



204
2^{er}
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

FINANZAS CORPORATIVAS
PROYECTO DE INVERSION PARA LA COMPRA DE
MAQUINARIA EN UNA EMPRESA DE LA
INDUSTRIA DEL VESTIDO

TRABAJO DE SEMINARIO
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
HIPOLITO RESENDIZ PEREZ



ASESOR: C.P. EPIFANIO PINEDA CELIS.

267886

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX. NOVIEMBRE 1998.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES



DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLÁN
P R E S E N T E .

AT'N: Q. MA. DEL CARMEN GARCIA MIJARES
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES-C.

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

Finanzas Corporativas

Proyecto de Inversión para la Compra de Maquinaria en una
Empresa de la Industria del Vestido

que presenta el pasante: Hipólito Reséndiz Pérez

con número de cuenta: 7906167-8 para obtener el Título de:

Licenciado en Contaduría

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

A T E N T A M E N T E .

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de México, a 3 de Noviembre de 1998

MODULO:	PROFESOR:	FIRMA:
<u>4</u>	<u>C.P. Epifanio Pineda Celis</u>	<u>[Firma]</u>
<u>3</u>	<u>C.P. Jorge López Marín</u>	<u>[Firma]</u>
<u>1</u>	<u>C.P. Rafael Mejía Rodríguez</u>	<u>[Firma]</u>

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

...Máxima casa de estudios que me acogió en su seno brindándome la oportunidad de superarme y crecer bajo sus enseñanzas.

PROFESORES Y SINODALES

...Gracias por compartir sus conocimientos y experiencias, por su paciencia y dedicación. Mi mas profundo agradecimiento, respeto y admiración.

DEDICATORIA

A MIS PADRES

Gracias por su apoyo, su amor y sus enseñanzas, pero sobre todo gracias por el ejemplo de honestidad y tenacidad que siempre me han dado, lo que me inspira para alcanzar mis metas.

A MI ESPOSA

Gaby, por su comprensión y apoyo

A MIS HIJAS

Adriana y Erika

A MIS HERMANOS

Bruno, Marina, Catalina, Ernesto, Carolina, Ángeles e Ismael

DEDICATORIA

ÍNDICE	Página
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I CONCEPTOS FINANCIEROS BÁSICOS	
1.1. Definición de finanzas	3
1.2. Concepto de empresa	4
1.3. Concepto de administración financiera	4
1.4. Funciones del administrador financiero	4
1.5. Finanzas y economía	6
1.6. Finanzas y contabilidad	7
1.7. Análisis financiero	8
1.8. Diagnostico financiero	10
CAPITULO II PLANEACIÓN FINANCIERA DE LARGO PLAZO	
2.1. Planeación financiera	11
2.2. Planes financieros a largo plazo	11
2.2.1. Plan económico y de mercadotecnia	12
2.2.2. Planes de producción	12
2.3. Presupuesto de gastos de capital	13
2.3.1. Concepto de gastos de capital	13
2.3.2. Aplicaciones de los gastos de capital	13

	Pagina
2.3.3. Costo de financiamiento	14
2.3.4 Valor presente	15
2.4. Tipos de proyectos	16
2.4.1. Proyectos Independientes	16
2.4.2. Proyectos Mutuamente Excluyentes	16

CAPITULO III CASO PRACTICO

3.1 Proyecto de inversión para la compra de una maquina de corte y cuarenta maquinas de coser en una empresa de la industria del vestido.	17
Conclusiones	37
Bibliografía	39

INTRODUCCIÓN

El entorno económico, político, financiero y de competencia que rodea a las empresas mexicanas actualmente, obliga a los directores generales y de finanzas a estar muy atentos a los cambios que se presenten en éste entorno. El analista financiero juega un papel muy importante, ya que además de poseer conocimientos sobre las técnicas contables, tiene que dominar diversos aspectos que son parte de su responsabilidad y trabajo profesional, tener la visión del entorno económico en que se desenvuelve la organización, manejo y análisis de la información financiera, conocer todas las posibilidades de financiamientos, prever todas las consecuencias fiscales derivadas de la operación de la empresa y reaccionar a tiempo ante cualquier cambio en el entorno que rodea a la compañía.

En este trabajo se da un panorama general de lo que implica la administración financiera y de las funciones que desempeñan los encargados de esta materia en las empresas.

Consta de tres capítulos y un apartado de conclusiones.

En el capítulo uno se estudian los conceptos más importantes que tienen que ver con la administración financiera, así como de las principales funciones y características del administrador financiero.

En el segundo capítulo se aborda el tema de la planeación financiera de largo plazo con algunos conceptos básicos y se hace hincapié en el análisis de proyectos de gastos de capital, que normalmente, por el periodo de vida de los activos, son de largo plazo.

En el tercer capítulo se desarrolla un caso práctico que muestra un proyecto de inversión para adquisición de maquinaria en el que se analiza su viabilidad basado en conceptos teóricos.

Finalmente se elaboran los comentarios relativos al caso práctico y se dan las conclusiones resultado del análisis de este trabajo.

CAPITULO I

CONCEPTOS FINANCIEROS BÁSICOS

1.1. DEFINICIÓN DE FINANZAS

Es una palabra que indica una acción y no un sustantivo, podemos afirmar que es el acto de buscar , conseguir y aplicar capitales (\$) necesariamente expresados en dinero. (1)

De este concepto se desprende que todas las personas físicas o morales, en lo individual o en lo colectivo, necesariamente tendrán que realizar esta tarea. Las finanzas son el motor de la economía.

Las finanzas en la empresa se define como la planeación de los recursos económicos para determinar cuales son las fuentes de dinero mas convenientes para que dichos recursos sean aplicados en forma optima y así poder hacer frente a todos los compromisos económicos presentes y futuros, ciertos e imprevistos que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la productividad de la compañía.

