAS PARA SU ELABORACIÓN Y CONTROL, CONJUGAR Y AFINAR - LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, SUPERVISAR SU ELABORACIÓN, ETC.

- 2) **EN GENERAL A LA ORGANIZACIÓN.** DEBE CONOCER PERFECTAMENTE A LA EMPRESA, SU ESTRUCTURA, SU OPERACIÓN, EL MEDIO AMBIENTE QUE LA RODEA, ETC.; ES DECIR, QUE DEBE TENER UN CONOCIMIENTO CABAL DE LA ORGANIZACIÓN TANTO INTERNA COMO EXTERNAMENTE. POR EJEMPLO:
 - EN SU ESTRUCTURA INTERNA. EL RUBRO DE LA OPERACIÓN -- DEL NEGOCIO, SU ESTRUCTURA ORGÁNICA, SUS SISTEMAS DE CONTROL EN GENERAL DE SUS OPERACIONES, SU INFORMACIÓN FINANCIERA; EN ESTE ÚLTIMO PUNTO, EL MÁS IMPORTANTE, - DEBE CONOCER SUS RESULTADOS HISTÓRICOS A FIN DE TENER UNA VISIÓN AMPLIA EN CUANTO A SU PROYECCIÓN FINANCIERA.

 - EN EL MEDIO AMBIENTE QUE LA RODEA. UN FACTOR IMPORTANTÍSIMO ES CONOCER DONDE VIVE LA ORGANIZACIÓN, SUS PROVEEDORES, SUS CLIENTES SUS ACREEDORES. PUES ESTO INFLUYE EN GRAN PARTE EN LA CONSECUCCIÓN DE LOS OBJETIVOS.

3) **EL APOYO DIRECTIVO.** LA DIRECCIÓN YA SEA EL DIRECTOR GENERAL O EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, ES QUIEN DA LA AUTORIZACIÓN PARA LA ELABORACIÓN Y EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO, POR LO TANTO, EL DIRECTOR DEL PRESUPUESTO DEBE CONOCER EN QUE PROPORCIÓN SE ENCUENTRA MOTIVADA A APOYAR LA DIRECCIÓN EN CUANTO A LA PLANEACIÓN FINANCIERA, COLABORANDO CON DAR AL DIRECTOR DEL PRESUPUESTO, LA AUTORIDAD SUFICIENTE FRENTE A LOS DEMÁS DEPARTAMENTOS.

4) **EL PERÍODO DEL PRESUPUESTO.** SE DEBE ESTABLECER DE ANTEMANO CUAL SERÁ EL PERÍODO QUE SE ESTIMARÁ YA SEA CORTO O A LARGO PLAZO:

- **A CORTO PLAZO.** EN ESTE TIPO DE PRESUPUESTO SE ESTIMAN LAS OPERACIONES A UN PLAZO DE UN AÑO O MENOS, POR LO REGULAR EN NUESTROS TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE PRODUCTO DE LA INFLACIÓN, ESTE ES EL MÁS COMÚN.

ESTE PRESUPUESTO SE REALIZA DE UNA MANERA ANALÍTICA Y DETALLADA.

- **A LARGO PLAZO.** ES EN EL QUE SE ESTIMAN LAS OPERACIONES A MÁS DE UN AÑO, EXISTEN GRANDES COMPAÑÍAS QUE POR LAS CARACTERÍSTICAS DE SU OPERACIÓN REQUIEREN DE ESTE TIPO DE PRESUPUESTO, POR EJEMPLO LAS EMPRESAS AUTOMOTRICES.

5. **LOS OBJETIVOS GENERALES.** SE DEBE ESTAR COMPLETAMENTE ENTE-
RADO DE CUALES SON LOS RESULTADOS QUE PRETENDE LA DIREC-----
CIÓN, POR SUPUESTO ESTOS SERÁN LOS OBJETIVOS EN GENERAL QUE
PUEDEN VARIAR CON LA DETERMINACIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA
PLANEACIÓN FINANCIERA, PERO ESTA VARIACIÓN DEBE ESTAR SUS--
TENTADA POR RAZONES.

- 6) **LA COLABORACIÓN DEPARTAMENTAL.** EN CADA DEPARTAMENTO EXISTI
RÁ UN ENCARGADO EL CUAL COLABORARÁ EN LA REALIZACIÓN DE LOS
PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, POR ESTO DEBE CONOCER
SE AL ENCARGADO, EVALUARLO Y SABER CUANTO APOYO SE TENDRÁ -
DE ÉL.

- 7) **TIEMPO PARA LA ELABORACIÓN.** DEBE CONOCERSE EL TIEMPO QUE -
SE TIENE PARA ELABORAR EL PRESUPUESTO, O SEA, EL PERÍODO DE
REALIZACIÓN DEL PRESUPUESTO, PARA ASÍ SABER CUAL SERÁ EL AL
CANCE EFECTIVO DE SU ELABORACIÓN.

PASOS PARA SU ELABORACION

CUANDO SE HAN SATISFECHO LOS REQUISITOS MÍNIMOS O CONOCIMIENTOS
NECESARIOS PARA LA REALIZACIÓN DE UN PRESUPUESTO PUEDE CONTINUAR
SE CON SU ELABORACIÓN.

.../

LA ELABORACIÓN DEL PRESUPUESTO DEBE SEGUIR UNA METODOLOGÍA ADECUADA PARA UNA MAYOR EFICIENCIA.

LOS PASO QUE PUEDEN SEGUIRSE PARA LA ELABORACIÓN DE UN PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL SON LOS SIGUIENTES:

1. REALIZACIÓN DE UN MANUAL DE PRESUPUESTO.
 2. ELABORACIÓN DE LOS FORMATOS DE PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN.
 3. CAPACITACIÓN EN EL EMPLEO DE FORMATOS.
 4. PROGRAMA DE REALIZACIÓN DE PRESUPUESTOS.
 5. ORGANIZACIÓN DEL PERSONAL ENCARGADO.
 6. ELABORACIÓN DE UNA PROYECCIÓN ALGEBRAICA FINANCIERA.
 7. PROGRAMAS DE ACTIVIDAD DEPARTAMENTAL.
 8. ELABORACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN.
 9. ELABORACIÓN DE PRESUPUESTO INTEGRAL.
 10. ANÁLISIS DE RESULTADOS ESTIMADOS.
 11. APROBACIÓN DEL PRESUPUESTO INTEGRAL.
1. REALIZACIÓN DE UN MANUAL DE PRESUPUESTO. CON LA ELABORACIÓN DE ESTE MANUAL SE LOGRA COMUNICAR AL EQUIPO INTEGRANTE QUE REALIZARÁ EL PRESUPUESTO:

- LA FINALIDAD QUE PRETENDE LA ELABORACIÓN DE UN PRESU-

PUESTO FINANCIERO.

- LOS PASOS A SEGUIR PARA SU ELABORACIÓN
- EL PERÍODO DEL PRESUPUESTO
- EL TIEMPO DE SU ELABORACIÓN
- COMO Y QUE PROCEDIMIENTOS SE UTILIZARÁN PARA SU FORMULACIÓN.

ESTE MANUAL DE PRESUPUESTO SERVIRÁ COMO ÓRGANO INFORMATIVO PARA LOGRAR DAR UN ENFOQUE CLARO DE LO QUE SERÁ EL PRESUPUESTO FINANCIERO.

2. **ELABORACION DE LOS FORMATOS DE PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN.** ES NECESARIO ELABORAR CÉDULAS TIPO DE CADA PRESUPUESTO PARA QUE SEA MÁS ÁGIL Y FÁCIL SU REALIZACIÓN. NO SOLO POR LO ANTERIOR SE ELABORAN LOS FORMATOS, SINO QUE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN SON INTERDEPENDIENTES, O SEA, UNO ES NECESARIO PARA ELABORAR OTRO.

LOS FORMATOS DE PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN SERÁN LAS FORMAS A LLENAR, EN EL DEPARTAMENTO CORRESPONDIENTE, DE LAS OPERACIONES CUANTIFICABLES ESTIMADAS PARA EL PERÍODO A PRESUPUESTAR.

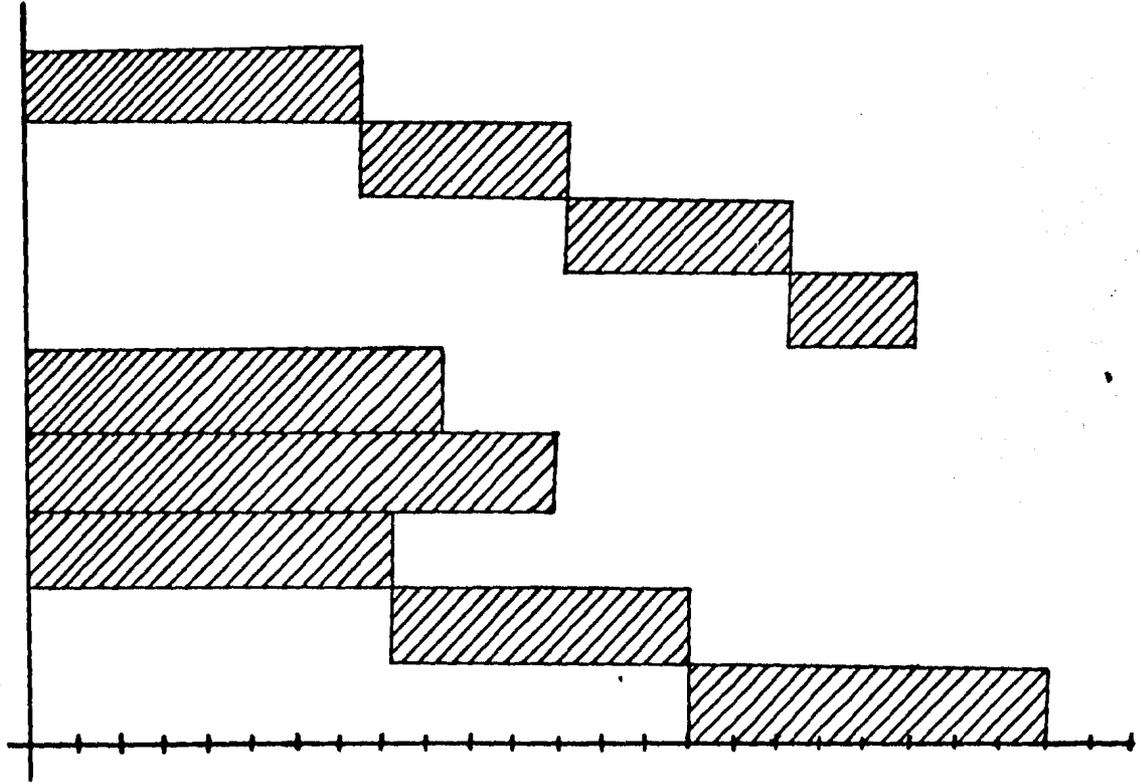
3. **CAPACITACIÓN EN EL EMPLEO DE FORMATOS.** YA ELABORADOS LOS FORMATOS DE PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, SE EFEC--

TÚA UNA CAPACITACIÓN AL ENCARGADO PARA SU MANEJO, ESTA CAPA CITACIÓN DEBE HACERSE EN FORMA INDIVIDUAL, PUÉS LOS FORMA-- TOS SON DIFERENTES UNOS DE OTROS.

4. **PROGRAMA DE REALIZACIÓN DE PRESUPUESTOS.** ESTE ES EL PROGRA MA DE FECHAS-ACTIVIDADES EN LA ELABORACIÓN DE LOS PRESUPUES TOS. ESTE PUNTO SE REFIERE A PROGRAMAR LAS ACTIVIDADES, ES TO ES, CUAL SERÁ EL TIEMPO QUE DISPONDRÁ CADA ENCARGADO PA- RA LA ELABORACIÓN DE SU PRESUPUESTO. EN PRIMER LUGAR EL DI RECTOR DEL PRESUPUESTO ESTIMA UN PROGRAMA ADECUADO AL TIEM- PO PARA ELABORAR EL PRESUPUESTO INTEGRAL, ESTE PROGRAMA NO SERÁ EL DEFINITIVO, SINO EL MARCO DE REFERENCIA, PUESTO QUE EL PROGRAMA DE FECHAS-ACTIVIDADES DEFINITIVO ES ELABORADO - EN UNA JUNTA CON SU EQUIPO DE TRABAJO. EL PROGRAMA PUEDE - PRESENTARSE GRÁFICAMENTE COMO LO INDICA LA LÁMINA IV.1.
5. **ORGANIZACIÓN DEL PERSONAL ENCARGADO.** ESTO ES LOGRAR LA SIS TEMATIZACIÓN DE LAS ACTIVIDADES PRESUPUESTARIAS ENTRE LOS - DIVERSOS ENCARGADOS EN LA ELABORACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS - POR RUBROS DE OPERACIÓN, A FIN DE LOGRAR UN EQUIPO BIEN OR- DENADO PARA EL DESARROLLO DE SUS ACTIVIDADES.
6. **ELABORACIÓN DE UNA PROYECCIÓN ALGEBRAÍCA FINANCIERA.** EL DI RECTOR DEL PRESUPUESTO DEBE CONOCER DE ANTEMANO UNA ESTIMA- CIÓN TÉCNICA PARA SABER CUAL ES EL CAMINO QUE SEGUIRÁN LAS

PRESUPUESTO

ARMAS



TIEMPO

IV.1

OPERACIONES DE LA ORGANIZACIÓN, CON ESTO TENDRÁ UN PUNTO DE COMPARACIÓN EN LA REALIZACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL PRESUPUESTO INTEGRAL.

7. **PROGRAMAS DE ACTIVIDAD DEPARTAMENTAL.** YA CAPACITADO Y ORGANIZADO EL PERSONAL ENCARGADO EN LA ELABORACIÓN DEL PRESUPUESTO, CADA ENCARGADO DE DEPARTAMENTO, TENIENDO YA EL CALENDARIO Y EL TIEMPO PARA REALIZAR SU PRESUPUESTO, CREA, INDEPENDIENTEMENTE, SU PROGRAMA DE ACTIVIDAD DEPARTAMENTAL, - EL CUAL SERÁ UNA PLANEACIÓN PARA LA ELABORACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN QUE LE CORRESPONDAN.

8. **ELABORACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN.** YA REALIZADO EL PROGRAMA DE ACTIVIDAD DEPARTAMENTAL SE INICIA CON LA ELABORACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, LOS CUALES SE HARÁN BASÁNDOSE EN LOS FACTORES HISTÓRICOS INTERNOS Y LOS FACTORES ECONÓMICOS DEL PAÍS A FUTURO. EL PRESUPUESTO SE IRÁ ELABORANDO POR MUTUO ACUERDO ENTRE EL DIRECTOR DEL PRESUPUESTO Y EL ENCARGADO EN EL DEPARTAMENTO, YA CONVENIDO SON LLENADOS LOS FORMATOS Y SON ENTREGADOS AL DIRECTOR DEL PRESUPUESTO, EL CUAL COORDINARÁ LA ACTIVIDAD PRESUPUESTAL, ASIMISMO DEBE ESTAR VERIFICANDO EL PROGRAMA DE FECHAS-ACTIVIDADES PARA QUE NINGÚN PRESUPUESTO ENTORPEZCA LA ACCIÓN.

9. **ELABORACIÓN DE PRESUPUESTO INTEGRAL.** YA HECHOS LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, EL DIRECTOR DEL PRESUPUESTO LOS REUNE, LOS ENLACEA Y ELABORA EL PRESUPUESTO INTEGRAL DE LA ORGANIZACIÓN, EL CUAL ES LA CONJUNCIÓN Y CONJUGACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, LA ELABORACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO, DETERMINARÁ LO QUE SE HARÁ -- CON SUS EXCEDENTES O FALTANTES Y LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.
10. **ANÁLISIS DE RESULTADOS ESTIMADOS.** SE ANALIZAN LOS RESULTADOS OBTENIDOS, ESTIMADOS POR EL PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL, Y SE COMPARAN CON LOS OBJETIVOS GENERALES DE LA ORGANIZACIÓN.
- SI EL PRESUPUESTO INTEGRAL NO SATISFACE EN LOS RESULTADOS ESTIMADOS, PUÉS EXISTE UNA GRAN DIFERENCIA CON LOS OBJETIVOS PREFIJADOS, DEBE SER ANALIZADO DETALLADAMENTE POR EL DIRECTOR DEL PRESUPUESTO, EL CUAL REALIZARÁ LOS AJUSTES PERTINENTES PARA TRATAR DE SATISFACER LOS OBJETIVOS PREFIJADOS.
11. **APROBACIÓN DEL PRESUPUESTO INTEGRAL.** YA ELABORADO EL PRESUPUESTO INTEGRAL, ANALIZADOS SUS RESULTADOS Y HECHOS LOS AJUSTES, SI FUERON NECESARIOS, SE PROCEDE A SU PRESENTACIÓN EN UNA JUNTA CON EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, AL CUAL SE LE INFORMA SOBRE LAS ACTIVIDADES ESTIMADAS, SE LES EXPLICA

CUALES SERÁN LOS ADELANTOS ESTIMADOS DE LAS OPERACIONES EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR DEL PRESUPUESTADO Y FINALMENTE SE PRESENTAN LOS RESULTADOS ESTIMADOS QUE SE LOGRARÁN. CON ESTO EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DECIDE SU APROBACIÓN.

CUANDO EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN HA APROBADO EL PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL SE PROCEDE A SU EJECUCIÓN. EN LA EJECUCIÓN, AL IR OBTENIÉNDOSE LOS RESULTADOS REALES DE LAS OPERACIONES, SON COMPARADOS CON LOS ESTIMADOS, DETERMINANDO ASÍ SUS VARIACIONES.

EN EL MOMENTO QUE SE HAN DETERMINADO LAS VARIACIONES, SE PROCEDE A ANALIZAR LO QUE LAS CAUSÓ, SI LA CAUSA DE LA VARIACIÓN ES POR UN ERROR CONCERNIENTE AL DEPARTAMENTO DONDE SE ENCONTRÓ LA VARIACIÓN, DEBE CORREGIRSE O EJERCER UN MAYOR CONTROL; PERO SI LA CAUSA ES DADA POR FUERZAS EXTERNAS FUERA DEL ALCANCE DEL DEPARTAMENTO, ES POSIBLE Y PRECISO REALIZAR MEDIDAS CORRECTIVAS AL PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL.

EL PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL.

YA HEMOS ESTUDIADO QUE REQUISITOS Y QUE PASOS SE SIGUEN PARA ELABORAR UN PRESUPUESTO FINANCIERO, PERO NO SE HA DEFINIDO CLARAMENTE QUE ES EL PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL NI COMO PUEDE SER ELABORADO.

EL PRESUPUESTO FINANCIERO ES LA PLANEACIÓN ECONÓMICA DE LA ORGANIZACIÓN, EN CUANTO A SUS OPERACIONES Y RESULTADOS DE ÉSTAS, BASÁNDOSE EN ESTIMACIONES FUNDADAS EN SU HISTORIA FINANCIERA Y EN LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DEL MEDIO AMBIENTE, ELABORÁNDOSE PARA UN DETERMINADO PLAZO.

EL PRESUPUESTO FINANCIERO SE ELABORA POR LOS DIFERENTES CONCEPTOS DE OPERACIÓN, ESTO ES, QUE CADA OPERACIÓN TENDRÁ SU PRESUPUESTO INDIVIDUAL, POR EJEMPLO: VENTAS, PRODUCCIÓN, GASTOS DE VENTAS, ETC., LOS CUALES NO NOS INDICAN NADA CONCLUYENTE POR SEPARADO, PERO EL OBJETIVO FINAL DE LA ELABORACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, ES LA REALIZACIÓN DEL PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL, QUE SERÁ LA CONJUGACIÓN DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, CREÁNDOSE ASÍ LA PLANEACIÓN FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN.

EN LA LÁMINA IV.2 PODEMOS OBSERVAR GRÁFICAMENTE LOS PUNTOS COMPONENETES DEL PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL.

PRESUPUESTO POR RUBROS DE OPERACION

SE DESGLOZARAN LOS INGRESOS Y EGRESOS POR CADA RUBRO DE OPERACIÓN EN LA ORGANIZACIÓN.

COMO ANALIZAMOS EN EL CAPÍTULO II LA ORGANIZACIÓN ES UN SISTEMA

INTEGRAL ABIERTO, EL CUAL CAPTA INSUMOS, ENERGÍA, TRABAJO HUMANO, TECNOLOGÍA, ETC., LOS PROCESA, OBTIENE UN PRODUCTO Y LO LANZA AL MERCADO.

LLAMARÉ INGRESOS A LA REALIZACIÓN DEL MERCADEO DEL PRODUCTO QUE HA ELABORADO LA ORGANIZACIÓN PUÉS ESTE ES DEFINIDO EN CUANTO A LA CAPTACIÓN DE DINERO POR VENTAS, LAS CUALES IMPLICAN UTILIDADES, Y NO EN BASE AL RESULTADO DEL PROCESO, O SEA, EL PRODUCTO.

LOS EGRESOS SERÁN LO QUE ES CAPTADO PARA EL PROCESO DE ELABORACIÓN DEL PRODUCTO, SU ADMINISTRACIÓN, ETC., LOS CUALES IMPLICAN UN COSTO AL PRODUCTO O UN GASTO EN CUANTO A LA OPERACIÓN GENERAL DE LA ORGANIZACIÓN.

ESTOS PRESUPUESTOS LOS ANALIZAREMOS DE LA SIGUIENTE MANERA:

INGRESOS:

1. PRESUPUESTO DE VENTAS.
 - 1.A PRESUPUESTO DE CLIENTES Y COBRANZAS

EGRESOS:

2. PRESUPUESTO DE PRODUCCIÓN

.../

- 2.A PRESUPUESTO DE ARTÍCULOS TERMINADOS, INVENTARIOS Y NECESIDADES DE PRODUCCIÓN.
 - 2.B PRESUPUESTO DE MATERIALES.
 - 2.B.1 INVENTARIO DE MATERIALES Y NECESIDADES
 - 2.B.2 PROVEEDORES Y PAGOS
 - 2.C PRESUPUESTO DE MANO DE OBRA DIRECTA
 - 2.D PRESUPUESTO GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN
 - 2.D.1 MANO DE OBRA INDIRECTA
 - 2.D.2 GASTOS DE FABRICACIÓN Y MATERIALES INDIRECTOS.
 - 2.E PRESUPUESTO SUMARIO DE COSTO DE PRODUCCIÓN.
-
- 3. PRESUPUESTO DE DEPRECIACIONES
 - 4. PRESUPUESTO DE COSTO DE VENTAS
 - 5. PRESUPUESTO DE GASTO DE VENTAS
 - 6. PRESUPUESTO DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
 - 7. PRESUPUESTO DE GASTOS FINANCIEROS
 - 8. PRESUPUESTO DE OTROS PRODUCTOS Y/O GASTOS
 - 9. PRESUPUESTO DE IMPUESTOS A PAGAR.

LA CLASIFICACIÓN ANTERIOR, SERÁ PARA NUESTRO CASO, EL ÍNDICE EL CUAL DEBE SER ELABORADO EN TODO PRESUPUESTO FINANCIERO, EL CUAL LOGRARÁ UN CONTROL ADECUADO Y UNA MÁS RÁPIDA LOCALIZACIÓN DE LAS CÉDULAS O FORMATOS. EL ÍNDICE AYUDARÁ A ENTRELAZAR LAS CANTIDADES Y ASÍ INDICAR SU PROVENIENCIA, ESTO SE LOGRA CON EL CRUCE DE ÍNDICES EN LAS CÉDULAS.

"CUADRIZ, S.A. DE C.V." FABRICADORA DE CUADROS DECORATIVOS, REALIZARÁ EL PRESUPUESTO ANUAL DE SUS OPERACIONES, EL CUAL LO ANALIZAREMOS PASO A PASO.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRAN SUS ESTADOS FINANCIEROS.

"CUADRIZ, S.A. DE C.V."
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.

-B.G.-

ACTIVO					
CIRCULANTE					
	CAJA Y BANCOS		\$	363,608	
	CETES			1'000,000	
-1.A-	CLIENTES			800,000	
INVENTARIOS:					
-4.B-	ARTS. TERMINADOS	\$	927,850		
-2.B.1-	MATERIALES	430,002	\$	1'357,852	\$ 3'521,460
INMUEBLE, PLANTA Y EQUIPO:					
-3-	EQUIPO DE TRANSP.	\$	750,000		
-3-	DEP.AC. DE EQ. TRANSP.	(150,000)		600,000	
-3-	MAQUINARIA Y EQUIPO	1'470,000			
-3-	DEP. AC. DE MAQ. Y EQ.	(441,000)		1'029,000	
-3-	MOBILIARIO Y EQ. OF.	475,000			
-3-	DEP. AC. MOB. OF.	(95,000)		380,000	\$ 2'009,000
					\$ 5'530,460
					=====
PASIVO					
A CORTO PLAZO:					
-2.B.2-	PROVEEDORES			320,000	
A LARGO PLAZO:					
	ACREEDOR BANCARIO			1'000,000	\$ 1'320,000
CAPITAL CONTABLE					
	CAPITAL SOCIAL			3'000,000	
	RESERVA LEGAL			100,000	
	UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$	1'110,460	\$ 4'210,460
					\$ 5'530,460
					=====

...

"CUADRIZ, S.A. DE C.V."

-ER-

ESTADO DE RESULTADO

DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.

VENTAS		\$ 6'560,000
COSTO DE LO VENDIDO		2'414,080
UTILIDAD BRUTA		\$ 4'145,920
GASTOS DE VENTA	\$ 575,000	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	700,000	\$ 1'275,000
UTILIDAD ANTES DE INT. E IMP.		\$ 2'870,920
GASTOS FINANCIEROS		650,000
UTILIDAD ANTES DE IMP.		\$ 2'220,920
I.S.R. Y P.T.U. 50%		1'110,460
UTILIDAD NETA		\$ 1'110,460

INGRESOS:

1. PRESUPUESTO DE VENTAS.

LA PRIMERA ESTIMACIÓN QUE SE REALIZA, EN CUALQUIER PRESUPUESTO, ES LA DE LOS INGRESOS QUE SE OBTENDRÁN EN EL PERÍODO Y ASÍ PODER PROGRAMAR TODO LO DEMÁS. ES ELABORADO POR EL DEPARTAMENTO DE VENTAS Y SU OBJETIVO SERÁ LA ESTIMACIÓN DE LA CANTIDAD DE ARTÍCULOS QUE SE PODRÁN COLOCAR EN EL MERCADO, LOS CUALES SON PRODUCIDOS POR LA ORGANIZACIÓN. EL DIRECTOR DEL PRESUPUESTO DA UNA CANTIDAD, MÍNIMA DESEADA, DE

.../

LA ESTIMACIÓN DE VENTAS, PARA PODER LLEGAR A CUMPLIR LOS OBJETIVOS GENERALES.

POR EJEMPLO: EL PRESUPUESTO YA CONVENIDO, POR EL DIRECTOR DE VENTAS Y EL ENCARGADO DE LA ELABORACIÓN DE ESE PRESUPUESTO, ES PARA "CUADRIZ, S.A. DE C.V." EL SIGUIENTE:

"CUADRIZ, S.A. DE C.V."
PRESUPUESTO DE VENTAS
PRESUPUESTO 1986

-1-

ARTICULO	<u>VENTAS ESTIMADAS</u>	<u>PRECIO UNIT.</u>	<u>VENTA TOTAL</u>
CUADROS DECORATIVOS	7,200 U.S.	\$ 1,000	\$ 7'200,000

-2.A-

-ERP-
-1.A-

1.A PRESUPUESTO DE CLIENTES Y COBRANZAS.

YA CONOCIENDO LAS VENTAS QUE REALIZARÁN ESTIMATIVAMENTE PARA EN AÑO PRESUPUESTADO, SE HARÁ UN ESTUDIO PARA DETERMINAR EL PLAZO DE PAGO QUE SE IMPONDRÁ A LAS VENTAS, ESTO ES, EL NÚMERO DE DÍAS PROMEDIO QUE SE DESEAN TENER EN LA CARTERA DE CLIENTES.

LA FÓRMULA PARA ESTIMAR EL SALDO FINAL DE LOS CLIENTES ES:

.../

$$\text{SALDO FINAL DESEADO} = \frac{\text{VENTAS ESTIMADAS}}{\text{DÍAS DE PERÍODO}} \times \text{DÍAS DESEADOS EN CARTERA.}$$

POR EJEMPLO: LOS DÍAS DESEADOS PARA "CUADRIZ, S.A. DE C.V.", SON 30 Y LOS DÍAS DEL PERÍODO PRESUPUESTAL 365.

$$\text{S.F.D.} = \frac{7'200,000}{365} \times 30 = 591'780,81$$

POR SER CANTIDADES ESTIMADAS NO ES NECESARIO QUE SEAN PRECISAS AL RESULTADO DE NUESTRA ECUACIÓN, CON LO CUAL PUEDEN CERRARSE LAS CANTIDADES.

"CUADRIZ, S.A. DE C.V.",
PRESUPUESTO DE CLIENTES Y COBRANZAS
PRESUPUESTO 1986

-1.A-

SALDO INICIAL	VENTAS	SALDO FINAL DESEADO	COBRANZAS
800,000	7'200,000	590,000	7'410,000
-B.G.-	-1-	-B.G.P.-	-F.E.-

E G R E S O S :

2. PRESUPUESTO DE PRODUCCIÓN.

YA CONOCIENDO LA CANTIDAD DE ARTÍCULOS QUE SERÁN VENDIDOS - SE PROCEDE A DETERMINAR QUE CANTIDAD SE PRODUCIRÁ. EN ESTA ETAPA SE ELABORAN TODOS LOS PRESUPUESTOS QUE SON IMPLÍCITOS

EN LA PRODUCCIÓN.

2.A PRESUPUESTO DE ARTÍCULOS TERMINADOS, INVENTARIOS Y NECESIDADES DE PRODUCCIÓN.

SE TOMA LA CANTIDAD DEL INVENTARIO DE PRODUCCIÓN TERMINADA, SUS UNIDADES, QUE SON 2410, LA CUAL SE DESCUENTA DE LAS UNIDADES QUE SE VENDERÁN Y SE LE INCLUYE EL INVENTARIO FINAL DESEADO, OBTENIENDO ASÍ LAS NECESIDADES DE PRODUCCIÓN.

PARA ENCONTRAR EL INVENTARIO FINAL DESEADO SE UTILIZA LA SIGUIENTE FÓRMULA:

$$\frac{\text{VENTAS EN UNIDADES}}{\text{DÍAS DE PERÍODO}} \quad \times \quad \text{DÍAS DESEADOS EN INVENTARIOS}$$

LOS DÍAS DESEADOS EN INVENTARIOS SE DETERMINAN CON LA VISIÓN DE PROTEGER LAS VENTAS EN ALGUNAS CONTINGENCIA. POR EJEMPLO: POR SITUACIONES ANTERIORES SE DECIDE TENER EN INVENTARIOS 45 DÍAS SOBRE LAS VENTAS ESTIMADAS AL FINALIZAR EL PERÍODO.

$$\text{I.F.D.} = \frac{7,200}{365} \times 45 = 887.67 \text{ UNIDADES}$$

.../

CUADRIZ, S.A. DE C.V.
 PRESUPUESTO DE INVENTARIO DE ARTICULOS TERMINADOS Y NECESIDADES DE PRODUCCION
 PRESUPUESTO 1986

-2.A-

VENTAS	INVENTARIO INICIAL ARTICULOS TERMINADOS	INVENTARIO FINAL DESEADO	NECESIDADES DE PROD.
7,200	2,410	890	5,680
-1-	-4-		-2.B- -2.C-

2.B PRESUPUESTO DE MATERIALES.

EN ESTA ÁREA SE REALIZAN LAS ESTIMACIONES DE LAS NECESIDADES DE COMPRAS DE MATERIALES, SUS INVENTARIOS, LOS SALDOS DE PROVEEDORES Y SUS RESPECTIVOS PAGOS.

2.B.1. PRESUPUESTO DE INVENTARIO DE MATERIALES Y NECESIDADES DE COMPRA.

EN PRIMER LUGAR SE DETERMINA EL INVENTARIO FINAL DESEADO DE CADA MATERIAL, QUE DEBERÁ SER, SEGÚN SUS CARACTERÍSTICAS, UN TIEMPO DETERMINADO QUE PROTEJA LA PRODUCCIÓN Y QUE NUNCA EXISTA UN DETENCIÓN DE ÉSTA POR FALTA DE MATERIALES, SU FÓRMULA ES:

$$\frac{\text{PRODUCCIÓN}}{\text{DÍAS DE PERÍODO}} \times \text{DÍAS DE INVENTARIO FINAL DESEADO}$$

POR EJEMPLO:

DÍAS DE INVENTARIO FINAL DESEADO -ESTOS SE DETERMINAN BASÁNDOSE EN LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS MATERIALES-.

EN CUADRIZ, S.A. DE C.V., SUS INVENTARIOS DE MATERIALES ESTÁN INTEGRADOS DE LA SIGUIENTE MANERA:

			-2.B.1A-
<u>CONCEPTO</u>	<u>U.S.</u>	<u>COSTO UNIT.</u>	<u>MONTO</u>
PINTURA AL ÓLEO	3,440	75.00	258,000
MARCO	3,300	40.00	132,000
CRISTAL	1,356	29.50	40,002
			<u>430,002</u>
		-2.E-	-B.G-

PINTURA AL ÓLEO. DESPUÉS DE ANALIZAR LAS CIRCUNSTANCIAS ANTERIORES, SE DETERMINÓ QUE LOS DÍAS DE INVENTARIO DEBÍAN SER CONSIDERABLES PUESTO QUE NO ES CONFIABLE SU REPARTO.

DÍAS I.F.D.= ENTRE 57 Y 58

$$\frac{5680}{365} \times 57 = 887.01 \quad 888 \text{ U.S.}$$

.../

MARCO. CON ESTE MATERIAL NO EXISTE MUCHO PROBLEMA, POR LO CUAL SE PUEDE TENER UNA CANTIDAD COMÚN EN SUS INVENTARIOS.

DÍAS I.F.D.= ENTRE 38 Y 39

$$\frac{5680}{365} \times 38 = 591.34 \quad 592 \text{ U.S.}$$

CRISTAL. EL ALMACENAJE DE ESTE MATERIAL ES MUY DELICADO, POR LO CUAL TENDRÁ LO MENOS POSIBLE - DE INVENTARIOS.

DÍAS I.F.D.= ENTRE 12 Y 13

$$\frac{5680}{365} \times 13 = 202.30 \quad 198 \text{ U.S.}$$

EL FACTOR DE LOS DÍAS DESEADOS SE DETERMINA DE UNA FORMA SUBJETIVA, PUESTO QUE SE TOMAN EN CUENTA LA CARACTERÍSTICA DEL MATERIAL, EL PROVEEDOR, SU CUMPLIMIENTO, SU LOCALIZACIÓN, EN SÍ, EN EXPERIENCIAS QUE SE HAN OBTENIDO DE SU MANEJO. Y DE UNA FORMA OBJETIVA MEDIANTE PROMEDIO DE INVENTARIOS O PORCIENTO DE LA PRODUCCIÓN.

CUADRIZ, S.A. DE C.V.

-2.B1-

PRESUPUESTO DE INVENTARIOS DE MATERIALES
Y NECESIDADES DE COMPRA.
PRESUPUESTO 1986

<u>CONCEPTO</u>	<u>REQUERIDAS EN PROD.</u>	<u>INVENT. INICIAL</u>	<u>INVENT. FINAL DESEADO</u>	<u>NECESIDA DES DE COMPRA</u>
PINTURAL AL ÓLEO	5680	3440	888	3128
MARCO	5680	3300	592	2972
CRISTAL	<u>5680</u>	<u>1356</u>	<u>198</u>	<u>4522</u>
	<u>17040</u>	<u>8096</u>	<u>1678</u>	<u>10622</u>

COSTEO DEL INVENTARIO FINAL DESEADO:

-2-B.1B-

<u>CONCEPTO</u>	<u>U.S.</u>	<u>COSTO</u>	<u>MONTO</u>
PINTURA AL ÓLEO	888	75.00	66,600
MARCO	592	40.00	23,680
CRISTAL	198	29.50	<u>5,841</u>
			\$ <u>96,121</u>

2.B.2 PRESUPUESTO DE PROVEEDORES Y PAGOS.

YA QUE SE HA ELABORADO EL PRESUPUESTO DE NECESIDADES DE COMPRAS SE CUANTIFICAN Y SE DETERMINA QUE CANTIDAD DE DINERO SE ADQUIERE, CUANTO SE DESEA QUEDAR A DEBER Y QUE CANTIDAD SE PAGARA.

.../

SE DEBE DETERMINAR EL SALDO FINAL DESEADO DE --
PROVEEDORES MEDIANTE LA SIGUIENTE FÓRMULA:

$$\frac{\text{COMPRAS}}{\text{DÍAS DE PERIODO}} \times \text{DÍAS DESEADOS EN PROVEEDORES}$$

PRIMERO SE DETERMINA EL COSTO TOTAL DE LAS COMPRAS:

<u>CONCEPTO</u>	<u>COMPRAS</u>	<u>COSTO UNIT.</u>	<u>COSTO TOTAL</u>
PINTURA AL ÓLEO	3,128	75.00	234,600
MARCO	2,972	40.00	118,800
CRISTAL	4,522	29.50	<u>133,399</u>
			\$ 486,879 =====

DÍAS DESEADOS EN PROVEEDORES = 40

SALDO FINAL DESEADO:

$$\text{PINTURA AL ÓLEO} = \frac{234,600}{365} \times 40 = 25,709.50$$

$$\$ \underline{\underline{25,710.00}}$$

$$\text{MARCO} = \frac{118,800}{365} \times 40 = 13,029.94$$

$$\$ \underline{\underline{13,030.00}}$$

$$\begin{aligned} \text{CRISTAL} &= \frac{133,399}{365} \times 40 = 14,619.07 \\ &\$ \underline{\underline{14,620.00}} \end{aligned}$$

CUADRIZ, S. A. DE C. V. -2.B.2-
 PRESUPUESTO DE PROVEEDORES Y PAGOS.
 PRESUPUESTO 1986.

