

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO
Facultad de Contaduría y Administración



**COSTO DE CAPITAL Y EVALUACION DE
INVERSIONES**

SEMINARIO DE INVESTIGACION ADMINISTRATIVA

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACION
P R E S E N T A N
JOSE MOGUEL HERNANDEZ
JORGE MOGUEL HERNANDEZ
TRINIDAD MENDEZ MENDEZ**

ASÉSOR: C. P. BENJAMIN SANCHEZ RODRIGUEZ



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.

A NUESTROS PADRES:

TIRSO MOGUEL LIEVANO
RICARDA HERNANDEZ DE MOGUEL.

CON MUCHO CARIÑO Y AFECTO POR HABERNOS
AYUDADO CON SUS CONSEJOS A LA CULMINA-
CION DE NUESTRA CARRERA PROFESIONAL.

A NUESTROS HERMANOS:

QUIENES NOS SUPIERON ORIENTAR PARA
TOMAR EL BUEN CAMINO DE LA VIDA.

A NUESTROS TIOS, PRIMOS, CUÑADOS Y DEMAS
FAMILIARES, QUE EN UNA U OTRA FORMA NOS
HAN BRINDADO SU AFECTO Y AYUDA.

A MIS PADRES:
FERNANDO MENDEZ VARELA
DELIA MENDEZ DE MENDEZ.

A MI NOVIA:
ELENA ZARATE RAMOS.

A LA SEÑORA
MA. DE LOS SANTOS ZARATE DE AHEDO.

A TODOS MIS HERMANOS.

A TODOS NUESTROS MAESTROS,
CUYA ENSEÑANZA QUE NOS BRINDARON
QUEDA RESUMIDA EN ESTE TRABAJO.

A NUESTRO ASESOR,
C.P. BENJAMIN SANCHEZ RODRIGUEZ,
QUE EN UNA FORMA DESINTERESADA
SUPO COLABORAR PARA LLEVAR A -
CABO ESTA TESIS.

A NUESTRAS AMISTADES Y AMIGOS,
QUE EN FORMA MORAL NOS HAN
BRINDADO SU AYUDA.

COSTO DE CAPITAL Y EVALUACION DE INVERSIONES

INDICE

	PAG.
INTRODUCCION	1
CAPITULO I.	
1. ANTECEDENTES.	4
1.1. EVOLUCION FINANCIERA EN MEXICO.	4
1.2. SISTEMA FINANCIERO MEXICANO	12
1.3. DEFINICION DE PLANEACION FINANCIERA	16
1.4. IMPORTANCIA DE LA PLANEACION	17
1.5. DIFERENCIAS ENTRE PASIVO Y CAPITAL	18
1.6. FACTORES PARA DECIDIR EL TIPO DE FINANCIAMIENTO ADECUADO.	20
1.7. FUENTES DE FINANCIAMIENTO	22
CAPITULO II.	
ESTRUCTURA DE CAPITAL.	
1. GENERALIDADES	28
2. NECESIDAD DE LA PLANEACION FINANCIERA	29
3. EXPLICACION DE LOS TERMINOS	31
3.1. SOLVENCIA	31
3.2. RENDIMIENTO	31
3.3. EXPANSION	32
3.4. ESTRUCTURA FINANCIERA	32
3.5. ESTRUCTURA DE CAPITAL	32
3.6. CAPITAL CONTABLE	32

	PAG.
APALANCAMIENTO FINANCIERO	33
DETERMINACION DE LA INVERSION NECESARIA	33
. INVERSION EN BIENES CIRCULANTE	33
. INVERSION EN BIENES PERMANENTES	35
FACTORES QUE INTERRELACIONADOS FORMAN LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE UNA EMPRESA:	36
. FACTORES INTERNOS	37
. FACTORES EXTERNOS	39
UTILIZACION DE CAPITAL INICIAL	43
TITULO III	
FLUJOS DE EFECTIVO.	
CLASES DE PROYECTOS DE INVERSION.	46
1. CRITERIOS DE ACEPTACION O RECHAZO	46
MEDICION DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO	48
DESEMBOLSO EFECTUADO EN UNA INVERSION DE CAPITAL:	49
1. SIN REEMPLAZO	49
2. REEMPLAZO	52
3. ABANDONO DE LA MAQUINARIA USADA	53
4. MAQUINA USADA CAMBIADA POR UNA MAQUINA NUEVA.	54
5. DESEMBOLSOS POSTERIORES	54
6. AHORROS NETOS DE UN PROYECTO	55
FLUJOS NETOS ANUALES DE EFECTIVO:	56

4.1.	EFFECTO DE LA UTILIDAD CONTABLE Y LOS FLUJOS DE EFECTIVO.	56
4.2.	ESTIMACION DE LOS FLUJOS DIFERENCIALES DE EFECTIVO.	58
4.3.	CAMBIOS EN LA DEPRECIACION ANUAL	59
4.4.	EXCLUSION DE LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO	61

CAPITULO IV.

EVALUACIONES DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL.

1.	METODOS QUE IGNORAN EL VALOR DEL TIEMPO:	62
1.1.	METODO DEL PERIODO DE RECUPERACION	62
1.2.	METODO DE LA TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE	66
2.	METODOS QUE UTILIZAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO:	68
2.1.	CAPITALIZAR LOS VALORES FUTUROS	68
2.2.	VALOR PRESENTE,	69
2.3.	VALOR PRESENTE NETO	70
2.4.	TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA.	72
3.	RELACIONES ENTRE LOS DIVERSOS METODOS QUE UTILIZAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO:	74
3.1.	TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA Y VALOR PRESENTE NETO.	74
3.2.	TASA DE RENDIMIENTO Y PERIODO DE RECUPERACION.	74
4.	APLICACIONES MAS COMUNES DE LA TECNICA DEL VALOR PRESENTE NETO:	75
4.1.	DEPRECIACION	75
4.2.	DESEMBOLSOS DE EFECTIVO POR MAS DE UN AÑO.	76

	PAG.
CAPITULO V	
CASO PRACTICO	77
CONCLUSIONES	96
BIBLIOGRAFIA	

INTRODUCCION

LA PRESENTE TESIS "ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EVALUACION DE INVERSIONES", TIENE COMO OBJETIVO PRINCIPAL FAMILIARIZAR AL LECTOR INTERESADO EN LA RAMA DE LAS "FINANZAS", EN SU TERMINOLOGIA Y SUS METODOS DE MAS FACIL CALCULO Y MEJOR COMPRESION; INICIANDO ESTE ANALISIS DESDE LA "EVOLUCION FINANCIERA EN MEXICO" HASTA LA FORMULACION DE UN PROYECTO DE INVERSION CON LO CUAL TRATAMOS DE COMUNICAR A TODAS AQUELLAS PERSONAS QUE DE UNA U OTRA MANERA TENGAN QUE VER CON LAS "FINANZAS", O EN TODOS AQUELLOS CAMPOS RELACIONADOS CON LA MISMA Y DE LA IMPORTANCIA QUE TIENE CONOCER ESTE RENGLON DEL SABER PARA LOGRAR UNA PLANEACION ADECUADA DE LAS INVERSIONES FUTURAS, LO CUAL NOS LLEVARA INDUDABLEMENTE A INVERTIR EN AQUELLOS PROYECTOS QUE UNA VEZ PLANEADOS Y ANALIZADOS NOS BRINDEN LAS MEJORES OPORTUNIDADES TANTO DE LA RECUPERACION DEL MONTO DESEMBOLSADO, COMO LA OBTENCION DE MAYORES UTILIDADES, LOGRANDO CON ESTO UN MEJOR DESARROLLO ECONOMICO DE LAS EMPRESAS, ASI COMO UN BENEFICIO SOCIAL Y ECONOMICO DEL PAIS.

PARA EL LOGRO DEL OBJETIVO PLANTEADO, EL LECTOR DEBERA CONOCER LA IMPORTANCIA DE LA PLANEACION FINANCIERA, - ASI COMO UNA SERIE DE TECNICAS COMO SON:

- A) MANUALES DE OBJETIVOS Y POLITICAS,
- B) DIAGRAMAS DE PROCESO Y DE FLUJO,
- C) PROGRAMAS, ETC.

ES NECESARIO EL CONOCIMIENTO DE DICHAS TECNICAS PARA QUE TODA EMPRESA PUEDA TENER UNA CORRECTA PLANEACION - Y FIJAR SUS CURSOS CONCRETOS DE ACCION QUE HAN DE SEGUIRSE ESTABLECIENDO LOS PRINCIPIOS QUE HABRAN DE ORIENTARLO, COMO LAS SECUENCIAS DE OPERACIONES PARA REALIZARLO Y LAS DETERMINACIONES DE TIEMPOS, Y NUMEROS PARA SU REALIZACION.

TAMBIEN ES IMPORTANTE TENER CONOCIMIENTO DE LAS DIFERENTES CLASES DE PROYECTOS DE INVERSION PARA CONOCER EL BENEFICIO QUE UNA INVERSION PUEDA BRINDAR EN EL FUTURO PARA LO CUAL SE TENDRA QUE DESARROLLAR UNA SERIE DE ACTIVIDADES QUE VAN DESDE LA BUSQUEDA DE NUEVAS Y MEJORES ALTERNATIVAS DE INVERSION, HASTA ESTUDIOS DE INGENIERIA Y MERCADOTECNIA; ASI COMO LOS CRITERIOS DE ACEPTACION O RECHAZO DEL PROYECTO.

POR CONSIGUIENTE ES NECESARIO CONOCER LOS DIFERENTES METODOS PARA LAS EVALUACIONES DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL; SIENDO ESTOS, EL METODO DEL PERIODO DE RECUPERACION Y EL METODO DE LA TASA DEL RENDIMIENTO CONTABLE QUE AMBAS IGNORAN EL VALOR DEL TIEMPO ASI COMO OTROS METODOS QUE UTILIZAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO, Y SON:

- VALOR PRESENTE

- VALOR PRESENTE NETO.
- TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA, ETC.

TAMBIEN SE ANALIZAN LAS RELACIONES ENTRE LOS DIVER-
SOS METODOS QUE UTILIZAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO.

PARA FACILITAR TODO LO ANTERIORMENTE EXPUESTO, DESA
RROLLAMOS UN CASO PRACTICO INCLUYENDO TANTO LA PLANEACION
COMO LA APLICACION DE UNO DE LOS METODOS YA MENCIONADOS -
CON ANTERIORIDAD.

CAPITULO I

INTRODUCCION

1. ANTECEDENTES.

1.1 EVOLUCION FINANCIERA EN MEXICO.

EN UN PRINCIPIO EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO TUVO UN LENTO DESARROLLO, EN SU INICIO EN EL REGIMEN COLONIAL-ESPAÑOL, SIENDO LAS UNICAS INSTITUCIONES FINANCIERAS LAS SIGUIENTES:

- 1) LA CASA DE MONEDA.
- 2) NACIONAL MONTE DE PIEDAD.

EXISTIA EN ESA EPOCA OFERTA DEL ORO Y DE LA PLATA - POR LO QUE RESULTABA MUY DIFICIL LA OBTENCION DE CREDITOS TANTO INTERNOS COMO EXTERNOS; POR ESTAS CAUSAS EL GOBIERNO NO SE VIO OBLIGADO A DEPENDER EXCLUSIVAMENTE DE LA RECAUDACION POR CONCEPTO DE IMPUESTOS. LO QUE TRAJÓ GRAN CANTIDAD DE LIMITACIONES EN EL DESARROLLO DE EMPRESAS POR LA DIFICULTAD DEL FINANCIAMIENTO.

EN 1830, EL GOBIERNO ESTABLECIO LA PRIMERA INSTITUCION BANCARIA DE FOMENTO DEL PAIS LLAMADA "BANCO DE AVIO"; ESTA INSTITUCION SE DESTINO AL FOMENTO DE LA INDUSTRIA -- TEXTIL, MANTENIENDO ALGUNAS FACILIDADES PARA LA IMPORTACION DEL EQUIPO NECESARIO PARA EL DESARROLLO DE EMPRESAS-

DE ESA EPOCA.

EN 1837, QUEDO ESTABLECIDO EL BANCO NACIONAL DE -- AMORTIZACION DE MONEDA DE COBRE. ESTE BANCO PRETENDIA RETIRAR DE LA CIRCULACION LAS MONEDAS DE COBRE, QUE POR SU CANTIDAD PODRIA PROVOCAR UNA CRISIS EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL, DEBIDO A LA FALTA DE CIRCULANTE PARA FACILITAR EL PODER DE COMPRA DE ARTICULOS. CONSIDERANDO LA FUNCION QUE DESEMPEÑABA ESTE ORGANISMO TUVO POCO AUGE Y EN POCO TIEMPO DESPUES FUE CERRADO.

CON LA INVASION FRANCESA Y EL IMPERIO DE MAXIMILIANO SE FUNDO EN EL PAIS, EL BANCO DE LONDRES Y MEXICO Y -- SUDAMERICA, MISMO QUE EMITIO BILLETES Y ABRIÓ CREDITOS Y PROPORCIONO OTRA CLASE DE SERVICIOS BANCARIOS PARA LAS -- PERSONAS DEDICADAS AL COMERCIO EXTERIOR.

POSTERIORMENTE A LA CAIDA DE MAXIMILIANO Y CUANDO -- PORFIRIO DIAZ HABIA SUBIDO AL PODER, SE ESTABLECIERON ALGUNAS OTRAS INSTITUCIONES BANCARIAS DE CARACTER PRIVADO, -- TALES COMO EL "BANCO NACIONAL MEXICANO", EL "BANCO DE -- LONDRES", MISMO QUE CONTINUA HASTA NUESTROS DIAS, PERO NO SIN HABER PASADO POR PERTURBADORAS EXPERIENCIAS FINANCIERAS Y POLITICAS.

ASI LAS INSTITUCIONES BANCARIAS FUERON CREADAS EN -- MEXICO POR EXTRANJEROS TOMANDO EN CUENTA LAS SIGUIENTES -- CAUSAS:

- A) INCAPACIDAD DE SUS DIRIGENTES POR SU EXPERIENCIA EN LA REALIZACION DE ESE TRABAJO.
- B) POR INESTABILIDAD DENTRO DEL PUESTO, DEBIDO AL --

CAMBIO DE FUNCIONARIOS EN FORMA CONSTANTE.

C) UNA DIFICULTAD PARA LA OBTENCION DE RECURSOS PARA SU FUNCIONAMIENTO.

EN MEXICO NO SE TENIA ENTONCES LA RELACION TAN ESTRECHA CON ESTAS INSTITUCIONES DEBIDO A LA DESCONFIANZA DEL PUBLICO A LAS INSTITUCIONES BANCARIAS COMO CONSECUENCIA DEL DESCONOCIMIENTO DEL FUNCIONAMIENTO DE LAS MISMAS, ASI LA HISTORIA NOS MUESTRA QUE PREFERIAN ENTERRAR EL DINERO QUE DEPOSITARLOS EN LOS BANCOS GANANDO UN PORCIENTO DE INTERES Y MAYOR SEGURIDAD, ENCAUZANDO ESTOS RECURSOS A LA MINERIA, AGRICULTURA Y OTRAS ACTIVIDADES ORIENTADAS A LA EXPORTACION.

EN EL GOBIERNO DE PORFIRIO DIAZ, CADA BANCO EMITIA SUS PROPIOS BILLETES POR LO QUE SE HIZO NECESARIA UNA REGLAMENTACION POR PARTE DEL ESTADO, MISMA QUE SE IDENTIFICO EN 1884, CUANDO POR UNA CRISIS FINANCIERA VARIOS BANCOS SE VIERON FORZADOS A SUSPENDER LOS PAGOS. COMO CONSECUENCIA SE PROMULGO UNA LEGISLACION CORRECTIVA LLAMADA -- "CODIGO DE COMERCIO DE 1884", ENUNCIABA QUE EL UNICO BANCO CON LA FACULTAD DE EMITIR BILLETES ERA EL BANCO NACIONAL MEXICANO, Y DE HECHO, A CONFERIR A ESTA INSTITUCION DE PROPIEDAD FRANCESA LAS ATRIBUCIONES DE UN BANCO CENTRAL.