Tipos de finanzas

Las finanzas se dividen en dos grandes grupos:

Finanzas publicas.- Son las que se encargan de la administración y manejo de los bienes económicos administrados por el gobierno. Comprende recepción y distribución de ingresos.

Finanzas privadas.- Se encargan de maximizar y optimizar los recursos de las empresas para generar utilidades.

(1) Apuntes proporcionados por Profesor Epifanio Pineda Celis, Seminario de Finanzas Corporativas

1.2. CONCEPTO DE EMPRESA

Empresa es un verbo que indica que se realizara una actividad encaminada a buscar el progreso y solución de problemas de carácter económico o financiero.

El Código Fiscal de la Federación nos da la siguiente definición: Es toda persona física o moral que realice actividades empresariales (Comerciales, Industriales, Agrícolas, Ganaderas, de Pesca y Silvícolas).

1.3. CONCEPTO DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Es una fase de la administración general que tiene por objeto natural maximizar el patrimonio a largo plazo de una empresa; captar fondos y recursos por aportaciones y prestamos, el correcto manejo y aplicación, así como la eficiente coordinación del capital de trabajo, inversiones, resultados, mediante la presentación e interpretación de información pasada y proyecciones futuras para tomar decisiones acertadas y alcanzar la meta preestablecida por la empresa.

La importancia de la administración financiera y su aplicación real depende en gran parte del tamaño de las empresas. Normalmente en las empresas pequeñas la función financiera la desempeña el departamento de contabilidad, sin embargo a medida que crece la organización, se le va dando una mayor importancia hasta la creación de un departamento especializado a través de un director de finanzas.

1.4 FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

El administrador financiero es la persona encargada de dirigir los asuntos de finanzas de diversos tipos de negocios financieros o no financieros, privados y públicos, grandes y pequeños, lucrativos y no lucrativos.

También desempeña actividades de presupuestos, pronósticos financieros, administración del efectivo y procuramiento de fondos.

El administrador financiero desempeña un papel fundamental en la operación de la empresa, ya que el personal de otras áreas de responsabilidad de la compañía, debe interactuar con el personal de finanzas para realizar sus tareas.

El administrador financiero desempeña tres funciones básicas:

- 1) Análisis y planeación de actividades financieras. Se refiere a la transformación de la información de finanzas de tal manera que pueda utilizarse para vigilar la posición financiera de la empresa, evaluar necesidades de incremento en la capacidad productiva y determinar el financiamiento adicional que se requiere.
- 2) Determinar la estructura de los activos de una empresa. Ver la composición y el tipo de activos que se señalan en el balance general de la empresa, debe tratar de mantener los niveles óptimos para cada tipo de activo.
- 3) Manejo de la estructura financiera de la empresa. Vigilar la posición del pasivo y del capital, tratar de mantener la composición óptima de financiamiento a corto y largo plazo.

El objetivo primordial del administrador financiero debe ser alcanzar las metas de los accionistas, buscar incrementar lo más ampliamente posible los beneficios de los propietarios de la empresa.

La empresa mercantil está orientada a servir a un mercado y generar riqueza, por lo tanto el administrador debe conocer desde el punto de vista financiero:

- a) La generación de Riqueza
- b) El retorno de la inversión de los socios o accionistas
- c) La generación del flujo de efectivo.

Es necesario para una buena administración y conducción de un negocio, que los estados financieros principales surgan únicamente del sistema general de contabilidad, que se formulen mensual y oportunamente con información significativa para la toma de decisiones.

1.5. FINANZAS Y ECONOMÍA

La administración financiera puede considerarse como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado en conceptos económicos.

En el desarrollo del entorno financiero que rodea a las empresas, existen dos grandes campos de la de la economía: La macro y la microeconomía. La macroeconomía se ocupa de la totalidad del ambiente institucional en el que debe operar una empresa, en tanto que la microeconomía determina las estrategias optimas de operación de empresas e individuos.(1)

Macroeconomía: Se ocupa de la estructura institucional del sistema bancario, de los intermediarios financieros, de la tesorería de la nación y de las políticas económicas a disposición del gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica dentro del sistema. Evidentemente no existen límites geográficos en la teoría y las políticas macroeconomicas, mas bien se desenvuelven en un marco de referencia internacional en el que los fondos fluyen entre las instituciones y los países libremente, estabilizando la actividad económica y controlando el desempleo.

En la actualidad, la globalización de la economía exige que el administrador financiero este preparado y enterado del sistema institucional en el que se mueve, permanecer alerta a las consecuencias de los cambios en los niveles de actividad y política económica.

Microeconomía: La teoría microeconomica se ocupa de la operación eficiente de un negocio en particular. Va marcando las actividades que le permiten a una empresa alcanzar sus objetivos financieros. Los conceptos que se refieren a la oferta y la demanda, las estrategias para maximizar la riqueza, la medición del riesgo, así como la determinación del valor, tienen sus raíces en la teoría microeconomica.

El administrador financiero debe buscar la asesoría de un experto en economía para desarrollar mejor sus funciones.

(1) Fundamentos de Administracion Financiera, Tercera Edicion Pag. 4

1.6. FINANZAS Y CONTABILIDAD

Aunque existe una relación muy estrecha entre éstas, son dos funciones distintas, la contabilidad es un insumo necesario para la función financiera.

Como ya se Había mencionado, la Finanza es el acto de buscar, conseguir y aplicar capitales. ahora veamos la definición de contabilidad:

Contabilidad.- Es el registro sistemático y cronológico de todas las operaciones en términos monetarios de los organismos económicos lucrativos y no lucrativos para informar de manera fehaciente, veraz y oportuna de la situación económico financiera que sirve para juzgar el pasado y prever el futuro.