<u>CONCEPTO</u>	<u>COSTO TOTAL</u>	<u>SALDO INIC.</u>	<u>S.F.D.</u>	<u>PAGOS A PROVEED.</u>
PINTURA AL ÓLEO	234,600	192,000	25,710	400,890
MARCO	118,880	105,600	13,030	211,450
CRISTAL	<u>133,399</u>	<u>22,400</u>	<u>14,620</u>	<u>141,179</u>
	<u>\$ 486,879</u>	<u>\$ 320,000</u>	<u>\$ 53,360</u>	<u>\$ 753,519</u>
		-B.G.-	-B.G.P.-	-F.E.-

2.C PRESUPUESTO DE MANO DE OBRA DIRECTA.

SE OBTIENE MULTIPLICANDO EL MONTO DE LA PRODUCCIÓN POR EL COSTO DE LA MANO DE OBRA DIRECTA POR PRODUCTO, RESULTADO DE UN ESTUDIO QUE SE REALIZA POR MEDIO DE TIEMPOS Y MOVIMIENTOS, DE UN PROMEDIO DEL COSTO DE LOS SALARIOS DE LAS PERSONAS DE LABOR DIRECTA, EN LA PRODUCCIÓN DE LOS ARTÍCULOS REALIZADOS POR LA ORGANIZACIÓN.

POR EJEMPLO: SEGÚN EL ESTUDIO DE TIEMPOS Y MOVIMIENTOS PRORRATEANDO LA PRODUCCIÓN EN COSTO POR HORA, EL COSTO

DE MANO DE OBRA DIRECTA EN LA PRODUCCIÓN DE CADA CUADRO ES IGUAL A \$ 197.17, POR LO TANTO:

CUADRIZ, S. A. DE C. V.
PRESUPUESTO DE MANO DE OBRA DIRECTA.
PRESUPUESTO 1986.

<u>CONCEPTO</u>	<u>PRODUCCION</u>	<u>COSTO POR ARTICULO</u>	<u>TOTAL</u>
CUADROS DECO RATIVOS	5,680	\$ 199.17	\$ 1'131,285.60
	-2.A.-		=====
			-2.E.-
			-F.E.-

2.D PRESUPUESTO DE GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN.

PARA DETERMINAR EL TOTAL DE LOS GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN ES NECESARIO PRESUPUESTAR TRES RUBROS MÁS QUE SON: MANO DE OBRA INDIRECTA, GASTOS DE FABRICACIÓN Y MATERIALES INDIRECTOS. FINALMENTE SE ELABORA LA CÉDULA SUMARIA DE ESTOS GASTOS.

2.D.1 PRESUPUESTO DE MANO DE OBRA INDIRECTA.

EN ESTE PRESUPUESTO SE INCLUYE EL PERSONAL QUE SUPERVISA, REVISA Y ASESORA LA LABOR DIRECTA DE LA PRODUCCIÓN, POR EJEMPLO: EL JEFE DE CON--

.../

TROL DE CALIDAD, LOS SUPERVISORES, ETC.

EN EL CASO DE CUADRIZ, S. A. DE C. V., SOLO TIENE UN SUPERVISOR GENERAL, QUE TRABAJA MEDIO --- TIEMPO CON UN SUELDO DE \$ 24,420.25 MENSUALES.

CUADRIZ, S. A. DE C. V. -2.D.1-
PRESUPUESTO DE GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN,
MANO DE OBRA INDIRECTA.
PRESUPUESTO 1986.

<u>CONCEPTO</u>	<u>SUELDO MENSUAL</u>	<u>PERCEPCION - ANUAL</u>
SUPERVISOR GENERAL	\$ 24,420.25	\$ 293,043.00
		=====
		-2.E.-
		-F.E.-

2.D.2 PRESUPUESTO DE GASTOS DE FABRICACIÓN Y GASTOS - INDIRECTOS.

EN ESTE PUNTO SE ESTIMAN LOS GASTOS DE FABRICACIÓN QUE SE REALIZAN EN LA PRODUCCIÓN DEL ----- ARTÍCULO, POR EJEMPLO: LA LUZ, AGUA, RENTA DEL LOCAL, ETC.; ASÍMISMO, SE ESTIMAN LOS GASTOS DE LOS MATERIALES INDIRECTOS EN LA PRODUCCIÓN, POR EJEMPLO: CLAVOS, RESISTOL, BARNIZ, GASOLINA, --

.../

ETC., ES DECIR, ESTOS GASTOS SON: LOS QUE NO --
 PUEDEN DEFINIRSE CLARAMENTE EN EL PRORRATEO DE_
 LA INCLUSIÓN AL COSTO GLOBAL DEL ARTÍCULO.

CUADRIZ, S. A. DE C. V. -2.D.2-
 PRESUPUESTO DE GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN.
 GASTOS DE FABRICACIÓN Y MATERIALES INDIRECTOS.
 PRESUPUESTO 1986.

GASTOS DE FABRICACION.

LUZ		\$	9,700.00
AGUA			1,800.00
MANTENIMIENTO DE MAQUINARIA			7,500.00
ARRENDAMIENTO DEL LOCAL			<u>72,000.00</u>
EN EFECTIVO	-F.E.-	\$	91,000.00
DEPRECIACIONES	-3-		<u>147,000.00</u>
TOTAL		\$	<u>238,000.00</u>

MATERIALES INDIRECTOS.

CONCEPTO	CONSUMO 100 US	COSTO 100 US	PRODUCCION	
RESISTOL	½ L.	\$ 109.	5,680	6,191.20
CLAVOS	1 Kg.	58.	5,680	3,294.40
LIJAS	10 Us.	81.	5,680	4,600.80
BARNIZ	½ L.	361.	5,680	<u>20,504.80</u>
TOTAL			-F.E.-	\$ <u>34,591.20</u>
SUMA			-2.E.-	\$ <u>272,591.20</u>

.../

2.e PRESUPUESTO SUMARIO DE COSTO DE PRODUCCIÓN.

COMO ÚLTIMO PAGO DE LA REALIZACIÓN DEL PRESUPUESTO DE PRODUCCIÓN DEBE DETERMINARSE CUAL FUE EL COSTO DE ESTA. EL COSTO DE PRODUCCIÓN SERÁ LA SUMA DE: MATERIALES DIRECTOS, GASTOS DE FABRICACIÓN, MATERIALES INDIRECTOS Y MANO DE OBRA DIRECTA E INDIRECTA.

CUADRIZ, S. A. DE C. V. -2.E.-
PRESUPUESTO SUMARIO DE COSTO DE PRODUCCIÓN.
PRESUPUESTO 1986.

MATERIALES:

PINTURA AL ÓLEO	5,680 x 75.00 =	426,000	
MARCO	5,680 x 40.00 =	227,200	
CRISTAL	5,680 x 29.50 =	<u>167,560</u>	820,760.00
MANO DE OBRA DIRECTA	-2.C.-		1'131,285.60
MANO DE OBRA INDIRECTA	-2.D.1.-		293,043.00
GASTOS DE FAB. Y MAT. IND.	-2.D.2.-		<u>272,591.20</u>
	GASTO TOTAL		2'517,679.80
	ENTRE		<u>5,680 Us.</u>
	GASTO UNITARIO	\$	<u>443.2535</u>

3. PRESUPUESTO DE DEPRECIACIONES.

SE DEBE REALIZAR UNA CÉDULA SUMARIA DE LAS DEPRECIACIONES QUE SE APLICARAN AL COSTO Y A LOS GASTOS, ASIMISMO, DETERMI

NAR CUAL SERÁ SU MONTO AL FINAL DEL PERIODO PRESUPUESTADO.

CUADRIZ, S. A. DE C. V.
PRESUPUESTO DE DEPRECIACIONES.
PRESUPUESTO 1986.

CONCEPTO	-B.G-		DEPRECIACION ANUAL	-B.G-	-BGP-
	MONTO	TASA D'N		DEPRECIACION ACUMULADA	DEPRECIACION ACUMULADA ESTIMADA
EQUIPO DE TRANSP.	750,000	20% -5-	150,000	150,000	300,000
MAQUINARIA Y Eq.	1'470,000	10% -2.D.2-	147,000	441,000	588,000
MOBILIARIO Y Eq.OF.	475,000	20% -6-	95,000	95,000	190,000
			<u>392,000</u>	<u>686,000</u>	<u>1'078,000</u>

4. PRESUPUESTO DE COSTO DE VENTAS.

PARA ESTIMAR ESTE PRESUPUESTO ES PRECISO ANALIZAR UN CONTROL DE ENTRADAS Y SALIDAS DE ALMACEN DE LA PRODUCCIÓN, EN EL CUAL SE ENVIARAN AL COSTO DE LO VENDIDO LOS ARTÍCULOS -- QUE SALGAN DEL ALMACEN PARA SU VENTA, POR MEDIO DEL SISTEMA DE VALUACIÓN DE INVENTARIOS QUE ESTÉ APLICADO EN LA EMPRESA. POR EJEMPLO: CUADRIZ, S. A. DE C. V. VALUA SUS INVENTARIOS POR EL MÉTODO DE ÚLTIMAS ENTRADAS PRIMERAS-SALIDAS.

ANEXO NO. 5

5. PRESUPUESTO DE GASTOS DE VENTA.

EN ESTE PRESUPUESTO SE INCLUYEN TODOS LOS GASTOS QUE SE - -

ANEXO NO. 5

CONTROL DE INVENTARIOS

-4.B-

CONCEPTO	U N I D A D E S			COSTO	C A R G O	A B O N O	S A L D O
	ENTRADA	SALIDA	SALDOS				
SALDO AL 31 Dic. 1985			2,410	385.00			927,850.00
			-2.A-				-B.G-
PRODUCCIÓN 1986	5,680		8,090	443.25	2'517,679.80		3'445,529.80
	-2.E-			-2.E-			
VENTA 1986		5,680	2,410	443.25		2'517,679.80	927,850.00
						-4-	
VENTA 1986		1,520	890	385.00		585,200.00	342,650.00
							-B.G.P-

CUADRIZ, S. A. DE C. V.

-4-

PRESUPUESTO DE COSTO DE VENTAS

PRESUPUESTO 1986.

VENTA Us.	COSTO UNIT. DEPS.	MONTO	
5,680	\$ 443.25	\$ 2'517,679.80	-4.B-
1,520	385.00	585,200.00	
	COSTO TOTAL DE VENTAS	\$ 3'102,879.80	-E.R.P-
		=====	

EFFECTUARON EN LA COLOCACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE LA EMPRESA EN EL MERCADO.

PUEDE DESGLOZARSE EN TRES RUBROS:

- PAGO DE PERSONAL
- GASTOS GENERALES DE VENTA
- DEPRECIACIÓN DEL ACTIVO UTILIZADO PARA LA OPERACIÓN DEL DEPARTAMENTO.

CUADRIZ, S. A. DE C. V.
PRESUPUESTO DE GASTOS DE VENTA
PRESUPUESTO 1986.

-5-

PERSONAL:

VENDEDOR	\$ 360,000.00	
·REPARTIDOR	<u>150,000.00</u>	\$ 510,000.00

GASTOS GENERALES:

PAPELERÍA	\$ 18,400.00	
REGALOS DE PROMOCIÓN	20,800.00	
LUZ	10,200.00	
TELÉFONO	12,000.00	
GASOLINA	<u>32,000.00</u>	<u>93,400.00</u>
EN EFECTIVO	-F.E-	603,400.00
DEPRECIACIÓN	-3-	<u>150,000.00</u>
T O T A L	-E.R.P-	\$ 753,400.00

=====

.../

6. PRESUPUESTO DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

AL IGUAL QUE LOS GASTOS DE VENTA, LOS GASTOS QUE RESULTEN - DEL CONTROL GENERAL DE LA ORGANIZACIÓN, DEBEN SER ESTIMADOS. EN ESTOS SE INCLUIRAN TODOS LOS GASTOS DEL PERSONAL - QUE NO ES OPERATIVO NI CONCERNIENTE AL MERCADO, COMO PUEDEN SER: DEL DEPARTAMENTO DE PERSONAL, FINANZAS, GERENCIA GENERAL, ENTRE OTROS.

CUADRIZ, S. A. DE C. V.

-6-

PRESUPUESTO DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
PRESUPUESTO 1986.

CONCEPTO.

PERSONAL:

GERENTE GENERAL	\$ 420,000.00	
CONTADOR	360,000.00	
SECRETARIA	<u>180,000.00</u>	\$ 960,000.00

GASTOS GENERALES:

PAPELERÍA	\$ 18,400.00	
LUZ	10,200.00	
TELÉFONO	8,000.00	
ARTÍCULOS DE OFNA.	<u>6,000.00</u>	<u>42,600.00</u>

EN EFECTIVO		-F.E- 1'002,600.00
-------------	--	--------------------

DEPRECIACIÓN		-3- <u>95,000.00</u>
--------------	--	----------------------

T O T A L		-E.R.P-\$ <u>1'097,600.00</u> =====
-----------	--	--

7. PRESUPUESTO DE GASTOS FINANCIEROS.

ESTE PRESUPUESTO ES LA ESTIMACIÓN DEL COSTO DE FINANCIACIÓN EXTERNO QUE ESTA CUBRIENDO LA ORGANIZACIÓN. POR LO REGULAR ESTE PRESUPUESTO SE REALIZA CUANDO HA SIDO YA HECHO EL PRESUPUESTO DEL FLUJO DE EFECTIVO, PUES EN EL SE REFLEJARAN -- LAS NECESIDADES DE FINANCIACIÓN QUE LA ORGANIZACIÓN REQUIERE PARA CONTINUAR CON SU OPERACIÓN.

CUADRIZ, S. A. DE C. V., SUPUESTAMENTE NO REQUIERE DE MAS - FINANCIACIÓN QUE LA QUE TIENE A PRINCIPIO DEL PERIODO.

CUADRIZ, S. A. DE C. V.
PRESUPUESTO DE GASTOS FINANCIEROS.
PRESUPUESTO 1986.

FINANCIACIÓN	COSTO	MONTO
1'000,000.00	65 %	\$ 650,000.00
		-F.E-
		-E.R.P-

8. PRESUPUESTO DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS.

EN ESTE SE ESTIMA LO QUE INGRESARA O EGRESARA DE OPERACIONES HECHAS POR LA EMPRESA PERO, QUE NO ESTAN DENTRO DEL RUBRO DE OPERACIÓN DEL NEGOCIO, COMO PUEDEN SER: RENDIMIENTO_ DE INVERSIONES EN VALORES, CETES, ETC.

.../

CUADRIZ, S.A. DE C.V.
 PRESUPUESTO DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS
 PRESUPUESTO 1986

CONCEPTO	MONTO	RENDIMIENTO	TOTAL
CETES	1'000,000	69%	690,000
			-F.E-
			-E.R.P-

9. PRESUPUESTO DE IMPUESTOS A PAGAR.

DEBEN REALIZARSE LAS ESTIMACIONES DE TODOS LOS IMPUESTOS -- QUE DEBERÁN SER CUBIERTOS POR LA EMPRESA, YA SEAN POR LA REMUNERACIÓN DEL PERSONAL QUE LABORA O LOS DE ELLA MISMA, SE DEBE ESTIMAR ASIMISMO LOS PAGOS AL INFONAVIT E IMSS. PARA NO COMPLICAR, EL EJEMPLO ELABORADO SOLO SE ESTIMÓ EL ISR Y AL P.T.U., SUPONIENDO UN 50% ANUAL, PARA FACILITAR LA EXPLICACIÓN. EN UN PRESUPUESTO ANALÍTICO DE UN EJERCICIO DEBE ELABORARSE LA ESTIMACIÓN DE LOS PAGOS PROVISIONALES Y LA DEDUCCIÓN ADICIONAL.

CUADRIZ, S.A. DE C.V.
 PRESUPUESTO DE IMPUESTOS A PAGAR
 PRESUPUESTO 1986

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	ISR Y PTU 50%
2'337,965.80	\$ 1'168,982.90
	-F.E-
	-E.R.P-

PRESUPUESTO DE FLUJO DE EFECTIVO.

EL FLUJO DE EFECTIVO ESTIMADO PUEDE SER ELABORADO DE DOS -- FORMAS BÁSICAS.

1. FLUJO DE EFECTIVO ANALÍTICO
2. FLUJO DE EFECTIVO NETO.

LA ESTIMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO QUE TENDRÁ LA ORGANIZACIÓN EN EL AÑO PRESUPUESTADO ES, EN SÍ, DONDE CULMINANA O - SE CONJUGAN TODAS LAS OPERACIONES REALIZADAS POR LA EMPRESA CON DÍNERO, ESTO EXCLUYE: LAS DEPRECIACIONES QUE SON EROGACIONES NO REALIZADAS EN EFECTIVO, QUE SE APLICAN A LOS GASTOS O COSTO PROPORCIONALMENTE AL DESGASTE DEL ACTIVO.

LAS AMORTIZACIONES QUE SON EROGACIONES DE GASTOS NO CONSUMIDOS DE INMEDIATO, DIFERIDO EN DETERMINADO PERÍODO.

LAS PROVISIONES DE PASIVO QUE SON EROGACIONES NO HECHAS PERO QUE PREVEN SU REALIZACIÓN.

1. EL FLUJO DE EFECTIVO ANALÍTICO. ESTE ES REALIZADO DE UNA MANERA DETALLADA AL FINALIZAR CON LA ELABORACIÓN - DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN, EN EL --- CUAL SE CONJUGAN INGRESOS Y EGRESOS EN EFECTIVO DE LA

OPERACIÓN, LOS CUALES LLAMAREMOS ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO, COMO SON:

ENTRADAS

1. LAS COBRANZAS A LOS CLIENTES POR VENTAS
2. REALIZACIÓN DE OTROS PRODUCTOS AJENOS A LA OPERACIÓN.
3. VENCIMIENTO DE INVERSIONES EN VALORES
4. FINANCIAMIENTOS

SALIDAS

1. PAGO DE MANO DE OBRA DIRECTA
2. PAGO DE MANO DE OBRA INDIRECTA
3. PAGO DE MATERIALES INDIRECTOS
4. PAGO DE GASTOS DE FABRICACIÓN EN EFECTIVO.
5. PAGO A PROVEEDORES POR COMPRA DE MATERIALES
6. GASTOS DE VENTA EN EFECTIVO:
 - PERSONAL
 - GASTOS GENERALES DEL DEPARTAMENTO
7. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN EN EFECTIVO,
 - PERSONAL
 - GASTOS GENERALES

8. PAGO DE FINANCIAMIENTO
9. COSTO DE FINANCIAMIENTO
10. OTROS GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN
11. PAGO DE IMPUESTOS, IMSS, INFONAVIT, P.T.U.
12. PAGO DE DIVIDENDOS
13. INVERSIÓN EN VALORES
14. ADQUISICIÓN DE ACTIVOS

LA DISPONIBILIDAD QUE SE TENDRÁ EN DETERMINADO MOMENTO SERÁ IGUAL A:

SALDO + ENTRADAS - SALIDAS

ALGUNOS DE LOS OBJETIVOS EN LA REALIZACIÓN DEL FLUJO - DE EFECTIVO SON LOS SIGUIENTES:

1. LA REALIZACIÓN DE LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO. EL ADMINISTRADOR FINANCIERO TIENE QUE CERRAR EL CICLO DE OPERACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN ESTO ES, CUAL FUE LA APLICACIÓN Y EL ORIGEN DE LOS FONDOS EN EFECTIVO QUE SE HICIERON EN EL TRANCURSO DE LA OPERACIÓN. CON ESTO PODRÁ OBSERVAR TAMBIÉN SI LAS ENTRADAS Y EL SALDO DEL FLUJO PODRÁN SOSTENER LAS SALIDAS EN EFECTIVO QUE EFECTUARÁ LA EMPRESA.

2. DETERMINAR LA FINANCIACIÓN REQUERIDA. EN ALGUNOS MOMENTOS EN EL PROCESO DE FLUIDEZ DEL EFECTIVO -- LAS SALIDAS NO PODRÁN SER CUBIERTAS POR LAS ENTRADAS Y EL SALDO INICIAL, POR LO TANTO DEBE SER ANALIZADO EL DÉFICIT Y DETERMINAR EL MONTO ADECUADO DE FINANCIACIÓN REQUERIDA.
3. CONOCER LA DISPONIBILIDAD DEL EFECTIVO. EL FLUJO DE EFECTIVO NOS INDICARÁ EN QUE MOMENTO PODEMOS -- UTILIZAR EL DINERO CON HOLGURA, QUE POSEE LA ORGANIZACIÓN, SIN QUE CON ESTO AFECTE SU OPERACIÓN -- PRESENTE O FUTURA.
4. APROVECHAR LOS DESCUENTOS POR PRONTO PAGO DE PROVEEDORES. CASI EN LA MAYORÍA DE LAS OCASIONES EL PROVEEDOR MOTIVA AL CLIENTE A EFECTUAR SU PAGO ANTICIPADAMENTE A SU VENCIMIENTO, POR MEDIO DE DESCUENTOS SUPERIORES AL RENDIMIENTO QUE SE PUDIERA OBTENER EN CETES O EN INVERSIONES EN VALORES, PARA LO CUAL EL FLUJO DE EFECTIVO NOS DARÁ A CONOCER EN QUE OCASIONES PUEDEN SER APROVECHADOS ESOS DESCUENTOS.
5. INVERSIÓN DE EXCEDENTES. EN ESTOS TIEMPOS DE INFLACIÓN, EN QUE ESTA DISMINUYE EL PODER DE COMPRA

DEL DINERO EN EFECTIVO. LA ORGANIZACIÓN NO PUEDE DARSE EL LUJO DE TENER UN SALDO CONSIDERABLE, --- OCIOSO EN DETERMINADO PERÍODO DE TIEMPO, ES POR ESTO QUE SI NO EXISTE APLICACIÓN PARA ESE DINERO DEBE SER INVERTIDO EN VALORES, EN CETES SI EL DINERO FUERA REQUERIDO EN UN PLAZO CORTO DE TIEMPO, SINO ES ASÍ PUEDE SER DIRIGIDO A UNA INVERSIÓN EN ACTIVOS DE LA ORGANIZACIÓN. ESTOS PUNTOS SE ANALIZARÁN MÁS DETALLADAMENTE EN CAPITULOS POSTERIORES.

6. PROGRAMAR EL PAGO DE DIVIDENDOS. SEGÚN EL FLUJO DE EFECTIVO Y EN CONVENIO CON LOS ACCIONISTAS, SE PROGRAMARÁ EL PAGO DE DIVIDENDOS, EL CUAL PODRÁ SER REALIZADO EN PERIODOS DE HOLGURA EN EL FLUJO.

POR EJEMPLO: EL PRESUPUESTO DE FLUJO DE EFECTIVO DE CUADRIZ, S.A. DE C.V., SERÁ EL SIGUIENTE:

CUADRIZ, S.A. DE C.V.
PRESUPUESTO DE FLUJO EFECTIVO
PRESUPUESTO 1986

-F.E-

SALDO INICIAL AL 31 DE DIC./85 -B.G- \$ 363,608

.../

MÁS:

ENTRADAS

COBRANZAS A CLIENTES	-1A-	\$ 1'410,000	
OTROS PRODUCTOS	-8-	<u>690,000</u>	\$ 8'100,000.00

MENOS:

SALIDAS

PAGOS A PROVEEDORES	-2B-2-	753,519.00	
MANO DE OBRA DIRECTA	-2c-	1'131,285.60	
MANO DE OBRA INDIRECTA.	-2d1-	293,043.00	
GASTOS DE FABRICACIÓN.	-2d2-	91,000.00	
GASTOS INDIRECTOS	-2d2-	34,591.20	
GASTOS DE VENTA	-5-	603,400.00	
GASTOS DE ADMÓN.	-6-	1'002,600.00	
GASTOS FINANCIEROS	-7-	650,000.00	
IMPUESTOS	-9-	<u>1'143,060.10</u>	\$ 5'702,498.90
SALDO FINAL	-BGP-		<u><u>\$ 2'761,109.10</u></u>

2. FLUJO DE EFECTIVO NETO. DE UNA MANERA GLOBAL PUEDE -- SER REALIZADO UN FLUJO DE EFECTIVO, EL CUAL NO PRESENTARÁ UN ESTUDIO ANALÍTICO, PERO SI SERÁ, PARA EFECTO - DE ESTUDIO EN LA RECUPERABILIDAD DE LA INVERSIÓN, EN - LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN, UN PARAMETRO MUY ÚTIL DE - ESTUDIO Y ANÁLISIS.

ESTE FLUJO ES DETERMINADO A PARTIR DE LA UTILIDAD NETA

A LA CUAL SE LE INCLUYEN LAS EROGACIONES QUE NO FUERON HECHAS EN EFECTIVO (DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN, ETC.). EL FLUJO DE EFECTIVO NETO SERÁ ESTUDIADO CON MAYOR PRECISIÓN EN EL CAPÍTULO VI.

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA PRESENTAN LA CONCLUSIÓN DE LA POSICIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA EROGACIÓN, COMO RESULTADO DE LAS ESTIMACIONES HECHAS POR RUBROS DE OPERACIÓN Y DE FLUJO DE EFECTIVO.

LA CULMINACIÓN DE CADA PRESUPUESTO ES REFLEJADO EN:

1. ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA
 2. BALANCE GENERAL PROFORMA
-
1. ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA. ESTE REFLEJA EL RESULTADO DE TODAS LAS OPERACIONES ESTIMADAS A REALIZAR POR LA ORGANIZACIÓN, POR EJEMPLO:

CUADRIZ, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA
PRESUPUESTO 1986

-ERP-

.../

VENTAS	-1-		7'200,000.00
COSTO DE VENTAS	-4-		<u>3'102,879.80</u>
UTILIDAD BRUTA			4'097,120.00
GASTOS DE VENTA	-5-	753,400.00	
GASTOS DE ADMÓN.	-6-	<u>1'097,600.00</u>	<u>1'851,000.00</u>
UTILIDAD DE OPE- RACIÓN.			2'246,120.20
GASTOS FINANCIE- ROS.	-7-		<u>650,000.00</u>
UTILIDAD EN FI-- NANCIACIÓN.			1'596,120.20
OTROS PRODUCTOS	-8-		<u>690,000.00</u>
UTILIDAD A IM-- PUESTOS.			2'286,120.20
ISR PTU 50%	-9-		<u>1'143,060.10</u>
UTILIDAD NETA	-BGP-		<u>1'143,060.10</u> =====

2. BALANCE GENERAL PROFORMA. YA REALIZADA LA ESTIMACIÓN GENERAL DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES LLEVADAS A CABO -- POR LA ORGANIZACIÓN, SE PROCEDE A DETERMINAR CUAL, ESTIMATIVAMENTE, SERÁ LA POSICIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA AL FINALIZAR EL PERÍODO PRESUPUESTADO. POR EJEMPLO:

CUADRIZ, S. A. DE C. V.
BALANCE GENERAL PROFORMA
PRESUPUESTO 1986

-BGP-

<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>					
-FE-	CAJA Y BANCOS		2'761,109.10		
-BG-	CETES		1'000,000.00		
-IA-	CLIENTES		590,000.00		
<u>INVENTARIOS</u>					
-4-	PD. TERMINADOS	342,650.00			
-2, BI-	MATERIALES	96,121.00	438,771.00	4'789,880.10	
<u>FIJO</u>					
-3-	EQUIPO DE TRANSP.	750,000.00			
-3-	DEP. AC. EQ. DE TRANSP.	(300,000.00)	450,000.00		
-3-	MAQ. Y EQUIPO	1'470,000.00			
-3-	DEP. AC. MAQ. Y EPO.	(588,000.00)	882,000.00		
-3-	MOB. Y EQPO. DE UFNA.	475,000.00			
-3-	DEP. AC. MOB. Y EQPO. UFNA.	(190,000.00)	285,000.00	1'617,000.00	6'406,880.10
<u>PASIVO A CORTO PLAZO</u>					
-2B2-	PROVEEDORES		53,360.00		
-BG-	<u>A LARGO PLAZO</u>				
	ACREEDOR BANCARIO		1'000,000.00	1'053,360.00	
<u>CAPITAL CONTABLE</u>					
-BG-	CAPITAL SOCIAL		3'000,000.00		
-BG-	RESERVA LEGAL		100,000.00		
-BG-	UT. EJE. ANT.		1'110,460.00		
-ERP-	UT. EJE.		1'143,060.10	5'353,520.10	6'406,880.10

CADA CANTIDAD COMPONENTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA DEBERÁ HABER SIDO LA CONCLUSIÓN DE LA ESTIMACIÓN - DE LOS PRESUPUESTOS POR RUBROS DE OPERACIÓN Y EL FLUJO - DE EFECTIVO, PUES LOS RUBROS INTEGRANTES DE LOS RESULTADOS Y EL BALANCE DEBEN IR EMBONANDO COMO EN UN ROMPECABEZAS QUE SE ARMA HASTA COLOCAR, SIN PROBLEMAS, LA ÚLTIMA PIEZA.

CAPITULO V

ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

CONCEPTO.

EL CAPITAL DE TRABAJO ESTA INTEGRADO POR LOS RECURSOS A CORTO - PLAZO CON QUE CUENTA O DEBE CONTAR LA ORGANIZACIÓN PARA LA OPERACIÓN NORMAL DE ESTA, ESTO ES, SON LOS ACTIVOS CON ALTO GRADO --- SINERGÉTICO QUE POSEE LA EMPRESA PARA PODER DESARROLLAR SU ACTIVIDAD, O SEA, ACTIVOS CIRCULANTES. -

UNA EMPRESA PARA PODER SER CREADA, DESPUÉS DE UN ESTUDIO GENE---RAL, ADQUIERE UNA INVERSIÓN FIJA, ESTO ES INMUEBLE, PLANTA Y --- EQUIPO, Y UNA INVERSIÓN DE TRABAJO, LA CUAL ES EL ACTIVO CIRCU--LANTE. LA INVERSIÓN FIJA NO REQUIERE DE MUCHA ATENCIÓN EN CUANTO A SU ADMINISTRACIÓN, SOLO AL REALIZAR LOS PRESUPUESTOS DE --- CAPITAL, PERO AL ACTIVO CIRCULANTE ES DONDE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEDICA LA MAYOR PARTE DE SU TIEMPO, PUES DEBE ESTUDIARSE LA MANERA DE OBTENER EL MÁXIMO BENEFICIO O INCURRIR EN EL MENOR COSTO SOBRE EL.

EL CAPITAL DE TRABAJO ESTA INTEGRADO POR CUATRO RUBROS PRINCIPALES:

1. EFECTIVO. ESTE SE COMPONE DE TODO EL DINERO LÍQUIDO CON QUE CUENTA EN EL MOMENTO LA ORGANIZACIÓN. ESTE RUBRO ES EN EL -

QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEDICA LA MAYOR PARTE DE SU TIEMPO, PUESTO QUE, EN ESTE TIEMPO DE INFLACIÓN, EL MANTENER UNA CANTIDAD CONSIDERABLE DE SALDO EN EFECTIVO IMPLICA UN ALTO COSTO PARA LA ORGANIZACIÓN.

2. INVERSIONES A CORTO PLAZO. CUANDO EXISTE UN PERIODO EN EL QUE EL SALDO EN EFECTIVO ESTA ESTÁTICO, DEBE AMINORARSE AL MÁXIMO POSIBLE EL COSTO EN QUE ESTA INCURRIENDO, ES POR ESTO QUE ESE DINERO DEBE SER CANALIZADO A LAS INVERSIONES DE CORTO PLAZO, LAS CUALES OFRECEN UN RENDIMIENTO EL CUAL AMINORA EL COSTO DE MANTENER EFECTIVO.
3. CUENTAS POR COBRAR. ESTE ES UN RUBRO INDESEABLE, PERO INDISPENSABLE PARA LA ORGANIZACIÓN, QUE MÁX SE QUISIERA QUE ESTA CUENTA, PRODUCTO DE LAS VENTAS, NO EXISTIERA, ESTO ES, QUE TODO LO QUE SE VENDIERA SE COBRARA DE INMEDIATO, PERO EXISTE LA COMPETENCIA, LA CALIDAD DEL PRODUCTO, EL CREDITO COMERCIAL DE LA FIRMA, ETC. LAS CUALES OBLIGAN A CONOCEDER UN PLAZO DETERMINADO DE CRÉDITO A SUS CLIENTES.

ESTE RUBRO IMPLICA UN COSTO A LA ORGANIZACIÓN, EL CUAL DEBE MANEJARSE CORRECTAMENTE PARA QUE SEA MENOR AL BENEFICIO QUE SE OBTIENE POR SU EXISTENCIA.

4. INVENTARIOS. ESTOS SE MANTIENEN EN LA ORGANIZACIÓN PARA PROTEGER, YA SEA LA PRODUCCIÓN O LAS VENTAS, ANTE UNA CONTINGENCIA FUERA DEL ALCANCE DE LA ADMINISTRACIÓN DEL ORGANISMO.

ESTE RUBRO IMPLICA UN COSTO NECESARIO A LA EMPRESA PARA GARANTIZAR LA SEGURIDAD DE SU OPERACIÓN.

EL CAPITAL DE TRABAJO ESTA INTEGRADO POR LOS RECURSOS CIRCULANTES CON LOS QUE CUENTA LA ORGANIZACIÓN, PERO NO SOLO RECURSOS POSEE, SINO TAMBIÉN COMPROMISOS A CORTO PLAZO SOBRE ELLOS, ES POR ELLO QUE HABLAR DE CAPITAL DE TRABAJO SOLO COMO RECURSOS, ES UNA IRREALIDAD, PUESTO QUE EXISTEN OBLIGACIONES QUE CUBRIR, POR LO CUAL ES NECESARIO DETERMINAR EL CAPITAL DE TRABAJO NETO, QUE ES LA DIFERENCIA QUE RESULTA DE DISMINUIR EL PASIVO A CORTO PLAZO DEL ACTIVO CIRCULANTE.

POLITICAS PARA FINANCIAR EL CAPITAL DE TRABAJO.

DENTRO DE LOS RECURSOS CON LOS QUE CUENTA LA ORGANIZACIÓN, SE ENCUENTRAN LOS ACTIVOS FIJOS Y LOS ACTIVOS CIRCULANTES, ESTOS ÚLTIMOS SE AGRUPAN EN DOS:

1. **ACTIVOS CIRCULANTES ESTABLES.** ES EN EL QUE EL MONTO DE LOS RECURSOS MANTIENEN UNA CONSTANCIA A TRAVES DEL TIEMPO, COMO PUEDEN SER: POLÍTICAS DE CRÉDITO, NIVELES DE INVENTARIOS, ETC.
2. **ACTIVOS CIRCULANTES VARIABLES.** SON EN LOS QUE EL MONTO DE LOS RECURSOS NO MANTIENEN UNA CONSTANCIA Y SE CREAN FLUCTUACIONES, ENTRE OTROS SE ENCUENTRAN EL FLUJO DE EFECTIVO Y LAS INVERSIONES A CORTO PLAZO.

LA ORGANIZACIÓN FINANCIERA LOS RECURSOS DE TRES MANERAS:

1. CAPITAL. ES OBTENIDO POR LAS PERSONAS QUE SON PROPIETARIAS DE LA ORGANIZACIÓN Y QUIENES ASUMEN LA INCERTIDUMBRE DE LOS RESULTADOS DE SU OPERACIÓN.
2. PASIVO A LARGO PLAZO. SON FINANCIAMIENTOS EXTERNOS QUE SE PAGAN EN UN PLAZO MAYOR DE UN AÑO, IMPLICAN UN COSTO FIJO DURANTE UN PERIODO LARGO.
3. PASIVO A CORTO PLAZO. SON FINANCIAMIENTOS QUE DEBEN SER CUBIERTOS A UN PLAZO MENOR DE UN AÑO. SU COSTO ES MENOR QUE EL DE ADQUIRIR FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, PERO SU DURACIÓN ES CORTA Y EXISTE LA INCERTIDUMBRE DE QUE A SU VENCIMIENTO Y CON LA NECESIDAD DE OTRO FINANCIAMIENTO SU TASA DE INTERÉS SE INCREMENTA. EJEMPLO:

PASIVO A LARGO PLAZO

PASIVO A CORTO PLAZO

	TASA INT. T I E M P O ANUAL.		TASA INT. T I E M P O ANUAL.	
1. SEMESTRE	60%	6 SEMESTRES	54 %	1 SEMESTRE
2. SEMESTRE	60 %	6 SEMESTRES	57 %	1 SEMESTRE
3. SEMESTRE	60 %	6 SEMESTRES	60 %	1 SEMESTRE
4. SEMESTRE	60 %	6 SEMESTRES	60 %	1 SEMESTRE
5. SEMESTRE	60 %	6 SEMESTRES	63 %	1 SEMESTRE
6. SEMESTRE	60 %	6 SEMESTRES	66 %	1 SEMESTRE

COMO PODEMOS OBSERVAR EL COSTO DE FINANCIAMIENTO ES MENOR -

A CORTO PLAZO QUE A LARGO PLAZO AL INICIO DEL PERIODO, PERO EL PROMEDIO DEL COSTO EN LOS 6 SEMESTRES ES EL MISMO, A DIFERENCIA QUE EL PASIVO A LARGO PLAZO LO TENEMOS SEGURO DURANTE LOS TRES AÑOS.

EN EL TIPO DE ALTERNATIVA ANTERIOR LA SEGURIDAD EN LA FINANCIACIÓN ES LA QUE DETERMINA LA PAUTA PARA DECIDIR. EL COSTO DE FINANCIAMIENTO ES CONSTANTE. EN ALGUNAS OCACIONES DEL PERIODO DE FINANCIACIÓN, ES POSIBLE CONTAR CON EXCEDENTES EN EL FLUJO DURANTE UN INTERVALO DE TIEMPO, POR ESTO A VECES ES CONVENIENTE LA ADQUISICIÓN DEL PASIVO A CORTO PLAZO, PUES PODRÁ DISMINUIR EL COSTO DE FINANCIAMIENTO.