LA AUTORIZACION DE ESTE BANCO PARA LA EMISION DE BILLETES PROVOCO QUE EL GOBIERNO FEDERAL SE HICIERA CARGO DE SU ADMINISTRACION PARA LLEVAR UN MEJOR CONTROL DE LA EMISION.

EN UN ESFUERZO PARA SUPERAR LOS PROBLEMAS DEL SISTE

MA FINANCIERO DEL PAIS SE IMPLANTARON NUEVAS LEYES COMO:- LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DE CREDITO DE 1897; ESTA LEY CLASIFICABA LAS INSTITUCIONES DE CREDITO COMO BANCOS- DE EMISION, BANCOS HIPOTECARIOS Y BANCOS REFACCIONARIOS.

PERO LOS PROBLEMAS CONTINUARON DEBIDO A QUE SE ACRECENTARON LAS DIFERENCIAS DE LOS VALORES DE LA PLATA Y DEL PESO EN RELACION A LA DEL ORO Y DE LAS MONEDAS DE PATRON-ORO.

EN 1905 SE DICTARON NUEVAS REFORMAS LEGALES, LAS -- QUE ESTABLECIA LO SIGUIENTE:

- 1) SE SUSPENDIA LA LIBRE ACUÑACION DE PESOS DE PLATA.
- 2) CAMBIABA EL SISTEMA MONETARIO A BASE DE ORO.

EN EL AÑO DE 1908 SE INTRODUJERON ALGUNAS REFORMAS- QUE AUMENTARON LA LEGISLACION BANCARIA Y SE REALIZARON -- PLANES PARA LA CREACION DE UNA INSTITUCION OFICIAL.

EN 1919 SE INICIO LA NUEVA IMPOSICION DEL SISTEMA - MONETARIO CON BASE EN EL ORO Y DE UN SISTEMA BANCARIO FUN- DADO EN EL MONOPOLIO GUBERNAMENTAL DE LA EMISION DE BI-- LLETES.

EN 1925 SE FORMO EL BANCO DE MEXICO, S.A., BAJO EL- MANDATO DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO, - CONCEDIENDOLE EL MONOPOLIO SOBRE LA EMISION DE PAPEL MONE- DA Y LA FIJACION DE LOS TIPOS DE CAMBIO ENTRE EL PESO Y - LAS DEMAS MONEDAS EXTRANJERAS.

EN 1931 MEXICO SE VIO OBLIGADO A ABANDONAR OFICIAL-

MENTE EL PATRON ORO Y ADOPTAR EL PATRON BIMETALICO INCONVERTIBLE.

LAS BASES DE LAS REFORMAS FUERON PROMULGADAS EN LA LEY MONETARIA DE JULIO DE 1931, CONOCIDA ESTA LEY COMO LEY CALLES.

ESTA LEY FAVORECIO AL BANCO DE MEXICO EN SUS FUNCIONES EN LO RELACIONADO CON EL CONTROL DE LA EMISION DE BILLETES Y ADEMAS LAS RESERVAS MONETARIAS DEL PAIS FUERON CONTROLADAS POR EL MISMO, CONVIRTIENDOSE ESTE EN LA BANCA CENTRAL.

LAS FUNCIONES QUE SE ASIGNABAN AL BANCO DE MEXICO EN LA LEGISLACION DE 1936 FUERON LAS SIGUIENTES:

- 1) REGULACION DEL MEDIO CIRCULANTE INTERNO Y DEL MERCADO DE DIVISAS.
- 2) ACTUAR COMO BANCO DE RESERVA E INSTITUCION DE REDESCUENTO PARA LOS BANCOS DE DEPOSITOS PRIVADOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.
- 3) DETERMINACION Y ADMINISTRACION DE LOS REQUISITOS DE RESERVA DE LAS INSTITUCIONES ASOCIADAS.
- 4) ESTABLECIMIENTOS DE POLITICAS QUE REGIRIAN LAS ACTIVIDADES DE LA COMISION NACIONAL BANCARIA ESTABLECIDA EN 1925.
- 5) ACTUACION DE AGENTE FISCAL DEL GOBIERNO FEDERAL.

EN LA EPOCA DE 1930 A 1940 EXISTIO UN CRECIMIENTO MUY GRANDE DE CREACION DE INSTITUCIONES DE CREDITO, SIENDO LAS MAS IMPORTANTES:

- NACIONAL FINANCIERA EN 1934
- BANCO NACIONAL DE CREDITO EJIDAL EN 1935
- ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO EN 1936
- BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR EN 1937.

EN LA EPOCA DE 1930, EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO ESTABA REGIDO POR LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DE CREDITO Y POR LA LEY GENERAL DE TITULOS Y OPERACIONES DE CREDITO.

LA PRIMERA LEY REGLAMENTA LAS FUNCIONES DE LAS INSTITUCIONES DE CREDITO E INSTITUCIONES AUXILIARES.

LA SEGUNDA LEY PROPORCIONABA UNA LEGISLACION DE LAS OPERACIONES BANCARIAS Y CREDITICIAS Y LA CREACION DE CIRCULACION DE INSTRUMENTOS DE CREDITO.

LA POLITICA FINANCIERA DURANTE GRAN PARTE DE LOS TREINTA FUE INFLACIONARIA.

LAS INSTITUCIONES DE CREDITO NACIONALES CREADAS ENTRE 1940 Y 1960 FUERON: (1)

- BANCO NACIONAL DEL PEQUEÑO COMERCIO EN 1943.
- BANCO NACIONAL DE FOMENTO COOPERATIVO EN 1944.
- BANCO NACIONAL DEL EJERCITO Y LA ARMADA EN 1946.
- BANCO NACIONAL CINEMATOGRAFICO EN 1947.
- BANCO NACIONAL DE TRANSPORTES EN 1947.
- PATRONATO DEL AHORRO NACIONAL EN 1950.
- FONDO DE GANADERIA Y FOMENTO DE LA MEDIANA Y PE-

(1) Evolución de las Instituciones Financieras en México de Ernest Moore O. pp. 265-355.

QUEÑA INDUSTRIA EN 1954.

- FONDO DE LA GANADERIA Y FOMENTO DEL TURISMO EN 1957.

LAS INSTITUCIONES DE CREDITO PRIVADAS QUE OPERABAN- EN 1960 SE ACRECENTARON DE LA SIGUIENTE FORMA: (2)

	1940	1950	1960
- BANCO DE DEPOSITO	61	106	102
- BANCO DE AHORRO	6	85	108
- SOCIEDADES FINANCIERAS	29	96	98
- INSTITUCIONES FIDUCIARIAS	8	91	113
- BANCOS HIPOTECARIOS	2	20	26
- ASOCIACION DE AHORRO Y PRESTAMOS			3
- SUCURSALES Y AGENCIAS	61	846	2346

OTRAS INSTITUCIONES:

- BOLSA DE VALORES	1	2	3
- ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO	13	23	29
- ASOCIACIONES MUTUALISTAS	5	8	11
- UNIONES DE CREDITO	9	67	72

LA FINANCIACION EXTRA-BANCARIA: (3)

- COMPAÑIA DE SEGUROS EN 1892.

- (2) Evolución de las Instituciones Financieras en México de Ernest - Moore O. pp. 265-355.
- (3) Evolución de las Instituciones Financieras en México de Ernest - Moore O. pp. 357-392.

- LAS INSTITUCIONES DE FINANZAS EN 1899.
- EL SEGURO SOCIAL EN 1925 (DIRECCION DE PENSIONES-CIVILES UNICAMENTE PARA PROTECCION DE LOS TRABAJADORES DEL ESTADO OTORGANDO PROTECCION CONTRA LA VEJEZ, EL DESEMPLEO Y LA INCAPACIDAD TEMPORAL).
- INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL EN 1942.
- EL SEGURO AGRICOLA EN 1954.
- SOCIEDADES DE INVERSION EN 1955.
- EL I.S.S.S.T.E. EN 1959.

EL MERCADO DE CAPITALES.- SE FORMO CON LAS SIGUIENTES INSTITUCIONES: (4)

- BOLSA DE VALORES EN 1932.
- COMISION NACIONAL DE VALORES EN 1946.
- REGISTRO NACIONAL DE VALORES EN 1960.

SE USA EL SISTEMA FINANCIERO "COMO UN MEDIO DE LLEVAR A LA PRACTICA LAS POLITICAS DE DESARROLLO" (5).

EN LA ACTUALIDAD EL SISTEMA FINANCIERO "PROMULGA UN AUMENTO CONTINUO DEL VOLUMEN TOTAL DE AHORRO Y DE FORMACION DE CAPITAL, SIN DEJAR DE ACTUAR SIMULTANEAMENTE COMO UNO DE LOS MEDIOS PRINCIPALMENTE DE EJERCER EL CONTROL EN LA ASIGNACION DE LOS RECURSOS".

(4) Evolución de las Instituciones Financieras en México de Ernest Moore O. pp. 357-392.
(5) Idem, pág. 357-392.

1.2. SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

PARA TENER UNA CERTEZA DE TIPO DE FINANCIAMIENTO -- QUE NOS CONVIENE ES NECESARIO CONOCER LA CLASIFICACION Y-SERVICIOS QUE NOS PRESTAN LOS SIGUIENTES ORGANISMOS:

"BANCO DE DEPOSITO"

FUNCIONES:

- A) RECIBIR DEL PUBLICO DEPOSITOS A LA VISTA O A PLAZO.
- B) EFECTUAR DESCUENTOS, PRESTAMOS A PLAZOS NO MAYORES DE 180 DIAS RENOVABLES O PLAZOS NO MAYORES-DE 360 DIAS.
- C) OTORGAR PRESTAMOS DE HABILITACION Y AVIO.
- D) OTORGAR PRESTAMOS PARA ADQUISICION DE BIENES DURADEROS A PLAZO SUPERIOR A 180 DIAS.
- E) PRESTAMOS REFACCIONARIOS COMO MAXIMO 10 AÑOS.

"BANCO DE AHORRO"

FUNCIONES:

- A) RECIBIR DEPOSITOS HASTA DE \$ 100,000.00 CON INTERESES CAPITALIZABLES, CADA 6 MESES.
- B) EL DEPOSITANTE SOLO PUEDE DISPONER A LA VISTA--HASTA EL 30% DE SUS AHORROS.
- C) OTORGAR CREDITOS PARA LA ADQUISICION DE BIENES-DE CONSUMO DURADERO.

- D) PRESTAMOS DE HABILITACION Y AVIO A 3 AÑOS.
- E) PRESTAMOS PARA VIVIENDA DE INTERES SOCIAL CON -
GARANTIA HIPOTECARIA.

"SOCIEDADES FINANCIERAS"

FUNCIONES:

- A) SUSCRIBIR Y CONSERVAR DE EMPRESAS MERCANTILES, -
LAS ACCIONES.
- B) SUSCRIBIR Y COLOCAR OBLIGACIONES EMITIDAS POR -
TERCEROS, EMISION DE BONOS CERTIFICADOS, PAGA--
RES, DEPOSITOS, ETC.
- C) LA EMISION Y VENTA DE BONOS, CERTIFICADOS PARA
ALLEGARSE DE FONDOS Y PROPORCIONAR PRESTAMOS DI
RECTOS DE HABILITACION, AVIO Y REFACCIONARIO.

"SOCIEDADES DE CREDITO HIPOTECARIO"

FUNCIONES:

- A) CAPTAR RECURSOS A LARGO PLAZO, LA LEY DEL MERCA
DO DE VALORES.
- B) EMISION DE CEDULAS HIPOTECARIAS.
- C) CONSTRUCCION Y COMPRA-VENTA DE BIENES INMUEBLES.

"SOCIEDADES DE CAPITALIZACION"

FUNCIONES:

- A) CAPTACION DE RECURSOS DE PEQUEÑOS AHORRADORES -

MEDIANTE LA RECEPCION DE PRIMAS PERIODICAS, HASTA FORMAR UN CAPITAL A FECHA FIJA O MENSUAL.

"SOCIEDADES FIDUCIARIAS"

FUNCIONES:

- A) PRACTICAR LAS OPERACIONES FIDUCIARIAS.
- B) INTERVENIR EN LA EMISION DE TODA CLASE DE OBLIGACIONES.
- C) DESEMPEÑAR LA FUNCION DE LIQUIDADOR DE NEGOCIACIONES ADMINISTRATIVAS DE TODA CLASE DE INMUEBLES QUE NO SEAN FINCAS RUSTICAS.
- D) RECIBIR EN DEPOSITO, ADMINISTRACION O GARANTIA-POR CUENTA DE TERCEROS TODA CLASE DE BIENES, TITULOS O VALORES.

"BANCO DE AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA"

FUNCIONES:

- A) OBTENER PRESTAMOS DE OTRAS INSTITUCIONES.
- B) CELEBRAR CONTRATOS DE AHORRO PARA LA VIVIENDA - FAMILIAR.
- C) OTORGAR PRESTAMOS HIPOTECARIOS.

"ORGANIZACIONES AUXILIARES"

"ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO"

FUNCIONES:

- A) SE DEDICA A LA GUARDIA DE BIENES.

- B) EMITE CERTIFICADOS DE DEPOSITO Y BONOS DE PRENDA QUE SIRVEN PARA PROBAR QUE SE HA CONSTITUIDO UN CREDITO PRENDARIO SOBRE LA MERCANCIA DEPOSITADA, A VECES SE PUEDE DEPOSITAR MERCANCIA DE CARACTERISTICAS ESPECIALES EN LA BODEGA DEL DEPOSITANTE.

"CAMARAS DE COMPENSACION".

FUNCIONES:

- A) SIRVEN PARA QUE LOS BANCOS DE DEPOSITOS SE ACREDITEN MUTUAMENTE LOS CHEQUES GIRADOS CONTRA -- ELLOS EN PODER DE OTROS BANCOS, NO TIENEN FINES DE LUCRO Y SON DEPENDIENTES DEL BANCO DE MEXICO.

"UNIONES DE CREDITO":

FUNCIONES:

- A) SON ORGANIZACIONES DE CREDITO DE TIPO COOPERATIVA, PUEDEN SER AGRICOLAS, GANADERAS, COMERCIALES Y MIXTAS.
- B) SU OBJETO ES FACILITAR EL USO DE CREDITO A SUS SOCIOS.
- C) PRESTAR GARANTIAS O SERVIR COMO AVALES EN LOS PRESTAMOS QUE CONTRATEN SUS SOCIOS CON OTRAS INSTITUCIONES.
- D) HACER OPERACIONES DE DESCUENTOS Y CREDITO DE TODA CLASE HASTA LOS 5 AÑOS Y CREDITO REFACCIONARIO HASTA 10 AÑOS, PROMOVER LA ORGANIZACION Y ADMINISTRACION DE EMPRESAS PARA LA INDUSTRIALIZACION Y VENTA DE LOS PRODUCTOS DE LOS SOCIOS.

1.3. DEFINICION DE PLANEACION FINANCIERA

EN TODA EMPRESA PARA SU DESARROLLO ES NECESARIO QUE TENGA UN FIN A ALCANZAR POR LO TANTO ES CONVENIENTE TENER MIRAS AL FUTURO, Y ESTO SE PUEDE A TRAVEZ DE LA PLANEACION FINANCIERA DESDE LA MAS SIMPLE HASTA UNA DEMASIADO COMPLEJA.