Existen dos diferencias básicas de puntos de vista entre finanzas y contabilidad, una es el tratamiento que se da a los fondos, y la otra es la toma de decisiones.

La función principal del contador es producir y suministrar información para apreciar el funcionamiento de la empresa, evaluar la posición financiera y determinar los impuestos por pagar. Elabora los estados financieros conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados , bajo la premisa de reconocer los ingresos en el momento de la venta, y los egresos o gastos cuando se incurre en ellos.

La función del administrador financiero es mantener la solvencia de la empresa mediante el suministro de los flujos de efectivo necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos planteados por la empresa.

1.7. ANÁLISIS FINANCIERO

Análisis quiere decir la descomposición de un todo en las partes que lo integran.

El análisis financiero se clasifica en dos :

- a) Cualitativo.- Se encarga del estudio de los antecedentes y desarrollo de calidad de la empresa, implemento y aplicación de políticas de ventas, de crédito, de pago a proveedores; control interno; control de inventarios de materiales, de activos fijos, Descripción de los artículos que fabrica y comercializa o de los servicios que presta y su penetración en el mercado. Investigación de sus principales relaciones comerciales, bancarias y de crédito; Investigar bajo qué régimen fiscal tributa, Datos de los principales accionistas , de los directivos la empresa y en general de su fuerza de trabajo.
- b) Cuantitativo.- Es separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los informes financieros.

Existen varios métodos de análisis de estados financieros que se aplican de acuerdo a la estructura de cada empresa.

Método de porcentos integrales.- Consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo. (1)

Este método toma como base el enunciado de que el todo es igual a la suma de sus partes, en donde a el todo se le asigna un valor de 100% y a las partes un porcentaje relativo. Se puede aplicar a estados financieros tales como estado de posición financiera, estado de perdidas y ganancias, estado del costo de ventas, estado de costo de producción, así como a otros estados secundarios analíticos.

(1)Análisis e interpretación de estados financieros. Séptima edición Pag. 93

Método de análisis por razones o índices.- Matemáticamente se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie. El objetivo principal del análisis a través de la aplicación de razones, es la interpretación de las relaciones numéricas que existen entre los diversos valores que figuran en los estados financieros.(1)

El análisis a través de razones se utiliza para determinar valores y tendencias, señala los puntos débiles o la fortaleza de la empresa , siempre y cuando se apliquen las razones adecuadas con las cifras mas significativas.

Las razones financieras pueden dividirse en cinco grupos básicos:

1.- Razones de liquidez.- Son las que miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, las que vencen de inmediato. Las principales son:

a) Prueba ácida = $(\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo a corto plazo}$

2.- Razones de solvencia. Miden la capacidad de pago de obligaciones mediatas.

a) Capital neto de trabajo = $\text{Activo circulante} - \text{Pasivo a corto plazo}$

b) Índice de solvencia = $\text{Activo circulante} / \text{Pasivo a corto plazo}$

3.- Razones de actividad.- Se emplea para medir la velocidad a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo. Las principales son:

a) Rotación del inventario = $\text{Costo de ventas} / \text{Inventarios}$

b) Días cartera = $(\text{Saldo en clientes} / \text{Ventas anuales}) * 360$

c) Plazo de pago promedio = $(\text{Saldo en proveedores} / \text{Compras anuales}) * 360$

(1)Los estados Financieros: su análisis e interpretación. Séptima edición Pag 49

4.- Razones de endeudamiento.- Mide la cantidad de dinero que se utiliza en la operación de la empresa para generar utilidades:

a) Apalancamiento = Pasivo total / Activo total

b) Relación Pasivo-Capital = Pasivo a largo plazo / Capital social

5.- Razones de rentabilidad.- Existen muchas medidas de rentabilidad, cada una de las cuales permite analizar los rendimientos de la empresa en relación con las ventas, con los activos o con el capital. Algunas de las mas comunes son:

a) Margen de utilidad de operación = Utilidad de operación / Ventas

b) Margen neto de utilidad = Utilidad neta / Ventas

c) Rendimiento de la inversión = Utilidad neta / Activos totales

d) Rendimiento del capital social = Utilidad neta / Capital social de los accionistas

1.8. DIAGNOSTICO FINANCIERO

El diagnostico financiero consiste en determinar qué problemas financieros tiene una empresa y sugerir lo que debe hacer para resolverlos.

El diagnostico se da una vez que se han hecho profundos análisis de la empresa tanto cualitativos como cuantitativos.

Uno de los objetivos del diagnostico financiero es sentar las bases para nuestra planeacion financiera.



CAPITULO II

PLANEACIÓN FINANCIERA

DE LARGO PLAZO

2.1 PLANEACIÓN FINANCIERA

La planeación financiera es el anticiparse al futuro relacionado con la búsqueda , consecución y aplicación de capitales (expresados en términos monetarios) de una empresa, con el objeto de evitar faltantes y aplicar en forma correcta y oportuna los sobrantes de dinero para maximizar la riqueza de los dueños de las empresas.

La maximización de la riqueza se obtiene pagando salarios justos y remuneradores, pagando los impuestos que establecen las leyes fiscales y otorgando dividendos acordes al costo del dinero para los accionistas, de tal manera que les permita reinvertir utilidades para el crecimiento.

La planeación es una de las partes fundamentales del proceso administrativo que consiste en ver hacia el futuro, elaborar planes y estrategias que permitan estar preparados para los eventos que se espera ocurran. Los planes financieros muestran la trayectoria a seguir para la consecución de los objetivos trazados por la empresa.