PARA ESTABLECER LA MANERA EN QUE PUEDE SER ESTRUCTURADA LA FINANCIACIÓN DE LOS ACTIVOS DE UNA EMPRESA, EXISTEN TRES TIPOS DE POLÍTICAS:

1. CONSERVADORA.

2. MODERADA.

3. AGRESIVA.

1. CONSERVADORA. ES EN LA CUAL LOS RECURSOS SON FINANCIADOS DE UNA MANERA TOTALMENTE SEGURA, PUES LOS ACTIVOS FIJOS, LOS

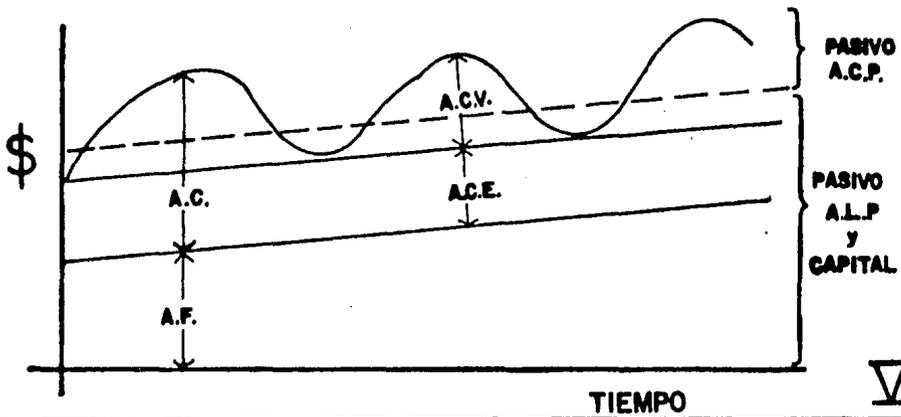
.../

ACTIVOS CIRCULANTES ESTABLES Y UNA CANTIDAD QUE FUNCIONARA - DE COLCHON DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES VARIABLES SON FINANCIADOS POR CAPITAL Y PASIVO A LARGO PLAZO, Y SOLO UNA PARTE, EN SU MAYORÍA, DE LOS ACTIVOS CIRCULANTES VARIABLES POR EL PASIVO A CORTO PLAZO. VER LÁMINA V.1

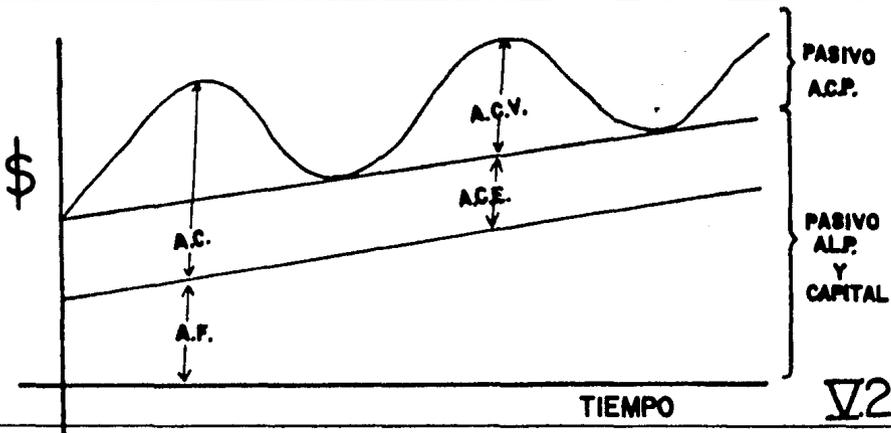
2. MODERADA. ES EN LA CUAL LOS RECURSOS SON FINANCIADOS DE UNA MANERA SEGURA, TEORICAMENTE, PERO CON CIERTA INCERTIDUMBRE - REAL, ESTO ES, QUE LOS ACTIVOS QUE MANTIENEN UN MONTO ESTABLE EN EL TRANSCURSO DEL TIEMPO, O SEA, ACTIVOS FIJOS Y ACTIVOS CIRCULANTES ESTABLES, SON FINANCIADOS POR EL CAPITAL Y - EL PASIVO A LARGO PLAZO, Y EL MONTO DE LOS ACTIVOS QUE SE -- ENCUENTRAN EN FLUCTUACIÓN, O SEA, ACTIVOS CIRCULANTES VARIABLES POR EL PASIVO A CORTO PLAZO. VER LÁMINA V.2
3. AGRESIVA. ESTA POLÍTICA SE ENCUENTRA CON UN ALTO GRADO DE - INCERTIDUMBRE, PUES EL ACTIVO FIJO Y SOLO PARTE DEL ACTIVO - CIRCULANTE ESTABLE ES FINANCIADO POR EL CAPITAL Y EL PASIVO_ A LARGO PLAZO, Y LA PARTE RESTANTE DEL ACTIVO CIRCULANTE ESTABLE Y TODO EL ACTIVO CIRCULANTE VARIABLE ES FINANCIADO POR EL PASIVO A CORTO PLAZO. VER LÁMINA V.3

RELACION ENTRE RIESGO Y BENEFICIO.

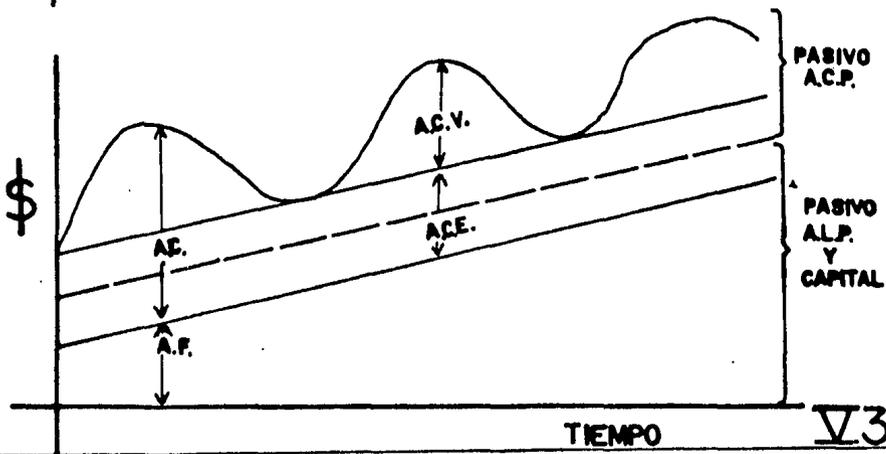
EXISTE UNA RELACIÓN DIRECTA ENTRE EL RIESGO QUE DE LA FINANCIACIÓN SE TIENE Y EL BENEFICIO QUE PUEDE SER OBTENIDO. EL RIESGO_



V1.



V2



V3

ES LA INCERTIDUMBRE QUE DE EL FUTURO SE TIENE PARA LA REALIZACI---
CIÓN DE OPERACIONES PRESENTES DE FINANCIACIÓN. EL BENEFICIO ES_
LA DISMINUCIÓN QUE SE PUEDE OBTENER DEL COSTO POR LA FINANCIA---
CIÓN REQUERIDA.

ANALIZANDO LAS POLÍTICAS PARA FINANCIAR LOS RECURSOS TENEMOS - -
QUE:

- CONSERVADORA. ESTA POLÍTICA SE ASEGURA DE NO TENER PROBLE--
MAS DE FINANCIACIÓN, EL RIESGO QUE CORRE DE NO LIQUIDAR SUS_
OBLIGACIONES INMEDIATAS ES MÍNIMO, PERO EL BENEFICIO TAMBIÉN
LO SERÁ.
- MODERADA. EN ESTA SI EXISTE EL RIESGO DE NO PODER LIQUIDAR_
SUS OBLIGACIONES INMEDIATAS, AUNQUE TEORICAMENTE NO LO EXIS-
TE, POR ALGUNA CONTINGENCIA NO PREVISTA, PERO EL BENEFICIO -
POR SU ESTRUCTURA FINANCIERA SERÁ MAYOR.
- AGRESIVA. AQUI EXISTE UN GRADO CONSIDERABLE DE RIESGO, PUES
EXISTE UNA GRAN CANTIDAD DE FINANCIACIÓN POR PASIVO A CORTO_
PLAZO, Y AUNQUE SE OBTENGA EL MEJOR BENEFICIO EN CUANTO A SU
ESTRUCTURA FINANCIERA, LA POLÍTICA DEJA LLEVAR A LA ADMINIS-
TRACIÓN POR LA CORRIENTE EN LA INCERTIDUMBRE. EL PELIGRO --
QUE SE CORRE EN ESTE TIPO DE ESTRATEGIA, SE ENCUENTRA SIEM--
PRE LATENTE, PUESTO QUE NO ES LO MISMO TENER UNA SEGURIDAD -

.../

EN CUANTO AL COSTO DE SU ESTRUCTURA FINANCIERA, QUE ESTAR -- EN LA INCERTIDUMBRE DE CONSEGUIR FINANCIACIÓN Y CUAL SERÁ EL COSTO DE ESTA. UNO DE LOS PROBLEMAS QUE TRAE COMO CONSECUENCIA LA APLICACIÓN DE ESTA POLÍTICA ES QUE, AL NO CONSEGUIR FINANCIACIÓN INMEDIATA, PORQUE ASÍ LO REQUIERE EL FINANCIAR CON MUCHO PASIVO A CORTO PLAZO, PODRÍA VERSE EN LA NECESIDAD DE REMATAR ALGUN ACTIVO FIJO O HASTA LLEGAR A DECLARARSE EN QUIEBRA.

ES POR TODO LO ANTERIOR QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO, DEBE -- ENCONTRAR UN EQUILIBRIO IDEAL ENTRE EL RIESGO Y EL BENEFICIO, NO MUCHO RIESGO PERO TAMPOCO UN REDUCIDO BENEFICIO.

ADMINISTRACION DE EFECTIVO E INVERSION DE EXCEDENTES EN EL FLUJO

EL MONTO QUE SE TIENE EN EFECTIVO REPRESENTA EL DINERO LÍQUIDO -- O CORRIENTE QUE POSEE LA ORGANIZACIÓN.

EL DINERO MARCA LA UNIDAD COMPARATIVA DE VALOR DE TODO LO QUE -- PUEDE SER ENAJENABLE, POR LO CUAL EL DINERO CORRIENTE ES INDISPENSABLE EN LA ORGANIZACIÓN PARA LA ADQUISICIÓN DE MATERIALES, -- MANO DE OBRA, SERVICIOS, ECT.

RAZON DEL SALDO EN EFECTIVO.

EXISTEN DOS RAZONES PRIMORDIALES POR LAS CUALES LA ORGANIZACIÓN_

CUENTA CON UN SALDO EN EFECTIVO:

1. POR TRANSACCIONES. LA ORGANIZACIÓN REQUIERE DE EFECTUAR SU OPERACIÓN NORMAL PARA SU FUNCIÓN Y TODO EL PROCESO DE OPERACIÓN ESTA SUSTENTADO POR EL EFECTIVO, YA SEA PARA CONSEGUIR LOS MATERIALES, MANO DE OBRA, PAGAR LA LUZ, LA RENTA, EL TELÉFONO, ETC. POR LO CUAL DEBE TENERSE UN SALDO EN EFECTIVO PARA PODER REALIZAR LAS TRANSACCIONES DE OPERACIÓN DE LA EMPRESA.

2. POR PREVENCIÓN. ADEMÁS DEL MONTO EN EL SALDO POR TRANSACCIONES, ES PRECISO MANTENER UNA PARTE DEL SALDO TOTAL DE EFECTIVO COMO COLCHON PREVENTIVO, ESTO ES, QUE EL SALDO SERÁ UNA SEGURIDAD ANTE LAS CONTINGENCIAS QUE PUDIERAN OCURRIR. EN LA OPERACIÓN DE LA EMPRESA SURGEN SITUACIONES INESPERADAS QUE DEBEN SER RESUELTAS POR MEDIO DE EFECTIVO. PARA ESAS SITUACIONES SE TIENE UNA PARTE DEL EFECTIVO COMO SALDO PREVENTIVO.

COSTO DE OPORTUNIDAD.

EL MANTENER UNA DETERMINADA CANTIDAD DE EFECTIVO IMPLICA PARA LA EMPRESA UN COSTO, PUES ES UN ACTIVO IMPRODUCTIVO, PERO NECESARIO PARA LA OPERACIÓN DE LA EMPRESA. EL DINERO A TRAVES DEL TIEMPO PIERDE SU PODER ADQUISITIVO O DE COMPRA, POR ESTO DEBE DE

.../

TERMINARSE EL MONTO DEL COSTO QUE RESULTA DE MANTENER UN SALDO - EN ESE ACTIVO.

EL COSTO DE OPORTUNIDAD EN QUE INCURRE EL EFECTIVO, ES LA DETERMINACIÓN DEL RENDIMIENTO QUE SE PUDIESE OBTENER POR ESA CANTIDAD EN UNA INVERSIÓN SEGURA.

POR EJEMPLO: SE TIENE UN SALDO PROMEDIO DIARIO EN EFECTIVO DE -- \$ 4'000,000.00 DE PESOS, SI LA INVERSIÓN EN VALORES BANCARIOS -- OTORGA UN RENDIMIENTO ANUAL DE 56 % EL COSTO DIARIO DE MANTENER_ ESE EFECTIVO SERÁ:

$$4'000,000.00 \times \frac{0,56}{365} = 6,136.78$$

EL COSTO DE OPORTUNIDAD NO SOLO PUEDE SER DETERMINADO EN EL EFECTIVO, SINO TAMBIÉN, DE LA MISMA MANERA EN CUALQUIER OTRO ACTIVO_ CIRCULANTE.

BENEFICIO DE OPORTUNIDAD.

CUANDO EXISTE EN UN PERIODO HOLGURA EN EL FLUJO DE EFECTIVO, ES- TO ES, QUE HAY UN MONTO SUPERIOR AL SALDO NECESARIO POR TRANSAC- CIONES PARA CANALIZAR, EN LA FORMA MÁS ADECUADA, LOS EXCEDENTES_ DE EFECTIVO, O SEA, BUSCAR EL MAYOR BENEFICIO POSIBLE A OBTENER.

EL BENEFICIO DE OPORTUNIDAD ES EL RESULTADO QUE SE OBTIENE DE LA DIFERENCIA ENTRE EL RENDIMIENTO QUE OTORGA UNA INVERSIÓN SEGURA Y EL BENEFICIO QUE DE UNA OPORTUNIDAD ESPONTANEA SE PUEDE OBTENER, SIEMPRE Y CUANDO ESTE ULTIMO SEA MAYOR.

POR EJEMPLO: UN PROVEEDOR NOS OTORGA UN DESCUENTO POR PRONTO PAGO ANTICIPADO A 30 DÍAS DE SU VENCIMIENTO DE 7 %, NUESTRA DEUDA CON ESE PROVEEDOR ES DE 2'500,000. DE PESOS; SI LAS INVERSIONES EN VALORES BANCARIOS OTORGAN UN 56 % DE RENDIMIENTO ANUAL, EL BENEFICIO DE OPORTUNIDAD SERÁ:

$$\text{RENDIMIENTO MENSUAL DE LA INVERSIÓN BANCARIA} = \frac{56\%}{12} = 4.67\%$$

$$\% \text{ B.O.} = 7\% - 4.67\% = 2.33\%$$

$$\text{B.O.} = 2.33\% (2'500,000.) = \$ 58,250.00$$

EXISTEN SITUACIONES EN LAS QUE NO SOLO HAY UNA OPORTUNIDAD PARA CANALIZAR EL EFECTIVO, SINO PUEDEN EXISTIR VARIAS OPCIONES: POR EJEMPLO: DE LAS SIGUIENTES OPCIONES DE PAGOS A PROVEEDORES, SE DESEA CONOCER CUAL OTORGA EL MAYOR BENEFICIO DE OPORTUNIDAD:

OPCION	PLAZO PARA EL PAGO	PRONTO PAGO	
		PLAZO	DESCUENTO
1	60 DÍAS	30	6 %

.../

OPCIÓN	PLAZO PARA EL PAGO	PRONTO PAGO	
		PLAZO	DESCUENTO
2	45 DÍAS	30	2.5 %
3	30 DÍAS	10	3.5 %

COMO PRIMER PASO, DEBE DETERMINARSE QUE TIEMPO SE ADELANTARÍA -
EL PAGO:

OPCIÓN.

$$1. \quad 60 - 30 = 30 \text{ DÍAS}$$

$$2. \quad 45 - 30 = 15 \text{ DÍAS}$$

$$3. \quad 30 - 10 = 20 \text{ DÍAS}$$

COMO SEGUNDO PASO, DEBE CALCULARSE EL PORCIENTO ANUAL DE DESCUEN-
TO QUE NOS ESTAN OTORGANDO, EL CUAL SE OBTIENE DE LA SIGUIENTE -
FORMA:

$$\frac{\text{DÍAS DEL AÑO}}{\text{DÍAS DE ADELANTO EN EL PAGO}} \times \% \text{ DE DESCUENTO POR PRONTO PAGO}$$

OPCIÓN 1:

$$\frac{365}{30} \times 6 \% = 73 \%$$

OPCIÓN 2:

$$\frac{365}{15} \times 2.5 \% = 60.83 \%$$

.../

OPCIÓN 3:

$$\frac{365}{20} \times 3.5 = 63.88 \%$$

SE DETERMINA EL PORCIENTO DEL BENEFICIO DE OPORTUNIDAD DE CADA -
OPCIÓN, PARA EL EJEMPLO TOMAREMOS COMO COMPARACIÓN LA INVERSIÓN -
EN VALORES BANCARIOS, CUYO RENDIMIENTO ES DE 56 % ANUAL.

OPCIÓN:

1. 73 % - 56 % = 17 %
2. 60.83 % - 56 % = 4.83 %
3. 63.88 % - 56 % = 7.88 %

YA OBTENIENDO EL PORCIENTO DE BENEFICIO DE OPORTUNIDAD, COMO -
ULTIMO PASO PUEDE CUANTIFICARSE, TOMANDO EN CUENTA LOS DÍAS OBTENIDOS DE DESCUENTO.

PARA LA AGILIZACIÓN DEL EFECTIVO Y LA OBTENCIÓN DE MAYORES BENEFICIOS DE OPORTUNIDAD, ES PRECISO QUE LA ADMINISTRACIÓN DE LOS -
COBROS Y PAGOS BÁSICOS A LA OPERACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN, SEA LO -
MÁS EFICIENTE POSIBLE, ESTO ES, REALIZAR EL COBRO OPORTUNO DE --
LAS CUENTAS POR COBRAR Y EL PAGO, LO MÁS EXTENDIDO POSIBLE, A LA ORGANIZACIÓN. LA ADMINISTRACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR ES --
TEMA DE ESTUDIO EN LA SIGUIENTE PARTE DE ESTE MISMO CAPÍTULO.

INVERSION DE EXCEDENTES.

EL MANTENER UN SALDO EN EFECTIVO INCURRE UN COSTO PARA LA ORGANIZACIÓN, POR LO CUAL, CUANDO ESE SALDO EXCEDE A LAS NECESIDADES INMEDIATAS PARA CUBRIR PAGOS DE LA OPERACIÓN Y A LA CANTIDAD PARA CUBRIR CONTINGENCIAS, ES PRECISO CANALIZAR ESE EXCEDENTE HACIA INVERSIONES, YA SEAN A CORTO PLAZO SI LA NECESIDAD DEL EFECTIVO SERA A CORTO PLAZO O UNA A LARGO PLAZO SINO ES EN UN PLAZO CORTO, CON ESTO LA ORGANIZACIÓN NO SOSTENDRÁ UN COSTO INNECESARIO Y PERJUDICIAL PARA LA ORGANIZACIÓN. POR LO TANTO DEBE SER ESCOGIDA LA MEJOR OPCIÓN DE RENDIMIENTO, TOMANDO EN CUENTA EL TIEMPO QUE NO ES REQUERIDO ESE EXCEDENTE.

EXISTEN DIVERSAS OPCIONES DE INVERSIÓN DE LOS EXCEDENTES QUE PUEDE SER CLASIFICADA DE LA SIGUIENTE MANERA:

- 1) INVERSIÓN A CORTO PLAZO FIJA.
- 2) INVERSIÓN A CORTO PLAZO CON LÍQUIDEZ.
- 3) INVERSIÓN A LARGO PLAZO EXTERNA.
- 4) INVERSIÓN A LARGO PLAZO INTERNA.

1) INVERSIÓN A CORTO PLAZO FIJA.

CUANDO EL EXCEDENTE DEL EFECTIVO SERA REQUERIDO EN UN PLAZO RELATIVAMENTE CORTO, EN UN PERIODO PREDETERMINADO, LO MÁS ADECUADO ES CANALIZARLO A UNA INVERSIÓN A CORTO PLAZO FIJA, EN LA CUAL NO ES POSIBLE DISPONER DEL DINERO EN EL PLAZO PACTADO DE LA INVERSIÓN, ESTO ES, SI LA INVERSIÓN ES A TRES MESES Y SE PACTO EL 13 DE JULIO, EL DINERO PODRÁ DISPONERSE HASTA EL 13 DE OCTUBRE. UNAS DE ESTAS INVERSIONES PUEDEN SER:

- EN LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CRÉDITO:

1.1. INVERSIÓN EN VALORES.

1.2. PAGARÉ BANCARIO.

- EN LA INICIATIVA PRIVADA.

1.3 PAPEL COMERCIAL.

- EN LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CRÉDITO.

1.1 INVERSIÓN EN VALORES. EL RENDIMIENTO DE ESTE TIPO DE INVERSIONES ES FIJADO POR EL BANCO DE MÉXICO, EL

CUAL NO SUPERA AL INDICE INFLACIONARIO, PERO SI --
 AYUDA A AMORTIZARLO. COMUNMENTE LOS PLAZOS DE ESTA
 INVERSIÓN PUEDEN SER DE 1, 2 O 3 MESES, EL RENDI---
 MIENTO SOBRE ELLA ES PAGADO, POR LA BANCA, CADA FIN
 DE MES. SU TASA DE RENDIMIENTO HA ESTADO FLUCTUAN--
 DO ENTRE UN 50 Y 75 % PROMEDIO SOBRE EL INDICE IN--
 FLACIONARIO.

- 1.2 PAGARÉ BANCARIO. ESTE TIPO DE INVERSIÓN HA SIDO -
 UNA MODALIDAD NUEVA DE LAS SOCIEDADES NACIONALES DE
 CRÉDITO, LA CUAL ES UN PAGARÉ LIQUIDABLE A SU VENCI
 MIENTO. EL RENDIMIENTO ES PAGADO AL FINALIZAR EL -
 PLAZO DEL PAGARÉ, SU TASA DE RENDIMIENTO ES SUPERIOR
 A LA DE INVERSIÓN EN VALORES, PERO INFERIOR ANALIZA
 DO DESDE UN PUNTO DE VISTA FINANCIERO.

PARA COMPARAR CUAL DE LAS DOS INVERSIONES ANTERIO--
 RES NOS PRODUCE EL MAYOR BENEFICIO, CUANDO EL PLAZO
 POR DECIDIR ES EL MISMO Y MAYOR A DOS MESES, PUEDE_
 REALIZARSE EL SIGUIENTE PROCEDIMIENTO:

- I.V. = MONTO DE LA INVERSIÓN EN VALORES.
 I.P. = MONTO DE LA INVERSIÓN EN PAGARÉ.
 I.V. = RENDIMIENTO ANUAL EN VALORES.
 I.P. = RENDIMIENTO ANUAL EN PAGARÉ.

- I.M.V. = RENDIMIENTO MENSUAL EN VALORES.
 I.M.P. = RENDIMIENTO MENSUAL EN PAGARÉ.
 I = % DE BENEFICIO DE OPORTUNIDAD.
 H = MESES DE DURACIÓN DEL PLAZO DE INVERSIÓN

1. SE DETERMINA EL RENDIMIENTO MENSUAL DE CADA --
 INVERSIÓN:

$$I.M.V. = \frac{I.V. \cdot IV}{12}$$

$$I.M.P. = \frac{I.P. \cdot IP}{12}$$

2. COMO EL RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN EN VALORES
 ES PAGADA MENSUALMENTE, EL MONTO DE ESE RENDI-
 MIENTO PUEDE PRODUCIR A SU VEZ OTRO RENDIMIEN-
 TO EN EL PLAZO EN QUE SE VENCE LA INVERSIÓN. -
 DEBE DETERMINARSE QUE RENDIMIENTO PODRÁ PRODU-
 CIR ESE RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN.
3. SE DETERMINA EL RENDIMIENTO TOTAL (RT) DE -
 CADA INVERSIÓN, YA QUE HA SIDO DETERMINADO EL_
 PORCIENTO DE BENEFICIO DE OPORTUNIDAD (EL REN-
 DIMIENTO DEL RENDIMIENTO).

$$RTP = IMP \times N$$

$$RTV = IMV + (IMV(1+I)) + (IMV(1+I)^2) + \dots + (IMV(1+I)^N)$$

EJEMPLO:

SE DESEAN INVERTIR 3'000,000 DE PESOS EN UNA -
INVERSIÓN A PLAZO FIJO DE TRES MESES, EXISTEN -
DOS ALTERNATIVAS:

1. UN PAGARÉ CON UN RENDIMIENTO ANUAL DE 59 %
2. UNA INVERSIÓN EN VALORES CON RENDIMIENTO -
ANUAL DE 57 %.

PASO 1. RENDIMIENTO MENSUAL.

$$IMP = \frac{3'000,000 (.59)}{12} = 147,500$$

$$IMV = \frac{3'000,000 (.57)}{12} = 142.500$$

**PASO 2. EL RENDIMIENTO MENSUAL DEL RENDIMIEN-
TO MENSUAL DE LOS VALORES, PUEDE SER -
DE UN 4 %**

PASO 3. RENDIMIENTO TOTAL.

$$RTP = 147,500 (3) = 442,500,-$$

$$\begin{aligned}
 RIV &= 142,500 + [142,500(1+.04)] + \\
 &\quad [142,500 (1+.04)^2] \\
 &= 142,500 + 142,500 (1.04) + \\
 &\quad 142,500 (1.0816) \\
 &= 142,500 + 148,200 + 154,128 = \\
 &\quad 444,828.
 \end{aligned}$$

LA MEJOR OPCIÓN ES LA INVERSIÓN EN VALORES, PUES -
ES LA QUE OCASIONA MAYOR BENEFICIO.

- EN LA INICIATIVA PRIVADA.

1.3 EL PAPEL COMERCIAL. UN INSTRUMENTO DE FINANCIACIÓN EN LAS EMPRESAS ES LA EMISIÓN DE PAGARÉS U OBLIGACIONES CON RENDIMIENTOS ATRACTIVOS, SUPERIORES A LOS BANCARIOS. EL INVERTIR EN PAPEL COMERCIAL, IMPLICA UN MAYOR BENEFICIO, PERO A SU VEZ, EL RIESGO TAMBIÉN LO ES. LA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL SE HACE ABIERTAMENTE AL PÚBLICO INVERSIONISTA POR MEDIO DE LAS CASAS DE BOLSA.

2) INVERSIÓN A CORTO PLAZO CON LIQUIDEZ.

CUANDO EXISTE INCERTIDUMBRE EN EL PLAZO EN EL QUE NO SE NECESITARA EL EXCEDENTE DE EFECTIVO, PUEDE CANALIZARSE HACIA UNA

.../

INVERSIÓN CON LIQUIDEZ, ESTO ES QUE LA INVERSIÓN PODRÁ CONVERTIRSE EN EFECTIVO A DISPOSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL MOMENTO QUE LO REQUIERA. UNA INVERSIÓN DE ESTE TIPO SON LOS CETES.

2.1 CETES. LOS CETES SON EL INSTRUMENTO DE INVERSIÓN GENERALMENTE UTILIZADA EN NUESTRA ÉPOCA INFLACIONARIA, ESTOS SON CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA EMITIDOS POR LA FEDERACIÓN, SU RENDIMIENTO VA DE ACUERDO AL TIEMPO EN QUE SE MANTENGA LA INVERSIÓN. CUANDO LA INVERSIÓN ES MANTENIDA POCO TIEMPO, SU RENDIMIENTO ES INFERIOR A LOS QUE PROPORCIONAN LAS INVERSIONES A CORTO PLAZO FIJAS, PERO SI ES MANTENIDA POR UN PERIODO CONSIDERABLE DE TIEMPO PUEDE LLEGAR A SER MAYOR EL RENDIMIENTO. LA GRAN VENTAJA QUE TIENEN ESTOS CERTIFICADOS DE TESORERÍA, ES QUE SON LIQUIDABLES EN EL MOMENTO QUE SE REQUIERA. LOS CERTIFICADOS SE MERCADEAN EN LAS CASAS DE BOLSA Y SU ADQUISICIÓN MÍNIMA, QUE ES CONSIDERABLE, ES POR MEDIO DE PAQUETES. PARA CONVERTIR EN EFECTIVO LA INVERSIÓN SE EFECTÚA UNA LLAMADA AL AGENTE ENCARGADO EN LA CASA DE BOLSA UN DÍA ANTES AL QUE SE REQUIERA.

3) INVERSIÓN A LARGO PLAZO EXTERNA

ESTE PUNTO SE REFIERE A LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES (CAPITAL) DE OTRA COMPAÑÍA, QUE POR LO REGULAR SE HACE EN EMPRESAS RELACIONADAS EN FORMA DIRECTA CON LA OPERACIÓN DE LA OR-

GANIZACIÓN, POR EJEMPLO EL PROVEEDOR DE LOS INSUMOS PARA LA LA PRODUCCIÓN. EN SÍ, ESTA INVERSIÓN NO SE ENFOCA TOTALMENTE A LA BUSQUEDA DE UN BUEN RENDIMIENTO SOBRE ELLA, SINO A ASEGURAR SU PRODUCCIÓN, MEDIANTE EL CONSEGUIR PARTE DEL CONTROL DE LAS DECISIONES TOMADAS POR LA OTRA EMPRESA, DE LA CUAL ES UN POCO O HASTA TOTALMENTE DEPENDIENTE NUESTRA ORGANIZACIÓN: DE LO CONTRARIO PODRÍA AFECTAR LA DIRECCIÓN QUE SE HA IMPUESTO EN CUANTO AL CAMINO QUE SEGUIRAN LAS OPERACIONES DE LA ORGANIZACIÓN.

4) INVERSIONES A LARGO PLAZO INTERNO.

CUANDO SE TIENE UNA VISIÓN DE CRECIMIENTO EN LA ORGANIZACIÓN, PUES LAS OPERACIONES TIENDEN A LLEGAR AL LÍMITE MÁXIMO SE DESEA LANZAR UN NUEVO PRODUCTO AL MERCADO, ETC.: LA EMPRESA MEDIANTE LA REALIZACIÓN DE UN PRESUPUESTO DE CAPITAL SE PUEDE DECIDIR ACERCA DE ESTE TIPO DE INVERSIÓN. EL PRESUPUESTO DE CAPITAL ES ANALIZADO EN EL CAPÍTULO VI.

ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR.

EL MONTO QUE SE TIENE EN CUENTAS POR COBRAR REPRESENTA LA CANTIDAD QUE LA ORGANIZACIÓN A CONCEDIDO DE CRÉDITO A SUS CLIENTES EN SUS CUENTAS PERSONALES.

LAS CUENTAS POR COBRAR IMPLICAN UN COSTO DE OPORTUNIDAD INEVITA-

BLE PARA LA ORGANIZACIÓN, PUES A MAYOR CRÉDITO QUE ES CONCEDIDO_ POR LA EMPRESA, MAYOR SERÁ LA DEMANDA DEL PRODUCTO QUE SE OFRE-- CE.

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBERÁ EFECTUAR UN ESTUDIO PARA DE-- TERMINAR EL NIVEL DE CRÉDITO OPTIMO QUE SERÁ CONCEDIDO Y EL PLA-- ZO PARA SU COBRO. EN DICHO ESTUDIO DEBE COMPARAR LOS BENEFICIOS POR EL AUMENTO DE LA DEMANDA CON LOS COSTOS QUE SON OCASIONADOS_ POR MANTENER LAS CUENTAS POR COBRAR.

EL COSTO OCASIONADO POR MANTENER UNA CANTIDAD DETERMINADA EN --- CUENTAS POR COBRAR, SE INTEGRA DE LA SIGUIENTE MANERA:

- GASTOS POR SU ADMINISTRACIÓN.

LAS CUENTAS POR COBRAR, RESULTADO DE LAS VENTAS, DEBEN ESTAR VIGILADAS Y CONTROLADAS POR TODO UN DEPARTAMENTO DE CRÉDITO_ Y COBRANZAS, EL CUAL IMPLICA PERSONAL, PAPALERÍA, LUZ, TELÉ-- FONO, LOCAL. ECT.

- COSTO POR LA INVERSIÓN.

EL MANTENER UN SALDO DETERMINADO EN LAS CUENTAS POR COBRAR - IMPLICA INCURRIR EN UN COSTO DE OPORTUNIDAD, EL CUAL DEBE -- SER COMPARADO CON EL BENEFICIO, CONSECUENCIA DE ESTA INVER-- SIÓN.

- INCOBRABILIDAD DE CUENTAS.

A MAYOR FLEXIBILIDAD EN EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS, MAYOR -

CANTIDAD DE CUENTAS SE CONVERTIRAN EN INCOBRABLES.

POLITICA DE CREDITO.

CUANDO LA DEMANDA DEL PRODUCTO ESTA A PUNTO DE SER IGUAL O MAYOR A LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN MÁXIMA DE LA PLANTA, LA POLÍTICA -- A CONCEDER CRÉDITO SERÁ RIGIDA, SI DE LO CONTRARIO EXISTE UNA DEMANDA MUY BAJA A ESA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN, LA POLÍTICA A CONCEDER CRÉDITO SERÁ FLEXIBLE.

CUANDO LA DEMANDA ES BAJA DEBE BUSCARSE UNA POLÍTICA DE CRÉDITO OPTIMA, EN LA CUAL LOS BENEFICIOS QUE SE OBTIENEN POR SU APLICACIÓN SEAN MAYORES QUE LOS COSTOS INCURRIDOS EN ELLA, POR LO CUAL SE REALIZA UNA EVALUACIÓN A DIFERENTES NIVELES DE CRÉDITO Y CON ELLO DECIDIR LA POLÍTICA QUE SE APLICARÁ.

PARA EXPLICAR CADA PASO QUE SE LLEVA A CABO EN LA REALIZACIÓN DE LA EVALUACIÓN DE UNA MODIFICACIÓN EN EL NIVEL DE CRÉDITO, SE IRA EJEMPLIFICANDO CON LOS SIGUIENTES DATOS:

CUADRIZ, S. A., REALIZÓ VENTAS EN EL AÑO ANTERIOR DE 7,000 UNIDADES, DE SU PRODUCTO A UN PRECIO DE VENTA DE \$ 1,000 PESOS POR UNIDAD, SU COSTO VARIABLE FUE DE \$ 600. PESOS Y SU COSTO TOTAL PROMEDIO DE \$ 850.00 POR UNIDAD, PUES LOS COSTOS FIJOS TOTALES FUERON DE 1'750,000. AL INCREMENTAR LAS VENTAS EL COSTO FIJO YA HA SIDO ABSORBIDO POR LAS PRIMERAS 7,000 UNIDADES, POR LO TANTO EL COSTO EN UN AUMENTO DE VENTAS, SOLO IMPLICARA LOS COS--

VARIABLES, ESTO ES, TEORICAMENTE, PARA EFECTOS DE LA EVALUACIÓN - A DIFERENTES NIVELES DE CRÉDITO.

SE DESEAN AUMENTAR LAS VENTAS CONCEDIENDO CRÉDITOS MÁS FLEXIBLES, O SEA, SE LES CONCEDERÁ CRÉDITO A LOS CLIENTES MENOS MERECEDO---RES DE EL. LOS RESULTADOS DE ESTA POLÍTICA INCREMENTARÁ LAS VENTAS EN UN 20 % Y, A SU VEZ, AUMENTARÁ EL PERIODO PROMEDIO DE COBROS DE 30 A 60 DÍAS, NO HABRÁ VARIACIÓN EN EL MONTO DE CUENTAS_INCOBRALES NI EN LOS GASTOS POR SU ADMINISTRACIÓN.

LÁ EMPRESA DESEA OBTENER UN RENDIMIENTO MÍNIMO EN SU INVERSIÓN - DE CUENTAS POR COBRAR DE UN 12 %.

- EL PRIMERA PASO A SEGUIR ES EL DE DETERMINAR EL BENEFICIO - MARGINAL BRUTO, QUE ES EL AUMENTO DE UTILIDAD QUE SE OBTIE---NE RESPECTO AL INCREMENTO EN LAS VENTAS A CONSECUENCIA DE LA FLEXIBILIDAD DEL CRÉDITO. PARA LA CONSECUCIÓN DE ESTE PUNTO SE REALIZA EL SIGUIENTE PROCEDIMIENTO:

1. SE DETERMINA EL INCREMENTO DE VENTAS DE LA SIGUIENTE MANERA:

PARA EFECTOS DE DEFINIR ENTRE LOS DATOS DE LA POLÍTICA - ANTERIOR DE CRÉDITO Y LOS DATOS DE LA POLÍTICA QUE SE DESEA IMPLANTAR, LA CUAL SE ESTA EVALUANDO, SE IDENTIFICA---RAN DE LA SIGUIENTE MANERA:

A = POLÍTICA ANTERIOR.