LA PLANEACION ES LA QUE DETERMINA LO QUE VA A HACER SE (6):

LA PLANEACION CONSISTE EN FIJAR EL CURSO CONCRETO DE ACCION QUE HA DE SEGUIRSE, ESTABLECIENDO LOS PRINCIPIOS QUE HABRAN DE ORIENTARLO, LA SECUENCIA DE LAS OPERACIONES PARA REALIZARLO Y LAS DETERMINACIONES DE TIEMPOS Y DE NUMEROS, NECESARIOS PARA SU REALIZACION. (7)

UN INSTRUMENTO DE LA PLANEACION FINANCIERA ES EL PRESUPUESTO COMO SUCEDE CON EL FLUJO DE EFECTIVO SURGIENDO PROBLEMAS QUE PUEDEN AFECTAR EL FIN PRIMORDIAL PARA EL CUAL FUE CREADO, COMO ES:

UN AUMENTO CONSIDERABLE DE PRECIO EN ALGUNAS MATERIAS QUE HAGA QUE VARIE MUCHO EL COSTO DE ALGUN ARTICULO.

OTRO INSTRUMENTO DE LA PLANEACION FINANCIERA ES EL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS, EL CUAL SE COMPONE DE LAS SIGUIENTES PARTES:

(6) Administración de Empresas de Agustín Reyes Ponce.

(7) Idem.

A) ORIGEN DE RECURSOS:

DISMINUCION DE ACTIVO
 AUMENTO DE PASIVO
 UTILIDAD DEL EJERCICIO
 AUMENTO DE CAPITAL.

B) APLICACION DE RECURSOS:

AUMENTO DE ACTIVO
 DISMINUCION DE PASIVO
 PERDIDA DEL EJERCICIO
 DISMINUCION DE CAPITAL

1.4. IMPORTANCIA DE LA PLANEACION,

LA IMPORTANCIA DE LA PLANEACION ES QUE SE BASA EN LA ACCION DE COORDINAR LOS ELEMENTOS DE UN TODO, EN NUESTRO CASO UN FINANCIAMIENTO,

LA PLANEACION NO ES UNA IMPROVISACION YA QUE EXISTEN TECNICAS PARA SU REALIZACION COMO SON LAS SIGUIENTES:

A) MANUALES DE OBJETIVOS Y POLITICAS COMO LAS QUE SE MENCIONAN A CONTINUACION: (8)

- 1) UN MANUAL PARA TRATAR DE OBTENER UNA MAYOR ROTACION DE CAPITAL, COMO BASE PRINCIPAL PARA LOGRAR MEJORES UTILIDADES.

- 2) AFINAR LOS SISTEMAS DE COSTOS Y CONTROL DE UTILIDADES.
 - 3) FIJAR UN MAXIMO DE CREDITOS QUE PUEDEN CONCEDERSE TANTO EN GENERAL, COMO EN UNA FORMA INDIVIDUAL.
 - 4) DEFINIR RESPONSABILIDADES DE CADA JEFE, SEÑALANDO CORRECTAMENTE SUS LIMITES.
- B) DIAGRAMA DE PROCESO Y DE FLUJO COMO EJEMPLO PUEDE CONSIDERARSE EL SIGUIENTE:
- DIAGRAMA DE ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO.
- C) PROGRAMAS SIENDO LOS PRINCIPALES LOS PRESUPUESTOS CONSISTIENDO EN LA DETERMINACION CUANTITATIVA DE LOS ELEMENTOS PROGRAMADOS. (9)

1.5. DIFERENCIAS ENTRE PASIVO Y CAPITAL.

PARA LA OBTENCION DE FINANCIAMIENTO SE DEBEN CONSIDERAR LAS DIFERENCIAS EXISTENTES ENTRE EL PASIVO Y CAPITAL EN SUS CARACTERISTICAS QUE SON:

- A) VENCIMIENTO: CUANDO LAS EMPRESAS OBTIENEN RECURSOS MEDIANTE PASIVOS COMO SON: CREDITOS BANCARIOS, COMPRA DE MATERIALES, ETC. TIENEN UNA FECHA DE VENCIMIENTO EL CUAL LOS ACREEDORES TIENEN DERECHO A EXIGIR SU PAGO.

EL CAPITAL CONTABLE NO TIENE VENCIMIENTO, YA -- QUE LOS SOCIOS AL MOMENTO DE INVERTIR NO TIENEN ESTIPULADO CUANDO VAN A RECUPERAR SU INVERSION, PERO SI UN SOCIO QUIERE O DESEA RECUPERAR SU INVERSION TIENE QUE CONSEGUIR UN COMPRADOR DE SUS ACCIONES.

- B) RECLAMACION SOBRE LOS ACTIVOS: EN EL CASO DE -- QUE EXISTA LIQUIDACION DE UNA SOCIEDAD, LAS RECOMENDACIONES DE LOS ACREEDORES SOBRE EL ACTIVO SON SIEMPRE PREFERENTES A LOS SOCIOS DEBIDO A -- LA OBLIGATORIEDAD Y EXIGIBILIDAD EN EL PAGO.
- C) RECLAMACIONES SOBRE INGRESOS: EXISTEN TRES ASPECTOS DE LAS RECLAMACIONES SOBRE INGRESOS QUE DISTINGUEN AL PASIVO DEL CAPITAL CONTABLE QUE-- SON: (10)
- 1) PRIORIDAD DE LA RECLAMACION
 - 2) CERTEZA DE LA RECLAMACION
 - 3) IMPORTE DE LA RECLAMACION

PRIORIDAD DE LA RECLAMACION.- LAS RECLAMACIONES DE LOS ACREEDORES SON PREFERENTES A LAS RECLAMACIONES DE LOS SOCIOS.

CERTEZA DE LA RECLAMACION.- SI LA COMPAÑIA HA PROMETIDO PAGAR INTERESES SOBRE UN PASIVO, DEBE PAGAR LOS INTERESES INDEPENDIENTEMENTE DE SU NIVEL DE UTILIDADES Y ADEMÁS DEBERA CUBRIR EL MONTO DEL PRESTAMO.

IMPORTE DE LA RECLAMACION.- LOS INTERESES PAGADOS -- SOBRE UNA DEUDA ESTÁN LIMITADOS A UNA CANTIDAD FIJA, LA --

CUAL QUEDA PACTADA AL ACEPTARSE LA OPERACION.

- D) DERECHO DE VOTO DE LA ADMINISTRACION: LOS --
 ACREEDORES NO TIENEN DERECHO DE PARTICIPACION -
 ADMINISTRATIVA, EN LO REFERENTE A LOS SOCIOS, -
 EN CAMBIO ELLOS SI TIENEN PARTICIPACION YA QUE-
 SON LOS PROPIETARIOS DE LA COMPAÑIA DEBIDO A -
 LA APORTACION QUE REALIZARON AL MOMENTO DE CONS-
 TITUIR LA SOCIEDAD, APARECIENDO ESTE DERECHO EN
 EL ACTA CONSTITUTIVA DE LA MISMA.

1.6. FACTORES PARA DECIDIR EL TIPO DE FINANCIAMIENTO ADECUADO.

1) EPOCA DE CREACION DE LA COMPAÑIA.

DE ACUERDO A LA CREACION DE LA COMPAÑIA SE INTEGRA-
 EN LA FORMA SIGUIENTE:

SI LA EMPRESA ES DE NUEVA CREACION SE DEBE CONSIDERAR MAS CAPITAL QUE PASIVO, DEBIDO A QUE EN SUS INICIOS - EL EMPRESARIO LE SERA DIFICIL CONSEGUIR FINANCIAMIENTO DE BIDO A LA CARENCIA DE PRESTIGIO YA QUE LOS PRESTAMOS RE- QUERIDOS, DEBERAN SER A LARGO PLAZO, PARA NO AFECTAR LA - ECONOMIA DE SU NEGOCIO. POR EJEMPLO SI UN EMPRESARIO SE- ENCUENTRA SIN EFECTIVO ANTES DE TERMINAR LA CONSTRUCCION- DE EQUIS PLANTA SE VERA ENVUELTO EN UN PROBLEMA SERIO PA- RA LOGRAR UN FINANCIAMIENTO PORQUE ADEMAS DE LA IMPOSI- - CION NEGATIVA QUE ESTO CAUSA, DEBIDO A UNA MALA PLANEA- - CION (DETERMINACION DE COSTOS) NO TENDRA CON QUE RESPAL-- DAR EL FINANCIAMIENTO DESEADO,

SI LA EMPRESA TIENE COMO MIRAS LA CONSOLIDACION DENTRO DEL MERCADO, O SEA, TENER UN LUGAR PREPONDERANTE DENTRO DE LA COMPETENCIA, ES NECESARIO TENER POR ANTICIPADOS LOS FINANCIAMIENTOS REQUERIDOS PARA DICHA CONSOLIDACION, ASI COMO TENER DE ANTEMANO UN ESTUDIO CUIDADOSO DE LAS VENTAJAS O DESVENTAJAS QUE NOS ACARREARIA UN ENDEUDAMIENTO. ES DECIR, DEBEMOS CUIDAR QUE EL EFECTO POSITIVO, QUE SE LOGRA CON LA PALANCA FINANCIERA PUEDE SER COMPENSADO, O BIEN, CONVERTIDO EN EFECTO NEGATIVO, ESTO SE PRESENTA CUANDO ESTA PALANCA FINANCIERA PLANTEA, EN UN MOMENTO DADO UNA ESTRUCTURA DE CAPITAL ALTAMENTE RIESGOSA QUE HACE AUMENTAR EL COSTO POR LA OBTENCION DE FONDOS, O SEA, LA ESTRUCTURA DE CAPITAL ES RIESGOSA CUANDO LA RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO DECRECE DEBIDO AL ALTO COSTO DEL PASIVO.

CUANDO UNA EMPRESA SE HA CONSOLIDADO DENTRO DEL MERCADO Y SU OBJETIVO PRIMORDIAL ES LOGRAR SU EXPANSION EN UN PLANO INTERNACIONAL, LOS EMPRESARIOS DEBERAN CONOCER:

- LOS INCENTIVOS QUE EL GOBIERNO OFREZCA EN CUANTO A EXENCIONES DE IMPUESTOS.
- CALIDAD Y PRECIO DE SU PRODUCTO RESPECTO AL DE LA COMPETENCIA NACIONAL.
- COMPARACION DE PRECIOS Y CALIDAD DE SU PRODUCTO CON LOS EXTRANJEROS, CON MIRAS A EXPORTAR SUS ARTICULOS.
- FINANCIAMIENTOS QUE EL GOBIERNO OTORGUE PARA LA EXPORTACION DEL PRODUCTO.

- INTERESES DEL FINANCIAMIENTO.
- UTILIDADES ESPERADAS.

2) COSTO FINANCIERO.

EL PASIVO TIENE COSTO, EL CUAL CONSISTE EN QUE LA EMPRESA TIENE QUE PAGAR CAPITAL Y LA PARTE PROPORCIONAL DE INTERESES QUE SE DEVENGARON EN LA ADQUISICION DE RECURSOS POR MEDIO DE PRÉSTAMOS.

EL CAPITAL REPRESENTA EN ALGUNAS OCASIONES UN FINANCIAMIENTO MAS COSTOSO PARA LA EMPRESA, DEBIDO A QUE LOS ACCIONISTAS RECIBEN UN DIVIDENDO QUE EN OCASIONES ES MAS ELEVADO QUE LOS INTERESES PAGADOS POR PASIVOS, SIN EMBARGO PRESENTAN ALGUNAS VENTAJAS Y DESVENTAJAS:

VENTAJAS:

- APLAZAMIENTO EN LOS PAGOS DE DIVIDENDOS EN ALGUNOS CASOS.
- EXENCION DE INTERESES.

DESVENTAJA:

- LOS DIVIDENDOS PAGADOS NO ESTAN EXENTOS DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA.

1.7. FUENTES DE FINANCIAMIENTO,

- A) INTERNAS
- B) EXTERNAS

LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNAS SON AQUELLAS

QUE SE REALIZAN DENTRO DE LA EMPRESA, CONSIDERANDO COMO -
PRINCIPALES LOS SIGUIENTES:

- 1) EMISION DE ACCIONES
- 2) RETENCION DE UTILIDADES
- 3) CAPITALIZACION DE RESERVAS
- 4) VENTAS DE ACTIVO FIJO
- 5) RESERVA DE AMORTIZACION Y DEPRECIACION.

LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO EXTERNO, COMO SU NOM-
BRE LO MENCIONA SON AQUELLOS FINANCIAMIENTOS QUE SE PUE-
DEN LOGRAR FUERA DEL AMBITO DE LA EMPRESA.

PARA ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTO SE CLASIFICA POR -
SU TIEMPO DE DURACION EN LA FORMA SIGUIENTE:

A) A CORTO PLAZO, HASTA UN AÑO, EL FINANCIAMIENTO-
SE DESARROLLA EN LA FORMA QUE A CONTINUACION SE
INDICAN:

1) EL CREDITO CON PROVEEDORES SE PUEDE REALI-
ZAR MEDIANTE LA FIRMA DE TITULOS DE CREDITO
CON VENCIMIENTO DE UN AÑO, EN CUENTA ABIER-
TA O EN UN CONTRATO CON RESERVA DE DOMINIO.

2) CREDITOS BANCARIOS COMO LOS SIGUIENTES:

A.- DERECHOS; O SEA, CON LA FIRMA DE PAGA--
RES A FAVOR DEL BANCO CON O SIN AVAL, -
PLAZO HASTA 180 DIAS.

B.- PRENDARIOS; SON PRESTAMOS CON GARANTIA-
REAL, TITULOS DE CREDITO SOBRE BIENES -
MUEBLES, SIENDO LOS ALMACENES GENERALES

DE DEPOSITO AUXILIARES DE ESTE TIPO DE-
PRESTAMOS,

C.- SIMPLE O CUENTA CORRIENTE; SE ABRE UNA-
LINEA DE CREDITOS EN LA CUAL SE PUEDE -
DISPONER DE ACUERDO CON LAS NECESIDADES
DEL DEUDOR.

D.- CONTRATO DE REPORTO; ES AQUEL EN EL - -
CUAL UNA PERSONA LLAMADA REPORTADOR AD-
QUIERE LA PROPIEDAD DE TITULOS DE CREDI-
TOS Y SE OBLIGA A TRANSFERIR A OTRA PER-
SONA, LLAMADA REPORTADO, LA PROPIEDAD -
DE OTROS TITULOS DE LA MISMA ESPECIE EN
UN LAPSO CONVENIDO Y REEMBOLSADO DEL --
MISMO PRECIO MAS UN BENEFICIO DEL REPOR-
TADOR.

B) A MEDIANO PLAZO DE UN AÑO HASTA 5 AÑOS, LOS - -
PRINCIPALES SON:

1) PRESTAMOS HIPOTECARIOS; ES AQUEL QUE TIENE-
UNA GARANTIA SOBRE UN BIEN INMUEBLE QUE NO-
SE ENTREGA AL ACREEDOR, PERO QUE SI NO SE -
PAGA EL PRESTAMO, VENDERA EL INMUEBLE PARA-
QUE SE COBRE EL ACREEDOR, NORMALMENTE LA GA-
RANTIA ES EL DOBLE DEL PRESTAMO.

EN ESTA CLASE DE PRESTAMO SE INVIERTE EN LA
CONSTRUCCION, AMPLIACION Y REPOSICION DE --
BIENES INMUEBLES Y SU TIEMPO DE VENCIMIENTO
ES A LARGO PLAZO (10 A 15 AÑOS).