2.2. PLANES FINANCIEROS A LARGO PLAZO

El proceso de planeación financiera se inicia con la elaboración de planes financieros a largo plazo, los cuales a su vez marcan los parámetros generales reflejados en los planes a corto plazo; son la guía operacional para alcanzar los objetivos de la empresa a largo plazo. Reflejan el efecto anticipado sobre las finanzas del negocio a partir de la implementación de acciones planeadas.

Esta planeación tiende a cubrir periodos de tres a diez años, aunque en nuestro país lo mas recomendable es planear a cinco o seis años por ser así los periodos de gobierno, y deben revisarse cada vez que se reciba nueva información o se detecten cambios en el entorno económico o fiscal en que se desenvuelve la empresa.

Los planes financieros a largo plazo con frecuencia tienden a concentrarse en los proyectos de gastos de capital, actividades de desarrollo de nuevos productos, de mercados, así como fuentes de financiamiento. todos estos planes a su vez tienden a apoyarse en otros planes de utilidades anuales.

2.2.1 PLAN ECONÓMICO Y DE MERCADOTECNIA

Plan económico.- El administrador financiero debe asesorarse de un experto en economía, en relación a las principales variables macroeconomicas que seguramente afectaran los planes, como por ejemplo: Producto Interno Bruto (PIB), Inflación esperada, Balanza de pagos, etc. (1)

Plan de Mercadotecnia.- La empresa debe elaborar un plan profesional de los efectos que el mercado tendrá sobre los planes estratégicos de la gerencia, asesorándose de un directivo con amplia experiencia en mercadotecnia, o en su defecto un despacho de asesores profesionales de la materia: Lugar que ocupa la empresa en el mercado, Principales competidores, Posicionamiento del o los productos en el mercado, Publicidad, Promociones, etc. (1)

2.2.2 PLANES DE PRODUCCIÓN

Una vez terminados los planes económicos y de mercadotecnia, es necesario juntar a la gente del área técnica para discutir detalladamente si la capacidad instalada de producción es adecuada o si se requieren nuevas inversiones, ver si es factible la disponibilidad de las materias primas necesarias, y si se cuenta con los recursos humanos necesarios para alcanzar las metas de producción planteadas.

En caso de que se requieran nuevas inversiones en la infraestructura (Activos Fijos), debe implantarse el sistema conocido como presupuesto de capital, que es un plan que permite conocer de antemano los riesgos y la viabilidad de esas inversiones.

(1) Apuntes proporcionados por profesor Epifanio Pineda, Seminario de Finanzas Corporativas.

2.3. PRESUPUESTO DE CAPITAL

Las inversiones en activos fijos representan fuertes desembolsos para las empresas, la vida probable de los activos fijos normalmente es mayor a un año, por lo que representan proyectos de inversión de largo plazo. A medida que pasa el tiempo pueden volverse obsoletos , requerir adiciones o un reajuste total. Es este punto en el que surge la necesidad de tomar decisiones en cuanto a la adquisición de un bien de capital.

2.3.1 CONCEPTO DE GASTOS DE CAPITAL

Un gasto de capital es un desembolso o erogación que hace la empresa, del cual se espera que produzca beneficios en un periodo mayor de un año. Las erogaciones de activos fijos son gastos de capital que se hacen para adquirir, sustituir activos obsoletos, o por innovación tecnológica.

Con frecuencia suelen llamarse a los activos fijos como generadores de utilidades, ya que son éstos los que proporcionan la base de la capacidad de la empresa para generar utilidades, además en las empresas que fabrican algún producto, son los que proporcionan los inventarios de artículos terminados que finalmente se convertirán en efectivo.

2.3.2 APLICACIÓN DE LOS GASTOS DE CAPITAL

Los gastos de capital en las empresas se hacen por muchas razones, sin embargo cualquiera que sea esta, las técnicas para evaluar los proyectos de inversión normalmente son los mismos.

El motivo mas común para aplicar gastos de capital en una organización es la adquisición de activos fijos, ya que toda empresa en desarrollo tiene necesidad de adquirir activos nuevos. Cuando los directivos se dan cuenta que están operando al máximo de su capacidad y aun así no alcanzan a cubrir la demanda que hay en el mercado de sus productos, deben proceder a evaluar sus gastos de capital con el objeto de determinar de que manera van a aumentar su capacidad productiva.

Otro de los motivos para pensar en un gasto de capital es el reemplazo de maquinaria dañada u obsoleta por actualización de tecnología. La modernización de los activos fijos frecuentemente representa una alternativa de reposición total. Cada vez que una maquinaria se descompone y requiere de una reparación mayor, cuando se torna insuficiente para cumplir con los requerimientos de producción o pierda eficiencia comparada con una maquina nueva, entonces es el momento de evaluar el desembolso necesario para su reemplazo, así como los beneficios que se obtendrían.

Aunque no es objeto de la materia que nos ocupa, debemos mencionar que existen otros gastos de capital que no implican la adquisición de activos fijos tangibles, sino que son compromisos de fondos a largo plazo con el objeto de recibir rendimientos a futuro, por ejemplo los gastos de publicidad, gastos de investigación y desarrollo de nuevos productos, etc.

2.3.3 COSTO DE CAPITAL

El costo de capital se define como, la tasa de rendimiento que una empresa debe obtener sobre sus inversiones para que su valor de mercado permanezca inalterado. También puede considerarse como la tasa de rendimiento requerida por los proveedores de capital en el mercado a fin de atraer el financiamiento necesario a un precio conveniente.(1)

Derivado de la definición anterior, podemos afirmar que al mantener un riesgo constante, los proyectos con una tasa de rendimiento inferior al costo de capital reducirán el valor de la empresa; en tanto que los proyectos con una tasa de rendimiento superior al costo de capital aumentaran su valor.