B = POLÍTICA EVALUATIVA.

$$\text{VENTAS} = \% \Delta \text{ VENTAS (VENTAS A)}$$

$$\text{VENTAS} = 20 \% (7,000) = 1,400 \text{ Vs.}$$

2. DETERMINAR LA UTILIDAD QUE SE OBTENDRÁ POR CADA UNIDAD -
VENDIDA DESPUÉS DE VENTAS

$$\text{UTILIDAD } V = \text{PRECIO DE VENTA} - \text{COSTO VARIABLE.}$$

$$\text{UTILIDAD } V = 1,000 - 600 = \$ 400.$$

3. FINALMENTE SE DETERMINA LA UTILIDAD MARGINAL NETA ---
(UMN) QUE SE OBTIENE EN A RESPECTO A B.

$$\text{UMN} = \text{VENTAS (UTILIDAD V)}$$

$$\text{UMN} = 1,400 \text{ Us. } \times \$ 400.00 = \$ 560,000.00$$

- EL SEGUNDO PASO A SEGUIR ES DETERMINAR EL COSTO MARGINAL EN_
QUE SE INCURRE POR LA FLEXIBILIDAD EN CUANTO AL OTORGAMIENTO
DE CRÉDITO, MEDIANTE EL SIGUIENTE PROCEDIMIENTO:

1. SE CALCULAN LOS SALDOS PROMEDIOS (SP) EN CADA UNA DE LAS
POLÍTICAS DE CRÉDITO.

$$\text{S.P.} = \frac{\text{VENTAS A CRÉDITO}}{\dots}$$

$$\text{(DÍAS DEL PERIODO ENTRE PERIODO PROMEDIO DE COBROS)}$$

.../

$$\text{S.P. DE A} = \frac{7'000,000}{(360 \div 30)} = 583,333.33$$

$$\text{S.P. DE B} = \frac{(7'000,000 \cdot X 1.20)}{(360 \div 60)} = \frac{8'400,000}{6} = 1'400,000.$$

2. SE CALCULA EL COSTO TOTAL DE B DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$\text{C.T. DE B} = \text{VENTAS US. A (COSTO UNIT.TOTAL) } + \Delta \text{VENTAS} \\ \text{(COSTO VARIABLE UNIT.)}$$

$$\text{C.T. DE B} = 7,000 (850) + 1,400 (600) \\ = 5'950,000 + 840,000 = 6'790,000.00$$

3. SE DETERMINA LA PROPORCIÓN DEL COSTO EN CADA UNA DE LAS -
POLÍTICAS:

$$\% \text{ COSTO} = \frac{\text{C.T.}}{\text{VENTAS.}}$$

$$\% \text{ COSTO A} = \frac{5'950,000}{7'000,000} = 85 \%$$

$$\% \text{ COSTO B} = \frac{6'790,000}{8'400,000} = 80.83 \%$$

4. SE CALCULA LA INVERSIÓN PROMEDIO (I.P.) QUE SE TIENE -
EN LAS CUENTAS POR COBRAR:

.../

$$I.P. = \% \text{ Costo (S.P.)}$$

$$I.P. A = 85 \% (583,333.33) = 495,833.33$$

$$I.P. B = 80.83 \% (1'400,000) = 1'131,620.$$

5. SE DETERMINA LA INVERSIÓN ADICIONAL EN QUE SE HA INCURRIDO POR LA FLEXIBILIDAD EN EL CRÉDITO, O SEA, LA INVERSIÓN MARGINAL (I.M.G) O COSTO MARGINAL.

$$I.Mg = I.P. A - I.P. B$$

$$I. Mg = 1.131,620 - 495,833.33 = 635,786.67$$

YA DETERMINADO EL BENEFICIO MARGINAL Y LA INVERSIÓN MARGINAL EN QUE SE INCURRE, SE DETERMINA EL RENDIMIENTO REQUERIDO SOBRE LA INVERSIÓN MARGINAL, Y SE DECIDE SOBRE LA ACEPTACIÓN DE LA NUEVA POLÍTICA DE CRÉDITO.

$$\text{REND. REQ.} = \% \text{ REND. REQ. (I.Mg)}$$

$$\text{REND. REQ.} = 12 \% (635,786.67) = 79,294.40$$

SI $U_{IN} \geq$ REND. REQ. SE ACEPTA, COMO 560,000. >

76,294.10 SE ACEPTA LA NUEVA POLÍTICA DE CRÉDITO.

LO ANTES EXPLICADO SOLO IMPLICA LA COMPARACIÓN DEL RENDIMIENTO REQUERIDO SOBRE LA INVERSIÓN MARGINAL CON LA UTILIDAD MARGINAL NETA, SIN TOMAR EN CUENTA EL INCREMENTO POR EL COSTO OCASIONADO.

POR EL AUMENTO DE LA FLEXIBILIDAD EN EL CRÉDITO.

EL COSTO PUEDE ESTAR CONSTITUIDO, ADEMÁS DE LA INVERSIÓN O COSTO MARGINAL, POR EL COSTO DE OPORTUNIDAD POR MANTENER EL SALDO PROMEDIO EN LAS CUENTAS POR COBRAR, POR LA INCOBRABILIDAD, RESULTADO DEL RIESGO ASUMIDO Y POR EL INCREMENTO DE LOS GASTOS DEL DEPARTAMENTO DE CRÉDITO.

POR UNA MAYOR FLEXIBILIDAD EN EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS, EL COSTO TOTAL AUMENTARÁ Y POR TANTO LA UTILIDAD MARGINAL SERÁ MENOR, PUDIENDO LLEGAR A INCURRIR EN UNA PÉRDIDA.

EJEMPLO:

TOMANDO LOS MISMOS DATOS DEL EJEMPLO ANTERIOR, SUPONDREMOS AHORA QUE DADO EL AUMENTO EN LA FLEXIBILIDAD DEL CRÉDITO, EL COSTO, -- ADEMÁS DE LA INVERSIÓN MARGINAL, ESTARÁ CONSTITUIDO DE LA SIGUIENTE MANERA:

- EL COSTO DE OPORTUNIDAD DE LA INVERSIÓN MARGINAL ES DE 20%.
- LA INCOBRABILIDAD EN LAS CUENTAS AUMENTO DE UN 4% A UN 6%
- EN EL DEPARTAMENTO DE CRÉDITO AUMENTARON LOS GASTOS DE PAPELERÍA \$ 10,000. MENSUALES.

TOMANDO EN CUENTA QUE EL PRIMER Y SEGUNDO PASO SON LOS MISMOS -- QUE EN EL EJEMPLO ANTERIOR.

.../

- EL TERCER PASO SERÁ EL DETERMINAR EL INCREMENTO AL COSTO TOTAL, OCASIONADO POR LA FLEXIBILIDAD EN EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITO, EL CUAL PUEDE REALIZARSE DE LA SIGUIENTE MANERA:

1. SE DETERMINA EL COSTO DE OPORTUNIDAD (C.O.) EN QUE INCURRE LA INVERSIÓN MARGINAL.

$$C.O. = I. Mg (\% C.O.)$$

$$C.O. = 635,786.67 (20 \%) = 127,157.33$$

2. SE CALCULA EL INCREMENTO TOTAL DE LA INCOBRABILIDAD POR LA FLEXIBILIDAD EN EL CRÉDITO.

- PRIMERO SE CALCULA LA INCOBRABILIDAD (I.) EN LA POLÍTICA ANTERIOR.

$$I. DE A = VENTAS (\% I. DE A)$$

$$I. DE A = 7'000,000 (4 \%) = 280,000.$$

- EN SEGUNDO LUGAR SE DETERMINA LA INCOBRABILIDAD DE LA POLÍTICA ESTUDIADA:

$$I. DE B = 8'400,000. (6 \%) = 504,000.$$

- POR ÚLTIMO SE DETERMINA EL INCREMENTO EN LA INCOBRABILIDAD (Δ I).

$$\Delta I = I DE B - I. DE A$$

$$\Delta I = 504,000 - 280,000 = 224,000.$$

3. SE DEBE CALCULAR CUAL FUE EL INCREMENTO EN LOS GASTOS DEL DEPARTAMENTO DE CRÉDITO (Δ G.D.C.) EN EL PERIODO.

$$\Delta \text{G.D.C.} = 10,000. \times 12 = 120,000.$$

4. COMO ÚLTIMO PASO DE ESTE PUNTO, SE DETERMINA EL INCREMENTO AL COSTO TOTAL OCASIONADO POR EL AUMENTO EN EL MONTO TOTAL DE LAS CUENTAS POR COBRAR (Δ G.T.C.), DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$\Delta \text{G.T.C.} = \text{C.O.} + \Delta \text{I} + \Delta \text{G.D.C.}$$

$$\Delta \text{G.T.C.} = 127,157.33 + 224,000 + 120,000 = 471,157.33$$

FINALMENTE EL COSTO TOTAL POR EL AUMENTO EN LA FLEXIBILIDAD DEL OTORGAMIENTO DE CRÉDITO, ES DISMINUIDO DE LA UTILIDAD MARGINAL Y COMPARANDO SU RESULTADO CON EL RENDIMIENTO REQUERIDO SOBRE LA INVERSIÓN INICIAL ES TOMADA LA DECISIÓN.

SI $\text{UMN} - \Delta \text{GTC} \geq \text{REND. REQ.}$ SE ACEPTA

SI: $560,000 - 471,157.33 \geq 76,294.40$ ES ACEPTADA

$88,842.67 > 76,294.40$

COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL EJEMPLO, DESPUÉS DE HABER IMPLICADO TODOS LOS COSTOS, EL BENEFICIO MARGINAL EN TOTAL QUE SE OBTIENE POR LA FLEXIBILIDAD EN EL CRÉDITO ES SUPERIOR AL RENDIMIENTO REQUERIDO, POR LO CUAL ES ACEPTADA LA NUEVA POLÍTICA.

POLITICA DE COBRANZAS

YA ESTABLECIDA LA POLÍTICA DE CRÉDITO DEBEN, ASÍ MISMO, ESTABLECER TODOS LOS PROCEDIMIENTOS QUE SE EMPLEARAN PARA LA COBRANZA - DEL CRÉDITO, A MAYORES Y MEJORES PROCEDIMIENTOS EMPLEADOS, MAYOR SERÁ EL COSTO EN QUE INCURRIRA LA ORGANIZACIÓN POR LA COBRANZA, PERO MENOR LA INCOBRABILIDAD Y EL PERIODO PROMEDIO DE COBRANZAS.

EL BENEFICIO TOTAL QUE SE OBTIENE POR INCREMENTAR LA CALIDAD EN EN LOS PROCEDIMIENTOS DE COBRANZAS, DEBE SER MAYOR AL INCREMENTO DE LOS GASTOS.

DEBE TOMARSE EN CUENTA QUE SI LOS ESFUERZOS POR LA COBRANZA SON EXAGERADOS, LOS CLIENTES PODRÍAN FASTIDIARSE Y TRAER COMO CONSECUENCIA UNA DISMINUCIÓN EN LAS VENTAS.

CON LOS SIGUIENTES DATOS PODRE EJEMPLIFICAR CADA PASO PARA EVALUAR UNA NUEVA PROPUESTA DE COBRANZA:

CUADRIZ, S. A. VENDIÓ \$ 8'400,000 PES.S EN EL ÚLTIMO PERIODO DE OPERACIÓN, TENIENDO UN PERIODO PROMEDIO DE COBRANZAS DE 60 DÍAS, UNA INCOBRABILIDAD DE UN 6 % INCURRIO EN \$ 420,000. ANUALES POR GASTOS DE COBRANZAS. SE ESTIMA QUE, INCREMENTANDO LOS GASTOS ANUALES DE COBRANZA A \$ 750,000.00, SE LOGRARA UNA DISMINUCIÓN -

.../

EN LA INCOBRABILIDAD A UN 4 % Y EN EL PERIODO PROMEDIO DE COBRO_ A 30 DÍAS.

A = POLÍTICA ACTUAL.

B = POLÍTICA ESTUDIADA.

- COMO PRIMER PASO SE DETERMINA EL RENDIMIENTO PROMEDIO QUE SE OBTENDRÁ COMO RESULTADO DE EL MONTO DE REDUCCIÓN EN LAS CUANTAS POR COBRAR.

1. SE DETERMINA EL SALDO PROMEDIO DE LAS CUENTAS POR COBRAR EN CADA POLÍTICA.

$$\text{S.P.} = \frac{\text{VENTAS A CRÉDITO}}{(\text{DÍAS DEL PERIODO} \div \text{PERIODO PROMEDIO DE COBROS})}$$

$$\text{S.P. DE A} = \frac{8,400,000}{(360 \div 60)} = 1'400,000.$$

$$\text{S.P. DE B} = \frac{8'400,000}{(360 \div 30)} = 700,000.$$

2. SE CALCULA LA REDUCCIÓN EN LAS CUENTAS POR COBRAR POR EL AUMENTO DE LOS GASTOS DE COBRANZA:

$$\text{RED. C X C} = \text{S.P. A} - \text{S.P. B}$$

$$\text{RED. C X C} = 1'400,000. - 700,000. = 700,000.$$

.../

3. SE ESTIMA EL RENDIMIENTO QUE SE OBTENDRÁ POR LA REDUCIÓN EN LAS CUENTAS POR COBRAR.

SE ESTIMA UN BENEFICIO DE UN 30% ANUAL.

$$\text{REND. RED. C x C} = \text{RED. C x C (BENEFICIO)}$$

$$\text{REND. RED. C x C} = 700,000 (30 \%) = 210,000.00$$

- COMO SEGUNDO PASO SE DETERMINA LA DISMINUCIÓN EN LAS CUENTAS INCOBRABLES (DISM. I),

$$\text{DISM. I} = \text{VENTAS (\% I A - \% I B)}$$

$$\text{DISM. I} = 8'400,000. (6 \% - 4 \%)$$

$$= 8'400,000. (2 \%) = 168,000.00$$

- EL TERCER PASO ES LA DETERMINACIÓN DEL GASTO ADICIONAL EN QUE SE INCURRIO PARA DISMINUIR EL SALDO PROMEDIO DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INCOBRABILIDAD.

$$\triangle \text{GSTO. COB.} = \text{GSTO. B.} - \text{GSTO. COB. A.}$$

$$\triangle \text{GSTO. COB.} = 750,000 - 420,000 = \$ 330,000.00$$

POR ÚLTIMO SE DETERMINA EL BENEFICIO A COSTO NETO QUE ES OBTENIDO POR EL ESFUERZO DE LAS COBRANZAS:

$$\text{B. Ó C.N.} = (\text{REND. RED. C.C.} + \text{DISM. I}) -$$

$$\triangle \text{GSTO. COB.}$$

$$B. \text{ ó } C.N. = (210,000 + 168,000) - 330,000 = 48,000.$$

$$B.N. = 48,000.00$$

CUANDO EXISTE UN BENEFICIO NETO EN LA POLÍTICA DE COBRANZA PROPUESTA, ES CONVENIENTE SU ACEPTACIÓN.

INVESTIGACION PARA CONCEDER CREDITO

PARA EL OTORGAMIENTO DE UN CRÉDITO ES PRECISO OBTENER DETERMINADA INFORMACIÓN, LA CUAL NOS PROPORCIONARA UNA CONFIANZA DEL SOLICITANTE DE CRÉDITO.

SE ANALIZARÁ Y CONFIRMARÁ LA INFORMACIÓN PARA DETERMINAR LA CATEGORÍA DEL CLIENTE, ESTO ES, QUE MONTO LÍMITE PUEDE PROPORCIONARSELE DE CRÉDITO AL SOLICITANTE.

LA CALIDAD DE LOS CRÉDITOS QUE PROPORCIONARA LA ORGANIZACIÓN SERÁ MEDIDA EN CUANTO A LA POLÍTICA DE CRÉDITO Y COBRANZA. NO SIEMPRE A UN CLIENTE CON UN NIVEL DE CATEGORÍA BAJO SE LE CERRARÁN LAS PUERTAS DE CRÉDITO EN LA ORGANIZACIÓN.

HAY QUE TOMAR EN CUENTA QUE EL PROCESO QUE SE SIGUE DE UNA INVESTIGACIÓN PARA CONCEDER CRÉDITO, INCURRE EN UN COSTO PARA LA ORGANIZACIÓN, EL CUAL, DEBE SER PROPORCIONAL AL MONTO DE SOLICITUD DE CRÉDITO.

LOS PASOS QUE DEBEN SEGUIRSE EN LA INVESTIGACIÓN PARA CONCEDER -
CRÉDITO SON LOS SIGUIENTES:

1. OBTENCIÓN DE INFORMACIÓN.
 2. ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN.
 3. OTORGAMIENTO DE CRÉDITO.
-
1. OBTENCIÓN DE INFORMACIÓN.

LA ORGANIZACIÓN DEBE CAPTAR INFORMACIÓN DE QUIEN SOLICITA -
EL CRÉDITO, DE LO CONTRARIO NO CONOCEREMOS LAS GARANTÍAS --
DEL CRÉDITO A CONCEDER. DENTRO DE LA INFORMACIÓN A OBTENER_
EXISTEN DOS ORIGENES QUE SON:

- A). INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR EL SOLICITANTE. EL SOLI--
CITANTE DE CRÉDITO DEBE PROPORCIONAR A LA ORGANIZACIÓN,
INFORMACIÓN QUE REFLEJE SU SITUACIÓN FINANCIERA, ESTO --
ES, SUS ESTADOS FINANCIEROS, POR SUPUESTO QUE HAYAN SIDO
REVISADOS POR UN LICENCIADO EN CONTADURÍA INDEPENDIENTE_
PARA CONOCER MEDIANTE SU OPINIÓN, LA RAZONABILIDAD CON -
QUE LA INFORMACIÓN QUE RECABAREMOS ES PRESENTADA CABAL--
MENTE Y COMO REFLEJO DE UNA REALIDAD.

OTRA INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR EL SOLICITANTE PODRÁ SER LA ESPECIFICACIÓN DE ALGUNOS PROVEEDORES O ACREEDORES QUE CONCEDEN CRÉDITO AL SOLICITANTE.

- B). INFORMACIÓN RECABADA POR OTRAS ORGANIZACIONES. CUANDO EL SOLICITANTE DE CRÉDITO NOS HA ENTERADO DE LAS ORGANIZACIONES QUE LE HAN CONCEDIDO CRÉDITO, ESTAMOS YA EN POSICIÓN ETICA DE INVESTIGAR EN EL MEDIO AMBIENTE SU PRESTIGIO, Y DIGO EN LA POSICIÓN ETICA, PUES NO SERÍA CORRECTO EL INVESTIGAR, POR EJEMPLO, EN UNA INSTITUCIÓN BANCARIA SUS OPERACIONES EFECTUADAS EN ELLA, SIN QUE EL SOLICITANTE ESTUVIERA ENTERADO.

LA INVESTIGACIÓN ES REALIZADA, BÁSICAMENTE, EN DOS TIPOS DE ORGANIZACIONES.

- A). PROVEEDORES DIRECTOS AL SOLICITANTE DE CRÉDITO. -- LES ES SOLICITADA INFORMACIÓN EN CUANTO A SU FORMALIDAD Y PUNTUALIDAD EN PAGOS, EL LÍMITE DE CRÉDITO QUE POSEE Y, SI ES POSIBLE, SUS PROPORCIONES DE --- COMPRA.
- B). INSTITUCIÓN BANCARIA EN LA CUAL EL SOLICITANTE TENGA SU CUENTA. SE LE SOLICITA INFORMACIÓN EN CUANTO A SU SALDO PROMEDIO, ACUERDOS Y CRÉDITOS Y EXPERIENCIAS EN CUANTO A SU RELACIÓN.

2. ANÁLISIS DE INFORMACIÓN.

SE EFECTÚA UN ANÁLISIS EN CUANTO A SU POSICIÓN FINANCIERA, - DETERMINANDO SU LIQUIDEZ Y SOLVENCIA; SE CLASIFICA EN CUANTO AL TAMAÑO DE LA ORGANIZACIÓN, ASÍ MISMO SE ANALIZA EL PRESTIGIO O CRÉDITO COMERCIAL QUE TIENE EN EL MEDIO AMBIENTE. DETERMINANDO, FINALMENTE, LA CALIDAD DEL SOLICITANTE DE CRÉDITO.

3. OTORGAMIENTO DEL CRÉDITO.

CUANDO YA HA SIDO RECABADA Y ANALIZADA LA INFORMACIÓN, SE DELIMITA, SEGÚN LA CALIDAD DEL SOLICITANTE DE CRÉDITO, EL LÍMITE MÁXIMO DE CRÉDITO QUE PODRÁ DISPONER.

ADMINISTRACION DE INVENTARIOS.

LOS INVENTARIOS SON LOS BIENES O RECURSOS CON QUE CUENTA LA ORGA
NIZACIÓN PARA LA PROTECCIÓN DE LA DEMANDA DEL PRODUCTO, LA CUAL_
SE CONVIERTE EN VENTAS, POR LAS CUALES SE LOGRA LA CONSECUCIÓN -
DEL RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN, OBJETIVO PRINCIPAL DE LA OR-
GANIZACIÓN.

PARA CONVERTIR LOS INVENTARIOS EN EFECTIVO SE LLEVAN A CABO DOS_
ETAPAS: LA PRIMERA ES LA REALIZACIÓN DE LAS VENTAS CONVIRTIENDO-
SE EN CUENTAS POR COBRAR Y LA SEGUNDA, QUE ES LA REALIZACIÓN DE_

LA COBRANZA, TRANSFORMANDOSE EN EFECTIVO. EN ALGUNAS OCACIONES NO ES MEJOR EL APRESURARSE EN EFECTUAR LA PRIMERA ETAPA, PUESTO QUE EXTENDERÍA LA SEGUNDA Y PODRÍA TRAER COMO CONSECUENCIA UN -- COSTO Y NO UN BENEFICIO.

EL MONTO DE LA INVERSIÓN EN LOS INVENTARIOS, ES DETERMINADO EN - BASE A:

- EL NIVEL DE VENTAS,
- EL TIEMPO DEL PROCESO DE PRODUCCIÓN,
- LAS CARACTERÍSTICAS DEL ELEMENTO, DURABILIDAD, COMPOSICIÓN, RESISTENCIA, ETC. DE LOS INVENTARIOS.

EN LA DETERMINACIÓN DE LOS ESTANDADES DEL INVENTARIO TOTAL, SE - DEBEN TOMAR EN CUENTA LOS SIGUIENTES PUNTOS:

1. LAS EXISTENCIAS NECESARIAS DE OPERACIÓN NORMAL.

ESTAS SON LAS QUE EN BASE AL NIVEL DE VENTAS SE REQUIEREN - PARA LA PRODUCCIÓN.

2. EXISTENCIAS DE SEGURIDAD.

LAS ESTIMACIONES QUE SE EFECTUAN NO SON EXACTAS Y POR ESTO - SE DEBEN TENER POR ENCIMA DE LAS NECESIDADES ESTIMADAS, UNA CANTIDAD DE INVENTARIO QUE CUBRA VARIACIONES Y CONTINGENCIAS

QUE PUDIESEN SUCITARSE.

3. EXISTENCIAS DE CRECIMIENTO.

TODA ORGANIZACIÓN BUSCA UN CRECIMIENTO, POR LO CUAL SE DEBE_
CONTAR, POR ENCIMA DE LAS NECESIDADES Y DE LAS DE SEGURIDAD_
CON EXISTENCIAS EXTRAS.

TIPOS DE INVENTARIO.

EXISTEN TRES TIPOS DE INVENTARIOS.

1. INVENTARIO DE MATERIALES.
 2. INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO.
 3. INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS.
-
1. INVENTARIO DE MATERIALES.

ESTA INTEGRADO POR LAS MATERIAS PRIMAS O POR PRODUCTOS PRI--
MOS NECESARIOS, BÁSICAMENTE, PARA LA ELABORACIÓN DE LOS PRO-
DUCTOS DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN. LAS MATERIAS PRIMAS SON -
ELEMENTOS QUE NO HAN SUFRIDO TRANSFORMACIÓN POR LA MANO DEL_
HOMBRE, EN CAMBIO LOS PRODUCTOS PRIMOS SI HAN SUFRIDO TRANS-
FORMACIÓN.

EL MONTO DE ESTE INVENTARIO REPRESENTA LA PROTECCIÓN DE LA -
PRODUCCIÓN, EN CUANTO A CONTINGENCIAS. SE DEBE TENER EN --
CUENTA LA CONFIABILIDAD DEL SUMINISTRO POR PARTE DE LOS PRO-
VEEDORES Y SU FRECUENCIA DE USO EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN.

2. INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO.

LOS MATERIALES SON DIRIGIDOS A LA PRODUCCIÓN PARA SU TRANS--
FORMACIÓN, A LOS CUALES SE LES INCLUYE MANO DE OBRA, GASTOS_
INDIRECTOS Y GASTOS DE FABRICACIÓN. LA PRODUCCIÓN EN PROCE-
SO ESTA INTEGRADA POR LOS ARTÍCULOS QUE NO HAN SIDO TERMINA-
DOS.

A MAYOR ES LA COMPLEJIDAD DEL PROCESO DE PRODUCCIÓN O TRANS-
FORMACIÓN, MAYOR SERÁ LA CANTIDAD INVERTIDA EN ESTE INVENTA-
RIO, PORQUE EL TIEMPO ES MAYOR EN LA ELABORACIÓN DEL PRODUC-
TO.

3. INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS.

ESTE CONSTITUYE EL RESULTADO DEL PROCESO DE TRANSFORMACIÓN -
QUE SON LOS PRODUCTOS TERMINADOS, QUE SERÁN OFRECIDOS AL PÚ-
BLICO PARA SU USO O CONSUMO. ESTE INVENTARIO PROTEGERÁ CON-
TRA CONTINGENCIAS LAS VENTAS DE LA ORGANIZACIÓN. DEBE ANALI
ZARSE UN NIVEL OPTIMO DE ESTE INVENTARIO PARA NO INCURRIR EN
UN ELEVADO COSTO DE ALMACENAJE.

CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO.

EN BASE AL NIVEL DE VENTAS ES DETERMINADA LA PRODUCCIÓN NECESARIA, Y A SU VEZ EN BASE A LA PRODUCCIÓN NECESARIA, SE DETERMINAN LOS REQUERIMIENTOS TOTALES DE MATERIALES.

LA CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO ES LA MINIMIZACIÓN OPTIMA DEL COSTO, POR PEDIR Y POR MANTENER EL INVENTARIO DE MATERIALES, SUPONIENDO QUE ES CONOCIDA SU UTILIZACIÓN Y QUE ES CONSTANTE CON EL TIEMPO.

LOS COSTOS EN QUE INCURRE EL INVENTARIO DE MATERIALES, SIN TOMAR EN CUENTA EL COSTO DE OPORTUNIDAD, SON:

1. COSTOS POR PEDIR.

ESTOS SON LOS GASTOS DE OFICINA QUE SE OCACIONAN DESDE EL MOMENTO EN QUE SE PIDEN LOS MATERIALES, HASTA QUE ES RECIBIDO EL PEDIDO.

SU COSTO ES FIJO POR PEDIDO.

2. COSTOS DE MANTENIMIENTO.

SON LOS GASTOS EN QUE SE INCURRE POR TENER LA INVERSIÓN EN INVENTARIO DE MATERIALES, ESTO ES, LOS GASTOS QUE SE OCACIONAN DESDE EL MOMENTO EN QUE SON RECIBIDOS LOS MATERIALES, --

HASTA QUE SON ENVIADOS A PRODUCCIÓN.

EL MANTENER UN MONTO CONSIDERABLE DE INVERSIÓN EN EL INVENTARIO DE MATERIALES, IMPLICA UNA CANTIDAD MÍNIMA DE COSTOS POR PEDIR, PUES NO SERÁ NECESARIO EL ESTAR RESURTIENDO. PERO AL EXISTIR UN VOLUMEN ELEVADO DE MATERIALES, SU COSTO DE MANTENIMIENTO SERÁ -- MUY ELEVADO; SI POR EL CONTRARIO EL MONTO EN LA INVERSIÓN ES MÍNIMA, LOS COSTOS POR PEDIR SERAN MUY ELEVADOS, POR LA GRAN CANTIDAD DE PEDIDOS A ELABORAR, PERO EL COSTO DE MANTENIMIENTO SERÁ - PEQUEÑO.

POR LO ANTES MENCIONADO DEBE ENCONTRARSE UNA CANTIDAD POR PEDIR QUE MINIMICE EL COSTO TOTAL, ESTO ES LA SUMA DEL COSTO POR PEDIR MÁS EL COSTO DE MANTENIMIENTO. LA TÉCNICA PARA MINIMIZAR EL COSTO TOTAL ES LA CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO, LA CUAL NOS INDICARA LA CANTIDAD OPTIMA A PEDIR.

EL COSTO TOTAL SE DETERMINA DE LA SIGUIENTE MANERA:

- T = COSTO TOTAL
- P = COSTO POR PEDIR
- M = COSTO DE MANTENIMIENTO
- Q = CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO
- U = UNIDADES REQUERIDAS EN EL PEDIDO
- C = COSTO DE MANTENIMIENTO UNITARIO EN EL PERIODO
- F = COSTO FIJO POR PEDIDO

1. LA FORMULA DEL COSTO POR PEDIR SE OBTIENE MULTIPLICANDO EL COSTO FIJO POR PEDIDO POR LOS PEDIDOS QUE SE HARAN EN EL PERIODO.

$$P = F (U/Q)$$

2. PARA CALCULAR EL COSTO DE MANTENIMIENTO TIENE QUE DETERMINARSE EL INVENTARIO PROMEDIO. COMO LAS CANTIDADES SUPUESTAMENTE SE CONSUMEN DE UNA MANERA CONSTANTE Y SE RECIBEN DE INMEDIATO AL AGOTARSE, EL INVENTARIO PROMEDIO SERÁ IGUAL A LA CANTIDAD DEL PEDIDO DIVIDIDO ENTRE DOS. EL COSTO DE MANTENIMIENTO UNITARIO EN EL PEDIDO POR EL INVENTARIO PROMEDIO.

$$M = C (Q/2)$$

3. COMO EL COSTO TOTAL ES IGUAL A LA SUMA DEL COSTO POR PEDIR MAS EL COSTO DE MANTENIMIENTO, SU FORMULA SERÁ:

$$T = P + M$$

O BIEN:

$$T = F (U/Q) + C (Q/2)$$

EN LA CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO LOS COSTOS POS PEDIR Y LOS COSTOS DE MANTENIMIENTO SERÁN IGUALES, O MÁS BIEN, DEBERAN DE SERLO, ESTO ES:

$$P = M$$

O BIEN:

$$F (U/Q) = C (Q/2)$$

LA FORMULA DE LA CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO SERÁ IGUAL A LA -
CANTIDAD POR PEDIR QUE RESULTE DE IGUALAR LOS COSTOS. DE LA ---
ECUACIÓN ANTERIOR SE DESPEJA LA Q:

$$Q (F U/Q) = (C (Q/2)) Q$$

$$F.U. = C (Q / 2)$$

$$2/c (F.V.) = (C (Q / 2)) 2/C$$

$$2 F.U. = Q^2$$

C

$$Q = \sqrt{\frac{2 F.U.}{C}}$$

EL INVENTARIO PROMEDIO SERÁ:

$$I.P. = \frac{Q}{2}$$

EJEMPLO:

UNIDADES REQUERIDAS EN EL PERIODO = U = 10,000

COSTO DE MANTENIMIENTO UNITARIO EN EL PERIODO = C = \$ 20.

COSTO FIJO POR PEDIDO = F = \$ 1,000.

$$Q = \sqrt{\frac{2 (1,000) (10,000)}{20}} = 1,000 \text{ Us.}$$

.../

$$I.P. = \frac{1,000}{2} = 500 \text{ Us.}$$

MOMENTO DE ELABORACION DEL PEDIDO.

EN MUY POCAS OCASIONES EN EL MOMENTO QUE SE ELABORA EL PEDIDO, - SE ADQUIERE DE INMEDIATO LA MERCANCÍA SOLICITADA, PUES CASI SIEMPRE EXISTE UN DETERMINADO PLAZO, DESDE EL MOMENTO EN QUE SE PIDE HASTA EL MOMENTO QUE SE RECIBE.

TEORICAMENTE AL DETERMINAR LA CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO, SE ESTIMA RECIBIR LA MERCANCÍA EN EL MOMENTO QUE NO HAYA EXISTENCIA DE ELLA, POR LO TANTO, ES PRECISO DETERMINAR EL MOMENTO DE ELABORACIÓN DEL PEDIDO, EL CUAL SERÁ EL MOMENTO EN QUE SE PEDIRA LA MERCANCÍA, PARA SER RECIBIDA EN EL MISMO MOMENTO EN QUE LAS EXISTENCIAS HAYAN LLEGADO A CERO, TOMANDO EN CUANTA EL TIEMPO QUE SE TARDA SU ENTREGA.

EN PRIMER LUGAR SE PACTA O ESTIMA CON PRECISIÓN EL TIEMPO DEL PROCESO PEDIDO-ENTREGA, PARA CONOCER EN QUE MOMENTO DE EXISTENCIAS EN INVENTARIO DEBE ELABORARSE EL PEDIDO.

EJEMPLO:

TOMANDO LOS DATOS DEL EJEMPLO DE LA CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO TENEMOS QUE:

.../

1. SE DETERMINA EL USO DIARIO PROMEDIO (U.D.P.) DE LOS MATE--
RIALES DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$\text{UDP} = \frac{U}{\text{DÍAS DEL PERIODO}}$$

$$\text{UDP} = \frac{10,000 \text{ Us.}}{265 \text{ DÍAS}} = 27,78 \text{ Us.}$$

2. SE CALCULA EL MOMENTO DE ELABORACIÓN DEL PEDIDO (MEP), SE_
ESTIMA EL TIEMPO PROMEDIO CONFIABLE DE DURACIÓN DEL PROCESO_
PEDIDÓ-ENTREGA.

COMO EJEMPLO: SUPONEMOS QUE EL TIEMPO PROMEDIO CONFIABLE --
DEL PROCESO (T.P.P.) PEDIDO-ENTREGA ES DE OCHO DÍAS, POR -
LO TANTO:

$$\text{MEP} = \text{UDP} (\text{T.P.P.})$$

$$\text{MEP} = 27,78 (8) = 222,24 \text{ Us.}$$

ESTO NOS INDICA QUE EN EL MOMENTO EN QUE EL INVENTARIO LLE--
GUE A UNA EXISTENCIA DE 222 UNIDADES, SERÁ EL MOMENTO DE ELA
BORACIÓN DEL PEDIDO.

PARA EVITAR UN RIESGO INNECESARIO EN CUANTO A LA CANTIDAD ECONO--
MICA DEL PEDIDO Y EL MOMENTO DE ELABORACIÓN DEL PEDIDO, PUEDEN -

.../

INCLUIRSE EXISTENCIAS DE SEGURIDAD, LAS CUALES PROTEGERAN LA PRODUCCIÓN; ESTAS EXISTENCIAS EN BASE A LOS DÍAS QUE SE QUIERA PROTEGER LA PRODUCCIÓN DE CONTINGENCIAS.

EJEMPLO:

DE LOS DATOS ANTERIORES, SE DESEA TENER UN INVENTARIO DE SEGURIDAD DE DIÉZ DÍAS, PARA PROTEGER CUANDO MENOS, UN TIEMPO PROMEDIO CONFIABLE DEL PROCESO PEDIDO-ENTREGA. EL MONTO DEL INVENTARIO DE SEGURIDAD SERÁ:

$$I.S. = \text{DÍAS } I.S. (U D P)$$

$$I.S. = 10 (27.78) = 277.80 \text{ Us.}$$

AHORA PROCEDERÉ A DETERMINAR EL INVENTARIO PROMEDIO TOTAL (I.P.T) QUE ES LA SUMA DEL INVENTARIO PROMEDIO (I.P) MAS EL INVENTARIO DE SEGURIDAD (I.S).

$$I.P.T = I.P + I.S.$$

$$I.P.T. = 500 + 278 = 778 \text{ Us.}$$

AL INCLUIR EL INVENTARIO DE SEGURIDAD A LAS EXISTENCIAS SE MODIFICA EL MOMENTO DE ELABORACIÓN DEL PEDIDO, EL CUAL SERÁ AHORA, - EL MOMENTO DE EALBORACIÓN DEL PEDIDO MÁS EL INVENTARIO DE SEGURIDAD.:

$$MEPB = MEPA + I.S.$$

$$MEPB = 222 + 278 = 500 \text{ Us.}$$

LA C. E. P. EN LA INFLACION

EN LA TÉCNICA DE C.E.P. ANTES ANALIZADA NO SE TOMA EN CUENTA EL CAMBIO DE PRECIOS CONSTANTES EN AUMENTO COMO PRODUCTO DE LA INFLACIÓN.

EL ACTUALIZAR LA C.E.P. POR LA INFLACIÓN NO ESTA POR COMPLETO AL ALCANCE DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO, PERO SI PUEDE TOMAR MEDIDAS PREVENTIVAS.

AL AUMENTAR LOS PRECIOS DEL COSTO FIJO POR PEDIDO Y DEL COSTO DE MANTENIMIENTO UNITARIO, HABRA UNA MODIFICACIÓN QUE DEBE HACERSE EN CUANTO A LA C.E.P., CON LOS RESPECTIVOS AJUSTES CONVENIENTES EN EL MONTO DE INVENTARIOS Y EN EL MONTO DE EROGACIÓN DEL PEDIDO.

PARA TOMAR EN CUENTA EL EFECTO DE LA INFLACIÓN EN LA C.E.P. EN PRIMER LUGAR DEBE CALCULARSE O ESTIMARSE EL PORCIENTO PROMEDIO DE AUMENTO EN CADA COSTO, CON EL CUAL SE EFECTUARA LA SIGUIENTE OPERACIÓN:

A = ACTUAL
B = ANTERIOR

IF = PORCIENTO DE AUMENTO EN EL COSTO FIJO POR PEDIDO

IM = PORCIENTO DE AUMENTO EN EL COSTO DE MANTENIMIENTO

$$FA = FB + FB (IF) = FB (1 + IF)$$

$$CA = CB + CB (IM) = CB (1 + IM)$$

SUSTITUYENDO EN LA CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO TENEMOS QUE:

$$Q_A = \sqrt{\frac{2 (F_B (1 + I_F)) U}{C_B (1 + I_M)}}$$

COMO YA SE TENIA EL RESULTADO DE LA C.E.P. ANTERIOR, TENEMOS QUE:

$$\sqrt{\frac{(1 + I_F)}{(1 + I_M)}} \cdot Q_B = \sqrt{\frac{2 (F_B (1 + I_F)) U}{C_B (1 + I_M)}}$$

SUSTITUYENDO:

$$Q_A = (Q_B) \sqrt{\frac{(1 + I_F)}{(1 + I_M)}}$$

EJEMPLO:

CON LOS DATOS DEL EJEMPLO DE LA C.E.P. SE ESTIMARON LOS INMEDIATOS AUMENTOS DE PRECIO EN UN PROMEDIO DE:

$$I_F = 20 \%$$

$$I_M = 30 \%$$

POR LO TANTO LA NUEVA CANTIDAD ECONOMICA DEL PEDIDO SERÁ:

$$Q_A = 1,000 \cdot \sqrt{\frac{(1 + .20)}{(1 + .30)}} = 960.77 \text{ Us.}$$

.../

SU CANTIDAD ECONÓMICA DEL PEDIDO POR LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN SERA DE 961 US.