- 2) PRESTAMO DE HABILITACION Y AVIO; SON CREDITOS QUE DEBEN SER INVERTIDOS EN INVENTARIOS O EN GASTOS DIRECTOS DE PRODUCCION, LA GARANTIA SON LOS INVENTARIOS QUE SE PRODUZCAN, EL PLAZO MAXIMO SON DE DOS AÑOS.
 - 3) PRESTAMOS REFACCIONARIOS; SON LOS QUE DAN - LOS BANCOS Y FINANCIERAS, EL CUAL DEBE INVERTIRSE EN LA ADQUISICION DE ACTIVO FIJO - RELACIONADO CON LA ACTIVIDAD DE LA COMPAÑIA, SE DEJA EN GARANTIA EL BIEN ADQUIRIDO MAS - OTROS BIENES O VALORES, SU TIEMPO DE VENCIMIENTO ES A LARGO PLAZO (NO MAYOR DE 15 - - AÑOS).
 - 4) EMISION DE OBLIGACIONES LAS CUALES SE PUEDEN REALIZAR EN LA FORMA SIGUIENTE:
 - 1) OBLIGACIONES COMUNES
 - 2) OBLIGACIONES HIPOTECARIAS
 - 3) OBLIGACIONES PRENDARIAS.
- C) A LARGO PLAZO SON AQUELLOS FINANCIAMIENTOS MAYORES DE 5 AÑOS LOS CUALES SURGEN DE LAS SIGUIENTES FORMAS:
- 1) MERCADO DE CAPITAL; EN LA CUAL LA EMPRESA - TIENE LAS MIRAS A TRAVES DE LA EMISION DE - VALORES COMO SON LAS OBLIGACIONES, LAS CUALES TIENEN QUE SER AUTORIZADAS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA.

2) ARRENDAMIENTO; EL CUAL ES UNA FORMA DE CREDITO, SOLICITAMOS UN EQUIPO EN VEZ DE EFECTIVO EL CUAL SE DIVIDE EN DOS:

A.- SERVICIO, EL CUAL CONSISTE EN CONTRATOS A CORTO PLAZO, PUEDE SER CANCELABLE Y EL MANTENIMIENTO DEL EQUIPO RENTADO ES A CARGO DEL QUE PROPORCIONA EL BIEN O DEL QUE LO RECIBE.

B.- FINANCIERO, CONSISTE EN CONTRATOS A LARGO PLAZO, SIENDO CANCELABLE EL CONTRATO, Y EL MANTENIMIENTO PUEDE SER A CARGO DEL QUE PAGA LA RENTA O DEL QUE PRESTA EL SERVICIO Y GRADUALMENTE LA PROPIEDAD PASA A SER DEL ARRENDATARIO.

D) PROPIETARIOS PREFERENTES.

ESTE TIPO DE FINANCIAMIENTOS ES CONVENIENTE CUANDO SE TIENEN ACCIONISTAS PREFERENTES NO OBLIGATORIOS, YA QUE LA UNICA OBLIGACION CONSISTE EN EL PAGO DE DIVIDENDOS ANTES QUE LOS COMUNES, TRATANDO ELLOS DE IMPEDIR UN RETIRO PREMATURO DE LOS TITULOS SINO POR EL CONTRARIO, REINVERTIRLOS EN LA EMPRESA. SIN EMBARGO HAY QUE REGLAMENTARLOS EN LA FORMA DE IMPEDIRLES QUE TENGAN INGERENCIAS EN LAS DECISIONES DE LA EMPRESA.

E) UTILIDADES RETENIDAS CON LAS CONSIDERACIONES DE LAS POLITICAS DE LA COMPAÑIA:

LA CREACION DE RESERVAS, ES UNA POLITICA SANA -
PARA LOGRAR LA CAPITALIZACION DE LA EMPRESA, LO
CUAL LLEVARA A UNA MAXIMIZACION DE LAS UTILIDA-
DES.

CAPITULO II

ESTRUCTURA DE CAPITAL.

I. GENERALIDADES.

EL PROBLEMA PRINCIPAL DEL FINANCIAMIENTO AL INICIAR UN NEGOCIO LO CONSTITUYE LA DETERMINACION DE CAPITAL NECESARIO PARA SU FORMACION Y ESTO SE PUEDE LOGRAR MEDIANTE -- UNA CORRECTA PLANEACION DEL MONTO DEL CAPITAL PROPIO Y DEL AJENO, YA SEA A CORTO, MEDIANO O LARGO PLAZO. POR LO TANTO EL EQUILIBRIO DESEABLE DE LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL SE LOGRA NIVELANDO EL PASIVO CON EL CAPITAL.

LA ACTIVIDAD FINANCIERA ES RECONOCIDA GENERALMENTE COMO UNA DE LAS FUNCIONES BASICAS DE LA EMPRESA, PORQUE, ADEMAS DE LA INFLUENCIA QUE LA MISMA TIENE DIRECTAMENTE SOBRE EL DESARROLLO O EL RETROCESO DE LAS EMPRESAS, EL TERRENO DE LAS FINANZAS ABARCA OTRAS FUNCIONES COMO SON: LA PRODUCCION, LAS VENTAS, LAS RELACIONES, LA INVESTIGACION.

SIENDO TAN IMPORTANTE SU APLICACION DENTRO DE OTROS CAMPOS, LA ETAPA DE CONTROL EN LA FUNCION FINANCIERA, CON FRECUENCIA SE DIVIDE EN DOS FUNCIONES QUE SON LAS SIGUIENTES:

- 1.- TESORERIA.- SE ENCARGA DE PREVER, ORGANIZAR, INTEGRAR Y DIRIGIR LAS FINANZAS DE LA EMPRESA.
- 2.- CONTRALORIA.- SE DEDICA A VIGILAR EL FUNCIONAMIENT

TO DE LA EMPRESA EN SU ACTIVIDAD FINANCIERA.

2. NECESIDAD DE LA PLANEACION FINANCIERA.

ES NECESARIO EN TODA EMPRESA TENER UNA CORRECTA PLANEACION QUE CONSISTE EN FIJAR EL CURSO CONCRETO DE ACCION QUE HA DE SEGUIRSE ESTABLECIENDO LOS PRINCIPIOS QUE HABRAN DE ORIENTARLO, LA SECUENCIA DE OPERACIONES PARA REALIZARLO Y LAS DETERMINACIONES DE TIEMPOS Y DE NUMEROS PARA SU REALIZACION. (1)

LAS EMPRESAS TIENEN LA NECESIDAD DE UTILIZAR LA PLANEACION POR MEDIO DE LAS SIGUIENTES TECNICAS:

- A) MANUALES DE OBJETIVOS Y POLITICAS DEPARTAMENTALES, ETC.
- B) DIAGRAMA DE PROCESO Y DE FLUJO, QUE SIRVAN PARA REPRESENTAR, ANALIZAR, MEJORAR Y/O EXPLICAR UN PROCEDIMIENTO.
- C) PROGRAMAS DE MUY DIVERSAS FORMAS COMO SON: LOS PRESUPUESTOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS, PRONOSTICOS.
- D) TECNICAS DE RUTA CRITICA, LAS CUALES BUSCAN PLANEAR Y PROGRAMAR EN FORMA GRAFICA Y CUANTITATIVA, UNA SERIE DE SECUENCIAS COORDINADAS DE ACTIVIDADES SIMULTANEAS, QUE TIENEN EL MISMO FIN Y EL MISMO ORIGEN, PONIENDO ENFASIS PRINCIPALMENTE EN LA

(1) Administración de Empresas de Agustín Reyes Ponce.

DURACION, COSTO, ETC., DE AQUELLA SECUENCIA DE -- OPERACIONES QUE RESULTE LA MAS LARGA Y COSTOSA, -- YA QUE DE NADA SERVIRIA ACORTAR OTRAS SECUENCIAS- NECESARIAS Y COLATERALES A LA PRIMERA, SI ESTA DE TIENE Y DIFICULTA EL AVANCE GENERAL.

- E) GRAFICAS DE GANTT, QUE TIENEN POR OBJETO CONTROLAR LA EJECUCION SIMULTANEA DE VARIAS ACTIVIDADES QUE SE REALIZAN COORDINADAMENTE.

LAS FINANZAS DE UNA EMPRESA CONSTITUYEN LA ACTIVIDAD- POR LA CUAL SU ADMINISTRACION PREVE, PLANEA, ORGANIZA, INTEGRAR, DIRIGE Y CONTROLA LA INVERSION Y LA OBTENCION DE RECURSOS MATERIALES. (2)

LA FALTA DE UNA PLANEACION FINANCIERA PUEDE CON FACILIDAD ORIGINAR LA FALTA DE LIQUIDEZ, O SEA, QUE LA EMPRESA NO SEA CAPAZ DE HACER FRENTE A LAS OBLIGACIONES QUE TENGA LA MISMA, ASI COMO PUEDE PROVOCAR UNA INSOLVENCIA E IMPEDIR EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA Y LLEGAR A PRESENTAR PROBLEMAS EN LA ORGANIZACION DE LA MISMA, COMO ES EN EL CASO DE LAS PERDIDAS.

LA PLANEACION FINANCIERA ELIGE LOS RENGLONES DE INVERSION, LOS MONTOS MINIMOS Y MAXIMOS DE CADA INVERSION Y POR OTRA PARTE LA NECESIDAD DE MANTENER UNA POSICION DE SOLVENCIA CONTINUA, PARA NO ENTORPECER LA BUENA MARCHA DE LA EMPRESA.

(2) Boletín No. 2 de la Comisión de Consultoría en Administración - de Empresas.

3. EXPLICACION DE LOS TERMINOS.

3.1. SOLVENCIA

LA SOLVENCIA ES LA CAPACIDAD DE PAGO QUE TIENE LA EMPRESA PARA SER SUJETO DE CREDITOS.

3.2. RENDIMIENTO.

RENDIMIENTO ES LA RELACION QUE EXISTE ENTRE EL BENEFICIO Y LA INVERSION NECESARIA PARA LOGRARLO, (3)

ES INDUDABLE QUE, DENTRO DE UNA MISMA EMPRESA, EXISTAN INVERSIONES MAS PRODUCTIVAS QUE OTRAS, PORQUE REQUIEREN UN BAJO VOLUMEN DE CAPITAL, O PORQUE PRODUCEN UNA UTILIDAD ELEVADA, O PORQUE COMBINAN LOS DOS FACTORES,

ANTES DE PENSAR EN UNA EMPRESA, EN UN ARRENDAMIENTO, EN UN COMPROMISO FINANCIERO, ES NECESARIO PREDETERMINAR EL RENDIMIENTO QUE ESA DECISION HA DE PRODUCIRLE, CON EL FIN DE ELEGIR LOS BIENES SIN AFECTAR LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA Y TENGA MEJORES POSIBILIDADES CUANTIFICABLES DE PRODUCIR UN BENEFICIO PARA LA EMPRESA, EJEMPLO:

LA COMPRA DE UNA NUEVA MAQUINARIA QUE VA A DUPLICAR LA PRODUCCION, DEBE OBSERVARSE SI PUEDE BAJAR LOS COSTOS O LA POSIBILIDAD DE VENDER MAS, DEBE TOMARSE EN CUENTA LOS COSTOS QUE ACARREA LA NUEVA MAQUINA COMO SON LOS DE MANTENIMIENTO, ADIESTRAMIENTO DE PERSONAL, EL CAPITAL QUE SE NECESITA PARA LA ADQUISICION DE ESA NUEVA MAQUINARIA, ETC.

(3) Boletín No. 2 de la Comisión de Consultoría en Administración de Empresas.

3.3. EXPANSION

LA PLANEACION FINANCIERA TRATA DE ANTICIPAR SOLUCIONES A PROBLEMAS QUE EVITAN LA EXPANSION DE UNA EMPRESA COMO SON:

- A) LAS DIFICULTADES DE ORDEN TECNICO QUE RETRASEN - LOS PROGRAMAS DE PRODUCCION O QUE IMPIDAN CUMPLIR CON LAS FECHAS PREDETERMINADAS PARA SURTIR UNA ORDEN O INICIAR UN NUEVO PROCESO DE FABRICACION.
- B) LAS ALTERACIONES EN LA DEMANDA, PROGRESOS TECNOLOGICOS O IMPULSOS DE FUERZAS COMPETIDORAS, QUE OBLIGUEN A LA EMPRESA A REFORZAR SUS PROGRAMAS DE PRODUCCION Y VENTAS.
- C) LAS EXIGENCIAS DE LOS PROPIETARIOS QUE REQUIERAN EL PAGO DE DIVIDENDOS MAYORES O MAS FRECUENTES.

3.4. ESTRUCTURA FINANCIERA

LA ESTRUCTURA FINANCIERA SE REFIERE AL LADO DERECHO DEL BALANCE GENERAL, LA FINANCIACION DE LOS RECURSOS ADQUIRIDOS POR LA EMPRESA.

3.5. ESTRUCTURA DE CAPITAL

LA ESTRUCTURA DE CAPITAL ES LA FINANCIACION PERMANENTE DE LA EMPRESA REPRESENTADA POR DEUDA A LARGO PLAZO Y CAPITAL CONTABLE.

3.6. CAPITAL CONTABLE

POR CAPITAL CONTABLE CONSIDERAMOS QUE ES LA APORTA--

CION DE LOS ACCIONISTAS COMUNES E INCLUYEN ACCIONES COMUNES, SUPERAVIT DE CAPITAL, SUPERAVIT GANADO (UTILIDADES RETENIDAS) Y RESERVAS DE CAPITAL CONTABLE, (4).

3.7. APALANCAMIENTO FINANCIERO.

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO SE DEFINE COMO LA RAZON DE LA DEUDA TOTAL SOBRE EL ACTIVO TOTAL. POR EJEMPLO: -- UNA EMPRESA QUE POSEYERA UN ACTIVO DE \$ 100 MILLONES Y -- UNA DEUDA DE \$ 50 MILLONES, TENDRIA UN FACTOR DE APALANCAMIENTO DE $\frac{50}{100}$

4. DETERMINACION DE LA INVERSION NECESARIA.

LA FUNCION FINANCIERA EN UNA EMPRESA ABARCA DESDE LA OBTENCION DE LOS FONDOS NECESARIOS PARA SU DESARROLLO AL COSTO MINIMO, LA INVERSION DE LOS FONDOS SOBRANTES DE LA MEJOR MANERA POSIBLE Y EL MANTENIMIENTO DE UNA SITUACION ECONOMICA CORRECTA QUE RESULTE EN CREDITO Y SOLVENCIA DE LA COMPAÑIA.

SE DEBE CONSIDERAR EN LA FIJACION DE LA CANTIDAD DE DINERO QUE SE REQUIERE Y LA FORMA DE DISTRIBUCION EN BIENES CIRCULANTES Y PERMANENTES, O SEA DE REALIZARSE CONFORME A UN PLAN QUE TOME EN CONSIDERACION RENDIMIENTO DE LA INVERSION, PLAZO DE RECUPERACION Y COSTO.

4.1. INVERSION EN BIENES CIRCULANTES

PARA ESTA INVERSION ES NECESARIO OBSERVAR EL CICLO -

(4) Weston Brigham. Administración Financiera de Empresas (México, - Interamericana, 2a. Edición 1973). pp. 203-204.

DE ROTACION, O SEA, EL TIEMPO QUE TARDAN LOS FONDOS DISPONIBLES PARA INVERTIRLOS EN BIENES DE INVENTARIO, QUE SE TRANSFORMAN Y SE VENDAN Y QUE SU IMPORTE SE HAGA EFECTIVO PARA INICIAR NUEVAMENTE EL CIRCUITO.

ES NECESARIO DETERMINAR ESTE CICLO DE ROTACION POR MEDIO DE LAS SIGUIENTES POSIBILIDADES:

1. FIJAR LA INVERSION NECESARIA PARA EL ACTIVO CIRCULANTE PARA MANTENER UN RITMO DE OPERACION NORMAL.
2. ESTABLECER UN MONTO DE UTILIDAD BRUTA.

LA INFLUENCIA DEL CICLO DE ROTACION ES DETERMINANTE EN LA INVERSION EN ACTIVO CIRCULANTE, SE REQUIERE UNA VIGILANCIA CONSTANTE EN:

- ALTERACIONES EN EL PRECIO DE MATERIAS PRIMAS.
- ALTERACIONES EN CONDICIONES DE CREDITO A LOS CLIENTES.
- MODIFICACIONES EN LOS PROCESOS DE ELABORACION DE ALGUN PRODUCTO.