(1) Fundamentos de administración financiera. Ed. Harla Pag. 443

Aunque se mide el costo de capital en un momento determinado, también debe reflejarse el costo de financiamiento a largo plazo, con base en la mejor información disponible. también debe analizarse cuidadosamente la inversión inicial y las entradas de efectivo consecuentes a un gasto de capital, y debe estimarse con mucho cuidado su costo de capital, ya que cualquier error en alguna de estas actividades, podría dar como resultado la aceptación de proyectos no viables o el rechazo de proyectos aceptables.

2.3.4 VALOR PRESENTE

El concepto del valor presente se basa en el supuesto de que el valor del dinero se ve afectado por el tiempo en el que se recibe. Esto significa que un peso de hoy tiene un mayor valor del que será recibido en una fecha futura.

Los conceptos esenciales que definen el valor temporal del dinero son los valores futuro y presente. Los cálculos de valor presente son de gran utilidad cuando se espera obtener beneficios a futuro derivados de ciertas acciones. Sirve para encontrar tasas de rendimiento internas y rendimientos al vencimiento.

La fórmula para determinar el valor presente se expresa de la siguiente manera:

$$VP = \frac{C}{(1+i)^n}$$

En donde :

VP = Valor Presente

C = Capital

i = Tasa de interes

n = Numero de periodos

2.4. TIPOS DE PROYECTOS

Los proyectos de gastos de capital deben estar hechos tomando en consideración todos los estudios técnicos necesarios para asegurar la correcta elección del activo. Por otro lado en el área financiera se deben considerar todas las posibles variables económicas, políticas y fiscales que afecten el proyecto.

La autorización de un gasto de capital normalmente proviene de personas que ocupan niveles importantes dentro de la organización, o tienen que pasar por un comité de alto nivel; esto con el fin de asegurar que se hicieron todos los estudios pertinentes para determinar los costos y beneficios del gasto, así como para conocer la disponibilidad del dinero requerido para la inversión.

Al momento en que se determina la necesidad de realizar un gasto de capital, la empresa puede encontrarse en distintos tipos de situaciones. La decisión que se tome dependerá del tipo de proyecto de que se trate, y normalmente se clasifican en dos: Proyectos independientes y Proyectos mutuamente Excluyentes.

2.4.1 PROYECTOS INDEPENDIENTES

Son aquellos que compiten entre sí, de tal manera que la aceptación de uno de ellos no elimina a los otros de una consideración posterior. Si una empresa tiene fondos ilimitados para invertir, pueden aplicarse todos los proyectos independientes que cumplan con los requisitos mínimos de inversión. (1)

2.4.2 PROYECTOS MUTUAMENTE EXCLUYENTES

Son los que presentan una función muy parecida, la aceptación de uno entre un grupo de proyectos mutuamente Excluyentes, elimina a todos los demás proyectos del grupo sin considerar ningún análisis subsecuente.

(1) Fundamentos de administración financiera. Ed. Harla Tercera ed. Pag. 383

CAPITULO III

CASO PRACTICO

**PROYECTO DE INVERSION PARA
LA COMPRA DE UNA MAQUINA
DE CORTE Y CUARENTA MAQUINAS
COSER EN UNA EPRESA DE LA
INDUSTRIA DEL VESTIDO**

LA CONFECCIÓN SA DE CV

CASO PRACTICO:

Proyecto de inversión para la compra de una maquina de corte electrónico y cuarenta maquinas de coser.

ANTECEDENTES

LA CONFECCIÓN SA DE CV tiene diez y seis años en el mercado y se dedica a confeccionar y comercializar ropa interior para dama como son pantaletas completas, bikinis y ropa deportiva.

Actualmente su participación en el mercado nacional es de un 9% , y aunque exporta aproximadamente un veinte por ciento de lo que produce, su participación en el mercado internacional es poco representativa. Sus principales clientes en México son las tiendas de autoservicio, departamentales, boneteros y mayoristas. Los plazos de crédito que ofrece a sus clientes en promedio son de 60 días, y los plazos de crédito que se tienen convenidos con los proveedores son de 65 días en promedio.

A continuación se presenta un resumen estratégico de negocios de la empresa.

LA CONFECCION

RESUMEN ESTRATEGICO DE NEGOCIO

<p>MATERIAS PRIMAS:</p> <p>Tela s de Nylon / Lycra Telas de Algodón / Lycra Elásticos Encajes</p> <p>PROVEEDORES:</p> <p>TOTEX SA ELASTICOS JUNCO ENCAJES FINOS HILOS TIMON</p>	<p>PRODUCTOS:</p> <p>Panaletas Brassier Ropa Deportiva</p> <p>PARTICIPACION EN EL MERCADO:</p> <p>Nacional 9% Internacional</p>	<p>MERCADOS:</p> <p>Nacional 80% Autoservicios 22% Departamentales 20% Boneteros 19% Mayoristas 39% Exportación: 20% Estados Unidos 60% Centroamericano 20% Sudamérica 20%</p>
<p>PLANTAS:</p> <p>Toluca Confección Naucaipan Corte Naucaipan Centro de Distribución</p>	<p>TECNOLOGIA:</p> <p>Moderna Lider Eficiente Competitiva</p>	<p>ESTRATEGIAS:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Permanencia en el Mercado -Eficiente Operación de planta -Optimizacion Capital de Trabajo -Maximizar Centros de Corte y Distribución
<p>COMPETENCIA</p> <p>PLAYTEX CARNIVAL ILUSIÓN SARA LEE</p>	<p>FUERZAS</p> <p>Calidad / Marca Lider Variedad de Productos Lencería Calidad / Marca Lider</p>	<p>DEBILIDADES</p> <p>Producto de Alto Precio Deficiencias en Surtido Su Comercialización es Regional Productos de Algodón</p>