EL MOMENTO DE ELABORACIÓN DEL PEDIDO SIGUE SIENDO EL MISMO, PERO SU NUEVO INVENTARIO PROMEDIO SERÁ:

$$I. P. A = \frac{961}{2} = 480.50 \text{ Us.}$$

CAPITULO VI

PRESUPUESTO DE CAPITAL

INTRODUCCION

COMO SE EXPLICO EN EL CAPITULO PRIMERO, DE ESTE MISMO TEXTO, EL PRINCIPAL OBJETIVO QUE PRETENDE CONSEGUIR LA ORGANIZACIÓN ES EL BENEFICIO MÁXIMO POSIBLE SOBRE SUS RECURSOS INVERTIDOS EN ELLA. EN ALGUNAS OCACIONES LA ORGANIZACIÓN SE ENCUENTRA LIMITADA A OBTENER UN MAYOR BENEFICIO AL ACTUALMENTE CONSEGUIDO, YA SEA POR FALTA DE TECNOLOGÍA, DE EXPANSIÓN FÍSICA, DE HOLGURA EN SU LIQUIDEZ, ETC. POR ESTO ES NECESARIA UNA INVERSIÓN ADICIONAL A LA ACTUAL, PARA ADECUARSE A LAS NUEVAS NECESIDADES. LA INVERSIÓN ADICIONAL NO ES POSIBLE NI CONVENIENTE APLICARLA SIN QUE ANTES HAYA SIDO EFECTUADO TODO UN ESTUDIO DE FACTIBILIDAD SOBRE EL PROYECTO, EL CUAL DEBE REALIZARSE LO MÁS PRECISO POSIBLE, PUES DE LO CONTRARIO PUEDEN EFECTUARSE GASTOS INNECESARIO O LA APLICACIÓN DE UNA INVERSIÓN INADECUADA A LAS NECESIDADES U OBJETO.

LA INVERSIÓN DE CAPITAL IMPLICA UN COMPROMISO A UN PLAZO CONSIDERABLE, LO CUAL DEBE TENERSE PRESENTE. POR TANTO, EL PRESUPUESTO DE CAPITAL SERÁ LA PLANIFICACIÓN DE LAS OPERACIONES Y RESULTADOS QUE DE UNA NUEVA INVERSIÓN SE PUEDAN OBTENER, DETERMINANDO SU --

.../

RENDIMIENTO Y RECUPERABILIDAD.

EL OBJETIVO DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO SERÁ EL DETERMINAR EL - PRESUPUESTO OPTIMO DE CAPITAL QUE, SATISFAGAN LAS NECESIDADES U_ OBJETO QUE DE LA INVERSIÓN SE REQUIERA Y REDITUE EL MAYOR BENEFI_ CIO A LA ORGANIZACIÓN.

PARA EFECTUAR UN PRESUPUESTO DE CAPITAL, EN PRIMER LUGAR, DEBEN_ DEFINIRSE LOS OBJETIVOS QUE SE PRETENDEN LOGRAR, COMO PUEDEN --- SER: AUMENTAR LA PRODUCCIÓN, AUMENTAR LA CALIDAD DEL PRODUCTO, - EL LANZAMIENTO DE UN NUEVO PRODUCTO AL MERCADO, ENTRE OTROS.

EN SEGUNDO LUGAR, SE DEBE REALIZAR UNA CLASIFICACIÓN DEL TIPO DE INVERSIÓN NECESARIA.

EN TERCER LUGAR Y COMO ÚLTIMO PASO, SE FORMULA TODA UNA EVALUA-- CIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.

CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES

YA DEFINIDOS LOS OBJETIVOS QUE SE PRETENDEN LOGRAR, DEBEN FIJAR- SE CLARAMENTE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN.

LA CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES PUEDE EFECTUARSE DE LA SI--- GUIENTE MANERA:

.../

1. EN CUANTO A SU FUNCIÓN. EN ESTE PUNTO SE CONOCERÁ LA CAUSA QUE ORIGINO LA REALIZACIÓN DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL. SU CLASIFICACIÓN ES LA SIGUIENTE:
 - A). DE RENOVACIÓN. TODO ACTIVO DE OPERACIÓN DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN LLEGA, EN DETERMINADO MOMENTO, A DEJAR DE FUNCIONAR, SI NO TOTALMENTE, EN UNA CONSIDERABLE PROPORCIÓN; OTRO ASPECTO IMPORTANTE ES EL DESARROLLO DE LA -- TECNOLOGÍA, LA CUAL PUEDE DESPLAZAR A LA PRODUCTIVIDAD DE LOS ANTIGUOS ACTIVOS DE OPERACIÓN. LOS ANTERIORES SON LOS ASPECTOS POR LOS CUALES ES SUSTITUIDA UNA INVERSIÓN POR OTRA, O SEA, SE EFECTUA UNA INVERSIÓN DE RENOVACIÓN.
 - B). DE EXPANSIÓN. CUANDO LA ORGANIZACIÓN OBTIENE UN PRESTIGIO COMERCIAL EN EL MERCADO, LA DEMANDA DE SU PRODUCTO SERA DE UNA MANERA CRECIENTE Y, CUANDO SU CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN ESTE LLEGANDO AL LÍMITE ES NECESARIO EFECTUAR UNA INVERSIÓN DE EXPANSIÓN, LA CUAL AMPLIA LA INVERSIÓN EXISTENTE.
 - C). DE INNOVACIÓN. ESTA INVERSIÓN ES REALIZADA CUANDO SE DESEA UN MEJORAMIENTO EN LA CALIDAD DE LOS PRODUCTOS YA EXISTENTES O EL LANZAMIENTO DE NUEVOS PRODUCTOS AL MERCADO.

- D). DE ESTRATEGÍA. ESTA SE REALIZA PARA QUE LA EMPRESA -- REAFIRME O ASEGURE SU SITUACIÓN EN EL MERCADO, REDUCIENDO LOS RIESGOS QUE RESULTEN DEL PROGRESO TÉCNICO DE LA COMPETENCIA O DE LA DEPENDENCIA DE ABASTECIMIENTO DE INSUMOS O SERVICIOS DE ALGUNA OTRA ORGANIZACIÓN.
2. EN CUANTO A SU APLICACIÓN. EN ESTE PUNTO SE DEFINIRÁ EL TIPO DE INVERSIÓN, LA CUAL PUEDE SER:
- A). SUSTITUTIVA. ESTA INVERSIÓN ES LA QUE REPLAZA POR COMPLETO A UNA ANTERIOR.
- B). COMPLEMENTARIA. ES UNA INVERSIÓN QUE MEJORA O AMPLIA LA FUNCIÓN DE OTRA.
- C). INDEPENDIENTE. QUE NO TENDRÁ NINGUNA RELACIÓN CON LA FUNCIÓN DE OTRA INVERSIÓN.
3. EN CUANTO A SU VIDA PROBABLE. ES EL TIEMPO DE VIDA PROBABLE DE LA INVERSIÓN, EL CUAL PUEDE SER:
- A). A MEDIANO PLAZO. COMPROMETEN A LA ORGANIZACIÓN DURANTE UN PERIODO MEDIO, EL CUAL PUEDE CONSIDERARSE DE UNO A CINCO AÑOS.

- B). A LARGO PLAZO. COMPROMETEN A LA ORGANIZACIÓN DURANTE -
UN LARGO PERIODO, QUE PUEDE CONSIDERARSE DE MÁS DE CIN-
CO AÑOS.
4. EN CUANTO AL PAGO DE LA INVERSIÓN Y SU RETORNO. EN ESTE -
PUNTO SE CLASIFICARÁ LA INVERSIÓN EN CUANTO A LA FORMA QUE -
ES LIQUIDADA Y COMO ES RECUPERADA, DE LA SIGUIENTE MANERA:
- A). UN PAGO - UN PERIODO DE RETORNO.
- B). UN PAGO - VARIOS PERIODOS DE RETORNO.
- C). VARIOS PAGOS - UN PERIODO DE RETORNO
- D). VARIOS PAGOS - VARIOS PERIODOS DE RETORNO.
5. EN CUANTO AL OBJETO DE LA INVERSIÓN. EN ESTE PUNTO SE DEFI-
NE CONCRETAMENTE LA INVERSIÓN, POR EJEMPLO: EQUIPO INDUS-
TRIAL, ALMACENES, MAQUINARIA, ETC.
6. EN CUANTO A SU BENEFICIO:
- A). ECONOMICO. QUE PROPORCIONA A LOS INVERSIONISTAS UN --
BUEN RENDIMIENTO SOBRE SU INVERSIÓN, POR EJEMPLO, LA --
ELABORACIÓN DE ARTÍCULOS ELÉCTRICOS.

B). SOCIAL:

- INTERNO. QUE PROPORCIONA UN BENEFICIO SUBJETIVO EN CUANTO A SU ESTRUCTURA ORGANIZATIVA, ESTO ES QUE LA SOLIDIFICA, PERO NO SE RECIBE UN BENEFICIO ECONÓMICO, POR EJEMPLO: LA CONSTRUCCIÓN DE UN ESTACIONAMIENTO.
- EXTERNO. QUE AUNQUE NO PROPORCIONA UN BENEFICIO ECONÓMICO POR LA INVERSIÓN, SE LOGRA UN BENEFICIO SOCIAL POR SU CONSTITUCIÓN, POR EJEMPLO: CONASUPO.

ETAPAS PARA FORMULAR UN PROYECTO DE INVERSIÓN.

DESPUÉS DE HABER CLASIFICADO EL TIPO DE INVERSIÓN REQUERIDA, DEBE FORMULARSE UN PROYECTO DE INVERSIÓN, PARA SER EVALUADO, EL CUAL INCLUIRA TODAS LAS VARIANTES POSIBLES, LAS CUALES EN EL TRANCURSO DEL ESTUDIO SE IRAN DESECHANDO AQUELLAS QUE TÉCNICA O FINANCIERAMENTE NO SEAN POSIBLES LLEVAR A CABO.

LAS ETAPAS PARA LA FORMULACIÓN DE UN PROYECTO DE INVERSIÓN SON LAS SIGUIENTES:

1. INVESTIGACIÓN DE MERCADO.
2. ESTUDIO TÉCNICO.

3. ELABORACIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO.
4. EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.
1. INVESTIGACIÓN DE MERCADO.

LA INVESTIGACIÓN DE MERCADO ES EL CONJUNTO DE TÉCNICAS ÚTI--
LES PARA OBTENER INFORMACIÓN ACERCA DEL MEDIO AMBIENTE DE LA
ORGANIZACIÓN Y PRONOSTICAR SUS TENDENCIAS FUTURAS, DE MANERA_
QUE LA ORGANIZACIÓN PUEDA REACCIONAR ANTE LOS CAMBIOS EN LA_
FORMA MÁS EFICIENTE.

PARA PODER REALIZAR LA EVALUACIÓN DEL PROYECTO DE INVERSIÓN_
ES NECESARIO CONOCER EL MERCADO, POR SUPUESTO QUE ESTE ESTU--
DIO SE REALIZA PARA PROYECTOS DE INVERSIÓN DE INNOVACIÓN Y -
ALGUNOS DE ESTRATEGIA. ÉSTO IMPLICA LA DETERMINACIÓN DEL --
TAMAÑO DEL MERCADO, DE SU TASA DE CRECIMIENTO, EL VOLUMEN Y_
EL PRECIO DE LA PRODUCCIÓN QUE LA EMPRESA PRETENDA VENDER, -
LA INFLUENCIA DE LA COMPETENCIA. ETC.

2. ESTUDIO TÉCNICO.

YA REALIZADA LA INVESTIGACIÓN DE MERCADO SE PROCEDE A EFEC--
TUAR UN ESTUDIO DE FACTIBILIDAD TÉCNICA, EN EL CUAL SE DETER--
MINARAN LAS CONDICIONES TÉCNICAS DE SU REALIZACIÓN, LAS NECE--
SIDADES DEL PROYECTO EN RELACIÓN AL ABASTECIMIENTO DE INSU--
MOS, SE DETERMINAN LAS INSTALACIONES NECESARIAS, EL EQUIPO -

.../

ADECUADO, SE DEFINEN LOS CONOCIMIENTOS TÉCNICOS PARA SU MANEJO Y EL TIEMPO QUE SE REQUIERE PARA LLEVARLO A CABO. EN ESTA MISMA ETAPA SE DETERMINA CUAL SERÁ LA VIDA QUE SE ESTIMA DE LA INVERSIÓN, CUAL SERÁ EL TIEMPO DE USO DE LA INVERSIÓN. ESTE ÚLTIMO PUNTO ES MUY IMPORTANTE DENTRO DE LA EVALUACIÓN DEL PROYECTO DE INVERSIÓN, PUES NOS INDICA EL TIEMPO LÍMITE EN EL CUAL DEBIÓ HABERSE RECUPERADO LA INVERSIÓN Y OBTENIDO UN BENEFICIO SOBRE ELLA.

3. ESTIMACIÓN DE FLUJO NETO DE EFECTIVO.

LA ESTIMACIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO ES LA LABOR MÁS IMPORTANTE PARA REALIZAR LOS PRESUPUESTOS DE CAPITAL. EL FLUJO NETO DE EFECTIVO ES EL RESULTADO QUE SE OBTIENE DE RESTARLE A LOS INGRESOS DE LA ORGANIZACIÓN SUS EGRESOS Y AUMENTAR LAS DEPRECIACIONES QUE DE LA INVERSIÓN SUCEDEN, TODO COMO UN RESULTADO DEL PRESUPUESTO DE OPERACIÓN DE LA INVERSIÓN ANALIZADA. LA RAZÓN POR LA CUAL LOS BENEFICIOS ESPERADOS DEL PROYECTO SE EXPRESAN EN FLUJOS DE EFECTIVO ESTIMADOS Y NO EN RESULTADOS PRESUPUESTOS, ES PORQUE EL EFECTIVO ES EL PUNTO MÁS CENTRAL PARA LAS DECISIONES DE LA FIRMA.

PARA EFECTUAR LA ESTIMACIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO DEBEN PREVERSE TODAS LAS OPERACIONES QUE DEL PROYECTO SURJAN, ESTO ES, LA ELABORACIÓN DE TODO UN PRESUPUESTO FINANCIERO INTEGRAL

.../

DE LAS OPERACIONES RESULTANTES DE LA INVERSIÓN A APLICAR.

LA DETERMINACIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO A PARTIR DE LAS UTILIDADES NETAS OBTENIDAS COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES ESTIMADAS, A LAS CUALES SE LES AUMENTAN LAS DEPRECIACIONES - POR NO IMPLICAR UNA SALIDA DE EFECTIVO EN ESE MOMENTO.

4. EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN.

SE CONSTITUYE DE UNA SERIE DE TÉCNICAS, DE LAS CUALES, SEGÚN LAS CARACTERÍSTICAS Y OBJETIVOS DEL PROYECTO, ES SELECCIONADA UNA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROYECTO DE INVERSIÓN, ESTA -- EVALUACIÓN SERÁ EL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD SOBRE LA INVER--- SIÓN A APLICAR.

EXISTEN DOS TIPOS DE ESTUDIO:

A). ESTUDIO SIMPLE.

B). ESTUDIO COMPLEJO.

A). ESTUDIO SIMPLE. ÉSTOS NO TOMAN EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO A TRAVÉS DEL TIEMPO, SINO QUE CONSIDERAN QUE EL PODER DE COMPRA DEL EFECTIVO, ES EL MISMO PARA CUAL---- QUIER PERIODO. ÉSTO ES UN ESTUDIO MUY SENCILLO, EL ---

CUAL SE ANALIZA POR MEDIO DE RAZONES DEL BENEFICIO OBTENIDO O EL PERIODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN. --
TRES DE LOS ESTUDIOS SIMPLES MÁS ADECUADOS SON:

A.1 FLUJO DE EFECTIVO NETO POR UNIDAD MONETARIA INVERTIDA.

A.2 PLAZO DE RECUPERACIÓN.

A.3 TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE.

A.1 FLUJO DE EFECTIVO NETO POR UNIDAD MONETARIA INVERTIDA (F x UM).

SE SUMAN LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO, ESTIMADOS DURANTE LA VIDA PROBABLE DE LA INVERSIÓN Y SE DIVIDEN ENTRE EL MONTO DE LA INVERSIÓN OBTENIENDO, ASÍ LA CANTIDAD PORCENTUAL QUE SE OBTUVO POR CADA PESO QUE SE INVIRTIÓ.

F = FLUJOS NETOS DE EFECTIVO.

I = INVERSIÓN TOTAL.

N = VIDA ESTIMABLE DE LA INVERSIÓN.

$$F \times UM = \frac{\sum_{I=1}^N FI}{I}$$

PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DEL PROYECTO, AL RESULTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO NETO POR UNIDAD -- MONETARIA INVERTIDA, SE LE RESTA UNO.

R = RENTABILIDAD.

$$R = F \times UM - 1 = \frac{\sum_{I=1}^N F I}{I} - 1$$

PARA ACEPTAR EL PROYECTO DEBE TENERSE UNA RENTABILIDAD TOTAL, SUPERIOR O IGUAL A LA MÍNIMA PROPUESTA A ALCANZAR POR LA ADMINISTRACIÓN.

DEFECTOS:

- NO TOMA EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO.
- NO INDICA EN QUE MOMENTO ES RECUPERADA LA INVERSIÓN.

A.2 PLAZO DE RECUPERACIÓN. (P.R.)

NO INDICA EL NÚMERO DE AÑOS REQUERIDOS PARA RECUPERAR LA INVERSIÓN INICIAL, O SEA QUE, ES LA RELACIÓN ENTRE EL VALOR DE LA INVERSIÓN INICIAL Y LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO ANUALES, DURANTE EL PERIODO

DO DE RECUPERACIÓN.

CUANDO LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO SON CONSTANTES, SU FORMULA SERÁ:

$$P.R. * \frac{I}{F}$$

CUANDO LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO NO SON CONSTANTES - SE CALCULA ACUMULANDO, DESDE EL PRIMERO, LOS FLUJOS DE CADA PERIODO, HASTA IGUALARLOS CON EL DESEMBOLSO INICIAL (INVERSIÓN).

POR EJEMPLO. SE TIENE UNA INVERSIÓN INICIAL DE ----- \$ 100,000.00 Y FLUJOS NETOS DE EFECTIVO, EN EL PRIMERO \$ 30,000.00; EN EL SEGUNDO \$ 50,000.00 Y EN EL TERCERO \$ 80,000.00. SE ELABORA LA SIGUIENTE TABLA:

AÑOS	F	FA
	I-----	(100,000.)
1	30,000.	(70,000.)
2	50,000.	(20,000.)
3	80,000.	60,000.

EN EL PRIMERO Y SEGUNDO AÑO TODAVÍA NO ES RECUPERADA LA INVERSIÓN INICIAL, SINO HASTA EL TERCERO, PERO COMO EL PERIODO DE RECUPERACIÓN RESULTA CUANDO LOS FLUJOS ACUMU

.../

LADOS DA COMO RESULTADO CERO, SE APLICA LA SIGUIENTE --
FORMULA:

$$P.R. = (N) - 1 + \frac{FA N - 1}{FN}$$

DONDE:

N = AÑO EN QUE EL FLUJO ACUMULADO SE VUELVE -
POSITIVO.

FAN-1 = FLUJO ACUMULADO DEL AÑO ANTERIOR EN QUE SE
RECUPERA LA INVERSIÓN.

FN = FLUJO NETO DE EFECTIVO DEL AÑO EN QUE SE -
RECUPERA LA INVERSIÓN.

POR LO TANTO TENEMOS QUE:

$$P.R. = 3-1 + \frac{(20,000.)}{80,000.} = 2 + \frac{1}{4} = 2.25$$

EN 2.25 AÑOS SE RECUPERA LA INVERSIÓN, ESTO ES EN 2 - -
AÑOS Y 3 MESES.

PARA SER ACEPTADO EL PROYECTO, EL PERIODO DE RECUPERA--
CIÓN ESTIMADO POR LA EVALUACIÓN DEBE SER MENOR AL PERIODO DE RECUPERACIÓN MÁXIMO PREESTABLECIDO POR LA ADMINISTRACIÓN.

.../

DEFECTOS:

- NO TOMA EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEM--
PO.
- NO CONSIDERA LOS FLUJOS DESPUÉS DE LA RECUPERACIÓN
- NO SE CONOCE LA RENTABILIDAD DEL PROYECTO.

A.3 TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE (T.R.C.)

ES UN METODO CONTABLE, PUÉS LA INFORMACIÓN ES FACILITA-
DA POR LA CONTABILIDAD PARA EL ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL
PROYECTO DE INVERSIÓN.

EN PRIMER LUGAR LA TASA DE RENDIMIENTO QUE SERÁ IGUAL -
A LA SUMATORIA DE LAS UTILIDADES NETAS DESPUÉS DE IM---
PUESTOS DE LA VIDA ESTIMABLE DE LA INVERSIÓN DIVIDIDAS_
ENTRE LA INVERSIÓN INICIAL.

U_n = UTILIDAD NETA.

N = VIDA PROBABLE DE LA INVERSIÓN.

$$R = \frac{\sum_{T=1}^N U_n T}{I}$$

EL RENDIMIENTO PROMEDIO ANUAL (R.P.A.) SERÁ:

$$RPA = \frac{R}{N} = \frac{\sum_{T=1}^N UN_T}{(N) I}$$

PARA CALCULAR LA TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE, DEBE DETERMINARSE LA INVERSIÓN PROMEDIO I.P., SI LA INVERSIÓN HA SIDO DEPRECIADA EN LINEA RECTA, TENEMOS QUE:

$$I.P. = \frac{I}{2}$$

$$TRC = \frac{\sum_{T=1}^N UN_T}{IP} = \frac{\sum_{T=1}^N UN_T (2)}{I}$$

LA TASA DE RENDIMIENTO PROMEDIO ANUAL SERA:

$$\frac{TRC}{(N) I.P.} = \frac{\sum_{T=1}^N UN_T}{(N) I.P.} = \frac{\sum_{T=1}^N UN_T (2)}{(N) I} = \frac{TRC}{N}$$

PARA SER ACEPTABLE EL PROYECTO, CUANDO HA SIDO EVALUADO

POR LA TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE, ESTE DEBE SER ----
SUPERIOR O IGUAL AL MÍNIMO ESTABLECIDO POR LA ADMINIS-
TRACIÓN.

DEFECTOS:

- NO TOMA EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO A TRAVES DEL TIEMPO.
- NO ES TOMADO EN CUENTA EL FLUJO DE EFECTIVO.
- NO ACTUALIZA LOS BENEFICIOS Y LOS CONSIDERA IGUAL_ DESEABLES EN EL PRIMERO QUE EN EL ÚLTIMO AÑO.
- EL DETERMINAR EL RENDIMIENTO PROMEDIO ANUAL, PUEDE SER ENGAÑOSO Y ESTO PUEDE OCASIONAR QUE SIEMPRE SE PREFIERAN LAS INVERSIONES A UN PLANO NO MUY LARGO Y CON ELEVADOS BENEFICIOS.

B). ESTUDIO COMPLEJO. ESTE TIPO DE ESTUDIO SI TOMA EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO A TRAVES DEL TIEMPO.

COMO LA EVALUACIÓN DE LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN SE REA LIZA BASANDOSE EN EL FLUJO NETO DE EFECTIVO Y ESTE ÚLTI MO VA PERDIENDO SU PODER ADQUISITIVO, ES NECESARIA SU -

.../

ACTUALIZACIÓN.

PARA SER CAPTADO ESTE TIPO DE ESTUDIO ES NECESARIO ANALIZAR:

- EL RENDIMIENTO COMPUESTO.
- VALOR PRESENTE.

RENDIMIENTO COMPUESTO

COMO LOS TIPOS DE INVERSIONES DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL SE EFECTUAN A UN MEDIANO O LARGO PLAZO, NO PUEDE CALCULARSE EL RENDIMIENTO DE UNA MANERA SIMPLE, SINO QUE EN CADA PERIODO EL RENDIMIENTO SE AUNA A LA INVERSIÓN, OBTENIENDO ASÍ, A SU VEZ, UN RENDIMIENTO.

AL MONTO FINAL TOTAL, ESTO ES INVERSIÓN, RENDIMIENTO Y RENDIMIENTO DE LOS RENDIMIENTOS, SE LE DENOMINA MONTO O CANTIDAD COMPUESTA. PARA DETERMINAR LA DIFERENCIA ENTRE LA INVERSIÓN INICIAL Y EL MONTO O CANTIDAD COMPUESTA.

EL MONTO O CANTIDAD COMPUESTA SE DETERMINA DE LA SIGUIENTE MANERA:

.../

C = CANTIDAD O MONTO COMPUESTO.

I = INVERSIÓN

R = RENDIMIENTO

N = PERIODOS

$$C = I + IR + (I + IR)R + ((I + IR)R)R + \dots$$

$$\text{COMO: } I + IR = I(1 + R)$$

TENEMOS QUE:

PERIODO:

$$C = I(1 + R)^1 (1 + R)^2 (1 + R)^3 \dots (1 + R)^N$$

SIMPLIFICANDO:

$$C = I(1 + R)^N$$

PARA DETERMINAR EL RENDIMIENTO COMPUESTO PORCENTUAL SE EFECTUA LA SIGUIENTE OPERACIÓN:

$$(1 + R)^N - 1$$

EXISTEN DIFERENTES PLAZOS EN LOS QUE EL RENDIMIENTO SE AJUSTA A LA INVERSIÓN, COMO PUEDEN SER: ANUAL, SEMESTRAL, CUATRIMESTRAL, TRIMESTRAL, MENSUAL, ETC. ESTOS PLAZOS SON LLAMADOS FRECUENCIA DE CONVERSIÓN.

.../

AL NÚMERO DE VECES EN LOS QUE EL RENDIMIENTO SE AUNA A LA INVERSIÓN SE LE DENOMINA FRECUENCIA DE CONVERSIÓN -- LA CUAL SE PUEDE DETERMINAR DE LA SIGUIENTE MANERA:

F.C. = FRECUENCIA DE CONVERSIÓN.

P.C. = PLAZO DE CONVERSIÓN EXPRESADO EN MESES.

$$F.C. = \frac{12}{PC}$$

EL DETERMINAR LA FRECUENCIA DE CONVERSIÓN ES DE SUMA - IMPORTANCIA, PUES LA MAYORÍA DE LOS INTERESES SON ESTIPULADOS POR AÑO, Y GRACIAS A ELLA SE CALCULARA EL RENDIMIENTO PORCENTUAL POR EL PERIODO, DE LA SIGUIENTE MANERA:

RA = RENDIMIENTO ANUAL.

RP = RENDIMIENTO DEL PERIODO.

$$RP = \frac{RA}{FC}$$

VALOR PRESENTE

EN ALGUNAS OCASIONES, COMO EN EL FLUJO NETO DE EFECTIVO

.../

ESTIMADO, SE TIENE EL MONTO O CANTIDAD COMPUESTA Y LO -
 QUE SE PRETENDE CONOCER ES LA INVERSIÓN INICIAL, O EN -
 EL CASO DEL FLUJO SU ACTUALIZACIÓN. CUANDO SE CONOCE -
 EL MONTO COMPUESTO Y EL RENDIMIENTO, O EN EL CASO DEL -
 FLUJO, LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO POR PERIODO Y EL POR
 CIENTO DE DESCUENTO PARA SU ACTUALIZACIÓN. DE LA FORMU
 LA DEL MONTO O CANTIDAD COMPUESTA SE DESPEJA LA INVER--
 SIÓN DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$\frac{C}{(1+R)^N} = I + (1+R)^N \frac{I}{(1+R)^N}$$

$$I = C \frac{1}{(1+R)^N}$$

LA INCOGNITA " I " DE LA ECUACIÓN ANTERIOR NO SOLO -
 SERÁ INVERSIÓN, SINO PODRÁ SER FLUJOS NETOS DE EFECTIVO
 DESCONTADOS, MONTOS DE PAGOS DE FINANCIACIÓN, PAGOS A -
 LARGO PLAZO POR LA ADQUISICIÓN DE UN ACTIVO, ETC. Y LA
 INCOGNITA " C " PODRÁ SER FLUJOS NETOS DE EFECTIVO, FI-
 NANCIACIÓN A LARGO PLAZO, ETC.

EL ESTUDIO COMPLETO SE EFECTUA EN BASE AL DESCUENTO DE
 LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO. ÉSTE ESTUDIO PUEDE EFEC-
 TUARSE MEDIANTE TRES TÉCNICAS, QUE SON:

.../

B.1 PLAZO DE RECUPERACIÓN A VALOR PRESENTE.

B.2 VALOR PRESENTE NETO.

B.3 TASA INTERNA DE RETORNO.

B.1 PLAZO DE RECUPERACIÓN A VALOR PRESENTE.

ESTE MÉTODO SE DEFINE DE IGUAL MANERA QUE EL DE PLAZO DE RECUPERACIÓN DE ESTUDIO SIMPLE, A DIFERENCIA QUE EN ESTE ESTUDIO, A LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO SE LES CALCULA SU VALOR PRESENTE. EL CRITERIO DE DESCUENTO DE LOS FLUJOS SE DETERMINA EN CUANTO A LA TASA DE RETORNO, FIJADA POR LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN, QUE PRETENDE LOGRAR LA EMPRESA EN CUANTO AL TIPO DE INVERSIÓN.

PARA EXPLICAR MEJOR ESTE MÉTODO, PONDRE COMO EJEMPLO LOS SIGUIENTES DATOS:

INVERSIÓN INICIAL = \$ 100,000.00 = I

FLUJO NETO DE EFECTIVO (FNE)

<u>PERIODO</u>	<u>F N E</u>
1	30,000.
2	35,000.
3	42,000.

.../

<u>PERIODO</u>	<u>F N E</u>
4	50,000.
5	60,000.00

LA TASA DE RETORNO PREESTABLECIDA ES DE 40 %.

R = TASA DEL RETORNO

FR = FACTOR DE TASA DE RETORNO.

$$FR = \frac{1}{(1+R)^N}$$

<u>PERIODO</u>	<u>ECUACIÓN FR</u>	<u>FR</u>
1	$\frac{1}{1.4}$	0.71428
2	$\frac{1}{(1.4)^2}$	0.51020
3	$\frac{1}{(1.4)^3}$	0.36443
4	$\frac{1}{(1.4)^4}$	0.26031
5	$\frac{1}{(1.4)^5}$	0.18593

SE HACE LA SIGUIENTE TABLA:

.../

PERIODO INVERSIÓN	F.N.E. (100,000.)	F R 1	F.N.E. DESCONTADO (100,000.)	FNE DESC. ACUMULADO (100,000.)
1	40,000.	0.71428	28,571.20	(71,428.80)
2	48,000.	0.51020	24,489.60	(46,939.20)
3	57,000.	0.36443	20,772.50	(26,166.69)
4	70,000.	0.26031	18,221.70	(7,944.99)
5	85,000.	0.18593	15,804.05	7,859.06

LA FORMULA PARA DETERMINAR EL PLAZO DE RECUPERACIÓN A VALOR PRESENTE, ES LA MISMA QUE EN EL ESTUDIO SIMPLE, A DIFERENCIA QUE EN ESTA SE TOMA EN BASE AL FLUJO NETO DE EFECTIVO DESCONTADO.

PRVP = PLAZO DE RECUPERACIÓN A VALOR PRESENTE
N - AÑO O PERIODO EN QUE SE RECUPERA LA INVERSIÓN.

FDA_{N-1} = FLUJO NETO DE EFECTIVO DESCONTADO ACUMULADO EN EL AÑO ANTERIOR A LA RECUPERACIÓN.

FD_N = FLUJO NETO DE EFECTIVO DESCONTADO DEL AÑO DE RECUPERACIÓN.

$$PRVP = (N) - 1 + \frac{(FDA_{N-1})}{FD_N}$$

EL PERIODO DE RECUPERACIÓN A VALOR PRESENTE -
DEL EJEMPLO ANTERIOR ES:

$$PRVP = 5 - 1 + \frac{(7,944.99)}{15,804.05} = 4 + 0.5027 = 4.5027$$

EL PERIODO DE RECUPERACIÓN DEL PROYECTO ES DE
CUATRO AÑOS Y MEDIO.

PARA ACEPTAR EL PROYECTO DE INVERSIÓN, EL PERIODO DE RECUPERACIÓN DEBE SER MENOR A MÁXIMO DESEADO, ESTIPULADO DE ANTEMANO POR LA ADMINISTRACIÓN.

DEFECTOS:

- NO CONSIDERA LOS FLUJOS DESPUÉS DE LA RECUPERACIÓN.
- SE HACE CASO OMISO DE LA RENTABILIDAD DEL PROYECTO.

B.2 VALOR PRESENTE NETO.

ESTE ESTUDIO TAMBIÉN ES BASADO EN LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO, LOS CUALES DEBEN SER ESTIMADOS POR CADA PERIODO Y DURANTE LA VIDA PROBABLE DE LA INVERSIÓN, ASÍ MISMO DEBEN DETERMINARSE SUS VALORES ACTUALES A UNA TASA DE RETORNO, LA CUAL TOMA EN

.../

CUENTA EL INDICE DE INFLACIÓN Y EL RENDIMIENTO MÍNIMO REQUERIDO.

EL VALOR PRESENTE NETO SERÁ IGUAL A LA DIFERENCIA ENTRE LA INVERSIÓN Y LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DESCONTADOS, ESTO ES:

I = INVERSIÓN.

F = FLUJO NETO DE EFECTIVO.

R = RETORNO PORCENTUAL.

VPN = VALOR PRESENTE NETO.

$$VPN = - I + \left(\frac{F_1}{(1+R)} + \frac{F_2}{(1+R)^2} + \frac{F_3}{(1+R)^3} + \dots + \frac{F_N}{(1+R)^N} \right)$$

$$= - I + \sum_{T=1}^N \frac{F_T}{(1+R)^T}$$

EJEMPLO:

SE HA ADQUIRIDO UN EQUIPO DE PRODUCCIÓN CON UN COSTO DE \$ 300,000. EL CUAL EN EL RESULTADO DE SU OPERACIÓN TRAERA COMO CONSECUENCIA LOS SIGUIENTES FLUJOS NETOS DE EFECTIVO EN SU VIDA PROBABLE:

.../

<u>PERIODO</u>	<u>F N E</u>
1	150,000.00
2	190,000.00
3	220,000.00
4	260,000.00
5	270,000.00

SEGÚN ESTUDIOS REALIZADOS SE ESTIMA UN RETORNO, -
EL CUAL INCLUYE INFLACIÓN Y RENDIMIENTO MÍNIMO, DE
50 % POR AÑO.

<u>PERIODO</u>	<u>ECUACION FR</u>	<u>FR</u>
1	$\frac{1}{1.5}$	0.66667
2	$\frac{1}{(1.5)^2}$	0.44444
3	$\frac{1}{(1.5)^3}$	0.29630
4	$\frac{1}{(1.5)^4}$	0.19753
5	$\frac{1}{(1.5)^5}$	0.13169

SE ELABORA LA SIGUIENTE TABLA:

.../

<u>PERIODO</u>	<u>F.N.E.</u>	<u>F R</u>	<u>FNE DESC.</u>
1	150,000.	0.66667	100,000.50
2	190,000.	0.44444	84,443.60
3	220,000.	0.29630	65,186.00
4	260,000.	0.19753	51,357.80
5	270,000.	0.13169	35,556.30
			<u>336,544.20</u>
			=====

SU VALOR PRESENTE NETO ES IGUAL A:

$$UPN = - 300,000. + 336,544.20 = 36,544.20$$

SE DETERMINA EL INDICE DE SOBRRENDIMIENTO DE LA -
INVERSIÓN, EL CUAL ES RENDIMIENTO QUE OBTIENE POR_
ARRIBA DE HABER CUBIERTO YA LA TASA DE RETORNO. --
CLARO ESTA QUE SOLO HAY SOBRRENDIMIENTO CUANDO EL
RESULTADO DE LA SIGUIENTE ECUACIÓN DA COMO RESULTA
DO UNA CANTIDAD MAYOR QUE CERO:

3 R INDICE DE SOBRRENDIMIENTO.

$$SR = \frac{\sum_{T=1}^N \frac{FNE}{(1+R)^T}}{I} - 1$$

CUANDO:

$$\sum_{T=1}^N \frac{FNE}{(1+R)^T} > I$$

.../

EN EL EJEMPLO SE CALCULA SI EXISTE O NO, SOBRRERENDIMIENTO:

$$336,544 > 300,000$$

POR LO TANTO:

$$S R = \frac{336,544}{300,000} - 1 = 0.12181$$

EL PROYECTO ES ACEPTADO SI LA SUMATORIA DE LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DESCONTADOS SON IGUALES A LA INVERSIÓN, O SI EXISTE UN SOBRRERENDIMIENTO.

DEFECTOS:

- DEBE ESTABLECERSE UNA TASA DE RETORNO PARA EL DESCUENTO DE LOS FLUJOS, EL CUAL PUEDE LLEGAR A NO SER CORRECTO O ADECUADO, POR LO CUAL REPERCUTIRA EN LA EVALUACIÓN DEL PROYECTO.
- CON UNA PEQUEÑA VARIACIÓN EN LA TASA DE RETORNO, PUEDE REALIZARSE UNA EVALUACIÓN MUY DIFERENTE.

B.3 TASA INTERNA DE RETORNO

OTRO ESTUDIO PUEDE REALIZARSE, SEGÚN LAS FINALIDADES QUE SE PRETENDAN PARA EVALUAR UN PROYECTO DE INVERSIÓN, ES LA TASA INTERNA DE RETORNO, EN LA

.../

CUAL DESPUÉS DE DETERMINAR LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LA VIDA PROBABLE DE LA INVERSIÓN, DEBE ENCONTRARSE LA TASA PORCENTUAL DE RETORNO, CON LA CUAL LA SUMA DE LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DESCONTADOS A ESA TASA, IGUALEN A LA INVERSIÓN INICIAL. LA TASA INTERNA DE RETORNO SE REPRESENTA DE LA SIGUIENTE MANERA:

$$\text{INVERSIÓN} = \frac{\text{FNE}}{(1+R)} + \frac{\text{FNE}_2}{(1+R)^2} + \dots + \frac{\text{FNE}_N}{(1+R)^N}$$

LOS PASOS PARA DETERMINAR LA TASA INTERNA DE RENDIMIENTO SON LOS SIGUIENTES:

1. SE CALCULA EL PROMEDIO DE LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LOS PERIODOS DE LA VIDA DE LA INVERSIÓN:

$\overline{\text{FNE}}$ = FLUJO NETO DE EFECTIVO PROMEDIO

N = PERIODO DE VIDA DE LA INVERSIÓN

$$\overline{\text{FNE}} = \frac{\sum_{T=1}^N \text{FNET}}{N}$$

2. SE DETERMINA EL FACTOR DE LA TASA INTERNA DE RETORNO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROMEDIO,

LA CUAL SERA UN PARÁMETRO PARA ENCONTRAR LA TASA INTERNA DE RETORNO BUSCADA, DE LA SIGUIENTE MANERA:

\overline{FIIR} = FACTOR DE LA TASA INTERNA DE RETORNO EN FLUJOS PROMEDIO

I = INVERSIÓN

$$\overline{FTIR} = \frac{\overline{FNE}}{I}$$

3. YA OBTENIDO EL FACTOR DE LA TASA INTERNA DE RETORNO DEL FLUJO PROMEDIO, SE CALCULA LA TASA INTERNA DE RETORNO PARA EL FLUJO PROMEDIO, CON LA CUAL SE COMIENZA EN LA BUSQUEDA DE LA T.I.R.