COMO UNA DE LAS FUNCIONES FINANCIERAS MAS IMPORTANTES ES DETERMINAR POR ANTICIPADO LAS NECESIDADES DE INVERTIR MAS EN ACTIVOS CIRCULANTES, SE DEBE PRESUPONER LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO POSTERIOR, FORMULAR LOS ESTADOS DE SITUACION A PERIODOS FUTUROS, REALIZAR LOS PRESUPUESTOS DE ENTRADAS Y SALIDAS CORRESPONDIENTES Y EL ESTABLECIMIENTO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ENTRE LOS RECURSOS PROPIOS (CAPITAL CONTABLE) Y LOS RECURSOS AJENOS (PASIVO) DE ACUERDO CON LAS CIRCUNSTANCIAS DEL MOMENTO Y SEGUN EL TIPO DE EMPRESA QUE SE TRATE.

4.2. INVERSION EN BIENES PERMANENTES

PARA LA INVERSION EN ESTE TIPO DE BIENES ES NECESARIO CONSIDERAR UNA SERIE DE ESTUDIOS Y PLANES, TANTO CUANDO SE TRATA DEL ESTABLECIMIENTO DE UNA EMPRESA NUEVA, COMO EN LOS CASOS DE MEJORAS, ADICIONES, AMPLIACIONES, ETC., ESTOS ESTUDIOS INTERVIENEN UNA SERIE DE TECNICOS ESPECIALISTAS, TALES COMO: ECONOMISTAS, INGENIEROS, LICENCIADO EN DERECHO, LICENCIADO EN CONTADURIA.

EL RESULTADO DE ESTAS INVESTIGACIONES ES EL PRESUPUESTO QUE INDICA LA INVERSION QUE DEBE REALIZARSE Y SU COSTO PROBABLE DEBE ANALIZARSE DE ACUERDO A LA INFORMACION, CONSIDERANDO LO SIGUIENTE:

- A) MONTO DE LA INVERSION NECESARIA.
- B) PLAZO DE LA RECUPERACION DE LA INVERSION A REALIZAR.
- C) PRODUCTIVIDAD QUE SE PIENSA LOGRAR, ASI COMO SU RENDIMIENTO.
- D) AHORRO O COSTO ADICIONAL QUE SE NECESITA PARA SU ADQUISICION.
- E) REPERCUSION DE LA INVERSION EN LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA.

NO DEBE PENSARSE QUE UNICAMENTE DEBE CONTARSE CON UN SOLO PRESUPUESTO; UNA EROGACION DE CIERTA MAGNITUD IMPLICA TENER CURSOS ALTERNATIVOS DE ACCION Y QUE CADA UNO DE ESTOS DEBA ANALIZARSE EN FUNCION DE LOS FACTORES CITADOS.

A VECES SUCEDE QUE NO SOLO LOS FONDOS NECESARIOS, --

SINO HASTA LOS SOBRANTES EN ALGUNOS CASOS SE UTILIZAN PARA FINES DISTINTOS DEL DESARROLLO DE LA EMPRESA, COMO SON PRESTAMOS A PERSONAS AJENAS A LA OPERACION DE LA EMPRESA - Y PUEDE PRODUCIR UN DESEQUILIBRIO FINANCIERO. POR OTRA PARTE LAS INVERSIONES CUANTIOSAS EN ACTIVO CIRCULANTE PUE DEN PROVOCAR ROTACION MUY LENTA QUE NOS PROVOCARIA UNA DESVIACION DEL FIN DESEADO A ALCANZAR.

DENTRO DE LA DETERMINACION DEL MONTO TOTAL DE LA INVERSION NECESARIA, PUEDE CONSIDERARSE CONVENIENTE CONTAR CON RECURSOS ADICIONALES PARA CASOS FORTUITOS (ESPECIAL-- MENTE CUANDO LAS CONDICIONES ECONOMICAS NO SON ESTABLES - COMO SUCEDE EN ESTOS ULTIMOS AÑOS DENTRO DEL AMBITO MUN-- DIAL, DEBIDO A UN ALZA DE PRECIOS LO CUAL ES CONOCIDO MAS TECNICAMENTE COMO "INFLACION"), TAMBIEN PUEDEN RESULTAR - ESTOS FONDOS MARGINALES DE QUE NO SE REALICE TODA LA IN-- VERSION PROGRAMADA AL MISMO TIEMPO, SINO EN ETAPAS, A PE-- SAR DE QUE YA SE CUENTE CON EL EFECTIVO NECESARIO. EN ES-- TAS CIRCUNSTANCIAS, LA FUNCION FINANCIERA DEBE REALIZAR - UNA INVERSION DE TALES SOBRANTES, BUSCANDO EL MAYOR RENDI-- MIENTO SIN CORRER MAS QUE UN RIESGO RAZONABLE.

5. FACTORES QUE INTERRELACIONADOS FORMAN LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE UNA EMPRESA.

UNA EMPRESA BIEN ORGANIZADA DEBE CONSIDERAR SU CAPI-- TAL COMO UNA GARANTIA MARGINAL DE LAS OPERACIONES QUE SE PROPONEN EFECTUAR DEBIENDO RECIBIR LA FUERZA DE SU EXPAN-- SION Y DE SU EXITO EN LAS DISPONIBILIDADES DE CREDITO CO-- MERCIAL Y BANCARIO.

SI ES UNA EMPRESA DE NUEVA CREACION, LA PLANEACION--

FINANCIERA LE SIRVE PARA FIJAR EL CAPITAL QUE DEBERA OBTENERSE PARA SU INICIACION, DEFINIENDO LOS TITULOS QUE FORMAN EL CAPITAL, COMO SON LAS ACCIONES Y LOS MONTOS RELATIVOS.

PARA LLEGAR A ELLO SE DEBEN CONSIDERAR LOS SIGUIENTES FACTORES QUE SE MENCIONAN A CONTINUACION:

5.1. FACTORES INTERNOS

SON AQUELLOS FACTORES QUE AFECTAN LA ORGANIZACION DE LA EMPRESA EN UNA FORMA CONCRETA DENTRO DEL AMBITO INTERIOR DE LA MISMA Y QUE PUEDEN SER CORREGIDAS POR LAS PERSONAS DE LA EMPRESA, ASI COMO LA FACILIDAD DE DETECTAR ALGUNA VARIACION IMPORTANTE DENTRO DE LA EMPRESA, CONSIDERANDO LOS SIGUIENTES FACTORES:

1. OBJETO SOCIAL DE LA COMPAÑIA Y LA CLASE DE NEGOCIOS.- ES CONVENIENTE LA DETERMINACION DEL TIPO DE EMPRESA QUE CONVIENE FUNDAR, EL TIPO DE OPERACIONES QUE VA A REALIZAR, EL ALCANCE QUE PUEDE TENER DENTRO DE LA SOCIEDAD.
2. TASA DE CRECIMIENTO DE LAS VENTAS FUTURAS.- ESTA ES UNA MEDIDA DE LA EXTENSION CON QUE LAS UTILIDADES POR ACCION DE UNA EMPRESA ES PROBABLE QUE AUMENTEN POR APALANCAMIENTO. SI LAS VENTAS Y LAS UTILIDADES AUMENTAN A UNA TASA ANUAL DE 8- AL 10%. POR EJEMPLO: LA FINANCIACION POR DEUDA CON CARGOS FIJOS LIMITADOS, DEBE AUMENTAR LAS UTILIDADES PARA LOS PROPIETARIOS DE LAS ACCIONES, NO OBSTANTE LAS ACCIONES COMUNES DE UNA EMPRESA CUYAS VENTAS LAS UTILIDADES AUMENTAN A UNA TASA-

FAVORABLE TENIENDO UN ALTO PRECIO; VIENDOLO DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA FINANCIACION ES CONVENIENTE.

3. ESTABILIDAD DE VENTAS FUTURAS.- "LA ESTABILIDAD DE LAS VENTAS Y LAS RAZONES DE LA DEUDA ESTAN DIRECTAMENTE RELACIONADAS. CON MAYOR UTILIDAD EN LAS VENTAS Y LAS GANANCIAS, UNA EMPRESA PUEDE INCURRIR EN CARGOS FIJOS DE DEUDA CON MENOS RIESGOS QUE CUANDO SUS VENTAS Y GANANCIAS SE HAYAN SUJETAS A DECLINACIONES PERIODICAS; EN EL ULTIMO CASO, TENDRA DIFICULTAD PARA CUMPLIR SUS OBLIGACIONES. LA UTILIDAD DE LA INDUSTRIA DE SERVICIOS PUBLICOS, COMBINADA CON LAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO RELATIVAMENTE FAVORABLES, DA POR RESULTADO ALTAS RAZONES DE APALANCAMIENTO EN DICHA INDUSTRIA".
4. ESTRUCTURA DEL ACTIVO DE LA EMPRESA.- LA ESTRUCTURA DEL ACTIVO FIJO INFLUYE DE MANERA DECISIVA EN LA FUENTE DE FINANCIACION, ASI TENEMOS QUE EMPRESAS CON ACTIVO FIJO DE LARGA VIDA Y ESTANDO SU PRODUCCION RELATIVAMENTE ASEGURADA, POR EJEMPLO: LOS SERVICIOS PUBLICOS QUE USAN FRECUENTEMENTE DEUDA HIPOTECARIA A LARGO PLAZO.

LAS EMPRESAS CUYOS ACTIVOS SE COMPONEN POR:

CUENTAS POR COBRAR E INVENTARIOS CUYO VALOR DEPENDE DE LA LUCRATIVIDAD CONTINUA DE LAS EMPRESAS INDIVIDUALES; POR EJEMPLO: LAS EMPRESAS QUE SE DEDICAN AL COMERCIO TANTO MAYOREO COMO MENUDEO SE BASAN MAS EN DEUDA A CORTO QUE A LARGO --

PLAZO. ESTO ES DEBIDO A QUE LAS EMPRESAS CON ACTIVO CIRCULANTE OBTIENEN EN UN PLAZO CORTO UTILIDADES; EN CAMBIO LAS EMPRESAS CON ACTIVO FIJO SU PERIODO DE OBTENCION DE LAS UTILIDADES SE ALARGA, ES DECIR, ES MAYOR QUE LAS EMPRESAS CON ACTIVO - CIRCULANTE.

5.2. FACTORES EXTERNOS

SE DENOMINAN A LAS SITUACIONES ESPECIALES QUE SE PRESENTAN EN EL AMBITO DE LOS NEGOCIOS, EN FORMA GENERAL, Y QUE ESTAN FUERA DEL CONTROL DE LOS INTEGRANTES DE LA EMPRESA, CONSIDERANDO LOS SIGUIENTES FACTORES:

1. POSIBILIDADES DE DESARROLLO DE LA EMPRESA.- ESTE PUNTO ES DE IMPORTANCIA VITAL EN LA FORMACION -- DEL CAPITAL DE LA SOCIEDAD ANONIMA, PUDIENDO -- EXISTIR DOS CASOS:

EN EL PRIMERO NO SE REQUIERE DE MEDIOS PERSUASIVOS PARA CONSEGUIR QUE SE DECIDAN LOS FUTUROS -- PARTICIPES DE LA EMPRESA, YA QUE SE INTEGRA DE -- PERSONAS QUE DE MOTUS PROPIO SE HAN CONVENCIDO -- DE LA CONVENIENCIA Y OPORTUNIDAD DE FORMARLA, -- POR LAS PERSPECTIVAS QUE OFRECE COMO NEGOCIO.

EL SEGUNDO SE REFIERE A LA CONSTITUCION POR SUSCRIPCION PUBLICA Y ES MAS DELICADO, PORQUE LOS -- PROMOTORES DEBEN ACUDIR AL ASPECTO PSICOLOGICO -- DE LA MASA INVERSIONISTA QUE DESCONFIADA Y DESCOCEDORA DE LAS MODALIDADES Y PERSPECTIVAS QUE -- OFRECE EL MERCADO DE VALORES, SE DEJA LLEVAR SOLO POR EL INTERES DE LOS QUE PUEDA CONSIDERAR --

MAS BENEFICIOS O POR EL INCENTIVO DE UNA PROBABLE ESPECULACION.

ESTA NATURAL RESISTENCIA INCLINA A LOS INICIADORES DE NUEVOS NEGOCIOS, A ACUDIR A LAS INSTITUCIONES DE CREDITO PARA COLOCAR LOS TITULOS POR ESTAS RAZONES:

- A) POR TENER CONTACTO MAS INTIMO CON LA MASA DE AHORRADORES.
- B) POR LA PRACTICA ADQUIRIDA EN LA REDACCION Y PRESENTACION DE PROSPECTOS Y PROGRAMAS QUE OBRAN POR SUGESTION SOBRE LOS COMPRADORES.

YA QUE NO ES POSIBLE EL CONVENCIMIENTO PERSONAL DE CADA UNO DE ELLOS.

2. COMPETENCIA DE EMPRESAS SIMILARES.- ESTE PUNTO TIENE ASPECTOS POSITIVOS Y NEGATIVOS, YA QUE ES FRECUENTE AL FUNDARSE NUEVAS INDUSTRIAS, QUE SURGEN A BASE DE IMITACION Y COMPETENCIA; POR LO TANTO ES NECESARIO REALIZAR CONCIENZUDOS ESTUDIOS DE PLANEACION FINANCIERA PARA CONOCER LOS SIGUIENTES ASPECTOS:

- A) LA ACEPTACION DE LOS PRODUCTOS QUE VENDE LA COMPAÑIA QUE TANTO DE ACEPTACION TIENE O SEA POR LA DEMANDA QUE TIENE EL PRODUCTO.
- B) QUE GRADO DE COMPETENCIA TIENE LA COMPAÑIA CON RESPECTO A LAS DEMAS.
- C) NUEVOS PROGRAMAS DE DISTRIBUCION DE LOS PRODUCTOS.

- D) ESTUDIOS DE LOS CAMPOS DE ACCION DE LA EMPRESA POR MEDIO DE LA CAPTACION DE OPINIONES DE LOS POSIBLES CONSUMIDORES.

PARA ESTE PUNTO ES CONVENIENTE TENER BASTANTES CONOCIMIENTOS DE MERCADOTECNIA, PSICOLOGIA DE CONSUMIDORES.

3. MAYOR O MENOR FACILIDAD PARA COLOCAR SUS VALORES EN EL MERCADO.- ÉSTO DEPENDE DE LA FORMA DE COLOCACION DE LOS VALORES, ASI COMO LA ACEPTACION DE CONFIANZA DE LOS INVERSIONISTAS PARA LA COMPRA DE VALORES DE LA COMPAÑIA, DEPENDE MUCHO LA DEMANDA DE LOS VALORES AL DESCONOCIMIENTO DE LOS INVERSIONISTAS DEL FUNCIONAMIENTO DE LOS MISMOS. POR CONSIGUIENTE EL EXITO DE COLOCACION DEPENDE DE LA OPINION SOBRE EL MERCADO DE VALORES Y DE LA VISION FINANCIERA QUE TENGAN LOS INICIADORES.

ES DE SUMA IMPORTANCIA EL ESTUDIO DE LA VIABILIDAD DE UN NEGOCIO, PORQUE CUALQUIER FRACASO REPRESENTA UNA FUERTE PERDIDA NO SOLO PARA EL TENE DOR FISICO DEL CAPITAL, SINO LO QUE ES MAS GRAVE PARA LA ECONOMIA DE LA NACION, PORQUE ESOS FONDOS PODRIAN HABERSE APLICADO A LA INICIACION Y DESARROLLO DE OTROS NEGOCIOS CON UNA BUENA PLANEACION.