Actualmente se están fabricando 16 estilos de pantaletas de la línea clásica en cuatro tallas y cuatro diferentes colores:

- 1.- Pantaleta completa con encaje
- 2.- Pantaleta con encaje en pierna y cintura
- 3.- Pantaleta high leg
- 4.- Pantaleta completa con encaje en costados
- 5.- Pantaleta completa con encaje al frente
- 6.- Pantaleta completa con panel al frente
- 7.- Pantaleta completa con panel delantero y trasero
- 8.- Bikini sencillo
- 9.- Bikini con encaje en laterales
- 10.- Bikini con encaje al frente
- 11.- Bikini con encaje al frente y costados
- 12.- Faja con panel delantero
- 13.- Pantaleta completa de algodón
- 14.- Bikini de algodón
- 15.- Pantaleta completa con tejido de punto
- 16.- Pantaleta high leg con tejido de punto

También se confecciona la siguiente ropa deportiva en cuatro tallas y cuatro colores diferentes:

- 1.- Malla larga para dama 100% algodón
- 2.- Malla larga para dama 90% algodón 10% lycra
- 3.- Malla corta para dama 90% algodón 10% lycra
- 4.- Malla larga para niña 90% algodón 10% lycra
- 5.- Malla corta para niña 90% algodón 10% lycra

El brassier es de importación y se comercializa en el mercado nacional.

CONFECCION SA DE CV

ESTADISTICAS FINANCIERAS (MILES DE PESOS)

CONCEPTO	1994	1995	1996	1997
VENTAS (Miles de Us.)				8,599
VENTAS \$	129,238	98,963	113,913	138,321
COSTO DE VENTAS %	60%	63%	65%	65%
UTILIDAD MARGINAL %	40%	37%	35%	35%
GASTOS DE OPERACION %	18%	22%	23%	20%
UTILIDAD DE OPERACION	22%	15%	12%	15%
C. I. F. %	7%	9%	5%	6%
UT. ANTES DE ISR Y PTU %	14%	6%	7%	9%
I.S.R. Y PTU	7%	4%	4%	4%
UTILIDAD NETA	8%	3%	4%	5%
UTILIDADES RETENIDAS	5,169	1,483	2,278	6,916
INFLACION	7%	52%	28%	16%

PROBLEMÁTICA

El mercado de la ropa es uno que lleva tendencias conservadoras y tendencias de moda. LA CONFECCIÓN SA DE CV es una empresa que se ha dirigido mayormente a la línea conservadora, mercado que tiene mucha demanda, sin embargo en recientes estudios que ha mandado hacer el director comercial, se ha detectado que la empresa esta dejando de cubrir un mercado de tendencias estacionales, es decir aquellas prendas que se desplazan de acuerdo a la moda.

En el estudio de mercado que fue entregado al director comercial también aparece que en los últimos años han estado apareciendo un gran numero de pequeñas empresas que ofrecen prendas similares a las nuestras, y además otras con características novedosas.

Estos acontecimientos han llevado al director general y a sus directores de área a reflexionar profundamente sobre la amenaza de disminuir nuestra participación en el mercado que representan estas empresas.

En junta de directores se planteo y aprobó la necesidad de preparar un proyecto de inversión que contemple la adquisición de las maquinas necesarias para producir una cantidad de nuevos estilos que nos permitan abastecer el mercado en forma competitiva.

Se hicieron los estudios técnicos necesarios para buscar la maquinaria adecuada para satisfacer nuestras necesidades de calidad y cantidad de producción.

Como resultado del estudio anterior, se localizo a un proveedor ubicado en los Estados Unidos de América , quien nos ofrece la mejor opción para una maquina de corte electrónico por computadora a un costo de 1,100,000.00 Dls. a un tipo de cambio estimado de \$10.50 por Dólar, que convertido son \$11,550,000.00 pesos, con póliza de garantía de dos años, además nos ofrece una póliza de mantenimiento por diez años que es la vida probable de la maquina.

Cuenta con todos sus manuales e instructivos en ingles y en español, cumple con las normas oficiales de calidad requeridas por el gobierno mexicano, por lo que no se tiene obstáculo alguno para su introducción al país.

Por otra parte se determino que se requieren también cuarenta maquinas de coser, las cuales se cotizaron y se localizo a un distribuidor en México de las maquinas brother de fabricación Japonesa a un precio de \$ 25,000.00 c/u dando un total de \$1,000,000.00, nos dan una garantía por un año y la vida probable se estima que será de diez años.

En la planta se tiene el espacio suficiente, solo habrá que hacer algunas adaptaciones por lo que se estiman gastos para su instalación de \$450,000.00

Se planea que el proyecto sea financiado con reinversion de utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

NUEVOS PRODUCTOS

Los productos que se planea fabricar son once, los cuales dividimos en grupos de acuerdo a las telas con que serán fabricados

DETERMINACION DE COSTOS UNITARIOS DE PRODUCCION DE LOS NUEVOS PRODUCTOS

GRUPO A (Algodón / Lycra)

CONCEPTO	BIKINI	FRANCES	SHORT	CAMISETA	TOP
Materias Primas					
Tela	3.60	3.60	5.40	5.30	4.80
Encaje	2.50	3.10	-	-	-
Elástico	1.20	2.20	2.90	2.80	2.80
Total Materias Primas	7.30	8.90	8.30	8.10	7.60
Mano de obra					
Corte	0.15	0.15	0.35	0.30	0.30
Confección	0.75	0.80	1.10	1.85	1.88
Empaque	0.46	0.62	0.62	0.62	0.62
Total Mano de Obra	1.36	1.57	2.07	2.77	2.80
Gastos de Fabricación	0.68	0.79	1.04	1.39	1.40
Costo Unitario de Pro	9.34	11.26	11.41	12.26	11.80
Margen de utilidad de	37%	37%	37%	37%	37%
Precio de venta	14.83	17.87	18.10	19.45	18.73