\overline{TIR} = TASA INTERNA DE RETORNO EN FLUJOS PROMEDIO.

$$\overline{TIR} = \sqrt[N]{\frac{1}{\overline{FTIR}}} - 1$$

4. APLICAR A LOS FLUJOS NETOS DE CAJA LA TASA INTERNA DE RENDIMIENTO EN LOS FLUJOS PROMEDIO.

.../

EN CADA FLUJO NETO DE EFECTIVO SE EFECTÚA LA SIGUIENTE OPERACIÓN:

FNED = FLUJO NETO DE EFECTIVO DESCONTADO.

FNE = FLUJO NETO DE EFECTIVO.

PERIODO

$$1 \quad \text{FNED}_1 = \text{FNE}_1 \left(\frac{1}{1 + \frac{\text{TIR}}{100}} \right)$$

$$2 \quad \text{FNED}_2 = \text{FNE}_2 \left(\frac{1}{1 + \left(\frac{\text{TIR}}{100}\right)^2} \right)$$

$$3 \quad \text{FNED}_3 = \text{FNE}_3 \left(\frac{1}{1 + \left(\frac{\text{TIR}}{100}\right)^3} \right)$$

$$N \quad \text{FNED}_N = \text{FNE}_N \left(\frac{1}{1 + \left(\frac{\text{TIR}}{100}\right)^N} \right)$$

5. SI LA SUMATORIA DE LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DESCONTADOS, ES MAYOR A LA INVERSIÓN, LA TASA APROXIMADA DE DESCUENTO SE ELEVA SUBJETIVAMENTE, SI ES MEJOR SE DISMINUYE.

6. SE EFECTUA, CON LA NUEVA TASA DE DESCUENTO, EL PUNTO CUATRO, HASTA ACERCARSE LO MÁX POSIBLE A LA TASA INTERNA DE RETORNO Y SI ES POSIBLE DETERMINARLA PERFECTAMENTE.

PARA FACILITAR EL PROCEDIMIENTO, CUANDO LA ---

.../

TASA INTERNA DE RETORNO SE ENCUENTRA ENTRE DOS VALORES CON UNA DIFERENCIA RAZONABLE DE PORCENTAJE, PUEDE EFECTUARSE UNA INTERPORACIÓN DE LA SIGUIENTE MANERA:

TIR = TASA INTERNA DE RETORNO.

"A" = DE TASA MENOR A LA TIR

"B" = DE TASA MAYOR A LA TIR

TAD = TASA APROXIMADA DE DESCUENTO.

FNED = SUMATORIA DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO - DESCONTADO.

I = INVERSIÓN.

TIR = TAD "A" + (I TAD "B" - TAD "A" I)

$$\left(\frac{\sum \text{FNED "A"} - I}{[\sum \text{FNED "A"} - I] - [\sum \text{FNED "B"} - I]} \right)$$

PARA ACEPTAR EL PROYECTO, LA TASA INTERNA DE RENDIMIENTO DEBE SER MAYOR O IGUAL A LA TASA DE RENDIMIENTO ESTIMADA POR LA ORGANIZACIÓN.

EJEMPLO : SE UTILIZARA EL MISMO EJEMPLO DE VALOR PRESENTE NETO:

INVERSIÓN = 300,000.

.../

FLUJOS NETOS DE EFECTIVO.

PERIODO:

1	150,000.00
2	190,000.00
3	220,000.00
4	260,000.00
5	270,000.00
	<hr/>
	1'090,000.00

1. SE CALCULA EL FLUJO DE EFECTIVO PROMEDIO:

$$\text{FNE} = \frac{1'090,000.00}{5} = 218,000.00$$

2. SE DETERMINA EL FACTOR APROXIMADO DE DESCUENTO:

$$\text{FAD} = \frac{218,000.00}{1'090,000.00} = 0.2$$

3. SE ESTIMA LA TASA DE DESCUENTO APROXIMADO.

$$\text{TDA} = \sqrt[5]{\frac{1}{0.2}} - 1 = .37973 = 37.973 \%$$

4. SE DESCUENTAN LOS FLUJOS A LA TASA DE DESCUENTO APROXIMADA:

$$1 = 150,000. \left(\frac{1}{(1+.37973)} \right) = 108,716.92$$

$$2 = 190,000. \left(\frac{1}{(1+.37973)^2} \right) = 99,808.01$$

$$3 = 220,000. \left(\frac{1}{(1+.37973)^3} \right) = 83,760.71$$

$$4 = 260,000. \left(\frac{1}{(1+.37973)^4} \right) = 71,745.87$$

$$5 = 270,000. \left(\frac{1}{(1+.37973)^5} \right) = \underline{53,999.93}$$

418,031.44

COMO LA SUMATORIA DE LOS FLUJOS NETOS DE EFEC--
TIVO DESCONTADOS ES MUCHO MAYOR QUE LA INVER---
SIÓN EN PROPORCIÓN A ESTA, SE AUMENTARA SUBJETI
VAMENTE LA TASA DE DESCUENTO APROXIMADA EN UNA_
CONSIDERABLE PROPORCIÓN, POR EJEMPLO: A UN 55 %

$$1. \quad 150,000. \left(\frac{1}{(1 + .55)} \right) = 96,774.19$$

.../

$$2. \quad 190,000. \left(\frac{1}{(1 + .55)^2} \right) = 79,084.29$$

$$3. \quad 220,000. \left(\frac{1}{(1 + .55)^3} \right) = 59,078.24$$

$$4. \quad 260,000. \left(\frac{1}{(1 + .55)^4} \right) = 45,045.00$$

$$5. \quad 270,000. \left(\frac{1}{(1 + .55)^5} \right) = 30,179.03$$

310,160.75

A UNA TASA APROXIMADA DE DESCUENTO DE 60 % SERÍA:

$$1. \quad 150,000. \left(\frac{1}{(1 + .6)} \right) = 93,750.00$$

$$2. \quad 190,000. \left(\frac{1}{(1 + .6)^2} \right) = 74,218.75$$

$$3. \quad 220,000. \left(\frac{1}{(1 + .6)^3} \right) = 53,720.94$$

$$4. \quad 260,000. \left(\frac{1}{(1 + .6)^4} \right) = 39,672.85$$

.../

CAPITULO VII

COSTO DE CAPITAL

INTRODUCCION

EL ORIGEN DE LOS RECURSOS CON LOS QUE CUENTA LA ORGANIZACIÓN TUVO_ SU PROCEDENCIA DE APORTACIONES DE LOS DUEÑOS DE LA ORGANIZACIÓN -- (CAPITAL O FINANCIAMIENTO INTERNO) YA FUERA COMPROMETIENDOSE TOTALMENTE CON EL RIESGO QUE IMPLICABA LA INVERSIÓN (CAPITAL CO----MUN) O SIMPLEMENTE, CON LA FINALIDAD DE OBTENER UN RENDIMIENTO FIJO SOBRE SU INVERSIÓN (CAPITAL PREFERENTE) ATRACTIVO Y EQUILIBRA DO CON LA PROPORCIÓN DE RIESGO QUE CORRERAN, Y POR LA OBTENCIÓN DE CRÉDITOS DE PERSONAS EXTERNAS A LA ORGANIZACIÓN (PASIVO), QUE -- DESPUÉS DE ESTUDIAR NUESTRA SITUACIÓN FINANCIERA, OTORGAN FINANCIAMIENTO (EXTERNO) MEDIANTE UN INTERÉS ANUAL PORCENTUAL PREVIAMENTE PACTADO.

EXISTEN SITUACIONES EN QUE LA ORGANIZACIÓN LLEGA A DECLARARSE EN QUIEBRA, POR LO CUAL SE REMATAN TODOS SUS BIENES, CONVIRTIÉNDOLOS_ EN EFECTIVO, CON EL OBJETIVO DE LIQUIDAR TODAS SUS DEUDAS, LAS CUA LES SE CATALOGAN POR EL SIGUIENTE ORDEN DE IMPORTANCIA:

1° TRABAJADORES Y EMPLEADOS

- 2° PASIVOS.
- 3° CAPITAL PREFERENTE.
- 4° CAPITAL COMUN.

POR LO CUAL EL RIESGO QUE CORRE LA INVERSIÓN PARA:

- A). LOS ACREEDORES.- ES EL MENOR, EN CUANTO A LOS INVERSIONISTAS, SIEMPRE Y CUANDO EL CRÉDITO QUE OTORGE SEA MEDIDO EN BASE A LA LIQUIDEZ Y SOLVENCIA DE LA ORGANIZACIÓN.
- B). LOS ACCIONISTAS PREFERENTES.- ES SUPERIOR EN CUANTO A LOS ACREEDORES, PUESTO QUE AL ACEPTAR SER PARTE INTEGRANTE DE LA ORGANIZACIÓN, ACEPTA EL RIESGO QUE POR SU OPERACIÓN OCASIONE.
- C). LOS ACCIONISTAS COMUNES.- ES EL MAYOR, PUES ES MEDIDO EN CUANTO A LA OPERACIÓN Y ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN, POR LO TANTO EL RIESGO SOBRE SU INVERSIÓN SERÁ EL MISMO QUE SOBRE EL FUNCIONAMIENTO Y ADMINISTRACIÓN TENGA LA ORGANIZACIÓN.

DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA ORGANIZACIÓN EL RIESGO EN CUANTO A LA COMPOSICIÓN DE SU ESTRUCTURA FINANCIERA ES, DE MAYOR A MENOR, -

LA PARTE INTEGRANTE POR LOS ACREEDORES, LUEGO LA DE LOS ACCIONIS--
TAS PREFERENTES Y FINALMENTE LA DE LOS ACCIONISTAS COMUNES, COMO -
SE ANALIZO EN EL TEMA DE EQUILIBRIO Y APALANCAMIENTO DE FINANCI--
CIÓN DEL CAPITULO III.

COMO SE MENCIONO EN EL CAPITULO I EL RIESGO SOBRE LA INVERSIÓN ES_
DIRECTAMENTE PROPORCIONAL AL BENEFICIO QUE SE OBTIENE DE ELLA, POR
LO TANTO, DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LOS INVERSIONISTAS, EL RENDI-
MIENTO SERÁ, TEORICA Y LOGICAMENTE, MENOR PARA UN ACREEDOR QUE PA-
RA UN ACCIONISTA; PERO DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA ORGANIZACIÓN_
EL RIESGO SERÁ MENOR EN CUANTO EXISTA MENOR GRÁDO DE APALANCIEN-
TO, ESTO ES MENORES EROGACIONES POR FINANCIAMIENTO DE RENDIMIENTO_
FIJO (PASIVOS Y CAPITAL PREFERENTE),

AL PORCENTAJE DE EROGACIONES TOTALES SOBRE EL RENDIMIENTO QUE DEBE
PROPORCIONAR LA ORGANIZACIÓN DEL MONTO GLOBAL DE FINANCIAMIENTO O -
INVERSIÓN TOTAL, O SEA, A LO QUE CUESTA MANTENER LOS RECURSOS TOTA
LES DE OPERACIÓN SIN QUE ESTOS LLEGUEN A DISMINUIR, LO CUAL IMPLI-
CARÍA UNA DISMINUCIÓN EN EL VALOR DE LA ORGANIZACIÓN, SE LE DENOMI
NA COSTO DE CAPITAL.

EL COSTO DE CAPITAL SE INTEGRA POR:

COSTO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO

A CORTO PLAZO

ACREEDORES
PAPEL COMERCIAL.

A LARGO PLAZO
ACREEDOR BANCARIO
OBLIGACIONES

COSTO DE FINANCIAMIENTO INTERNO
COSTO DE CAPITAL PREFERENTE
COSTO DE CAPITAL COMUN
COSTO DE UTILIDADES RETENIDAS
COSTO DE NUEVA EMISIÓN DE CAPITAL COMUN

COSTO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO

EL PORCIENTO DE INTERÉS QUE COBRAN LOS ACREEDORES ES SUPERIOR AL RENDIMIENTO QUE DE SU INVERSIÓN COBRAN LOS ACCIONISTAS PREFERENTES PERO CON LA GRAN DIFERENCIA QUE EL PORCIENTO DE INTERÉS COBRADO POR LOS ACREEDORES ES DEDUCIBLE DE LOS INGRESOS ACUMULABLES PARA EL PAGO DE IMPUESTOS Y EL RENDIMIENTO POR CAPITAL SE PAGA NETO DE LAS UTILIDADES DESPUÉS DE IMPUESTOS.

POR LO ANTES EXPLICADO, LA EROGACIÓN QUE DEL INTERÉS SOBRE EL FINANCIAMIENTO EXTERNO SE EFECTÚA SE DEDUCE A :

$\% \text{ IFE} = \text{PORCIENTO DE INTERÉS SOBRE EL FINANCIAMIENTO EXTERNO.}$

$\% \text{ IMPOS} = \text{PORCIENTO DE IMPUESTOS}$

$\% \text{ EFE} = \text{PORCIENTO DE EROGACIÓN NETA SOBRE EL FINANCIAMIENTO EXTERNO.}$

$\% \text{ EFE} = \% \text{ IFE} (1 - \% \text{ IMPOS})$

PARA DETERMINAR EL COSTO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DE CADA RUBRO - DEBE DESCONTARSELE EL PORCIENTO DE DEDUCCIÓN DE IMPUESTOS ($\% \text{ IMPOS}$), MULTIPLICADO DIRECTAMENTE SU PORCIENTO DE COSTO POR EL PORCIENTO QUE REALMENTE INCURRE EN EL COSTO ($1 - \% \text{ IMPOS}$).

A CORTO PLAZO

EXISTEN OCACIONES EN QUE LA ORGANIZACIÓN SUFRE FALTANTES EN SU -- EFECTIVO, O SEA, FALTA DE LIQUIDEZ DURANTE UN PERIODO CORTO, POR LO CUAL NO ES NECESARIA LA SOLICITUD DE UN FINANCIAMIENTO A UN PLAZO MAYOR DE UN AÑO, SINO LA ADQUISICIÓN DE UN FINANCIAMIENTO A --- CORTO PLAZO. ESTE FINANCIAMIENTO POR SER DE UN PLAZO MENOR A UN AÑO, ES POSIBLE CONSEGUIRLO POR UNO, TRES, SEIS MESES, ETC., Y POR LO TANTO ES NECESARIO DETERMINAR EL COSTO PROMEDIO TOTAL DE TODOS_ LOS FINANCIAMIENTOS EXTERNOS A CORTO PLAZO DURANTE EL PERIODO.

EXISTEN DOS FUENTES PRINCIPALES PARA LA OBTENCIÓN DE ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO:

1. ACREEDORES.

2. PAPEL COMERCIAL.

1. ACREEDORES.- ESTA FUENTE, POR LO REGULAR, ES DE FINANCIAMIENTO BANCARIO, DEL CUAL SE HABLARA MAS DETALLADAMENTE EN EL SIGUIENTE CAPÍTULO.

PARA CALCULAR EL COSTO DE ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO EXISTEN DOS MODALIDADES:

1.A.) CUANDO EL INTERÉS ES PAGADO AL VENCIMIENTO, EL CALCULO DE SU COSTO ES SENCILLO, PUES SERÁ EL INTERÉS PACTADO CON EL BANCO, APLICÁNDOLE SU TASA DE DESCUENTO POR --- IMPUESTOS. SU FORMULA ES:

C 1.A. = COSTO DEL FINANCIAMIENTO.

IA = INTERÉS ANUAL PACTADO CON EL BANCO.

P = PERIODO DE FINANCIAMIENTO (MESES).

$$C 1.A = \frac{IA}{12} (P) (1 - \% \text{ IMPOS}).$$

1.B.) CUANDO EL INTERÉS ES PAGADO POR ANTICIPADO. EN ESTE CASO EL COSTO SOBRE EL FINANCIAMIENTO NO ES REALMENTE_

EL PACTADO CON EL BANCO, PUÉS DEL CRÉDITO CONSEGUIDO -
ES DESCONTADO EL INTERÉS, OBTENIENDO LA CANTIDAD NETA_
DE LA SIGUIENTE MANERA:

FNR = FINANCIAMIENTO NETO RECIBIDO.

CR0 = CRÉDITO OBTENIDO.

$$FNR = CR0 - CR0 \left(\frac{IA}{12} P \right)$$

POR LO TANTO EL COSTO DE FINANCIAMIENTO SERÁ:

$$Ct.B. = \frac{CR0 \left(\frac{IA}{12} P \right)}{FNR} (1 - \% \text{ IMPOS})$$

2. PAPEL COMERCIAL.- LA FUENTE DE ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO -
ES EL PÚBLICO INVERSIONISTA EN GENERAL. EL PAPEL COMERCIAL --
SON TÍTULOS DE CRÉDITO, QUE EMITE LA ORGANIZACIÓN COLOCÁNDOLAS
EN EL MERCADO POR CONDUCTO DE UNA CASA DE BOLSA, POR LO CUAL -
SE INCURRE EN UN COSTO DE COLOCACIÓN, POR LO QUE EL COSTO DE -
FINANCIAMIENTO SERÁ MAYOR. SU FÓRMULA ES:

$\% K$ = PORCIENTO DE COSTO DE COLOCACIÓN.

FPC = MONTO DEL FINANCIAMIENTO DE PAPEL COMERCIAL.

$\% R$ = PORCIENTO DE RENDIMIENTO OTORGADO A LOS INVERSIONISTAS.

SUPONIENDO QUE LOS IMPUESTOS SE ENCUENTRAN A UNA TASA DE 52 %, --
TENEMOS QUE:

$$\bar{c} = \frac{70,600.}{185,000.} (1 - .52) = 18.32 \%$$

A LARGO PLAZO

1. ACREEDOR BANCARIO.- POR LO REGULAR LOS CRÉDITOS A LARGO PLAZO SON CONCEDIDOS POR INSTITUCIONES BANCARIAS, AUNQUE EXISTEN OCA SIONES EN QUE LOS MISMOS ACCIONISTAS DIRIGEN SU INVERSIÓN NO - EN FINANCIAMIENTO INTERNO (CAPITAL) SINO EN FINANCIAMIENTO - EXTERNO (PASIVO). PARA DETERMINAR EL COSTO DE ESTE TIPO DE_ FINANCIAMIENTOS ES MUY IMPORTANTE TOMAR EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO A TRAVÉS DEL TIEMPO, ACTUALIZANDO EL MONTO DE LOS PAGOS POR INTERESES Y EL MONTO DE LA AMORTIZACIÓN DEL CRÉDITO TOTAL.

PARA DETERMINAR DE UNA MANERA SIMPLE, SIN TOMAR EN CUENTA EL - VALOR DEL DINERO A TRAVÉS DEL TIEMPO, EL COSTO POR EL FINANCIAM IENTO A LARGO PLAZO SE EFECTÚA REALIZANDO LA SIGUIENTE OPERA- CIÓN:

$\sum I$ = SUMATORIA DE INTERESES TOTALES.

FAB = MONTO DE FINANCIAMIENTO OBTENIDO.

$$CI = \frac{\sum I}{F} (1 - \% \text{ IMPOS})$$

PARA DETERMINAR DE UNA MANERA COMPLETA EL COSTO PROMEDIO REAL DEL FINANCIAMIENTO SE REALIZA LA SIGUIENTE METODOLOGIA:

A). ACTUALIZAR LOS PAGOS QUE SE EFECTUAN AL PRINCIPAL, ESTO ES, DETERMINAR EL VALOR PRESENTE DE LOS PAGOS QUE SE REALIZAN ANUALMENTE, AMORTIZANDO EL CRÉDITO OBTENIDO.

P = PAGO AL AÑO, ESTO ES, PAGOS QUE SE EFECTUAN EN EL TRANSCURSO DE UN AÑO.

N = AÑOS DEL CRÉDITO CONSEGUIDO.

INF= INDICE PROMEDIO DE INFLACIÓN.

CR = CRÉDITO REAL ACTUALIZADO A PAGAR.

$$CR = \sum_{R=1}^N PR \left(\frac{1}{(1 + INF)^R} \right)$$

B). SE DETERMINA EL BENEFICIO OBTENIDO POR EL CRÉDITO A LARGO PLAZO.

CO = CRÉDITO OBTENIDO.

BO = BENEFICIO OBTENIDO.

$$BO = CO - CR$$

C). SE EFECTÚA LA ACTUALIZACIÓN DEL INTERES A PAGAR, TOMANDO

.../

EN CUENTA EL PORCIENTO DE INTERES SOBRE EL SALDO INSOLU--
TO.

$\% I$ = PORCIENTO DE INTERÉS ANUAL.

AIP = ACTUALIZACIÓN DEL INTERES PACTADO.

$$AIP = \frac{\% I (CO - P (1 - 1))}{(1 + INF)^1} + \frac{\% I (CO - P (2 - 1))}{(1 + INF)^2} +$$

$$\frac{\% I (CO - P (3 - 1))}{(1 + INF)^3} + \dots + \frac{\% I (CO - P (N - 1))}{(1 + INF)^N}$$

SIMPLIFICANDO TENEMOS QUE:

$$AIP = \sum_{R=1}^N \frac{\% I (CO - P (R - 1))}{(1 + INF)^R}$$

D). POR ÚLTIMO SE OBTIENE EL COSTO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO,
A LARGO PLAZO PROMEDIO, PRIMERO SE DETERMINA EL PAGO PRO-
MEDIO ANUAL DE INTERESES ACTUALIZADOS, AGREGÁNDOLE, EL BE-
NEFICIO OBTENIDO Y DIVIDIÉNDOLO ENTRE EL FINANCIAMIENTO,
PROMEDIO, EL CUAL SUPONIENDO QUE LAS AMORTIZACIONES ANUA-
LES SON CONSTANTES, SE OBTIENE DIVIDIENDO EL MONTO ENTRE,
DOS.

$$CI = \frac{AIP - BO}{\frac{CO}{2}} (1 - \% IMPOS)$$

O BIEN:

$$CI = \frac{(AIP - BO) 2}{CO (N)} (1 - \% IMPOS)$$

EJEMPLO:

SE OBTIENE UN CRÉDITO BANCARIO DE 6'000,000. A PAGAR EN -
6 AÑOS, CON UN INTERÉS DE 95 % ANUAL. TANTO LA AMORTIZA-
CIÓN COMO EL INTERÉS SE PAGARÁ ANUALMENTE.

EL INDICE DE INFLACIÓN ES DE UN 30% ANUAL; LA TASA DE IM-
PUESTOS ES DE 52 % ANUAL.

<u>AÑO</u>	<u>AMORTIZACION</u>	<u>SALDO DE CREDITO</u>	<u>INTERESES</u>
		6'000,000.	
1	1'000,000.	5'000,000.	5'700,000.
2	1'000,000.	4'000,000.	4'750,000.
3	1'000,000.	3'000,000.	3'800,000.
4	1'000,000.	2'000,000.	2'850,000.
5	1'000,000.	1'000,000.	1'900,000.
6	1'000,000.	-----	950,000.

A). SE EFECTUA EL CALCULO PARA ACTUALIZAR LOS VALORES --
PAGO AL PRINCIPAL:

<u>N</u>	<u>AMORTIZACION</u>	<u>FACTOR DE DESC.</u> <u>1 / (1+ INF)</u>	<u>ACTUALIZACION</u> <u>DEL PAGO AL --</u> <u>PRINCIPAL</u>
1	1'000,000.	0.76923	769,230.
2	1'000,000.	0.59172	591,720.
3	1'000,000.	0.45517	455,170.
4	1'000,000.	0.35013	350,130.

.../

N	AMORTIZACION	FACTOR DE DESC. $1 / (1 + INF)$	ACTUALIZACION DEL PAGO AL -- PRINCIPAL
5	1'000,000.	0.26932	269,320.
6	1'000,000.	0.20718	207,180.
			<u>CR = 2'642,750.</u>

B). SE DETERMINA EL BENEFICIO OBTENIDO:

$$B.O. = 6'000,000. - 2'642,750. = 3'357,250.$$

C). SE ACTUALIZAN LOS INTERESES A PAGAR:

N	INTERESES	FACTOR DE DESC. $1 / (1 + INF)$	ACTUALIZACION DE LOS INTERE SES
1	5'700,000.	0.76923	4'384,611.
2	4'750,000.	0.59172	2'810,670.
3	3'800,000.	0.45517	1'729,646.
4	2'850,000.	0.35013	997,870.50
5	1'900,000.	0.26932	511,708.
6	950,000.	0.20718	196,821.
			<u>AIP = 10'631,326.50</u>

D). SE CALCULA EL COSTO PROMEDIO ANUAL:

$$CI = \frac{(10'631,326,50 - 3'357,250.) 2}{6'000,000. (6)} (1 - 0.52)$$

.../

$$C_1 = \frac{14'548,153}{36'000,000} (0.48)$$

$$C_1 = 0.4041 (0.48) = 0.1940 = 19.40 \%$$

EL COSTO PROMEDIO ANUAL DEL ACREEDOR BANCARIO ES DE UN 19.40%

2. OBLIGACIONES.- OTRA FORMA DE OBTENER FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO ES POR MEDIO DE OBLIGACIONES, LAS CUALES SON FINANCIAMIENTO OBTENIDO DEL PÚBLICO INVERSIONISTA.

LA COLOCACIÓN DE ESTAS OBLIGACIONES EN EL MERCADO, OCASIONA UN COSTO DE CORRETAJE, EL CUAL AUMENTA EL COSTO TOTAL DEL FINANCIAMIENTO.

LA OBLIGACIÓN AMPARA UNA CANTIDAD A SU VENCIMIENTO Y UN PORCIENTO DE INTERESES SOBRE LA MISMA, EL CUAL ES COBRADO POR MEDIO DE CUPONES QUE ESTAN ANEXOS A LA OBLIGACIÓN, LA CUAL ES UN TÍTULO VALOR. EL PRECIO DE VENTA DE LA OBLIGACIÓN NO ES EL MISMO PRECIO EN EL MERCADO, EL CUAL ES MENOR.

PARA CALCULAR EL COSTO QUE IMPLICA EL OBTENER FINANCIAMIENTO POR MEDIO DE UNA EMISIÓN DE OBLIGACIONES, DEBEN EFECTUARSE LOS SIGUIENTES PASOS:

- A). DETERMINAR EL FINANCIAMIENTO NETO OBTENIDO POR LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES:

CR = COMISIÓN POR PORCENTAJE.

PM = PRECIO DE MERCADO DE LA OBLIGACIÓN.

FN = FINANCIAMIENTO NETO.

VO = VALOR DE LA OBLIGACIÓN

$$FN = PM - (CR (VO))$$

- B). SE CALCULA LA ACTUALIZACIÓN DE LAS EROGACIONES QUE IMPLICARÁN LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES.

EA = EROGACIONES ACTUALIZADAS.

%I = PORCIENTO ANUAL DE INTERESES.

%INF = PORCIENTO INDICE INFLACIONARIO.

N = AÑOS DE DURACIÓN DE LA OBLIGACIÓN.

$$EA = \sum_{T=1}^N \frac{\% I (VO)^T}{(1 + INF)^T} + \frac{VO}{(1 + INF)^N}$$

- C). SE CALCULA EL COSTO ANUAL PROMEDIO POR EL FINANCIAMIENTO DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES.

$$C2 = \frac{ \left(\frac{EA}{FN} - 1 \right) (1 - \% IMPOS) }{ N }$$

EJEMPLOS:

SE EMITEN OBLIGACIONES CON UN VALOR AL VENCIMIENTO DE UN MILLON DE PESOS, A TRES AÑOS. SU VALOR EN EL MERCADO ES DE OCHO CIENTOS CINCUENTA MIL PESOS; OTORGA UN RENDIMIENTO DE 60 % ANUAL SOBRE SU VALOR NOMINAL.

SU COSTO DE COLOCACIÓN ES DE UN 4 %. EL INDICE PROMEDIO DE INFLACIÓN ES DE UN 40 %.

A). SE CALCULA EL FINANCIAMIENTO NETO OBTENIDO:

$$FN = 850,000. - 0.04 (1'000,000.) = 810,000.$$

B). SE ACTUALIZAN LAS EROGACIONES POR EL PAGO DE INTERESES:

N	INTERESES	VALOR DE LA OBLIG.	MONTO A DESCONTAR	FACTOR DE DESC.	E A
1	600,000.	-----	600,000.	0.71428	428,568.
2	600,000.	-----	600,000.	0.51020	306,120.
3	600,000.	1'000,000.	1'600,000.	0.36443	583,088.
					<u>1'317,776.</u>

C). SE DETERMINA EL COSTO PROMEDIO ANUAL DEL FINANCIAMIENTO POR OBLIGACIONES:

CFE = COSTO PROMEDIO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO.

$$\text{CFE} = \frac{1'762,500.}{8'750,000.} = 0.2014 = 20.14 \%$$

COSTO DE FINANCIAMIENTO INTERNO

EL COSTO DE FINANCIAMIENTO INTERNO ESTA INTEGRADO POR LOS RENDI---
MIENTOS NETOS QUE DE LA OPERACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN SE REQUIEREN,
TANTO FIJOS (DEL CAPITAL PREFERENTE) COMO VARIABLES (DEL CAPI---
TAL COMUN), RESULTADO DEL MÁXIMO APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS_
CON LOS QUE CUENTA LA ORGANIZACIÓN.

CON EL TIEMPO EL CAPITAL COMUN DE LA ORGANIZACIÓN, TIENE LA NECE---
SIDAD DE SER MAYOR, POR LO CUAL SE RETIENEN UTILIDADES O SE EMITEN
NUEVAS ACCIONES COMUNES.

COSTO DEL CAPITAL PREFERENTE.

LOS INVERSIONISTAS ADQUIRIENTES DE ACCIONES PREFERENTES, INCURREN_
EN EL RIESGO QUE IMPLICA EL SER PARTE INTEGRANTE EN LA PROPIEDAD -
DE LA ORGANIZACIÓN, PERO DENTRO DE LAS PERSONAS DUEÑAS DE LA EMPRE_
SA ESTOS SON LOS QUE CORREN EL MENOR RIESGO.

EL RENDIMIENTO QUE SE LES PROPORCIONA ES FIJO. ASÍ COMO EN LA EMI

SIÓN DE OBLIGACIONES, LA COLOCACIÓN DE LAS ACCIONES PREFERENTES -
EN EL MERCADO OCASIONAN UN COSTO DE SUSCRIPCIÓN Y DE CORRETAJE O -
COLOCACIÓN, CON LO CUAL EL COSTO TOTAL DEL FINANCIAMIENTO AUMENTA.

LA FORMULA PARA CALCULAR EL COSTO DEL CAPITAL PREFERENTE ES:

CP = COSTO DE CAPITAL PREFERENTE.

%R = PORCIENTO DE RENDIMIENTO.

%CR = PORCIENTO DE COMISIÓN DE CORRETAJE.

MP = MONTO DE CAPITAL PREFERENTE.

%Cs = PORCIENTO DE COSTO DE SUSCRIPCIÓN.

$$CP = \frac{\% R (MP)}{MP - ((CR + Cs) (MP))}$$

EJEMPLO:

SE EMITE CAPITAL PREFERENTE POR UN MONTO DE 3'000,000. DE PESOS, -
CON UN RENDIMIENTO DE 40 % ANUAL.

LA COMISIÓN DE CORRETAJE ES DE 2 % Y EL COSTO DE SUSCRIPCIÓN DE 1%

$$CP = \frac{0,4 (3'000,000.)}{3'000,000. - ((0.02+0.01)(3'000,000.))}$$

$$= \frac{1'200,000.}{2'910,000.} = 0,4124 = 41,24 \%$$

.../

COSTO DEL CAPITAL COMUN.

ESTE COSTO ES EL MAS COMPLICADO EN CUANTO A SU DETERMINACIÓN, PUES TO QUE SE BASA EN LOS DIVIDENDOS A PAGAR DURANTE LA VIDA DE LA ORGANIZACIÓN: COMO NO ES POSIBLE MEDIR EL TIEMPO DE VIDA DE LA ORGANIZACIÓN, PUES ESTA ES CONSIDERADA COMO UN NEGOCIO EN MARCHA CON VIDA INDEFINIDA, PUEDEN PROYECTARSE LAS CIFRAS A UN PERIODO LARGO, PERO NO A SU VIDA TOTAL.

COMO MENCIONE EN EL CAPÍTULO VI DE PRESUPUESTOS DE CAPITAL, LA INVERSIÓN ES IGUAL A LA SUMA DE LOS FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DESCONTADOS A UNA TASA INTERNA DE RETORNO. COMO LA INVERSIÓN EN UN NEGOCIO EN MARCHA ES DE VIDA INDEFINIBLE, EL VALOR DE UNA ACCIÓN COMPONENTE DEL CAPITAL COMUN SERÁ IGUAL A LA SUMATORIA DE LOS DIVIDENDOS, DESCONTADOS A UNA TASA DE RETORNO DETERMINADA; PARA QUE EL VALOR DE LA ACCIÓN NO DISMINUYA EN EL TRANSCURSO DEL TIEMPO ES PRECISO INCLUIR A ESTA, UNA TASA DE CRECIMIENTO.

POR LO TANTO EL VALOR DE UNA ACCIÓN PUEDE EXPRESARSE DE LA SIGUIENTE MANERA:

- VA = VALOR DE LA ACCIÓN.
- DE = DIVIDENDO ESTIMADO.
- TR = TASA DE RETORNO.
- TC = TASA DE CRECIMIENTO.

D = DIVIDENDO.

N = TIEMPO INDEFINIDO DE DURACIÓN DE LA ACCIÓN.

$$VA = \sum_{T=1}^N \frac{DT (1 + TC)^T}{(1 + TR)^T}$$

COMO LA TASA DE RETORNO ES EL RENDIMIENTO QUE ESPERA EL INVERSIONISTA SOBRE EL VALOR DE LA ACCIÓN, PARA QUE OBTENGA UN BENEFICIO SOBRE ELLA Y A SU VEZ MANTENGA O AUMENTE EL VALOR DE LA ORGANIZACIÓN.

DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA ORGANIZACIÓN, EL PORCIENTO DE RENDIMIENTO QUE LOS INVERSIONISTAS ESPERAN SOBRE SU INVERSIÓN, IMPLICA PARA ELLA UN COSTO DE CAPITAL, POR TANTO:

CC = COSTO DE CAPITAL COMUN.

$$VA = \sum_{T=1}^N \frac{DT (1 + TC)^T}{(1 + CC)^T} \quad 1$$

LA METODOLOGÍA PARA DESPEJAR LA INCOGNITA "CC" ES LA SIGUIENTE:

- SE MULTIPLICA LA ECUACIÓN POR: $\frac{1 + CC}{1 + TC}$

$$\left(\frac{1 + CC}{1 + TC} \right) VA = \sum_{T=1}^N \frac{D (1 + TC)^T}{(1 + CC)^T} \left(\frac{1 + CC}{1 + TC} \right)$$

$$\frac{VA (1 + CC)}{1 + TC} = D + \sum_{T=1}^{N-1} \frac{D (1 + TC)^T}{(1 + CC)^T} \quad 2$$

$$T = 1$$

- SE RESTA LA ECUACIÓN 1 DE LA ECUACIÓN 2:

$$\frac{VA (1 + CC)}{1 + TC} - VA = D + \sum_{T=1}^{N-1} \frac{D (1 + TC)^T}{(1 + CC)^T} - \sum_{T=1}^N \frac{D(1+TC)^T}{(1+CC)^T}$$

$$T = 1 \qquad T=1$$

$$\frac{VA (1 + CC)}{1 + TC} - VA = D - \frac{D (1 + TC)^N}{(1 + CC)^N}$$

COMO LOS ACCIONISTAS NO ESTAN DISPUESTOS A QUE LA TASA DE CRECIMIENTO SEA SIEMPRE MAYOR O IGUAL QUE LA DE RETORNO, PUESTO QUE NO RECIBIRIAN NINGÚN BENEFICIO TACITO, LLEGARA EL MOMENTO EN QUE LA RAZÓN $D (1 + TC)^N / (1 + CC)^N$ LLEGUE A SER CERO CON LA DESINTEGRACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN, TENIENDO ENTONCES QUE:

$$\frac{VA (1 + CC)}{1 + TC} - VA = D$$

SIMPLIFICANDO Y DESPEJANDO VA TENEMOS:

$$(1 + TC) \left(\frac{VA(1 + CC)}{1 + TC} - VA \right) = D (1 + TC)$$

$$VA (1 + CC) - VA (1 + TC) = D (1 + TC)$$

$$VA ((1 + CC) - (1 + TC)) = D (1 + TC)$$

$$VA (CC - TC) = D (1 + TC)$$

$$VA = \frac{D (1 + TC)}{CC - TC}$$

EL CALCULO DEL COSTO DE CAPITAL SE DETERMINA EN BASE AL DIVIDENDO ESTIMADO A PAGAR (DE), EL CUAL ES EL DIVIDENDO ACTUAL (D) MAS LA TASA DE CRECIMIENTO (TC), ESTO ES (D(1 + TC)); POR LO TANTO TENEMOS QUE:

$$VA = \frac{D E}{CC - TC}$$

DESPEJANDO EL COSTO DE CAPITAL:

$$(CC - TC) VA = \frac{D E}{CC - TC} (CC - TC)$$

$$CC (VA) = TC (VA) = D E$$

$$CC (VA) = D E + TC (VA)$$

$$CC = \frac{D E + TC (VA)}{VA}$$

$$CC = \frac{D E}{VA} + TC$$

COSTO DE UNA NUEVA EMISIÓN DE CAPITAL COMUN.