4. DISPOSICIONES FISCALES QUE LO AFECTAN.- EN NUESTRO PAIS, LA FEDERACION CONCEDE EXENCIONES A LAS INDUSTRIAS CONSIDERADAS COMO NUEVAS Y NECESARIAS, Y LOS ESTADOS Y MUNICIPIOS REDUCEN LAS CARGAS --

FISCALES COMO INCENTIVO PARA QUE SE ESTABLEZCAN EN SU TERRITORIO, EMPRESAS QUE AYUDEN AL DESARROLLO ECONOMICO DE LA REGION Y AL MEJORAMIENTO DEL NIVEL DE VIDA DE SUS HABITANTES,

PARA FOMENTAR DETERMINADAS ACTIVIDADES EXISTEN OTROS PLANES, TALES COMO EL OTORGAMIENTO DE SUBSIDIOS EN EL CASO DE LA MINERIA.

SE HA OBSERVADO EN EL TRANSCURSO DEL TIEMPO QUE MUCHAS EMPRESAS HAN TENIDO QUE CERRAR DEBIDO A LA GRAN CARGA TRIBUTARIA QUE EXISTE EN DIFERENTES PAISES QUE HACEN QUE EL DESARROLLO DE LA EMPRESA SEA INOPERANTE.

5. SITUACION DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL DE LOS PRODUCTOS QUE REALIZA Y VENDE.- LA INFLUENCIA DEL MERCADO ES PREPONDERANTE PARA EL DESENVOLVIMIENTO DE LA EMPRESA Y ES INDISPENSABLE HACER UN AMPLIO ESTUDIO DEL MERCADO NO SOLO DE LOS CONSUMIDORES, SINO DE LA ELABORACION Y TERMINACION DE LOS PRODUCTOS QUE VENDE, ASI COMO LAS LINEAS DE CREDITO QUE TIENE LA COMPAÑIA, EL AMBI TO DE PUBLICIDAD QUE DEBE TENER, ETC.

LA SITUACION DEL MERCADO DETERMINA LAS NECESIDADES DE PRODUCCION DE LA EMPRESA Y POR ENDE, TAMBIEN SUS NECESIDADES DE CAPITAL.

CUALQUIER VARIACION DE IMPORTANCIA EN ESTE RENDIMIENTO, PUEDE LLEVAR A UN CAMBIO RADICAL EN LAS POLITICAS FINANCIERAS Y EN EL MONTO DE LOS RECURSOS QUE SE MANEJAN.

LO MAS ADECUADO PARA LA VIGILANCIA Y CONTROL DE

CAPITAL, ES CONTAR CON SU PRESUPUESTO PARA CONOCER LAS POSIBILIDADES DEL NEGOCIO Y RELACIONAR - LOS PLAZOS DE INGRESOS Y PAGOS, CONSERVANDO UNA RESERVA PARA CONTINGENCIAS.

6. ACTITUDES DE LOS PRESTAMISTAS HACIA LA EMPRESA Y LA INDUSTRIA.- LAS ACTITUDES DE LOS PRESTAMISTAS EN OCASIONES DETERMINADAS SON UN FACTOR IMPORTANTE, QUIZA EL MAS IMPORTANTE PARA LA DETERMINACION DE LAS ESTRUCTURAS FINANCIERAS. SIN EMBARGO, UNA DE LAS CAUSAS PRINCIPALES POR LA QUE UN ADMINISTRADOR FINANCIERO ES RENUENTE AL RIESGO, SE DEBE QUE SI EN UN MOMENTO DADO TOMA UNA DECISION EQUIVOCADA LA RESPONSABILIDAD SERA UNICA Y EXCLUSIVAMENTE DE EL, LO CUAL PUEDE ACARREAR LE UNA SERIE DE PREJUICIOS COMO POR EJEMPLO QUE LOS PROPIETARIOS DE LA COMPAÑIA PARA LA CUAL TRABAJA, SIEMPRE LE RECUERDEN SU ERROR O DECISION EQUIVOCADA Y EN EL PEOR DE LOS CASOS LA PERDIDA DE SU TRABAJO.

6. UTILIZACION DEL CAPITAL INICIAL.

NORMALMENTE EL CAPITAL INICIAL TIENE POR OBJETO CUBRIR LAS SIGUIENTES PARTIDAS:

1. LOS GASTOS DE LA PRIMERA ORGANIZACION.- ESTA PARTIDA SIRVE PARA CUBRIR PRIMERAMENTE LOS GASTOS DE PROMOCION DE LA COMPAÑIA, INCLUYENDO LAS UTILIDADES DE LOS PROMOTORES, HONORARIOS DE ABOGADOS, GASTOS POR ESCRITURACION, PAGOS DE IMPUESTOS Y DERECHOS, Y EN AQUELLAS EROGACIONES QUE DE

BEN CUBRIRSE ANTES DE DAR NACIMIENTO FISICAMENTE A LA NEGOCIACION.

ESTOS GASTOS SON ADELANTADOS POR LOS PROMOTORES- O BANQUEROS QUE ORGANIZAN EL NEGOCIO, PERO DE TODAS MANERAS, DEBERAN CUBRIRSE CON EL CAPITAL INICIAL DE LA EMPRESA, AL COMENZAR LAS OPERACIONES.

2. ADQUISICION DE ACTIVO FIJO.- LA ADQUISICION DE - INMUEBLES, MUEBLES, MAQUINARIA, EQUIPO, ETC., DE BEN HACERSE CON EL CAPITAL INICIAL. EN MUCHOS - CASOS LAS APORTACIONES DE LOS SOCIOS LA REALIZAN EN ESPECIE, YA SEA EN EDIFICIO, MUEBLES, PATENTES Y MARCAS, PERO ESTO ES SOLO UNA VARIANTE QUE NO CAMBIA EL FONDO DEL ASUNTO Y EQUIVALE A QUE - LA EMPRESA LOS ADQUIERA CON EL CAPITAL INICIAL.
3. CAPITAL INICIAL DE TRABAJO.- ADEMAS DE LAS INVERSIONES DE CARACTER PERMANENTE, LA EMPRESA REQUIERE DE FONDOS PARA EL ACTIVO CIRCULANTE. ESTO ES QUE NECESITA AFECTAR UNA PARTE DE SU CAPITAL, PARA EMPEZAR EL CICLO DE SUS OPERACIONES.
4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO DEL NEGOCIO.- SE REFIERE A LOS GASTOS QUE LA EMPRESA CUBRIRA EN FORMA CONTINUA PARA SOSTENERSE HASTA LA VENTA DE LOS - PRODUCTOS O LOS INGRESOS POR LAS OPERACIONES REALIZADAS, PROVEAN PARA LA ADQUISICION DE NUEVAS - MERCANCIAS O PARA LA PRODUCCION DE ELLAS.

ESTO SIGNIFICA QUE MIENTRAS LAS VENTAS NO ALCANCEN DETERMINADO VOLUMEN, DICHS GASTOS NO SERAN CUBIERTOS POR -- LOS INGRESOS, DE DONDE RESULTA LA NECESIDAD DE SUFRAGARLOS -

CON EL CAPITAL INICIAL DE LA EMPRESA.

DE LO ANTERIOR SE CONCLUYE, QUE EL CAPITAL NECESARIO PARA INICIAR UNA EMPRESA DEBERA FIJARSE EN LA SUMA SUFICIENTE PARA SUFRAGAR LOS GASTOS DE PRIMERA ORGANIZACION, COMPRA DE ACTIVO FIJO, EL CAPITAL DE TRABAJO INICIAL Y LOS GASTOS DE ESTABLECIMIENTO. (5)

(5) Tesis: Necesidad de Planeación Financiera dentro de las Empresas.-
Javier Massa Suárez. Universidad Iberoamericana, México, 1976.

CAPITULO III

FLUJOS DE EFECTIVO.

1. CLASES DE PROYECTOS DE INVERSION.

"EL ANALISIS DE PROYECTO DE INVERSION INCLUYE UNA SERIE DE ACTIVIDADES QUE VAN DESDE LA BUSQUEDA DE NUEVAS Y MEJORES ALTERNATIVAS DE INVERSION HASTA ESTUDIOS DE INGENIERIA Y MERCADOTECNIA".

EL ANALISIS DE PROYECTO DE INVERSION SE BASA EN ESTIMACIONES DE LOS BENEFICIOS QUE UN PROYECTO PUEDE BRINDAR EN EL FUTURO. EN LA MAYORIA DE LOS CASOS, ESTAREMOS HABLANDO DE INVERSION QUE GENERARAN INGRESOS POR LARGOS PERIODOS DE TIEMPO. ESTO IMPLICA LA NECESIDAD DE CALCULAR LO MAS REALISTA POSIBLE, LOS BENEFICIOS QUE SE OBTENDRAN SI EL PROYECTO ES ACEPTADO; SIN EMBARGO, ESTA LABOR SE PUEDE DIFICULTAR CUANDO NO ES POSIBLE CALCULAR DICHO BENEFICIO CON CIERTO GRADO DE SEGURIDAD.

1.1. CRITERIOS DE ACEPTACION O RECHAZO.

LOS CRITERIOS DE ACEPTACION O RECHAZO DE PROYECTOS DE INVERSION DEPENDEN PRINCIPALMENTE DE LA NATURALEZA DE CADA PROYECTO; EXISTIENDO UNA VARIEDAD EXTENSA DE LOS

PROYECTOS DE INVERSION, SIN EMBARGO, PARA LOS FINES DE ESTE TRABAJO ADAPTAMOS LA SIGUIENTE CLASIFICACION: (1)

A) PROYECTOS NO RENTABLES.- SON AQUELLOS QUE NO TOMAN UNA SALIDA DE FONDOS CUYO OBJETIVO NO ES LA OBTENCION DE UNA UTILIDAD DIRECTA COMO ES LA ADQUISICION DE UN EQUIPO PARA PROTECCION DE UNA FABRICA, ES DECIR, EN ESTOS TIPOS DE PROYECTOS NO ES POSIBLE ESTABLECER CRITERIOS CUANTITATIVOS PARA SU APROBACION O RECHAZO, SINO QUE LA DECISION SE TOMARA DE ACUERDO AL TIPO DE NECESIDAD Y DE LOS RECURSOS DISPONIBLES.

B) PROYECTOS NO MEDIBLES.- SON LOS QUE TIENEN COMO OBJETIVO LA OBTENCION DE UNA UTILIDAD CUYO MONTO ES DIFICIL DETERMINAR CON CIERTO GRADO DE ACIERTO, EJEMPLO: INVESTIGACION DE NUEVOS PRODUCTOS, GASTOS DE PROMOCION EN NUEVO PRODUCTO, ETC.

COMO EN EL CASO ANTERIOR, ES DIFICIL ESTABLECER TAMBIEN CRITERIOS CUANTITATIVOS DE ACEPTACION O RECHAZO, DEBIDO QUE EN MUCHAS OCASIONES NO SE PUEDE MEDIR POR ANTICIPADO LOS RESULTADOS DEL PROYECTO, ENTONCES ¿QUE PASARIA SI NO SE GASTA EN PROMOCION? ETC., QUEDANDO COMO UNICA SALIDA LOS JUICIOS PERSONALES DE LOS EJECUTIVOS Y DE LOS ESPECIALISTAS DE CADA EMPRESA PARA ACEPTAR O RECHAZAR EL PROYECTO.

C) PROYECTOS DE REEMPLAZO DE EQUIPO.- NORMALMENTE SE PLANTEAN EN TERMINOS DE TIEMPO, O SEA, QUE UN EQUIPO PUEDE PROLONGAR SU VIDA NORMAL POR -

(1) Apuntes de Finanzas III. Solís R. Ricardo y Oropeza P. Enrique. UNAM. (Comp.) 1974. pp. 114-117.

MEDIO DE REPARACIONES Y MANTENIMIENTO, "PERO PUEDE OCURRIR QUE EN UN MOMENTO DADO SU COSTO DE OPERACION SEA MAYOR QUE EL COSTO DE UN POSIBLE SUSTITUTO; EN ESTE MOMENTO EL EQUIPO EXISTENTE PASA A SER OBSOLETO; Y SI LOS AHORROS EN COSTO DE UN EQUIPO A OTRO SIGNIFICAN UN RENTABILIDAD SATISFACTORIA EN RELACION A LA INVERSION QUE ESTO IMPLICA, ENTONCES EL REEMPLAZO DEL EQUIPO PASA A SER ECONOMICAMENTE RECOMENDABLE." (2)

- D) PROYECTOS DE EXPANSION.- EL OBJETIVO DE ESTOS ES AUMENTAR LA CAPACIDAD EXISTENTE, ES NECESARIO ESTIMAR LAS UTILIDADES FUTURAS Y SU RELACION CON EL CAPITAL QUE REQUIERE LA INVERSION.

2. MEDICION DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO.

PARA ESTIMAR DE UNA MANERA ADECUADA LAS SALIDAS Y ENTRADAS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE UNA INVERSION DETERMINADA, NOS ENCONTRAMOS ANTE DOS ALTERNATIVAS; COMO AL LANZAR UNA MONEDA AL AIRE, ESTO ES HACER LA INVERSION SERA EL LADO (A) DE LA MONEDA Y NO HACERLA SERA EL LADO RESTANTE, O SEA EL LADO (B).

SE HACE INDISPENSABLE SOLO EL CONSIDERAR LOS FUTUROS CAMBIOS EN LOS FLUJOS RESULTANTE DE SELECCIONAR UN LADO DE LA MONEDA EN VEZ DEL OTRO; DE ESTA MANERA, NO SE TOMARON EN CUENTA LOS FLUJOS DE EFECTIVO QUE NO SE VERAN AFECTADOS POR LA DECISION TOMADA, ESTO ES TODOS LOS FLUJOS

(2) Contabilidad de Costos de Becker y Jacobsen, Editorial Mac Graw -- Hill. Cap. 18, pp. 581-585.

DE EFECTIVO QUE SEAN LOS MISMOS ANTE AMBOS LADOS DE LA MONEDA.

ESTE PRINCIPIO DE LOS DOS LADOS DE LA MONEDA, DEBE CONSIDERARSE COMO BASICO, Y DE ESTA MANERA DEBE APLICARSE SIN EXCEPCION TANTO PARA LAS SALIDAS DE EFECTIVO POR INVERSIONES DE CAPITAL, COMO PARA LAS ENTRADAS SURGIDAS POR LA INVERSION.

EL SIGUIENTE PRINCIPIO DE IGUAL IMPORTANCIA, ES - EL HECHO DE MEDIR TODOS LOS FUTUROS FLUJOS DE EFECTIVO DESPUES DE TOMAR EN CUENTA LOS IMPUESTOS FEDERALES Y ESTATALES.

DEBE TOMARSE SIEMPRE EN CUENTA LA COMPARACION ENTRE- LOS COSTOS E INGRESOS ADICIONALES CON EL PROYECTO DE LA INVERSION QUE SE DESEA LLEVAR A CABO.

EL COSTO DE OBTENCION Y USO DEL DINERO CONSTITUYE EL CRITERIO MINIMO PARA LA ACEPTACION DE UN PROYECTO DE INVERSION QUE TENGA POR OBJETO LA OBTENCION DE UNA UTILIDAD.

3. DESEMBOLSOS EFECTUADOS EN UNA INVERSION DE CAPITAL.

3.1. SIN REEMPLAZO

LA ADQUISICION DE UN ACTIVO QUE NO IMPLIQUE REEMPLAZO DE ALGUN ACTIVO YA EXISTENTE, COMO EJEMPLO:

LA COMPRA DE UN SISTEMA DE SONIDO PARA COMUNICACION- INTERNA; PARA LO CUAL SE DEBEN CONSIDERAR LOS SIGUIENTES - FACTORES:

- A). EL COSTO EN EFECTIVO DEL ACTIVO YA INSTALADO.
- B). OTROS DESEMBOLSOS DE EFECTIVO INHERENTES A LAS ADQUISICIONES QUE NO SE CONSIDEREN COMO PARTE DEL COSTO DEL NUEVO EQUIPO Y QUE NO SE CARGUEN A LOS GASTOS DEL PERIODO.
- C). DESEMBOLSOS EN EFECTIVO INHERENTES A LAS ADQUISICIONES Y CARGADOS A LOS GASTOS DEL PERIODO.
- D) LA TASA DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA APLICABLE.