GRUPO B (Suplex / Encaje)

CONCEPTO	BIKINI	FRANCES	TANGA	CAMISETA
Materias Primas				
Tela	2.90	3.40	3.90	5.30
Encaje	3.80	4.10	1.80	2.40
Elástico	1.30	2.30	1.30	3.10
Total Materias Primas	8.00	9.80	7.00	10.80
Mano de obra				
Corte	0.15	0.15	0.30	0.30
Confección	0.75	1.80	1.10	1.80
Empaque	0.46	0.62	0.62	0.62
Total Mano de Obra	1.36	2.57	2.02	2.72
Gastos de Fabricación	0.82	1.54	1.21	1.63
Costo Unitario de Pro	10.18	13.91	10.23	15.15
Margen de utilidad de	37%	37%	37%	37%
Precio de venta	16.15	22.08	16.24	24.05

GRUPO C (Suplex)

CONCEPTO	BOXER	TOP
Materias Primas		
Tela	6.10	5.80
Encaje	-	-
Elástico	3.00	2.80
Total Materias Primas	9.10	8.60
Mano de obra		
Corte	0.40	0.35
Confección	1.00	1.75
Empaque	0.65	0.65
Total Mano de Obra	2.05	2.75
Gastos de Fabricación	1.23	1.65
Costo Unitario de Pro	12.38	13.00
Margen de utilidad de	37%	37%
Precio de venta	19.65	20.63

PRONOSTICOS DE VENTAS

CALCULOS:

<u>GRUPO A:</u>	BIKINI	FRANCES	SHORT	CAMISETA	TOP	TOTAL
VENTAS (Miles de unidades)	250	200	180	130	130	890
PRECIO UNITARIO (Pesos)	19.84	24.41	28.79	27.89	27.91	
IMPORTE (Miles de Pesos)	4,960	4,882	5,182	3,626	3,628	22,278
<u>GRUPO B:</u>	BIKINI	FRANCES	TANGA	CAMISETA		
VENTAS (Miles de unidades)	250	200	210	130		790
PRECIO UNITARIO (Pesos)	20.95	25.84	25.08	32.18		
IMPORTE (Miles de Pesos)	5,238	5,168	5,267	4,183		19,856
<u>GRUPO C:</u>	BOXER	TOP				
VENTAS (Miles de unidades)	250	180				430
PRECIO UNITARIO (Pesos)	28.18	25.82				
IMPORTE (Miles de Pesos)	7,045	4,648				11,693
TOTAL VENTAS (Miles de Pesos)	17,243	14,698	10,449	7,809	3,628	53,827

LA CONFECCION SA DE CV
PRESUPUESTO DE RESULTADOS
(Miles de Pesos)

AÑO	VENTAS	COSTO DE VENTAS	UTILIDAD MARGINAL	GASTOS	UTILIDAD DE OPERACION
1	53,827	(33,911)	19,916	(11,304)	8,612
2	59,209	(37,302)	21,907	(12,434)	9,473
3	65,130	(41,032)	24,098	(13,677)	10,421
4	71,643	(45,135)	26,508	(15,045)	11,463
5	78,807	(49,649)	29,159	(16,550)	12,609
6	86,688	(54,614)	32,075	(18,205)	13,870

Bases:

Ventas: Crecimiento anual del 10%

Costo Representa el 63 % de las ventas

Gastos 21% sobre las ventas De acuerdo a las estadística

Los gastos de operación no incluyen la depreciación del equipo nuevo

LA CONFECCION SA DE CV

ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA

(Miles de Pesos)

AÑO	1	2	3	4	5	6
UTILIDAD OPER.	8,612	9,473	10,421	11,463	12,609	13,870
DEPRECIACION	1,717	1,717	1,717	1,717	1,717	1,717
U. A. I.	6,895	7,756	8,704	9,746	10,892	12,153
I.S.R.	2,442	2,735	3,057	3,411	3,801	4,230
P.T.U.	718	804	899	1,003	1,118	1,244
UTILIDAD NETA	3,735	4,217	4,748	5,331	5,973	6,679
Conciliación Contable-Fiscal						
Deprec. Financiera	1,717	1,717	1,717	1,717	1,717	1,717
Deprec. Fiscal	1,430	1,430	1,430	1,430	1,430	1,430
Deprec. No deducible	287	287	287	287	287	287
U.A.I.	6,895	7,756	8,704	9,746	10,892	12,153
+ Deprec. No Deduc.	287	287	287	287	287	287
Utilidad Fiscal	7,182	8,043	8,991	10,033	11,179	12,440

Bases:

La depreciación se calcula en 6 años, que es el periodo del proyecto, la fiscal es al 11%

La tasa del I.S.R. se calcula al 34 % sobre la utilidad fiscal

La tasa del P.T.U. se calcula al 10 % sobre la utilidad fiscal

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

LA CONFECCION SA DE CV

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Miles de Pesos)

AÑO	0	1	2	3	4	5	6
INVERSION MAQUINARIA	(12,550)						
GTS INSTAL MAQUINARIA	(450)						
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO		(5,383)	(538)	(592)	(651)	(717)	7,093
UTILIDAD NETA		3,735	4,217	4,748	5,331	5,973	6,679
DEPRECIACION		1,717	1,717	1,717	1,717	1,717	1,717
FLUJO DE EFECTIVO	(13,000)	69	5,396	5,873	6,397	6,973	15,489