LA DETERMINACIÓN DEL COSTO DE UNA NUEVA EMISIÓN DE CAPITAL COMUN - ES DE LA MISMA MANERA QUE EL DEL CAPITAL COMUN, A DIFERENCIA QUE - POR LA COLOCACIÓN DE LAS NUEVAS ACCIONES EN EL MERCADO SE INCURRE_ EN LOS SIGUIENTES COSTOS:

- A). BAJA EN EL PRECIO ACTUAL DEL MERCADO.
- B). DE SUSCRIPCIÓN.
- C). POR LA NUEVA EMISIÓN.
- D). DE COLOCACIÓN.

TODO ESTO OCASIONA UNA DISMINUCIÓN EN EL FINANCIAMIENTO RECIBIDO - POR LA ORGANIZACIÓN, Y POR LO TANTO UN AUMENTO EN EL COSTO DE FI-- NANCIAMIENTO.

EL COSTO DE LA NUEVA EMISIÓN SERÁ:

- VA = VALOR DE LA ACCIÓN.
- FN = FINANCIAMIENTO NETO.
- PM = PRECIO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO.
- CS = COSTO DE SUSCRIPCIÓN.

- CR = COSTO DE CORRETAJE.
 CNE = COSTO DE LA NUEVA EMISIÓN.
 TC = TASA DE CRECIMIENTO.
 DE = DIVIDENDO ESTIMADO.
 ENE = EROGACIONES POR LA NUEVA EMISIÓN.

$$FN = VA - ((VA - PM) + CS + CR + ENE)$$

$$CNE = \frac{DE}{FN} + TC$$

COSTO DE UTILIDADES RETENIDAS.

CON EL TIEMPO LA ORGANIZACIÓN TIENE LA NECESIDAD DE AUMENTAR SUS RECURSOS PARA PODER SOSTENER EL CRECIMIENTO DE SUS OPERACIONES, LO CUAL PUEDE SER FINANCIADO DE UNA MANERA EXTERNA O INTERNA; CON LA OBTENCIÓN DE FINANCIACIÓN EXTERNA NO SE COLABORA CON EL AUMENTO DEL VALOR DE LA ORGANIZACIÓN, POR LO CUAL ES PRECISO EL AUMENTO EN SU CAPITAL, LO CUAL LOGRARA MAXIMIZAR EL BENEFICIO PARA LOS DUEÑOS O ACCIONISTAS.

EL AUMENTO EN SU CAPITAL PUEDE SER DE RENDIMIENTO FIJO, EL CUAL AUMENTA LA PROPORCIÓN DE PALANCA FINANCIERA, ESTO ES CAPITAL PREFERENTE O CON CAPITAL COMUN, EL CUAL LOGRA UNA DISMINUCIÓN EN LA PALANCA FINANCIERA.

EL AUMENTO EN LA FINANCIACIÓN DE CAPITAL COMUN, PUEDE SER DE UNA -

MANERA EXTERNA.

LA FORMA EXTERNA DE CAPTAR CAPITAL COMUN SE EFECTÚA CON UNA NUEVA EMISIÓN DE ACCIONES COMUNES, DE LA CUAL ESTUDIAMOS SU CALCULO DE COSTO EN LA SECCIÓN ANTERIOR; Y LA FORMA INTERNA, ES CUANDO LOS ACCIONISTAS ACUERDAN MANTENER PARTE DE SUS UTILIDADES DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN.

COMO LOS ACCIONISTAS DESEAN CANALIZAR SUS DIVIDENDOS OBTENIDOS DEL RENDIMIENTO DE SU INVERSIÓN, PARA OBTENER A SU VEZ BENEFICIO SOBRE ELLOS, QUE MEJOR QUE INVERTIRLOS EN SU PROPIO NEGOCIO EL CUAL YA SE ENCUENTRA EN MARCHA. SIEMPRE Y CUANDO LOS RESULTADOS DE LA ORGANIZACIÓN HAYAN SIDO COMO LOS DESEABAN.

EL INCREMENTO A SU INVERSIÓN EN LA ORGANIZACIÓN PUEDE HACERSE AL NO TOMAR EL MONTO TOTAL DE SUS UTILIDADES.

EL CALCULO DEL COSTO QUE OCASIONA A LA ORGANIZACIÓN EL FINANCIARSE CON LA RETENCIÓN DE LAS UTILIDADES, SE REALIZA DE LA MISMA MANERA QUE EL DE CAPITAL COMUN, ESTO ES:

COR = COSTO DE UTILIDADES RETENIDAS.

UR = UTILIDADES RETENIDAS.

$$COR = \frac{DE}{UR} + TC.$$

.../

YA CALCULADOS LOS COSTOS DE CADA RUBRO DEL CAPITAL CONTABLE SE - -
 PROCEDE A DETERMINAR EL COSTO TOTAL PROMEDIO DEL FINANCIAMIENTO IN
 TERNO. UNA FORMA DE OBTENERLO ES DE LA MISMA MANERA QUE COMO SE -
 CALCULO EL COSTO PROMEDIO TOTAL DE FINANCIAMIENTO EXTERNO.

LA OTRA FORMA EN QUE SE PUEDEN CALCULAR LOS COSTOS TOTALES PROME-
 DIO ES DESCOMPONRIENDO EN PORCIENTOS LA CONSTITUCIÓN DE CADA RUBRO,
 DEL FINANCIAMIENTO, MULTIPLICARLO POR SU COSTO, OBTENIENDO ASÍ EL_
 COSTO TOTAL PROMEDIO DE CADA RUBRO; AL SUMAR TODOS ESTOS COSTOS OB
 TENEMOS EL COSTO TOTAL PROMEDIO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO.

EJEMPLO:

<u>CONCEPTO</u>	<u>MONTO</u>	<u>% DESCOMP.</u>	<u>% COSTO</u>	<u>% COSTO TOTAL</u>
CAPITAL PREFERENTE	2'000,000.	18.18	30	5.45
CAPITAL COMUN	7'000,000.	63.63	40	25.45
NUEVA EMISIÓN CAPITAL				
COMUN	1'500,000.	13.64	43	5.86
UTILIDADES RETENIDAS	500,000.	4.55	40	1.82
	<u>11'000,000.</u>	<u>100.00</u>		<u>38.58</u>

COSTO PROMEDIO DE CAPITAL

EL COSTO DE CAPITAL ES LA CANTIDAD MÍNIMA DE PORCIENTO QUE DEBEN -

REDITUAR LOS RECURSOS TOTALES DE LA ORGANIZACIÓN, PARA QUE ESTA NO DISMINUYA SU VALOR, LOGRANDO ASÍ LOS PRINCIPALES OBJETIVOS DE SUS ACCIONISTAS.

YA TENIENDO EL COSTO DE FINANCIAMIENTO EXTERNO E INTERNO SE PUEDE CALCULAR EL COSTO DE CAPITAL DESCOMPONIENDO LAS CANTIDADES EN PORCIENTOS MULTIPLICARLOS POR SU COSTO PROMEDIO Y SUMAR EL RESULTADO.

EJEMPLO:

<u>C O N C E P T O</u>	<u>M O N T O</u>	<u>%</u> <u>DESCOMP.</u>	<u>%</u> <u>COSTO PROM.</u>	<u>% COSTO</u> <u>TOTAL</u>
FINANCIAMIENTO EXTERNO	8'750,000.	44.30	20.14	8.92
FINANCIAMIENTO INTERNO	<u>11'000,000.</u>	<u>55.70</u>	<u>38.58</u>	<u>21.49</u>
	<u>19'750,000.</u>	<u>100.00</u>		<u>30.41</u>

OTRA FORMA DE CALCULARLO ES DE UNA MANERA ANALÍTICA, LA CUAL DESCOMPONE TODAS LAS CANTIDADES POR RUBROS DE FINANCIAMIENTO, CALCULANDO ASÍ EL PORCIENTO DE COSTO INTEGRANTE DE CADA RUBRO DEL COSTO PROMEDIO TOTAL DE CAPITAL.

EJEMPLO:

C O N C E P T O	M O N T O	% DESCOMP.	% COSTO PROMEDIO	% COSTO TOTAL
<u>FINANCIAMIENTO EXTERNO</u>				
ACREEDORES	250,000.	1.26	25	0.32
PAPEL COMERCIAL	500,000.	2.53	24	0.61
ACREEDOR BANCARIO	6'000,000.	30.38	20	6.07
OBLIGACIONES	2'000,000.	10.13	19	1.92
S U M A	8'750,000.	44.30		8.92
<u>FINANCIAMIENTO INTERNO</u>				
CAPITAL PREFERENTE	2'000,000.	10.13	30	3.04
CAPITAL COMUN	7'000,000.	35.44	40	14.17
NUEVA EMISIÓN CAPITAL COMUN	1'500,000.	7.60	43	3.27
UTILIDADES RETE NIDAS	500,000.	2.53	40	1.01
S U M A	11'000,000.	55.70		21.49
T O T A L	19'750,000.	100.00		30.41

HAY QUE TOMAR MUY EN CUENTA ESTE PROMEDIO DE COSTO DE CAPITAL, - - PUES EN EL CASO DE SOLICITAR FINANCIACIÓN EXTERNA, ES CONVENIENTE QUE EL COSTO DE ELLA SEA INFERIOR A EL, PUES DE ESTA MANERA SE LOGRARÁ UNA DISMINUCIÓN EN EL PROMEDIO DEL COSTO DE CAPITAL, DE LO CONTRARIO AUMENTARA.

CAPITULO VIII

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

INTRODUCCION

COMO HEMOS VISTO UNA DE LAS PRINCIPALES FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO SON:

1. LA INVERSIÓN.- ESTO ES LA ADECUADA CANALIZACIÓN DE LOS RECURSOS OBTÉNIDOS POR EL SISTEMA ORGANIZACIONAL.
2. EL FINANCIAMIENTO.- LA CONSECUCIÓN Y OBTENCIÓN DE LOS RECURSOS NECESARIOS PARA EL MANTENIMIENTO O CRECIMIENTO DE LA ORGANIZACIÓN.

ESTAS DOS ETAPAS SE ENCUENTRAN ENTRELAZADAS Y MUTUAMENTE INTERACTIVAS, CON UNA SINERGÍA NECESARIA PARA CONSEGUIR LOS OBJETIVOS PRINCIPALES DE LOS DUEÑOS.

LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO SERÁ, POR TANTO LA HERRAMIENTA CON LA QUE CONTARA EL ADMINISTRADOR FINANCIERO PARA:

- A). LOGRAR LA REALIZACIÓN DE PRESUPUESTOS DE CAPITAL.

- B). CURBIR SUS FALTANTES EN EFECTIVO PREVISTOS EN LA PLANEACIÓN - FINANCIERA.
- C). PODER SOBREPASAR LAS CONTINGENCIAS QUE PUDIESEN PRESENTARSE.
- D). CONSEGUIR MERCANCÍAS PARA AUMENTAR SU PRODUCCIÓN, ENTRE OTRAS.

LOS FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS PUEDEN SER:

INTERNOS.- FINANCIAMIENTO DE CAPITAL.

EXTERNOS.- FINANCIAMIENTO DE PASIVOS.

POR EL TIEMPO DE CONSECUCIÓN:

CORTO PLAZO.- SON FINANCIAMIENTOS QUE PODRAN SER PAGADOS EN UN - PLAZO MENOR DE UN AÑO.

MEDIANO PLANO.- SON FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS POR UN PERIODO ENTRE UNO Y CINCO AÑOS.

LARGO PLAZO.- ES UN FINANCIAMIENTO OBTENIDO A LIQUIDAR EN UN PLAZO NO MAYOR DE CINCO AÑOS.

LOS TIPOS DE FINANCIAMIENTO SE CARACTERIZAN POR:

CORTO PLAZO.- ESTOS PRETENDEN SATISFACER NECESIDADES EN LOS FLUJOS DE EFECTIVO.

MEDIANO PLAZO.- ESTOS BÁSICAMENTE SE OBTIENEN PARA CONSEGUIR TECNOLOGÍA O EN ALGUNOS MOMENTOS INSUMOS.

LARGO PLAZO.- SE UTILIZA PARA FINANCIAR BIENES FIJOS QUE REQUIERE LA ORGANIZACIÓN.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNAS.

ESTE FINANCIAMIENTO ES CONSEGUIDO POR PERSONAS QUE ESTAN DE ACUERDO CON EL RIESGO QUE CORRERA SU INVERSIÓN, SIENDO PARTE INTEGRANTE DE LOS PROPIETARIOS DE LA EMPRESA.

EL FINANCIAMIENTO INTERNO SE COMPONE DE LOS RUBROS INTEGRANTES DEL CAPITAL CONTABLE COMO SON:

CAPITAL SOCIAL.

RESERVA.

UTILIDADES.

POR LO TANTO LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNO SERÁN LAS APORTACIONES DE ANTIGUOS O NUEVOS SOCIOS PROPIETARIOS DE LA ORGANIZACIÓN ESTO ES:

.../

- A). FINANCIAMIENTO INTERNO EXTERNO.
 - B). FINANCIAMIENTO INTERNO INTERNO.
-
- A). FINANCIAMIENTO INTERNO EXTERNO.

ESTE TIPO DE FUENTE DE FINANCIAMIENTO ESTA INTEGRADO POR NUE--
VAS PERSONAS QUE INVIERTEN EN LA ORGANIZACIÓN O POR NUEVAS A--
PORTACIONES QUE EFECTUAN LOS ANTIGUOS ACCIONISTAS.

ES FINANCIAMIENTO INTERNO PORQUE SERÁ PARTE INTEGRANTE DEL CA--
PITAL, PERO EXTERNO PORQUE ES NUEVO FINANCIAMIENTO CAPTADO POR
LA EMPRESA, O SEA, DEL EXTERIOR.

LOS TIPOS DE FINANCIAMIENTO INTERNO PUEDEN SER:

1. NUEVA EMISIÓN DE CAPITAL PREFERENTE.
 2. NUEVA EMISIÓN DE CAPITAL COMUN.
-
1. NUEVA EMISIÓN DE CAPITAL PREFERENTE.- COMO SABEMOS EL CA--
PITAL PREFERENTE ES PARTE INTEGRANTE DEL CAPITAL SOCIAL -
DE LA EMPRESA A DIFERENCIA QUE ESTE RECIBE UN RENDIMIENTO
FIJO SOBRE SU INVERSIÓN, POR LO TANTO HAY QUE TOMAR EN --
CUENTA LA EXIGENCIA DEL INVERSIONISTA PREFERENTE EN CUAN--
TO AL PORCIENTO DEL RENDIMIENTO REQUERIDO, CALCULAR SU --
COSTO DE FINANCIACIÓN Y COMPARARLO CON OTRAS ALTERNATIVAS
Y CON EL COSTO INTEGRAL DE CAPITAL.

2. NUEVA EMISIÓN DE CAPITAL COMUN.- EL CAPITAL COMUN ES EL - QUE IMPLICA EL SOSTENIMIENTO DEL RIESGO TOTAL QUE CORRE LA INVERSIÓN EN LA EMPRESA, PERO EL QUE A SU VEZ PUEDE OBTENER LOS MAYORES BENEFICIOS. PARA LOGRAR OBTENER EFICIENTEMENTE LA FINANCIACIÓN REQUERIDA POR ESTE MEDIO ES NECESARIO:

- UN BUEN PRESTIGIO DE LA ORGANIZACIÓN.
- ESTAR AL PENDIENTE DEL PRECIO DEL MERCADO DE LA ACCIÓN.

CON ESTO PODEMOS DETERMINAR EL COSTO DE FINANCIACIÓN POR ESTE MEDIO Y COMPARARLO CON EL COSTO INTEGRAL DE CAPITAL.

B). FINANCIAMIENTO INTERNO INTERNO.

ESTE TIPO DE FUENTE DE FINANCIAMIENTO ESTA INTEGRADO POR LA RETENCIÓN Y AGRUPACIÓN AL CAPITAL DE LOS RESULTADOS POSITIVOS QUE SOBRE LA OPERACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN SE OBTENGAN, O SEA, ESTE FINANCIAMIENTO ES INTERNO PORQUE SERA PARTE INTEGRANTE DEL CAPITAL, Y A SU VEZ INTERNO PUES ES GENERADO POR LOS RESULTADOS DE ELLA MISMA.

LOS TIPOS DE FINANCIAMIENTO INTERNOS INTERNOS SON:

1. UTILIDADES RETENIDAS.
2. CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES.

1. UTILIDADES RETENIDAS.

EXISTEN MOMENTOS EN QUE EL EFECTIVO NO PUEDE CUBRIR EL REPARTO DE LAS UTILIDADES O QUE LA EMPRESA REQUERIRA DE FINANCIAMIENTO EN UN PERIODO CORTO Y POR LO TANTO SE ACUERDA CON LOS ACCIONISTAS EL MANTENIMIENTO DE SUS UTILIDADES DENTRO DE LA EMPRESA, - PARA UNA MAYOR HOLGURA EN LA OPERACIÓN FINANCIERA DEL SIGUIENTE PERIODO, CLARO ESTA QUE EL RENDIMIENTO QUE LES PROPORCIONARÁ A LOS ACCIONISTAS EL MANTENER SUS UTILIDADES EN LA ORGANIZACIÓN DEBERÁ SER, CUANDO MENOS IGUAL AL RENDIMIENTO QUE LE PROPORCIONA SU PARTE EN EL CAPITAL COMUN.

2. CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES.

UN OBJETIVO QUE PRETENDEN LOS ADMINISTRADORES DE LA ORGANIZACIÓN ES EL AUMENTO EN EL VALOR DE ELLA, LO CUAL PUEDE LOGRARSE CON BASES SUBJETIVAS (MAYOR PRESTIGIO COMERCIAL) O CON BASES OBJETIVAS (INCREMENTO EN EL VALOR CONTABLE DE LA ORGANIZACIÓN.

LO QUE SE PRETENDE CON ESTO ES EL CRECIMIENTO DE LA ORGANIZACIÓN - MANTENIENDO LOS RECURSOS RESULTADO DE LAS UTILIDADES DENTRO DE ELLA. COMO LOS ACCIONISTAS PRETENDEN CANALIZAR SUS RECURSOS HACIA INVERSIONES, QUE MEJOR QUE INVERTIR EN SU PROPIA EMPRESA, SIEMPRE Y CUANDO ESTA LE PROPORCIONE RENDIMIENTOS RAZONABLES.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO EXTERNAS.

EL FINANCIAMIENTO EXTERNO ES LA OBTENCIÓN O MANTENIMIENTO DE RECURSOS DE TERCERAS PERSONAS DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN, NECESARIOS PARA SU OPERACIÓN, ESTO ES RECURSOS QUE NO PERTENECEN A LOS DUEÑOS. SE DIVIDE EN:

- A). FINANCIAMIENTO EXTERNO INTERNO.
- B). FINANCIAMIENTO EXTERNO EXTERNO.

- A). FINANCIAMIENTO EXTERNO INTERNO.

ESTE TIPO DE FUENTE DE FINANCIAMIENTO ESTA INTEGRADO POR RECURSOS DE PERSONAS EXTERNAS A LA ORGANIZACIÓN, PERO QUE A SU VEZ SON RECURSOS AUTOGENERADOS POR ELLA, ASÍ MISMO POR EL PRESTIGIO DE LA FIRMA, POR LO CUAL ES LLAMADO FINANCIAMIENTO EXTERNO (PASIVOS) INTERNO (AUTOGENERACIÓN DE CRÉDITOS).

ALGUNOS EJEMPLOS DE TIPO DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO EXTERNO INTERNO SON:

- CRÉDITO COMERCIAL.- ES UNA CARTA DE CRÉDITO NO NEGOCIABLE EXPEDIDA POR UNA INSTITUCIÓN BANCARIA A FAVOR DE UN TERCERO Y POR UN MONTO DETERMINADO. LA FINALIDAD DE ESTE FINANCIAMIENTO ES LA ADQUISICIÓN DE MERCANCÍAS, MATERIALES, MA-

QUINARIA O SIMILARES DE OTRA PLAZA DISTINTA A LA DE LA ORGANIZACIÓN, LA VIGENCIA DE LA CARTA ES DE SEIS MESES A PARTIR DE SU FECHA DE EXPEDICIÓN.

LA CARTA DE CRÉDITO SE PAGARA EN EL PAÍS POR UN BANCO ACREDITANTE O EN EL EXTRANJERO POR UN BANCO CORRESPONSAL.

- GASTOS ACUMULADOS.- SON UNA PEQUEÑA FUENTE DE FINANCIAMIENTO, PUES CUANDO LOS COBROS SON EXIGIDOS DESPUÉS DE HABER OBTENIDO EL BIEN O SERVICIO, O CUANDO SE EFECTUAN RETENCIONES, POR EJEMPLO: A SUS EMPLEADOS, LES ES RETENIDA UNA CANTIDAD PARA PAGOS A TERCEROS, COMO SON: I.M.S.S. --- I.S.P.T., ETC., ESTOS FONDOS SON UTILIZADOS GRATUITAMENTE POR LA ORGANIZACIÓN HASTA QUE LOS PAGA A LOS ACREEDORES -- DE LOS MISMOS.

- I.S.R. Y P.T.U. POR PAGAR.- LA EMPRESA ESTA OBLIGADA A -- COMPARTIR SUS UTILIDADES CON EL GOBIERNO Y CON SUS EMPLEADOS, POR LO CUAL CUANDO LA UTILIDAD ES DETERMINADA SE RECONOCE EL PASIVO A FAVOR DEL GOBIERNO Y DE LOS TRABAJADORES, ACREDITANDO EL MONTO A UNA CUENTA. AUNQUE ES OBLIGACIÓN - DE LA EMPRESA EL COMPARTIR SU UTILIDAD, EL GOBIERNO Y LOS TRABAJADORES NO EXIGEN EL PAGO DE SU PORCIENTO EN EL MOMENTO INMEDIATO EN QUE SE DEVENGA, SINO QUE SON FLEXIBLES_

DANDO UN PLAZO DE APROXIMADAMENTE NOVENTA DÍAS PARA DETERMINAR CORRECTAMENTE LAS UTILIDADES DESPUÉS DE TERMINADO EL EJERCICIO. POR LO TANTO EN ESTE PERIODO DE FLEXIBILIDAD, LA DEUDA POR I.S.R. Y P.T.U. RESULTA UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO.

B). FINANCIAMIENTO EXTERNO EXTERNO.

ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO ES CONSEGUIDO A TRAVÉS DE MEDIOS - QUE SE ENCUENTRAN UBICADOS EN EL MEDIO AMBIENTE QUE RODEA LA ORGANIZACIÓN, LOS CUALES MEDIANTE UN ESTUDIO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE ELLA, ESTAN DISPUESTOS A PROPORCIONAR SUS RECURSOS DURANTE UN PERIODO DETERMINADO, CON LA RETRIBUCIÓN DE UN INTERES FIJO SOBRE SU INVERSIÓN.

LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO EXTERNA EXTERNA ESTA INTEGRADA POR TODA LA FINANCIACIÓN QUE PROVENDRA DEL MEDIO AMBIENTE, PROPORCIONADA POR TERCERAS PERSONAS.

LAS PRINCIPALES FUENTES GENERICAS DE ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO SON:

1. ACREEDORES DIVERSOS.
2. EMISIÓN DE OBLIGACIONES.
3. ACREEDORES BANCARIOS.

4. ARRENDADORAS FINANCIERAS.
5. FIDEICOMISOS DE PROMOCIÓN.

1. ACREEDORES DIVERSOS.- ÉSTA ES UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO POCO UTILIZADA POR EMPRESAS GRANDES, PERO CON FRECUENCIA - LAS EMPRESAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS SE AUXILIAN DE ESTE TIPO_ DE FUENTE.

LOS ACREEDORES DIVERSOS SON PERSONAS QUE PROPORCIONAN RE--CURSOS A LA ORGANIZACIÓN, PERO NO COMPROMETIENDOSE CON LA_ OPERACIÓN DE ELLA, SU OBJETIVO PUEDE SER, EL DE DAR UN APO_ YO FINANCIERO A LA ORGANIZACIÓN O EL DE RECIBIR UN INTERES FIJO SOBRE SU INVERSIÓN.

EN ALGUNAS OCASIONES LOS DUEÑOS DE LA ORGANIZACIÓN CANALI- ZAN SUS RECURSOS, PARA APOYAR FINANCIERAMENTE A LA ORGANI- ZACIÓN, NO POR CAPITAL, SINO POR PASIVO, EL CUAL ES PAGADO EN MOMENTOS DE BUENA LIQUIDEZ EN LA OPERACIÓN DE LA ORGA-- NIZACIÓN.

CUANDO EXISTEN ORGANIZACIONES EN GRUPO, TAMBIÉN SE CONCE-- DEN ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO ENTRE ELLAS.

2. EMISIÓN DE OBLIGACIONES.- UNA OBLIGACIÓN ES UN TÍTULO - DE CRÉDITO, EL CUAL AMPARA UNA CANTIDAD DETERMINADA, MÁS -

PAGOS A EFECTUAR, A UN DETERMINADO PLAZO, DEL RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN MEDIANTE CUPONES QUE SE ENCUENTRAN ANEXADOS A LA OBLIGACIÓN.

ESTE TIPO DE FUENTE DE FINANCIAMIENTO PROVIENE DEL PÚBLICO EN GENERAL, PUES LA OBLIGACIÓN ES MERCADEADA EN UNA CASA DE BOLSA, SU COTIZACIÓN SERÁ EL VALOR DEL MERCADO E IMPLICA UN COSTO GLOBAL SU EMISIÓN Y COLOCACIÓN.

3. ACREEDORES BANCARIOS.- LA PRINCIPAL FUENTE DE FINANCIAMIENTO EXTERNO SON LOS CRÉDITOS CONSEGUIDOS POR LA ORGANIZACIÓN A TRAVÉS DE UNA INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE.

LA BANCA POR SER UNA INSTITUCIÓN ESPECIALIZADA EN EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS, TIENE UNA VARIEDAD EN CUANTO A TIPOS DE FINANCIAMIENTO, DE LOS CUALES ES POSIBLE ENCONTRAR PRECISAMENTE EL QUE SE ADECUA A LA NECESIDAD DE FINANCIACIÓN QUE OCURRE EN LA ORGANIZACIÓN. LOS CRÉDITOS DE LA INSTITUCIÓN BANCARIA SE AGRUPAN POR PLAZOS, LOS CUALES SE DIVIDEN EN TRES:

CORTO PLAZO,
MEDIANO PLAZO,
LARGO PLAZO.

POR TANTO LA FUNCIÓN DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO SERÁ EL

CONSEGUIR EL ADECUADO FINANCIAMIENTO BANCARIO A LA NECESIDAD PREVISTA DE RECURSOS, POR EJEMPLO: ADQUIRIR UN FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO PARA SATISFACER LAS NECESIDADES -- EN CAJA; UNO A MEDIANO PLAZO PARA ADQUIRIR MAQUINARIA, O -- UNO A LARGO PLAZO PARA COMPRAR UN INMUEBLE.

TIPOS DE FINANCIAMIENTO BANCARIO:

A CORTO PLAZO.

- LINEA DE CRÉDITO.- ES UN ACUERDO INFORMAL ENTRE EL -- CLIENTE Y EL BANCO, RESPECTO A LA CANTIDAD MÁXIMA DE -- CRÉDITO QUE ESTE PODRÁ OTORGAR EN UN MOMENTO DETERMINADO. POR LO GENERAL SU DURACIÓN ES DE UN AÑO.

COMO EL FINANCIAMIENTO POR MEDIO DE LA LINEA DE CRÉDITO PUEDE UTILIZARSE CONSTANTEMENTE DURANTE EL PERIODO ACORDADO, SIN EXCEDER EL LÍMITE, PODRÁ CUBRIR SUS FALTANTES EN EL FLUJO DE EFECTIVO EN LOS PERIODOS DE NECESIDADES.

- ACEPTACIONES BANCARIAS.- SON TÍTULOS DE CRÉDITO, POR -- LO REGULAR LETRAS DE CAMBIO, COLOCADAS EN EL MERCADO DE DINERO POR LA CASA DE BOLSA, MEDIANTE UNA INSTITUCIÓN -- DE CRÉDITO, POR LO TANTO EL FINANCIAMIENTO ES PROVENIENTE DEL PUBLICO INVERSIONISTA, PERO POR MEDIO DE UNA INSTITUCIÓN BANCARIA. EL FINANCIAMIENTO SE MANEJA POR ---

CUENTA CORRIENTE.

LA COLOCACIÓN DE LAS ACEPTACIONES BANCARIAS CAUSAN UN COSTO POR COLOCACIÓN.

- CRÉDITO EN CUENTA CORRIENTE.- ESTE CRÉDITO SOLO ES OTORGADO A CLIENTES CON ALTA SOLVENCIA MORAL Y ECONÓMICA SE FORMULA MEDIANTE UN CONTRATO DE CRÉDITO, EL CUAL ES ESPECÍFICA QUE EL SOLICITANTE PODRÁ GIRAR CHEQUES HASTA POR UN MONTO DETERMINANDO. LOS INTERESES QUE SUCEDAN POR EL FINANCIAMIENTO SERAN COBRADOS DEL SALDO DIARIO.
- DESCUENTOS DE DOCUMENTOS.- ES UNA DE LAS FUENTES MAS COMUNES DE FINANCIAMIENTO, QUE CONSISTE EN DAR AL BANCO LA PROPIEDAD DE TÍTULOS DE CRÉDITO, PROVENIENTES DE LA OPERACIÓN DE COMPRA-VENTA OBJETO DEL NEGOCIO, MEDIANTE UN PAGO RAZONABLE SOBRE ELLOS, EL CUAL SERÁ IGUAL AL MONTO DEL TÍTULO DE CRÉDITO, MENOS LOS INTERESES POR EL TIEMPO QUE DURARA EL TÍTULO, MAS UNA COMISIÓN DE COBRANZA.
- PRESTAMOS CON GARANTÍA COLATERAL.- LA OBTENCIÓN DE ESTE FINANCIAMIENTO SE EFECTUA MEDIANTE LA EMISIÓN DE UN PAGARÉ DE LA ORGANIZACIÓN GARANTIZADO POR TÍTULOS DE CRÉDITO PROCEDENTES DE TRANSACCIONES POR VENTA, ACOMPA-

ÑADOS DE SUS RESPECTIVAS FACTURAS O CONTRATOS DE COMPRA -VENTA. ESTA FUENTE DE FINANCIAMIENTO ES MUY ÚTIL PARA EMPRESAS QUE EFECTUAN GRANDES TRANSACCIONES DE VENTAS A CRÉDITO.

EXISTEN DOS MODALIDADES DE GARANTIA COLATERAL:

1. AL COBRO.- ESTE SE EFECTUA CUANDO LOS TÍTULOS DE CRÉDITO EN GARANTÍA VENCEN ANTES QUE EL TÍTULO DE CRÉDITO DE LA ORGANIZACIÓN. EL PROCEDIMIENTO QUE SUCEDE ES QUE, EL BANCO COBRA EL TÍTULO DE CRÉDITO EN GENERAL, Y EL MONTO QUE RESULTE DESPUÉS DE EXCLUIR LOS GASTOS POR EL TRÁMITE DE COBRANZA, LO ACREDITA AL MONTO DEL TÍTULO DE CRÉDITO DE LA ORGANIZACIÓN.
 2. EN GUARDA.- ESTE SE EFECTUA CUANDO LOS TÍTULOS DE CRÉDITO EN GARANTÍAS VENCEN DESPUÉS QUE EL TÍTULO DE CRÉDITO DE LA ORGANIZACIÓN. EL PROCEDIMIENTO QUE SUCEDE ES QUE, DIRECTAMENTE, LA ORGANIZACIÓN COBRA EL TÍTULO DE CRÉDITO EN GARANTÍA.
- PRÉSTAMOS DIRECTOS.- A ESTE TAMBIÉN SE DENOMINA QUIROGRAFARIO, PUES ES OTORGADO CON SOLO LA GARANTÍA DE UN TÍTULO DE CRÉDITO EXPEDIDO POR LA ORGANIZACIÓN. ES UN CRÉDITO INCONDICIONADO Y SE LE PROPORCIONA A CLIENTES CON ALTA SOLVENCIA MORAL -

Y ECONÓMICA A UN PLAZO MÁXIMO DE 180 DÍAS, RENOVABLE LAS VECES NECESARIAS HASTA EL LÍMITE DE 360 -- DÍAS. ES RECOMENDABLE POR LA INSTITUCIÓN BANCARIA QUE EL TÍTULO DE CRÉDITO SEA ANULADO.

A MEDIANO PLAZO.

- CRÉDITO DE HABILITACIÓN O AVIO.- EL OBJETIVO DE ESTE TIPO DE CRÉDITO ES EL FOMENTO DE LA PRODUCCIÓN, PUES SU OTORGAMIENTO ES CONDICIONADO A LA COMPRA DE MATERIALES, FERTILIZANTES, SEMILLAS, PAGO DE SUELDOS Y SALARIOS O CUALQUIER OTRO GASTO INDISPENSABLE EN LA PRODUCCIÓN; LA GARANTÍA DEL CRÉDITO SON LOS MATERIALES O ARTÍCULOS TERMINADOS ADQUIRIDOS POR LA ORGANIZACIÓN MEDIANTE ESTE FINANCIAMIENTO. EL PLAZO MÁXIMO EN QUE SE CONCEDE ESTE TIPO DE CRÉDITO ES DE TRES AÑOS, MEDIANTE UN CONTRATO DE APERTURA QUE DEBERÁ SER INSCRITO EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO.
- PRÉSTAMO PRENDARIO.- ESTE TIPO DE CRÉDITO ES INCONDICIONADO, PERO GARANTIZADO POR UN BIEN MUEBLE ENAJENABLE, LIBRE DE GRAVAMENES Y DE RESERVA DE DOMINIO, AL QUE SE DENOMINA PRENDA, ES TAMBIÉN LLAMADO CRÉDITO PIGNORATICIO QUE ES LA ACCIÓN O EFECTO DE DAR UNA PRENDA O EMPEÑAR. LA GARANTÍA PRENDARIA TAMBIÉN PUEDE SER TÍTULO DE INVER-

SIÓN EN VALORES INSCRITOS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. ESTE TIPO DE CRÉDITO ES OTORGADO SOLO A PERSONAS CON ALTA SOLVENCIA MORAL Y ECONÓMICA.

- PRÉSTAMO CON GARANTÍA DE UNIDADES INDUSTRIALES.- LA FINALIDAD DE ESTE TIPO DE CRÉDITO ES SATISFACER NECESIDADES ECONÓMICAS O CONSOLIDACIÓN DE PASIVOS, ES GARANTIZADO POR TODA LA UNIDAD INDUSTRIAL Y ESPECÍFICAMENTE SOBRE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO; QUE SE ENCUENTREN LIBRES DE GRAVAMEN Y DE RESERVA DE DOMINIO. SE DOCUMENTA EN ESCRITURA PÚBLICA, LA CUAL DEBE SER INSCRITA EN EL REGISTRO PÚBLICO DE LA PROPIEDAD Y DEL COMERCIO.

A MEDIANO O LARGO PLAZO.

- PRESTAMO REFACCIONARIO.- ASÍ COMO EL DE HABILITACIÓN O AVIO, EL OBJETIVO DE ESTE TIPO DE CRÉDITO ES EL FOMENTO DE LA PRODUCCIÓN, A DIFERENCIA QUE ESTE FINANCIAMIENTO CONDICIONADO SE OBTIENE PARA LA ADQUISICIÓN DE LA MAQUINARIA, EL UTENCILIO, HERRAMIENTA O TECNOLOGÍA INDISPENSABLE PARA ELABORAR LA PRODUCCIÓN. LA GARANTÍA DEL CRÉDITO ES LA MAQUINARIA O EQUIPO ADQUIRIDO POR EL CRÉDITO, ASÍ COMO TAMBIÉN LA PRODUCCIÓN FRUTO DE ESA MAQUINARIA Y EQUIPO; LAS CONDICIONES SE ESPECIFICAN EN EL CONTRATO DE APERTURA EL CUAL DEBE SER INSCRITO EN EL REGISTRO PÚBLICO DE LA PROPIEDAD.

- PRÉSTAMO HIPOTECARIO.- ES UN CRÉDITO INCONDICIONADO - QUE FOMENTA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA ORGANIZACIÓN, ES OBTENIDO A TRAVÉS DE UNA GARANTÍA, LA CUAL ES UN BIEN INMUEBLE, ESTO ES, CASAS, TERRENOS, EDIFICIOS. SE DOCUMENTA MEDIANTE ESCRITURA PÚBLICA, LA CUAL DEBE SER INSCRITA EN EL REGISTRO PÚBLICO DE LA PROPIEDAD, SECCIÓN - HIPOTECAS; LA GARANTÍA DEBE ESTAR LIBRE DE GRAVAMEN Y - ASEGURADA.

4. ARRENDADORAS FINANCIERAS.- ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO NO ES CANALIZADO A LA ORGANIZACIÓN POR MEDIO DE DINERO EFECTIVO, SINO POR UN BIEN MUEBLE O INMUEBLE NECESARIO EN LA ORGANIZACIÓN PARA MEJORAR SU FUNCIONAMIENTO U OPERACIÓN.

EL CONCEPTO DE ARRENDAMIENTO ES: PROPORCIONAR EL USO O GOCE DE UN BIEN, MEDIANTE EL PAGO DE UNA RENTA, POR LO TANTO EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO, PROPORCIONARA A LA ORGANIZACIÓN FINANCIACIÓN MEDIANTE EL USO O GOCE DE UN BIEN. EL PAGO POR EL ARRENDAMIENTO SE CONSIDERA COMO UN GASTO FINANCIERO DEDUCIBLE DE IMPUESTOS. EL PERIODO DE ARRENDAMIENTO SE FIJA EN RELACIÓN A LA VIDA PROBABLE DEL BIEN ARRENDADO AL FINALIZAR EL CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO, LA ORGANIZACIÓN TIENE LA OPCIÓN DE ADQUIRIR EL BIEN ARRENDADO. LOS COSTOS DE MANTENIMIENTO DURANTE EL ARRENDAMIENTO CORRERAN POR PARTE DE LA ORGANIZACIÓN.