DE ESTA MANERA, OBSERVAMOS QUE HAY DIVERSOS DESEMBOLSOS ADEMAS DEL RELACIONADO CON EL PRECIO DE LA FACTURA DE UN EQUIPO NUEVO, QUE SE REGISTRA COMO PARTE DEL COSTO DEL NUEVO EQUIPO YA INSTALADO POR EJEMPLO:

- A) LOS CARGOS POR FLETES DE ACARREO.
- B) CUALQUIER DESEMBOLSO RELACIONADO CON LA INSTALACION.
- C) COSTO DE FINANCIAMIENTO PARA LA ADQUISICION -- DEL ACTIVO, MIENTRAS QUE NO TENGA PRODUCCION -- COMO ES EN EL CASO DE EVAPORADORES EN LA INDUSTRIA ALIMENTICIA.

TAMBIEN TENDRAN QUE SER NECESARIOS, DESEMBOLSOS ADICIONALES, LOS CUALES NO SE INCLUYEN COMO PARTE DEL COSTO DEL ACTIVO ADQUIRIDO COMO EJEMPLO:

SE TIENE UNA MAQUINARIA QUE PRODUCE ANUALMENTE -- -- 900,000 BOTELLAS DE VIDRIO CON UN INCREMENTO DE UN 10% CON RESPECTO AL AÑO ANTERIOR, PARA MANTENER EN BUEN ESTADO LA MAQUINARIA SE REALIZAN DESEMBOLSOS POR UN IMPORTE DE -- --

\$ 10,000.00 POR CADA 1,000,000 BOTELLAS QUE PRODUZCAN, REGISTRANDO ESTOS GASTOS DIRECTAMENTE A RESULTADOS Y NO COMO PARTE DEL ACTIVO ADQUIRIDO, POR LO TANTO ES NECESARIO PLANEAR CORRECTAMENTE QUE TANTO NOS PUEDA SERVIR CON RESPECTO AL BENEFICIO QUE SE VA A OBTENER CON LA ADQUISICION.

OTRO DE LOS PUNTOS DE ESPECIAL INTERES PARA TOMAR -- UNA DECISION EN EL TIPO DE INVERSION QUE SE PUEDE HACER, -- ES SABER QUE TANTO SE DEBE TENER EN EL SALDO EN LA CUENTA DE EFECTIVO PARA LA ADQUISICION DE UN ACTIVO FIJO.

TOMANDO EN CUENTA LOS DESEMBOLSOS ADICIONALES Y EL BENEFICIO QUE SE ADQUIRIRA CON EL NUEVO ACTIVO, SE PUEDE CONTEMPLAR EN EL SIGUIENTE EJEMPLO:

EL PRECIO DE UNA MAQUINA NUEVA ES DE \$ 24,000.00, -- LOS FLETES RELATIVOS A LA ADQUISICION DE LA MAQUINARIA IMPORTARON \$ 1,500.00 Y EL COSTO DE ADAPTACION ES DE -- \$2,000.00, O SEA, EL COSTO DE LA MAQUINARIA YA INSTALADA -- ES DE \$ 27,500.00, EXISTIENDO UNA INVERSION ADICIONAL DE -- \$ 6,000.00 EN CUENTAS POR COBRAR Y SE HARA DESEMBOLSOS RELACIONADOS CON LOS INVENTARIOS QUE SERA DE \$ 4,000.00, LA INVERSION DE CAPITAL DE TRABAJO SERA DE \$ 10,000.00.

LA MAQUINARIA NUEVA REQUIERE QUE LOS OPERARIOS SEAN ENTRENADOS, SIENDO EL COSTO DE ENTRENAMIENTO DE \$ 5,000.00 LA TASA DE IMPUESTO APLICABLE ES DEL 42% CONSIDERANDO QUE LAS VENTAS VAN A SOBREPASAR ESE INDICE PARA LA APLICACION DE ESE PORCENTAJE, SE HA ESTIMADO QUE EL PRODUCTO SE VENDERA DURANTE CUATRO AÑOS Y QUE LA MAQUINA ESTARA TOTALMENTE DEPRECIADA EN ESE TIEMPO, CONSIDERANDO ESTA DEPRECIACION -- COMO DEDUCIBLE YA QUE LA COMPAÑIA TIENE UN OFICIO DE AUTORIZACION DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO PA

RA QUE SE DEPRECIÉ ESTA MAQUINARIA EN UN 25% ANUAL.

! LOS FACTORES QUE SE DEBEN TOMAR EN ESTE EJEMPLO PARA DETERMINAR LA INVERSION SON LOS SIGUIENTES:

- A) VALOR DE ADQUISICION DEL BIEN.
- B) COSTO DE ENTRENAMIENTO DE LOS OPERARIOS
- C) LA INVERSION EN CAPITAL DE TRABAJO
- D) FACTOR DE APLICACION EN IMPUESTOS.

ACTIVO	\$ 24,000.00	
FLETES	1,500.00	
ADAPTACION	2,000.00	\$ 27,500.00
CTAS. X COB.	\$ 6,000.00	
INVENTARIOS	<u>4,000.00</u>	10,000.00
ENTRENAMIENTO	<u>\$ 5,000.00</u>	<u>5,000.00</u>
		\$42,500.00
AHORRO EN I.S.R.	\$ 2,100.00	<u>- 2,100.00</u>
	T O T A L	<u>\$ 40,400.00</u>

3.2. REEMPLAZO

AL ADQUIRIR UNA NUEVA MAQUINA QUE REEMPLAZARA A LA MAQUINA YA EXISTENTE, DEBE DARSELE UN FUTURO A LA MAQUINA QUE HA SIDO REEMPLAZADA.

DE ESTA MANERA TENEMOS QUE LA MAQUINA VIEJA PUEDE --

SER "ABANDONADA", O BIEN PUEDE SER PUESTA EN VENTA, O PUEDE DARSE A CAMBIO POR UNA MAQUINA NUEVA. CADA UNA DE -- ESTAS OPCIONES ENGENDRA RESULTADOS DIFERENTES, POR LO QUE NOS LLEVA A CONSIDERARLOS POR SEPARADO.

3.3. ABANDONO DE LA MAQUINA USADA.

UN EQUIPO QUE HA DE SER ABANDONADO CARECE ABSOLUTAMENTE DE VALOR EN LIBROS, ESTO ES, SU VALOR ES DE CERO; -- DE ESTA MANERA, NINGUN FLUJO DE EFECTIVO RESULTARA DE SU ABANDONO, POR OTRO LADO, SI LA MAQUINA TIENE ALGUN VALOR EN LIBROS SE TENDRA POR CONSECUENCIA UNA PERDIDA, LA CUAL AFECTARIA LA SALIDA DE EFECTIVO EN LO RELACIONADO CON EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAGAR, ESTO QUEDARA DETERMINADO AL TOMARSE EN CUENTA LOS SIGUIENTES FACTORES:

- A) EL COSTO TOTAL DEL ACTIVO YA INSTALADO.
- B) OTROS DESEMBOLSOS DE EFECTIVO PARA SU ADQUISICION QUE NO SE CONSIDERAN COMO PARTE DEL COSTO DEL ACTIVO ADQUIRIDO.
- C) DESEMBOLSOS EN EFECTIVO INHERENTES A LAS ADQUISICIONES Y CARGADOS A LOS GASTOS DEL PERIODO.
- D) LA TASA DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA APLICABLE.
- E) EFECTIVO NETO OBTENIDO DE LA RENTA DEL ACTIVO USADO.
- F) VALOR EN LIBROS DEL ACTIVO USADO.

3.4. MAQUINA USADA CAMBIADA POR UNA MAQUINA NUEVA.

AL HACER LA ADQUISICION DE UNA MAQUINA NUEVA Y ENTREGANDO A CAMBIO LA MAQUINA USADA Y UNA CANTIDAD EN EFECTIVO, EL COSTO DE LA NUEVA MAQUINA SE DETERMINA AÑADIENDO EL EFECTIVO DESEMBOLSADO EL VALOR EN LIBROS DE LA MAQUINA USADA AL TIEMPO DEL CAMBIO, COMO EJEMPLO:

SE TIENE UN AUTOMOVIL QUE TIENE UN VALOR EN LIBROS-
DE:

ADQUISICION	\$ 40,000.00
DEPRECIACION 20% ANUAL x 5 AÑOS (\$ 8000.00 x 5 AÑOS)	<u>40,000.00</u>
VALOR EN LIBROS -----	<u><u>-0-</u></u>

ENTREGANDOSE UNA MAQUINA USADA MAS UNA CANTIDAD EN-
EFECTIVO:

VALOR MAQUINA USADA	\$ 20,000.00
EFECTIVO	<u>6,000.00</u>
VALOR MAQUINA NUEVA -----	<u><u>\$ 26,000.00</u></u>

3.5. DESEMBOLSOS POSTERIORES

UNA INVERSION NORMALMENTE TRAE COMO CONSECUENCIA A UNA EMPRESA LA NECESIDAD IMPERIOSA DE EFECTUAR DESEMBOLSOS ADICIONALES EN UNA EPOCA POSTERIOR DE LA VIDA DEL PROYECTO.

UNA OBLIGACION FUTURA MAS CLARA ESTA MUY LIGADA CUAN

DO LOS CENTROS DE PRODUCCION ESTAN MUY RELACIONADOS.

EJEMPLO: UNA COMPAÑIA TIENE UNA COMPUTADORA Y QUE EN LA ACTUALIDAD TIENE CAPACIDAD OCIOSA QUE NO SE HA UTILIZADO; LA APLICACION DE LOS INFORMES HARA QUE TENGA MENOS CAPACIDAD OCIOSA Y QUE AL MOMENTO DE LLEVAR A CABO LA INVERSION NO SE TENIA UN DATO EXACTO DE LOS INFORMES QUE PRODUCIRIA TENIENDOSE QUE REALIZAR DESEMBOLSOS ADICIONALES PARA AUMENTAR LA EFICIENCIA DE LA COMPUTADORA Y DISMINUIR LA CAPACIDAD OCIOSA.

3.6 AHORROS NETOS DE UN PROYECTO,

EL ELEMENTO MAS IMPORTANTE EN LA DETERMINACION DE LA RENTABILIDAD DE UN PROYECTO ES EL DE REALIZAR UN ANALISIS DE INGRESOS Y COSTOS MARGINALES, YA QUE COMO EXISTEN DESEMBOLSOS TAMBIEN PUEDEN HABER AHORROS.

EL ANALISIS FINANCIERO COMPARA LOS BENEFICIOS NETOS DE LA OPERACION EN RELACION A LA INVERSION QUE FUE NECESARIA PARA GENERARLOS.

SIN EMBARGO, ESO IMPLICA ESTUDIAR EL EFECTO QUE PUEDE AFECTAR LOS IMPUESTOS Y DE LA DEPRECIACION CON EL OBJETO DE CALCULAR UN AHORRO NETO QUE SERIA UNA UTILIDAD ANTES DE DEPRECIACION PERO DESPUES DE IMPUESTOS, COMO EL SIGUIENTE EJEMPLO:

SE TIENE UN PROYECTO QUE CONSISTE EN LA COMPRA DE UNA MAQUINA QUE PRODUCIRIA UN PRODUCTO QUE ES BASE EN LA ECONOMIA DE LA EMPRESA Y QUE ACTUALMENTE SE CONSIGUE EN EL EXTRANJERO. LOS AHORROS QUE SE TENDRIAN CON LA ADQUISICION DE ESTA MAQUINARIA SERIA DE \$ 150,000.00 POR AÑO; Y LA INVERSION ES DE \$ 400,000.00, SIENDO DEPRECIABLE EN-

5 AÑOS, EN LA FORMA SIGUIENTE:

AHORROS BRUTOS	\$ 150,000.00
DEPRECIACION	80,000.00
	<hr/>
INCREMENTO DE UTILIDAD	\$ 70,000.00
IMPUESTOS ADICIONALES (50%)	35,000.00
	<hr/>
UTILIDAD NETA ADICIONAL -----	<u><u>\$ 35,000.00</u></u>

POR CONSIGUIENTE, EL PROYECTO ESTA GENERANDO NO SOLO LA UTILIDAD DE \$ 70,000.00, SINO TAMBIEN LA DEPRECIACION DE \$ 80,000.00 CONSIDERANDOSE LOS AHORROS NETOS (ANTES DE DEPRECIACION Y DESPUES DE IMPUESTOS) SON DE --- \$115,000.00, O SEA, QUE SE INCLUYE PARTE DE RECUPERACION DE LA INVERSION (DEPRECIACION) Y OTRA COMO RENTABILIDAD (UTILIDAD NETA ADICIONAL).

4. FLUJOS ANUALES NETOS DE EFECTIVO.

EL SIGUIENTE PASO QUE SE DEBE DE SEGUIR DESPUES DETERMINAR LOS DESEMBOLSOS RELACIONADOS CON UNA INVERSION, ES QUE SE DEBE DETERMINAR EL VALOR QUE SE ESPERA TENER -- CON LAS ENTRADAS NETAS FUTURAS DE EFECTIVO O BENEFICIOS -- NETOS EN EFECTIVO QUE SERAN PRODUCIDAS POR LA INVERSION.

4.1. EFECTO DE LA UTILIDAD CONTABLE Y LOS FLUJOS DE EFECTIVO.

DEBEMOS SABER QUE SIEMPRE QUE EXISTA UNA INVERSION DE CAPITAL, ESTA TENDRA EFECTO SOBRE EL INGRESO CONTABLE EN EL FUTURO, POR LO QUE SE HACE NECESARIO EFECTUAR AJUS-

TES PARA HACER LAS ESTIMACIONES DE FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO YA QUE AFECTA CON UN CAMBIO EL INGRESO CONTABLE-ASI COMO EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA A PAGAR, POR EJEMPLO:

LA INVERSION EN UNA MAQUINA INDUSTRIAL DE EMPLEO MUY DELICADO YA QUE UTILIZA MATERIAL EXPLOSIVO EN SU PRODUCCION Y REQUERIRA DE QUE SE PAGUEN ADICIONALMENTE SEGUROS CONTRA INCENDIOS, EXPLOSIONES Y SEGUROS DE SEGURIDAD-A LOS EMPLEADOS, SIENDO ESTOS SEGUROS DE VIGENCIA DE DOS AÑOS Y RENOVABLES, POR LO TANTO SE DEBE DETERMINAR LO PAGADO POR AÑO Y ASI DETERMINAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO.

SOBRE LAS BASES DE FLUJOS DE EFECTIVO, ESTOS PAGOS-DEBERAN SER CONSIDERADOS EXCLUSIVAMENTE CUANDO SE RECIBAN, UNA FORMA PARA ESTIMAR LOS FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO QUE SE RELACIONAN CON EL PRODUCTO QUE SE VENDE ES:

- A) ESTIMAR LAS VENTAS FUTURAS.
- B) TOMAR EN CUENTA LOS DESEMBOLSOS FUTUROS DE EFECTIVO; NECESARIOS PARA LOGRAR LAS VENTAS.

EL PROCEDIMIENTO ANTES MENCIONADO ES CONVENIENTE REALIZARLO SI LA INVERSION VA A AFECTAR DIRECTAMENTE A CUENTAS POR COBRAR, YA QUE REPRESENTA UNA INCLUSION EN LOS DESEMBOLSOS DE EFECTIVO EN UN DETERMINADO TIEMPO TOTAL DE LA INVERSION, PERO SI AL MOMENTO DE LA INVERSION SE EXCLUYEN LAS ESTIMACIONES DEL DESEMBOLSO INICIAL, LA APLICACION DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DURANTE LA INVERSION SE DEBEN AJUSTAR PARA DETERMINAR LO SIGUIENTE:

- A) QUE LAS ENTRADAS DE EFECTIVO SERAN MENORES QUE LAS VENTAS.