LA CONFECCION SA DE CV
EVALUACION FINANCIERA
PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION
(Miles de Pesos)

AÑO	CONCEPTO	FLUJO DE EFECTIVO	FLUJO DE EFECTIVO ACUMULADO
0		(13,000)	(13,000)
1		69	(12,931)
2		5,396	(7,535)
3		5,873	(1,662)
4		6,397	4,736
5		6,973	11,709
6		15,489	27,198

La recuperacion del proyecto en cifras sin considerar el valor del dinero en el tiempo, ocurre en tres años tres meses, que se calculan de la siguiente manera:

El flujo positivo del año 4 se divide entre 12 meses , obteniendo la cantidad mensual de $(6,397/12) = 534$ que si se multiplica por 3 meses $(534* 3) = 1,602$

LA CONFECCION SA DE CV

TASA PROMEDIO DE RENDIMIENTO
(Miles de Pesos)

AÑO	UTILIDAD NETA
1	3,735
2	4,217
3	4,748
4	5,331
5	5,973
6	6,679
SUMA	30,684

Obtención de la tasa promedio de rendimiento:

Promedio = (\$30,684 / 6) = 5,114

Inversión media = (13,000 / 2) = 6,500

TASA PROMEDIO DE RENDIMIENTO (TPR) = $\frac{\text{UTILIDAD PROMEDIO}}{\text{INVERSION MEDIA}} = \frac{5,114}{6,500} = 78.7\%$

LA CONFECCION SA DE CV

VALOR PRESENTE NETO

(Miles de Pesos)

AÑO	FLUJO DE EFECTIVO	FACTOR	VALOR PRESENTE NETO
0	(13,000)	1.0000	(13,000)
1	69	0.8696	60
2	5,396	0.7561	4,080
3	5,873	0.6575	3,861
4	6,397	0.5718	3,658
5	6,973	0.4972	3,467
6	15,489	0.4323	6,696
TOTAL			<u>8,823</u>

El valor presente neto quiere decir que la inversión original de \$13,000 se recupera en su totalidad y deja ingresos favorables de \$8,823 a una tasa de costo de capital del 15%

LA CONFECCION SA DE CV

TASA INTERNA DE RETORNO

(Miles de Pesos)

AÑO	FLUJOS	30.63% FACTOR	VALOR PRESENTE NETO
0	(13,000)	1.0000	(13,000)
1	69	0.7655	53
2	5,396	0.5860	3,162
3	5,873	0.4486	2,635
4	6,397	0.3434	2,197
5	6,973	0.2629	1,833
6	15,489	0.2013	3,121
TOTAL			<u>0</u>

La tasa interna de retorno calculada para

la inversion es del 30.63%

LA CONFECCION SA DE CV
RESUMEN DE EVALUACIONES
(Miles de Pesos)

PERIODO DE RECUPERACION
DE LA INVERSION (PRI) 3 AÑOS 3 MESES

TASA PROMEDIO DE
RENDIMIENTO (TPR) 78.7%

VALOR PRESENTE
NETO (VPN) 8,823

TASA INTERNA DE
RENDIMIENTO (TIR) 30.63%

CONCLUSIONES FINANCIERAS

- 1.- El período de recuperación de la inversión en términos reales es razonablemente correcto de acuerdo a los períodos políticos que se manejan en México
- 2.- La tasa promedio de rendimiento de 78.7% es mas alta que la media del costo del dinero actualmente
- 3.- El calculo del valor presente neto resulto positivo, considerando que los flujos se descontaron a una tasa de costo de capital del 15% en promedio durante el período del proyecto.
- 4.- La tasa interna de retorno es 15.63 puntos superior a la tasa del costo de capital estimado
- 5.- Considerando el valor presente neto positivo de \$ 8,823,000 y que la TIR es superior al costo del capital, hace que el proyecto sea atractivo para los accionistas de la empresa.

CONCLUSIONES

El haber cursado un seminario de Finanzas Corporativas y haber realizado este trabajo de seminario nos permite reconocer la importancia de la administración financiera en las empresas y el papel que juega el administrador financiero como responsable de la búsqueda, la consecución y aplicación de los recursos monetarios que se necesitan para la operación de una organización. Además de otras funciones no menos importantes como son la elaboración de presupuestos, evaluación de proyectos de inversión, análisis financieros, etc., información que es de vital importancia para la toma de decisiones de los directores, accionistas y dueños de las empresas.

Hemos podido reafirmar y actualizar nuestros conocimientos en el área de las finanzas ya que existen una gran variedad de herramientas y técnicas de análisis que nos permiten hacer evaluaciones mas profundas y objetivas, de acuerdo a las necesidades de información de los empresarios.

Aprendimos que no es suficiente con conocer a fondo la empresa para la que trabajamos, sino que debemos analizar el entorno económico y político que la rodea, a asesorarnos por gente especialista en otras materias que sirven de apoyo para el buen desempeño de las funciones financieras.

Considero que el seminario de Finanzas Corporativas además de ser un medio a través del cual nos titulamos, enriquece los conocimientos del alumno en materia de finanzas que nos ayudan en el ejercicio de nuestra profesión.

BIBLIOGRAFÍA

Fundamentos de Administración Financiera

Lawrence J. Gitman .

Editorial Harla Tercera Edición 1995

México D.F.

Los estados Financieros: Su Análisis e Interpretación

Alfredo Pérez Harris

Editorial ECASA, Séptima Edición 1989

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

Abraham Perdomo Moreno

Editorial ECASA, Séptima Edición 1989

La administración Financiera del capital de trabajo

Joaquín A. Moreno Fernández

Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. Primera Edición 1997

Apuntes del Seminario de Finanzas Corporativas

Proporcionados por Prof. Epifanio Pineda Celis 1998