5. FIDEICOMISOS DE PROMOCIÓN. SON ORGANISMOS CREADOS POR EL GOBIERNO FEDERAL PARA EL APOYO DE DETERMINADAS ACTIVIDADES LAS CUALES SON:

- A). PRIMARIAS.
- B). GENERACIÓN DE EMPLEOS.
- C). APROVECHAMIENTO RACIONAL E INTEGRAL DE LOS RECURSOS NATURALES.
- D). ACTIVIDADES QUE GENEREN O AHORREN DIVISAS.

LA FINALIDAD DE ESTOS FONDOS ES EL FOMENTO DE ACTIVIDADES NECESARIAS PARA CONTRIBUIR CON EL DESARROLLO ECONÓMICO DEL PAÍS.

NO SOLO CON SATISFACER EL OBJETIVO, PARA LO CUAL FUERON -- CREADOS LOS FIDEICOMISOS, SERÁ OTORGADO EL FINANCIAMIENTO ES PRECISO MOSTRAR UN PANORAMA GENERAL DE LA INVERSIÓN PARA LA CUAL SERÁ DADO EL FINANCIAMIENTO, ESTO ES, UN PRESUPUESTO EN LA PARTE DE EVALUACIÓN DEL PROYECTO DE INVERSIÓN.

LA TASA DE INTERES QUE ES EXIGIDA POR EL FINANCIAMIENTO OTORGADO ES MUY BAJA, LOGRANDO CON ESTO DISMINUIR EL COSTO DE CAPITAL.

POCOS FONDOS SON LOS QUE CONCEDEN LA FINANCIACIÓN POR MEDIO DE DINERO EFECTIVO, MAS BIEN SON UN INSTRUMENTO QUE --

FACILITA LA CONSECUCCIÓN DE CRÉDITOS CONDICIONADOS COMO SON: HABILITACIÓN O AVIO, REFACCIONARIO, ETC. LOS PRINCIPALES FONDOS DE FIDEICOMISOS DE PROMOCIÓN SON:

- FOGAIN.- ESTE ES EL FONDO DE GARANTÍA Y FOMENTO A LA INDUSTRIA MEDIANA Y PEQUEÑA, TIENE POR OBJETIVO EL OTORGAR FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS INDUSTRIAS MEDIANTE CRÉDITOS DE HABILITACIÓN, REFACCIONARIO, HIPOTECA INDUSTRIAL Y CRÉDITOS VARIOS.

LOS REQUISITOS SON:

1. QUE UTILICEN MÁS MANO DE OBRA.
 2. EL FOMENTO DE PRODUCCIÓN DE BIENES DE CONSUMOS BÁSICOS.
 3. DESARROLLO DE RAMAS, PRODUCTIVAS DE MAQUINARIA Y EQUIPO.
 4. DESCENTRALIZACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.
- FONEI.- ESTE ES EL FONDO DE EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL, EL CUAL ESTA DESTINADO AL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS REFACCIONARIOS, SU DESTINO PUEDE SER:
 1. EL EQUIPAMIENTO.
 2. CONTROL DE LA CONTAMINACIÓN.
 3. DESARROLLO TECNOLÓGICO.

4. VIABILIDAD EN PROYECTOS DE INVERSIÓN.

- FONEP.- ES EL FONDO NACIONAL DE ESTUDIOS Y PROYECTOS,- EL CUAL ESTA DESTINADO AL APOYO PARA LA REALIZACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN CON VIABILIDAD TÉCNICA, ECONOMICA Y FINANCIERA.
- FOMIN.- ES EL FONDO NACIONAL DE FOMENTO INDUSTRIAL, EL CUAL ESTA DESTINADO AL APOYO FINANCIERA DE LA CREACIÓN DE UNA NUEVA CAPACIDAD PRODUCTIVA INDUSTRIAL, EL OTORGANTE DEL FONDO SE HARA SOCIO TEMPORAL, SU APORTACIÓN NO PUEDE SER MAYOR AL 49 % DEL CAPITAL SOCIAL.

LAS EMPRESAS PRIORITARIAS PARA OBTENER ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO SON:

1. LAS QUE MÁS GENERAN EMPLEOS.
 2. LAS QUE COMPLEMENTEN O INTEGREN SU ACTUAL ACTIVIDAD ECONÓMICA.
 3. LAS QUE SE ENCUENTREN UBICADAS EN ZONAS DE DESARROLLO.
 4. LAS QUE ESTIMULEN LA FORMACIÓN DE SU PROPIA TECNOLOGÍA.
- FIDEC.- ES EL FIDEICOMISO PARA EL DESARROLLO COMERCIAL, SUS OBJETIVOS PRINCIPALES SON: EL DE FOMENTAR LA MODER-

NIZACIÓN Y COMPETITIVIDAD DEL COMERCIO, PRINCIPALMENTE_ POR LA VENTA DE BIENES Y SERVICIOS DE CONSUMO BÁSICO Y_ GENERALIZADO, Y FACILITAR A LOS PRODUCTORES LA MEJOR CO_ MERCIALIZACIÓN DE SUS PRODUCTOS Y LA ADQUISICIÓN DE IN- SUMOS RELACIONADOS CON DICHA COMERCIALIZACIÓN.

- FICORCA.- ES EL FIDEICOMISO PARA LA COBERTURA DE RIES- GOS CAMBIARIOS, SU OBJETIVO ES LA PROTECCIÓN DE LA ORGA NIZACIÓN ANTE LOS PROBLEMAS DE LA DEUDA EN MONEDA EXTRAN JERA. EL CONTRATO ES FIRMADO POR EL DEUDOR, EL ACREE-- DOR Y UNA INSTITUCIÓN BANCARIA QUE REPRESENTA AL BANCO_ EN MÉXICO. EN ESTE CONTRATO EL DEUDOR COMPRA DOLARES - A FUTURO AL TIPO DE CAMBIO CONTROLADO, PAGÁNDOLOS EN LA MODALIDAD ELEGIDA POR LA EMPRESA CON UN CRÉDITO OTORGA- DO POR LA INSTITUCIÓN BANCARIA, LA CUAL RENEGOCIA LA -- DEUDA CON EL ACREEDOR, RECIBIENDO EN DEPÓSITO LOS DOLA- RES QUE ADQUIRIRIO EL DEUDOR.

CAPITULO IX

VALUACION DE LA ORGANIZACION

INTRODUCCION

YA HEMOS OBSERVADO A LO LARGO DE ESTE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN LAS FUNCIONES NORMALES Y PRINCIPALES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, PERO EXISTEN SITUACIONES Y OCASIONES EN LAS QUE EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE APLICAR SUS CONOCIMIENTOS EN ASPECTOS NO NORMALES DENTRO DE SU LABOR COTIDIANA EN LA ORGANIZACIÓN, COMO ES LA VALUACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN.

EXISTEN VARIOS MÉTODOS PARA VALUAR LA ORGANIZACIÓN, LOS CUALES SON BASADOS EN CRITERIOS NO OBJETIVOS, EXCEPTUANDO EL DE CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES, EL CUAL SE CALCULA CONTABLEMENTE.

LA BASE FUNDAMENTAL PARA QUE EXISTAN VARIOS CRITERIOS PARA UNA VALUACIÓN ES LA SITUACIÓN CON RESPECTO AL MEDIO AMBIENTE, EN QUE SE ENCUENTRE LA ORGANIZACIÓN, POR EJEMPLO: SI LA EMPRESA SE ENCUENTRA EN QUIEBRA, SUS ACTIVOS NO SUSTENTAN EL VALOR NETO CONTABLE QUE TENGAN REGISTRADOS, PUES EN UNA LIQUIDACIÓN, LOS ACTIVOS SON REMATADOS; OTRO ASPECTO CONSIDERADO EN LOS CRITERIOS ES EL TOMAR EN CUENTA QUE LA EMPRESA, COMO LO HE IDO ENCOFANDO EN EL TRANCURSO

DE ESTE TRABAJO, ES UNA ORGANIZACIÓN, ESTO ES, UN NEGOCIO EN MAR--
CHA, EL CUAL YA ES UNA ESTRUCTURA INTEGRADA DE RECURSOS, CONOCIDA_
EN SU MEDIO AMBIENTE Y CON PRESTIGIO Y CRÉDITO COMERCIAL DETERMINA
DO, ESTO ES, SI UNA EMPRESA TIENE MUY POCO TIEMPO DE HABERSE FORMA
DO, NO PODRÁ TENER EL MISMO VALOR QUE UNA EMPRESA YA ESTABLECIDA -
TIEMPO ATRAS, CON UN BUEN PRESTIGIO EN EL MEDIO AMBIENTE, AUNQUE -
EL VALOR CONTABLE DE SUS ACTIVOS SEA EL MISMO.

OTRO FACTOR IMPORTANTE EN LA VALUACIÓN ES LA CONSIDERACIÓN DEL VA-
LOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS, ESTO ES, TOMAR EN CUENTA LOS FACTO--
RES EN CUANTO A UTILIDAD DE USO Y BENEFICIOS QUE PROPORCIONARÁ ESE
BIEN.

POR EJEMPLO: SI SE ADQUIERE UN TERRENO POR DETERMINADA CANTIDAD, Y
EN UN TIEMPO LA UBICACIÓN DEL TERRENO SE CONVIERTE EN UNA ZONA IM-
PORTANTE, SU COSTO REGISTRADO EN LIBROS SEGUIRA SIENDO EL MISMO, -
SI POR EL CONTRARIO ES ADQUIRIDO A UN COSTO DETERMINADO Y AL SI--
GUIENTE AÑO DEJA DE SER FERTIL POR CIRCUNSTANCIAS IMPREVISTAS, SU
COSTO SERA EL MISMO, PERO SU VALOR ECONÓMICO MENOR.

LOS MÉTODOS DE VALUACIÓN SON:

- A). VALOR NETO DE LOS ACTIVOS.
- B). VALOR NETO ACTUALIZADO.
- C). VALOR NETO DE REPOSICIÓN.
- D). VALOR DE LIQUIDACIÓN.

- E). VALOR DE MERCADO.
 F). CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES.

A). VALOR NETO DE LOS ACTIVOS.

ESTE MÉTODO DE VALUACIÓN CONSISTE EN LA DETERMINACIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS, EL CUAL SE OBTIENE DESCONTANDO LAS DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y CUENTAS INCOBRABLES DEL TOTAL DE ACTIVOS DE LA ORGANIZACIÓN. PARA DETERMINAR EL VALOR DEL CAPITAL CONTABLE SE SUBSTRAN LOS PASIVOS TOTALES DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS. FINALMENTE PARA DETERMINAR EL VALOR DE CADA ACCIÓN COMUN, SE LE DESCUENTA EL VALOR DEL CAPITAL CONTABLE EL MONTO DEL CAPITAL PREFERENTE EMITIDO Y SU RESULTADO ES DIVIDIDO ENTRE EL NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS.

VAC = VALOR DE CADA ACCIÓN COMUN.

AT = ACTIVOS TOTALES.

D = DEPRECIACIONES.

A = AMORTIZACIONES.

CI = CUENTAS INCOBRABLES.

P = PASIVOS TOTALES.

CP = CAPITAL PREFERENTE.

NA = NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS.

$$VAC = \frac{AT - (D + A + CI) - (P + CP)}{NA}$$

DEFECTOS:

- NO CONSIDERA A LA EMPRESA COMO NEGOCIO EN MARCHA.
- NO TOMA EN CUENTA EL VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS.
- NO CONSIDERA LA INFLACIÓN.

B). VALOR NETO ACTUALIZADO.

EL MÉTODO ANTERIOR NO CONSIDERA EL VALOR DEL DINERO A TRAVES - DEL TIEMPO, POR LO CUAL PROPORCIONARA UN VALOR IRREAL DE LA -- ACCIÓN COMUN Y POR TANTO, ES PRECISO CONSIDERAR LA INFLACIÓN - SUCEDIDA EN EL VALOR HISTORICO DE LOS ACTIVOS Y ASÍ DETERMINAR EL VALOR ACTUALIZADO DE LA ORGANIZACIÓN.

LA ACTUALIZACIÓN DE LOS VALORES PUEDE SER EFECTUADA DE DOS FOR MAS QUE SON:

- TOMANDO COMO BASE EL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMI-- DOR.- EL BANCO DE MÉXICO EMITE MENSUALMENTE INDICES DE CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS. PARA LA ACTUALIZACIÓN_ SE TOMA EL INDICE MENSUAL DE LA ADQUISICIÓN DEL ACTIVO. CO- MO ESTE INDICE ES MENSUAL, ES EL QUE TERMINO AL FINAL DEL -- MES, PARA DETERMINAR EL INDICE DE EL DÍA DE ADQUISICIÓN, ES_ POSIBLE CONOCERLO POR MEDIO DE UNA INTERPOLACIÓN, LA CUAL -- SE CALCULA DE LA SIGUIENTE MANERA:

.../

D = DÍAS DEL MES.

IPA = INDICE MENSUAL DEL PRECIO DE ADQUISICIÓN.

IPAA= INDICE MENSUAL ANTERIOR AL PERIODO DE ADQUISICIÓN.

FA = DÍA DE LA FECHA DE ADQUISICIÓN.

IFAD= INDICE A LA FECHA DE ADQUISICIÓN.

$$IFAD = IPAA + \left(FA \frac{IPA - IPAA}{D} \right)$$

EL INDICE A LA FECHA DE ADQUISICIÓN SE DIVIDE ENTRE EL INDICE DEL MOMENTO DE REVALUACIÓN, EL CUAL SE PUEDE CALCULAR EN UNA FECHA INTERMEDIA MENSUAL DE LA MISMA MANERA EN QUE SE DETERMINO EL INDICE A LA FECHA DE ADQUISICIÓN. POR LO TANTO EL INDICE DE ACTUALIZACIÓN SERÁ:

IFAC = INDICE A LA FECHA DE ADQUISICIÓN.

IA = INDICE DE ACTUALIZACIÓN.

$$IA = \frac{IFAD}{IFAC}$$

- TOMANDO COMO BASE INDICES INTERNOS.- EN ALGUNAS OCASIONES - POR LA CARACTERÍSTICA DE LOS ACTIVOS, NO ES POSIBLE ACTUALIZAR POR INDICES DE PRECIOS EMITIDOS POR EL BANCO DE MÉXICO, POR LO CUAL, BAJO ESTUDIOS FINANCIEROS SE DETERMINAN LOS INDICES A APLICAR DE LOS ACTIVOS DE LA ORGANIZACIÓN.

YA TENIENDO LOS INDICES DE ACTUALIZACIÓN, SON APLICADOS A CADA UNO

.../

DE LOS ACTIVOS, SEGÚN SU ANTIGUEDAD, DETERMINANDO ASÍ EL VALOR ACTUAL DEL ACTIVO TOTAL; A ESTE VALOR ACTUAL, SE LE DESCUENTAN LAS DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y CUENTAS INCOBRABLES, TODOS ACTUALIZADOS INDIVIDUALMENTE, DESCONTANDO TAMBIÉN LOS PASIVOS Y CAPITAL PREFERENTE A SU COSTO HISTORICO; EL RESULTADO ES DIVIDIDO ENTRE EL NÚMERO DE ACCIONES EMITIDAS. ESTO ES:

- VA = VALOR DE LA ACCIÓN COMUN.
 IA = INDICES DE ACTUALIZACIÓN.
 A = ACTIVOS DE LA ORGANIZACIÓN.
 PT = PASIVOS TOTALES.
 CP = CAPITAL PREFERENTE.
 D = DEPRECIACIONES.
 A = AMORTIZACIONES.
 CI = CUENTAS INCOBRABLES.
 NA = NÚMERO DE ACCIONES COMUNES EMITIDAS.

$$VA = \frac{\sum (A \cdot IA) - (\sum D \cdot IA + \sum A \cdot IA + \sum CI \cdot IA) - (P + CP)}{NA}$$

DEFECTOS:

- NO CONSIDERA LA ORGANIZACIÓN COMO NEGOCIO EN MARCHA.
- NO TOMA EN CUENTA EL VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS.

C). VALOR NETO DE REPOSICION.

PARA NO TOMAR EN CUENTA LOS INDICES INFLACIONARIOS, COMPLICAN-

DO ASÍ LA METODOLOGÍA Y REALIDAD DE LA VALUACIÓN, SE UTILIZA - ESTE CRITERIO, EL CUAL ES UNA FORMA DE REVALUACIÓN DE COSTO -- ESPECÍFICO MENCIONADA POR EL BOLETÍN B-10, EL CUAL RECONOCE -- LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

EL VALOR O COSTO DE REPOSICIÓN SERÁ EL PRECIO EN QUE PODRÍA - CONSEGUIRSE UN ACTIVO CON LAS MISMAS CARACTERÍSTICAS, DEL QUE - SE DESEA VALUAR, EN EL MERCADO. SU PROBLEMA SURGE EN LA COTI- ZACIÓN DE MERCADO DEL PRECIO DEL ACTIVO, PUES: NOS PODRÍAN NE- GAR LA INFORMACIÓN, QUE EL BIEN NO EXISTA YA EN EL MERCADO, -- QUE LA DISTRIBUIDORA DEL ARTÍCULO ESTE FUERA DE LA LOCALIDAD, _ QUE EL ACTIVO SEA DE EXPORTACIÓN, ETC., POR LO CUAL SE OPTA--- RÍA POR TOMAR OTRO MÉTODO DE VALUACIÓN.

PARA LA DETERMINACIÓN DEL VALOR NETO DE REPOSICIÓN EXISTEN DOS ASPECTOS:

A). CUANDO ES VALUADO POR UN PERITO INDEPENDIENTE.- EXISTEN - ACTIVOS COMO SON LOS INMUEBLES O MAQUINARIA QUE POR SUS -- CARACTERÍSTICAS SEAN VALUADOS POR UNA PERSONA INDEPENDIENTE ESPECIALIZADA, QUE OCURRA AL LUGAR DE UBICACIÓN DEL ACTIVO, PUESTO QUE NO ES POSIBLE OBTENER COTIZACIONES EN EL MERCA- DO, ESA PERSONA ES LLAMADA PERITO, EL CUAL DETERMINARA EL_ VALOR APROXIMADO NETO DE LOS ACTIVOS O ACTIVO SOLAMENTE Y_ SU VIDA PROBABLE DE DURACIÓN. CON ESTE TIPO DE MÉTODO SE_

TIENEN QUE EFECTUAR AJUSTES, TANTO DEL VALOR HISTORICO DEL BIEN, COMO DE SU DEPRECIACIÓN INCURRIDA.

B). CUANDO ES VALUADO POR COTIZACIONES EN EL MERCADO,- POR -- LAS CARACTERÍSTICAS DE ALGUNOS ACTIVOS, ES POSIBLE, MEDIANTE UNA INVESTIGACIÓN EN EL MERCADO, DETERMINAR EL VALOR ACTUAL DEL MISMO ACTIVO PERO, COMPLETAMENTE NUEVO, POR LO -- TANTO ES NECESARIO ACTUALIZAR, ASIMISMO SU DEPRECIACIÓN DE LA SIGUIENTE MANERA:

VR = VALOR DE REPOSICIÓN.

VH = VALOR HISTORICO.

DH = DEPRECIACIÓN HISTORICA.

DR = DEPRECIACIÓN A VALOR DE REPOSICIÓN.

$$DR = \frac{VR}{VH} DH$$

CON LA DEPRECIACIÓN A VALOR DE RESPOSICIÓN, SE DETERMINA - EL VALOR NETO DE REPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS DE LA SIGUIENTE MANERA:

VNA = VALOR NETO DE LOS ACTIVOS.

$$VNA = VR - DR$$

YA DETERMINADO EL VALOR NETO DE REPOSICIÓN, DE TODOS LOS - ACTIVOS, SE DESCUENTAN LAS AMORTIZACIONES Y CUENTAS INCO--

BRABLES, DETERMINANDO ASÍ EL VALOR TOTAL NETO DE ACTIVOS, PARA DETERMINAR EL VALOR TOTAL DE CADA ACCIÓN COMUN, SE EFECTUA LA SIGUIENTE OPERACIÓN:

VAC = VALOR DE CADA ACCIÓN COMUN.

VNAP = VALOR NETO DE ACTIVOS POR PERITAJE.

VNAC = VALOR NETO DE ACTIVOS POR COTIZACIONES.

PT = PASIVOS TOTALES.

CP = CAPITAL PREFERENTE.

A = AMORTIZACIONES.

CI = CUENTAS INCOBRABLES.

NA = NÚMERO DE ACCIONES COMUNES.

$$VAC = \frac{(VNAP + VNAC) - (A + CI) - (P + CP)}{NA}$$

DEFECTOS:

- NO CONSIDERA A LA EMPRESA COMO NEGOCIO EN MARCHA.
- NO TOMA EN CUENTA EL VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS.

D). VALOR DE LIQUIDACION.

EN GENERAL LOS ACTIVOS DE LA ORGANIZACIÓN TIENEN DOS VALORES - SIMULTANEOS, QUE SON: EL VALOR DE USO DEL BIEN DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN, QUE ES EL VALOR REAL DEL ACTIVO EN EL MOMENTO DE OPERACIÓN Y EL VALOR DE REMATE O LIQUIDACIÓN QUE ES EL VALOR EN QUE PODRÍA SER VENDIDO EL ACTIVO SIN CONSIDERAR NI SU COSTO

HISTORICO, NI SU VALOR ECONÓMICO, NI SU VALOR ACTUALIZADO, EN_ SÍ ESTA VALUACIÓN SOLO TOMA EN CUENTA, OBJETIVAMENTE, EL PRE-- CIO MÁXIMO DE VENTA INMEDIATA DEL ACTIVO, ESTO ES, EL MÁXIMO - PRECIO QUE SE ESTA DISPUESTO A PAGAR POR EL BIEN PARA SER COLO_ CADO EN ALGÚN LUGAR DEL MEDIO AMBIENTE DE INMEDIATO.

EL VALOR DE LIQUIDACIÓN ES, EN OTRAS PALABRAS, EL PRECIO MÍN-- MO AL CUAL, POR ALGUNA CONTINGENCIA, SE ESTARÍA DISPUESTA A -- VENDER LA ORGANIZACIÓN.

EL VALOR DE LIQUIDACIÓN ES ESTIMADO DE ACUERDO A LAS CARACTE-- RÍSTICAS DE LOS ACTIVOS.

E). VALOR DE MERCADO.

CON FRECUENCIA LAS ACCIONES COMUNES DE LA ORGANIZACIÓN SON CO-- MERCIADAS O VENDIDAS AL PÚBLICO EN GENERAL, EL CONDUCTO PARA - LA CANALIZACIÓN DE ELLAS ES LA BOLSA DE VALORES.

COMO MENCIONEN EN EL CAPÍTULO DE COSTO DE CAPITAL, EL VALOR - DE UNA ACCIÓN COMPRENDE LA SUMA DE LOS DIVIDENDOS ESPERADOS EN LA VIDA DE LA ORGANIZACIÓN, ESTO ES, LA VALUACIÓN QUE LOS IN-- VERSIONISTAS DE LA ORGANIZACIÓN HACEN DE LOS INGRESOS FUTUROS_ DEL NEGOCIO; ESTA VALUACIÓN DE LOS INVERSIONISTAS SERÁ LA BASE PARS LA COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES EN LA BOLSA DE VALORES, CUY

FACTOR ESTARA INFLUENCIADO POR LA OFERTA Y LA DEMANDA DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES. OTRO FACTOR QUE DEBE TOMARSE EN CUENTA PARA ESTA VALUACIÓN ES LA PROPORCIÓN DE ACCIONES QUE SE MERCADEAN EN RELACIÓN A LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONES DE LA ORGANIZACIÓN, LLEGANDO A CONSIDERAR ASÍ SI LA MUESTRA, ESTO -- ES LA CANTIDAD COMERCIAADA, ES REPRESENTATIVA O NO PARA VALUAR LAS ACCIONES COMUNES.

F). CAPITALIZACION DE UTILIDADES.

ESTE MÉTODO DE VALUACIÓN CONSIDERA TODAS LAS CARACTERÍSTICAS - DE LOS ACTIVOS PARA SU VALUACIÓN, ESTO ES:

- CONSIDERA A LA EMPRESA COMO NEGOCIO EN MARCHA.
- TOMA EN CUENTA EL VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS.
- CONSIDERA LA INFLACIÓN.
- TOMA EN CUENTA EL RIESGO DE LA INVERSIÓN EN CUANTO A LAS - CARACTERÍSTICAS DEL MEDIO AMBIENTE.

LA CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES CONSISTE EN DETERMINAR UNA RAZÓN DE RETORNO SOBRE LA INVERSIÓN QUE SE DESEA VALUAR, Y MEDIANTE LA DETERMINACIÓN DE LAS UTILIDADES ESPERADAS, RESULTADO DE LA OPERACIÓN DE LA INVERSIÓN, CALCULAR EL PRECIO MÁXIMO QUE SE ESTA DISPUESTO A PAGAR POR ELLA.

LOS PASOS A SEGUIR PARA LA VALUACIÓN POR EL MÉTODO DE CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES SON:

1. ESTIMAR LAS UTILIDADES FUTURAS.
2. DETERMINAR LA RAZÓN DE RETORNO DESEADO.
3. CALCULO DEL VALOR DEL ACTIVO.

1. ESTIMACIÓN DE LAS UTILIDADES FUTURAS.- CONSISTE EN DETERMINAR LOS BENEFICIOS NETOS QUE PROPORCIONARA EL BIEN A ADQUIRIR. EXISTEN TRES OPCIONES SEGÚN LA SITUACIÓN QUE SE PRESENTE O EN LA QUE ESTEN LOS ACTIVOS, PARA DETERMINAR -- LAS UTILIDADES, QUE SON:

- A). PRESUPUESTO DE CAPITAL.
- B). PROYECCIÓN ALGEBRAICA FINANCIERA.
- C). PLANEACIÓN FINANCIERA.

- A). PRESUPUESTO DE CAPITAL.

ESTE CONSISTIRÁ, COMO SE MENCIONO EN EL CAPÍTULO VI, EN LA PLANEACIÓN DE LAS OPERACIONES Y RESULTADOS QUE DE UNA NUEVA INVERSIÓN A ADQUIRIR SE PUEDAN OBTENER, POR LO TANTO, CUANDO LA CARACTERÍSTICA DEL ACTIVO ES QUE ES NUEVO, DEBE APLICARSE LA METODOLOGÍA PARA LA ELABORACIÓN DE UN PRESUPUESTO DE CAPITAL Y ASÍ DETERMINAR LA ESTIMACIÓN DE SUS FUTURAS UTILIDADES.

- B). PROYECCIÓN ALGEBRAICA FINANCIERA.

OTRA OPCIÓN PARA DETERMINAR LAS UTILIDADES FUTURAS -

.../

ESTIMADA, ES LA PROYECCIÓN ALGEBRAICA FINANCIERA, - PARA LO CUAL ES NECESARIO CONTAR CON UNA HISTORIA FI NANCIERA, SIN VARIACIONES DRASTICAS, ESTO ES, CUANDO LA CONFIABILIDAD DEL TRAYECTO FINANCIERO PASADO DE - LA ORGANIZACIÓN LO AMERITA, ESTE MÉTODO FUE ANALIZA- DO EN EL CAPÍTULO III, EL CUAL ES UN PRONOSTICO MATE Matico DE LA PROYECCIÓN DE OPERACIONES Y RESULTADOS_ DE CIFRAS HISTORICAS A UN MOMENTO FUTURO.

ESTE PUEDE SER APLICADO CUANDO LA INFORMACIÓN FINAN- CIERA ES MUY CONFIABLE Y EL TIEMPO PARA LA ESTIMA--- CIÓN CORTO.

C). PLANEACIÓN FINANCIERA.

LA ULTIMA DE ESTAS TRES OPCIONES PARA ESTIMAR LAS U- TILIDADES ES LA PLANEACIÓN FINANCIERA, LA CUAL FUÉ - ANALIZADA EN EL CAPÍTULO IV, LA PLANEACIÓN FINANCIE- RA ES LA PROGRAMACIÓN Y ESTIMACIÓN DE TODAS LAS OPE- RACIONES RELACIONADAS CON EL BIEN A VALUAR, BASADAS_ SOBRE DATOS HISTORICOS.

2. DETERMINAR LA RAZÓN DE RETORNO DESEADO.- LA DETERMINACIÓN DE ESTA RAZÓN SERA OBTENIDA SOBRE BASES SUBJETIVAS, RELA-- CIONADAS CON LA PROPORCIÓN DE RIESGO QUE IMPLICARÍA LA IN- VERSIÓN. LA RAZÓN DE RETORNO DESEADO SERÁ EL PORCENTAJE -

A CUAL PRETENDEN, LOS INVERSIONISTAS, RECUPERAR PERIODICAMENTE SU INVERSIÓN.

PARA ESTIMAR ESTA RAZÓN ES NECESARIO UN ESTUDIO GENERAL - DEL MEDIO AMBIENTE, LOGRANDO CON ELLO LA DE DETERMINACIÓN_ DE:

- LA COMPETITIVIDAD DEL OBJETO DE LA INVERSIÓN,
- SI EL OBJETO DE LA INVERSIÓN ES O NO CONOCIDO,
- LAS CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL CONSUMIDOR,

YA CONOCIENDO LAS CARACTERÍSTICAS DEL MEDIO AMBIENTE PUEDE DETERMINARSE EL RIESGO RELATIVO QUE CORRE LA INVERSIÓN. A MAYOR RIESGO, MAYOR SERA LA RAZÓN DE RETORNO Y A MENOR --- RIESGO MENOR SERA ELLA. POR EJEMPLO: EL RIESGO DE UNA EMPRESA CUYO OBJETO ES LA PRODUCCIÓN DE UN ARTÍCULO CONSERVA DOR, ESTO ES, UN ARTÍCULO DEL CUAL SU VENTA ES NORMAL PERO CONSTANTE INDEFINIDAMENTE, TENDRÁ UN INDICE MENOR DE CAPITALIZACIÓN O RAZÓN DE RETORNO QUE UNA EMPRESA CUYO OBJETO ES LA PRODUCCIÓN DE ARTÍCULOS DE MODA, ESTO ES, UN ARTÍCULO_ DEL CUAL SU VENTA ES ALTA ACTUALMENTE PERO QUE LLEGARÁ A - SER NULA EN UN PLAZO FUTURO.

3. CALCULO DEL VALOR ACTIVO.- ESTE CONCEPTO NO SIGNIFICA QUE SE VALUARA SOLO UN ACTIVO, SINO QUE TAMBIÉN PUEDE ENGLOBALAR LA VALUACIÓN DE TODA UNA ORGANIZACIÓN. ESTA VALUACIÓN SERÁ EL PRECIO MÁXIMO AL CUAL ESTAN DISPUESTOS A PAGAR LOS IN--

VERSIONISTAS PARA LA ADQUISICIÓN DE LA INVERSIÓN, EN BASE_ A LA CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES.

YA TENIENDO LA ESTIMACIÓN DE UTILIDADES FUTURAS Y LA RAZÓN DE RETORNO DESEADO, LA FORMULA PARA EL CALCULO DE LA VALUACIÓN ES:

VA = VALOR DEL ACTIVO.

UF = UTILIDADES FUTURAS.

RR = RAZÓN DE RETORNO.

$$VA = \frac{UF}{RR}$$

POR EJEMPLO: SI LA UTILIDAD FUTURA PARA DOS EMPRESAS "A" Y "B", CON CARACTERÍSTICAS DISTINTAS, SERÁ IGUAL, ESTO ES, - \$ 6'000,000. A DIFERENCIA QUE EL RIESGO EN "A" ES MAYOR -- QUE EN "B". LA RAZÓN DE RETORNO DESEADA FIJADA POR LOS INVERSIONISTAS ES DE 20 % Y 15 % RESPECTIVAMENTE, POR LO TANTO, EL VALOR DE CADA EMPRESA POR CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES SERA:

$$A. = \frac{6'000,000.}{.20} = 30'000,000.$$

$$B. = \frac{6'000,000.}{.15} = 40'000,000.$$

A PESAR QUE LAS UTILIDADES DE LAS DOS EMPRESAS SON IGUALES,
EL PRECIO MÁXIMO QUE ESTAN DISPUESTOS A PAGAR LOS INVERSI_O
NISTAS, ES DISTINTO, EN RELACIÓN AL RIESGO.

CONCLUSIONES

AL NACER LAS ORGANIZACIONES INDUSTRIALES Y ESTRUCTURARSE LAS --
COMERCIALES, SE REQUIERE DE UN ESPECIALISTA EN EL MANEJO DE RE--
CURSOS FINANCIEROS, SURGIENDO CON ESTO LA ADMINISTRACIÓN FINAN--
CIERA, LA CUAL, PASANDO POR VARIAS FACETAS HA LLEGADO, EN NUES--
TROS DÍAS, A SER PARTE FUNDAMENTAL DE LAS ESTRUCTURAS ORGANIZATI
VAS.

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, TÉCNICA QUE PLANEA, INTEGRA, ORGA--
NIZA Y CONTROLA EL AREA CUANTITATIVA DE LA ORGANIZACIÓN, TIENE --
COMO OBJETIVO:

1. SOLIDARIZAR LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.
2. LOGRAR EL BENEFICIO SOCIAL QUE PROVE EL OBJETO DE LA EMPRE--
SA HACIA LA COMUNIDAD.
3. Y, PRIMORDIALMENTE, MAXIMIZAR EL BENEFICIO DE SUS PROPIETA--
RIOS MEDIANTE UNA ADECUADA SISTEMATIZACIÓN DE SUS OPERACIO--
NES Y EFICIENTE MANEJO DE SUS RECURSOS.

LA LABOR GENERAL QUE EFECTÚA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DENTRO
DE UNA ORGANIZACIÓN DEBE SER:

1. LA ADECUADA IMPLANTACIÓN DEL SUBSISTEMA OPERATIVO DE LAS --

DIFERENTES TRANSACCIONES QUE EFECTÚA.

2. EL ANÁLISIS DE SU ESTRUCTURA, LOGRANDO CON ESTO CONOCER SUS CUALIDADES Y DEFECTOS.
3. LA PLANEACIÓN GENERAL DE LA OPERACIÓN FINANCIERA EN UN PERIODO DE TIEMPO.
4. EL BUEN MANEJO DE SUS RECURSOS CIRCULANTES, CUESTIÓN MUY IMPORTANTE EN MOMENTO DE INFLACIÓN.
5. LA REALIZACIÓN DE DIVERSOS ESTUDIOS, PARA CONOCER FACTIBILIDADES EN LA ADQUISICIÓN DE BIENES DE CAPITAL.
6. CONOCER LAS DIVERSAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO.
7. LA DETERMINACIÓN DEL COSTO TOTAL EN QUE INCURRE LA ORGANIZACIÓN POR MANTENER SU ACTUAL ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO, PARA SOLVENTAR LOS BIENES QUE MANTIENE EN SU OPERACIÓN.
8. LA VALUACIÓN, SEGÚN LA SITUACIÓN Y CARACTERÍSTICAS, DE LA ORGANIZACIÓN.

NUESTRO PAÍS ESTA INTEGRADO ECONOMICA Y BÁSICAMENTE POR SUBSISTEMAS, LOS CUALES SON TODAS LAS ORGANIZACIONES. UNA FORMA PARA CONTRIBUIR AL DESARROLLO DEL SISTEMA EN GENERAL (MÉXICO), ES -

LOGRANDO, DE LA MANERA MÁS EFICAZ Y EFICIENTE, EL BUEN MANEJO -
DE LOS RECURSOS CON LOS QUE CUENTA CADA ORGANIZACIÓN, LABOR QUE_
CORRESPONDE EN GRAN PARTE, AL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

POR LO TANTO, LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, PARTE FUNDAMENTAL -
PARA EL DESARROLLO DE LA ORGANIZACIÓN, DEBE EJECUTARSE CON LA ME
JOR CALIDAD, ÉTICA Y PROFESIONALISMO DIGNOS DE NUESTRA PROFESIÓN,
LA CONTADURÍA PÚBLICA.

" LA ADMINISTRACION FINANCIERA "

BIBLIOGRAFIA:

- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.
WESTON Y BRIGHAM
- COMPENDIO DE HISTORIA Y ECONOMIA.
MANUAL DE DIVULGACIÓN.
- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.
LAWRENCE J. GITMAN.
- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.
JAMES C. VAN HORNE.
- PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN
GEROGE R. TERRY
- SISTEMAS DE COMPUTACIÓN BASADOS EN COMPUTADORES PARA LA ADMINIS-
TRACIÓN MODERNA.
MURDICK Y ROSS
- SISTEMAS DE INFORMACIÓN.
JOHN G. BURCH Y FELIX R. STRATER
- SISTEMAS DE CONTABILIDAD, DE COSTOS, Y DE CONTROL FINANCIERO.
JOHN DARDEN
- INTRODUCCIÓN DE LOS COMPUTADORES EN LOS NEGOCIOS.
ELIAS M. AWAD
- FINANZAS EN ADMINISTRACIÓN : TOMO I
WESTON Y BRIGHAM
- EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.
ROBERTO MACIAS PINEDA

- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANZIEROS.
ALEXANDER WALL.
- TÉCNICA PRESUPUESTAL.
CRISTOBAL DEL RÍO GONZÁLEZ.
- CONTROL PRESUPUESTAL DE LOS NEGOCIOS.
HECTOR SALAS GONZÁLEZ.
- DECISIONES OPTIMAS DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN EN LA EMPRESA.
ANDRES S. SUÁREZ SUÁREZ
- MATEMÁTICAS FINANCIERAS,
FRANK AYRES JR.
- MATEMÁTICAS SUPERIORES APLICADAS.
A. W. GRAY Y O. M. ULM
- FINANZAS EN ADMINISTRACIÓN: TOMO II
WESTON Y BRIGHAM
- ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
JOHNSON.

TESIS:

- LOS PRINCIPALES FINANCIAMIENTOS QUE OTORGA UNA INSTITUCIÓN DE -
BANCA MULTIPLE Y SUS CARACTERÍSTICAS.
GALVAN VILLANUEVA S.
- EL FINANCIAMIENTO BANCARIO EN MÉXICO A CORTO, MEDIANO Y LARGO -
PLAZO.
DÍAZ LÓPEZ MIGUEL