- B) QUE LAS SALIDAS SERAN MAYORES QUE EL COSTO DE VENTAS, MENOS DEPRECIACIONES, CONSIDERANDO LOS INVENTARIOS.

4.2. ESTIMACION DE LOS FLUJOS DIFERENCIALES DE EFECTIVO,

ES OBVIO SEÑALAR EL FIN QUE SE PUEDE PERSEGUIR AL MOMENTO DE REALIZAR ALGUNA INVERSION, QUE DESDE LUEGO ES QUE SE GENERE UN AUMENTO DE ENTRADAS DE EFECTIVO.

LOS DESEMBOLSOS QUE TRAEN CONSIGO LAS CAMPAÑAS PUBLICITARIAS Y DE IMAGEN, ESTO ES, LAS RELACIONES PUBLICAS, LAS COMISIONES, ETC., RESTARAN EL INGRESO DE EFECTIVO, PERO ES NECESARIO PARA QUE DESPUES SE TENGA UNA MAS AMPLIA CAPTACION DE EFECTIVO Y ANTE TODO UN AUMENTO EN VENTAS.

AUNQUE DEBEMOS CONSIDERAR, QUE ES FACTIBLE QUE SE DEN EQUIVOCACIONES AL ESTIMAR LAS ENTRADAS DE EFECTIVO, AL OMITIR DESEMBOLSOS Y AL CONSIDERAR EL NIVEL DE VENTAS PROYECTADO, ETC., LO QUE HACE NECESARIO LLEVAR UNA ESTRICTA VIGILANCIA PARA QUE AL MOMENTO DE QUE SURJAN VARIACIONES PUEDAN SER CORREGIDAS DE LA MANERA TECNICA QUE RESULTE MAS CORRECTA DE LA INVERSION DE CAPITALES.

LA INVERSION EN CAPITAL PUEDE REDUCIR LAS SALIDAS DE EFECTIVO, POR EJEMPLO:

LAS RELACIONADAS CON LA MANO DE OBRA COMO ES EL CASO DE LA INTRODUCCION DE ALGUNA COMPUTADORA A LA EMPRESA, SE REDUCIRIA LA MANO DE OBRA, AUNQUE FUERA NECESARIA LA CAPACITACION DE PERSONAS PARA SU MANEJO; PERO HACIENDO UNA COMPARACION CON LO QUE SE GASTABA DE MANO DE OBRA Y LA LABOR QUE REALIZAN ESTAS PERSONAS, ESTA SERIA REALIZA-

DA POR LA COMPUTADORA EN MENOR TIEMPO Y ASI PODER DESARROLLAR OTRAS AREAS DE LA EMPRESA CON EL TIEMPO AHORRADO POR LA COMPUTADORA Y CORREGIR LAS DESVIACIONES EXISTENTES EN LA COMPAÑIA POR SU OPERACION.

OTRO EJEMPLO ES REDUCIR LOS DESPERDICIOS DE INVENTARIOS POR LO TANTO SE DISMINUIRAN LOS DESEMBOLSOS DE EFECTIVO RELATIVOS PRINCIPALMENTE EN MATERIA PRIMA, SURGIENDO OTRA CONSECUENCIA QUE SERIA LOS INGRESOS POR LA VENTA DE DESPERDICIOS.

TODOS LOS AHORROS DE EFECTIVO SOBRE UNA BASE NETA, SON LOS RESULTADOS DE LA INVERSION, TOMANDO EN CUENTA LOS EFECTOS SOBRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE TODAS LAS ACTIVIDADES CONSIDERADAS EN CONJUNTO.

PUEDEN EXISTIR ADEMAS COSTOS INVOLUCRADOS QUE SE DEBEN TOMAR EN CUENTA COMO PARTE DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO-RELACIONADOS CON EL PROYECTO, COMO EN EL SIGUIENTE CASO:

SI SE REEMPLAZAN 15 MAQUINAS USADAS POR 10 NUEVAS - QUE PRODUCEN EL MISMO VOLUMEN DE PRODUCCION, EXISTIRA UNA REDUCCION EN EL ESPACIO OCUPADO POR EL DEPARTAMENTO DENTRO DEL EDIFICIO, ESTOS AHORROS RESULTANTES NO SE MEDIRAN POR MEDIO DE LOS GASTOS INDIRECTOS APLICABLES SOBRE EL ESPACIO OCUPADO, PERO EL ESPACIO PODRA SER OCUPADO PARA REALIZAR ALGUN USO PRODUCTIVO CONSIDERANDOSE COMO PARTE DE - LOS BENEFICIOS NETOS ANUALES EN EFECTIVO DE LAS 10 NUEVAS MAQUINAS.

4.3. CAMBIOS EN LA DEPRECIACION ANUAL,

AL CONSIDERAR LA ADQUISICION DE EQUIPO DEPRECIABLE, SIN QUE EXISTA REEMPLAZO DE UNO USADO, OBTENEMOS UN BENE-

FICIO FISCAL, PUESTO QUE REDUCE EL PAGO TOTAL DEL IMPUESTO. PARA ELLO SE TIENE LA CONSIDERACION DE LOS FACTORES SIGUIENTES:

- A) LA TASA DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA APLICABLE.
- B) EFECTIVO NETO DESPUES DE IMPUESTOS DURANTE DETERMINADO TIEMPO.
- C) EFECTIVO NETO ANTES DE IMPUESTOS CON RESULTADO DE INVERSION DE CAPITAL.

EJEMPLO: SE TIENE UNA MAQUINA NUEVA QUE PRODUCIRA UN AHORRO EN MANO DE OBRA POR \$40,000, ANTES DE IMPUESTOS, Y QUE LA DEPRECIACION ANUAL ES DE \$ 4,000, LA TASA APLICABLE ES DEL 42%, SIENDO LA INVERSION SIGUIENTE:

$$\underline{\underline{\$ 24,880.}} = \$ 40,000. - 0.42 (\$40,000.- \$4,000.)$$

EN EL CASO DE UNA INVERSION DE CAPITAL PROPUESTA SE TENDRA QUE REEMPLAZAR A UN ACTIVO DEPRECIABLE USADO, EXISTIRA UN CAMBIO DE BENEFICIO FISCAL POR LA DEPRECIACION DE LA MAQUINARIA ANTERIOR POR LA DEPRECIACION DE LA INVERSION DE CAPITAL QUE SE VA A PROPONER, POR LO TANTO, EL BENEFICIO FISCAL SERA POR MEDIO DE LA REALIZACION DE UNA RESTA DE LAS DOS DEPRECIACIONES RESULTANDO EL SIGUIENTE CASO TOMANDO EN CUENTA EL EJEMPLO ANTERIOR:

SE TIENE UNA MAQUINA NUEVA QUE PRODUCIRA UN AHORRO POR \$ 40,000, ANTES DE IMPUESTOS, Y LA DEPRECIACION ANUAL ES DE \$ 4,000, LA TASA APLICABLE ES DEL 42% Y LA MAQUINA USADA POR DEPRECIACION SERA DE \$ 2,000, ESTO QUEDARIA DE LA SIGUIENTE FORMA:

$$\underline{\$ 24,040} = \$ 40,000.- .42 (\$40,000.- (\$4,000 - 2,000))$$

4.4 EXCLUSION DE LOS COSTOS DE FINANCIAMIENTO,

SI LA COMPRA DE UNA MAQUINA NUEVA PUEDE FINANCIARSE - A TRAVES DE UN CREDITO BANCARIO CUYA TASA DE INTERES INCLUYE UN INTERES DEL 9%, SE OTORGARA EL PRESTAMO EN CUANTO EL BANCO TENGA LA SEGURIDAD DE QUE SE TIENE UN CAPITAL CONTABLE SUFICIENTE PARA RESPALDAR ESA INVERSION. POR LO TANTO NO SE DEBE REALIZAR EL CARGO AL COSTO POR LOS INTERESES CONTRA LOS INGRESOS EN EFECTIVO ANUALES RECIBIDOS POR LA INVERSION DE CAPITAL.

LA EMPRESA TIENE DIVERSAS FUENTES DE CAPTACION, PERO LA TOMA DE DECISIONES RECAERA EN QUE SI EL PROYECTO EN ESTUDIO ES MEJOR QUE OTRAS INVERSIONES ALTERNATIVAS; LO MAS CONVENIENTE EN LA REALIZACION DE ALGUN PROYECTO ES CONSIDERAR POR SEPARADO LAS ENTRADAS DE EFECTIVO POR INVERSIONES DE CAPITAL PROPUESTAS, DE LAS SALIDAS DE EFECTIVO NECESARIO PARA ATRAER LAS FUENTES DE FONDOS. (3)

(3) TESIS: Necesidad de la planeación financiera dentro de las empresas.- Javier Massa Suárez. Universidad Iberoamericana. México 1976.

CAPITULO IV

EVALUACIONES DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL.

DESPUES DE LA OBTENCION DE LA INFORMACION NECESARIA-SOBRE LOS PROYECTOS DE INVERSION, ES NECESARIO LLEVAR UN-ANALISIS, TOMANDO EN CUENTA LOS SIGUIENTES ELEMENTOS:

- A) EXISTENCIA DE UNA CANTIDAD LIMITADA DE FONDOS -
DISPONIBLES.
- B) LOS INGRESOS DE CADA PROYECTO PRODUZCAN BENEFI--
CIOS.
- C) LOS PAGOS E INGRESOS ANUALES SE CONSIDERAN EFEC--
TUADOS AL FINAL DEL AÑO RESPECTIVO.

1. METODOS QUE IGNORAN EL VALOR DEL TIEMPO.

1.1. METODO DEL PERIODO DE RECUPERACION

EL PERIODO DE RECUPERACION DE EFECTIVO SE DEFINE: -
COMO EL NUMERO DE AÑOS QUE SE NECESITA PARA RECUPERAR EL
DESEMBOLSO INICIAL CON LOS FLUJOS DE EFECTIVO ANUALES GE-
NERADOS, CONSIDERADOS ESTOS DESPUES DE IMPUESTOS, POR EL
PROYECTO DE INVERSION.

SE TIENEN LAS SIGUIENTES VENTAJAS DEL METODO:

- A) INDICA UN CRITERIO PARA LA ELECCION ENTRE VARIAS ALTERNATIVAS QUE PRESENTAN IGUALES PERSPECTIVAS DE RENTABILIDAD Y RIESGO DE LA INVERSION.
- B) PUEDE SER DE GRAN UTILIDAD CUANDO EL FACTOR MAS- IMPORTANTE ES EL TIEMPO DE RECUPERACION, DEBIDO- A QUE LA EMPRESA TENGA ESCASEZ DE FONDOS, Y NO - PUEDA EMPRENDER PROYECTOS CUYA RECUPERACION SEA A LARGO PLAZO.

DENTRO DE ESTE SISTEMA SE LOCALIZAN LAS SIGUIENTES - DESVENTAJAS:

- A) SI EL TIEMPO DE RECUPERACION DESEADO NORMALMENTE ES MUY CORTO, PUEDE OCURRIR QUE LA RENTABILIDAD- QUE SE EXIJA DE UN PROYECTO DE INVERSION, SEA -- MUY ALTA.
- B) NO DA NINGUNA INDICACION SOBRE LA RENTABILIDAD - DE UN PROYECTO DE INVERSION.
- C) EL METODO NO TOMA EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO- EN FUNCION DEL TIEMPO.
- D) EL METODO NO TOMA EN CUENTA LOS FLUJOS DE FONDOS MAS ALLA DEL PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVER- SION.

A PESAR DE LAS DESVENTAJAS MENCIONADAS, ES EL METODO MAS USADO, DEBIDO A QUE ES FACIL, COMPRENSIBLE Y RAPIDO - DE CALCULAR Y ES UN MEDIO PARA MEDIR LA LIQUIDEZ DE ALGUNA EMPRESA (CAPACIDAD DE PAGO), POR EJEMPLO: (1)

(1) Apuntes de Finanzas III. Solís R. Ricardo y Oropeza. P. Enrique - UNAM 1974. pp. 128-130.

PROYECTO	DESEMBOLSO INICIAL	TIEMPO DE RECUPERACION (AÑO)				
		1	2	3	4	5
A	\$ 1,000	500	500	0	0	0
B	1,000	500	500	400	0	0
C	1,000	300	700	400	400	400
D	1,000	700	300	400	400	400
E	1,000	400	500	600	1200	1800

SE PUEDE OBSERVAR QUE EL PERIODO DE RECUPERACION PARA EL PROYECTO "E" ES DE DOS AÑOS, MAS \$100 ADICIONALES DEL TERCER AÑO (\$400 + \$500 + \$100).

LOS \$100 ADICIONALES REPRESENTA 1/6 DE LOS BENEFICIOS EN EFECTIVO PARA EL TERCER AÑO. LOS \$500 + \$1,200 + \$1,800 = \$3,500 QUE ES EL BENEFICIO DE LA INVERSION.

LAS COMPAÑIAS QUE TIENEN ESTA TECNICA DE PERIODO DE RECUPERACION PARA EVALUAR PROYECTOS, ESPECIFICARAN EL PERIODO MINIMO DE RECUPERACION, QUE NORMALMENTE ES DE DOS A CINCO AÑOS, O SEA, COMO SE VE ESTAS INVERSIONES SON CORRECTAS.

EL METODO DE PERIODO DE RECUPERACION NO CUMPLE DE FORMA IDEAL A TODOS Y CADA UNO DE LOS CASOS CON EL REQUISITO QUE FIJARON, ESTO ES, AQUEL QUE SE REFIERE A QUE UN PROCEDIMIENTO DE EVALUACION DEBA FAVORECER MAYORES BENEFICIOS, EN LUGAR DE MENORES BENEFICIOS; LOS CUALES PARA DETERMINAR EL PERIODO DE RECUPERACION INDICADO NO CONSIDERA LOS BENEFICIOS QUE HABRAN DE RECIBIR DESPUES DEL PERIODO DE RECUPERACION.

DE ESTA MANERA EL REQUISITO DE QUE SE OBTENGAN BENEFICIOS EN UN CORTO PLAZO SE VE FRUSTRADO, YA QUE DICHO METODO PONDERA LOS FLUJOS ANUALES EN EFECTIVO DENTRO DE DICHO PERIODO SIN DISTINCION, CADA UNO RECIBIENDO UNA PONDERACION DE 1, EN TANTO QUE ASIGNA EL SIMBOLO DE CERO A TODOS, LOS FLUJOS DE EFECTIVO RECIBIDOS DESPUES DEL PERIODO DE RECUPERACION.

POR LO TANTO EL CALCULO DEL PERIODO DE RECUPERACIONES UNA ESTIMACION DEL PERIODO DE TIEMPO QUE TRANSCURRIRAN ANTES DE QUE LA INVERSION INICIAL SE RECUPERE Y POR CONSIGUIENTE ES NORMALMENTE EL METODO QUE MAS ES USADO EN LAS EMPRESAS.

ESTE METODO ES UTILIZADO USUALMENTE PARA EVALUAR -- LOS PROYECTOS DE INVERSION DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS QUE ESTAN SUJETAS A CAMBIOS TECNOLOGICOS MUY RAPIDOS, O BIEN, AQUELLOS QUE TIENEN PROYECTOS MUY INCIERTOS.

POR OTRO LADO, LA EXPERIENCIA EN EL USO DE ESTE METODO HA MOSTRADO A QUIENES LO SIGUEN QUE SI LOS RENDIMIENTOS SON MUY INSEGUROS DESPUES DEL TERCER O CUARTO AÑO, SE DEBERA DAR PREFERENCIA A LOS PROYECTOS QUE TENGAN UN PERIODO DE RECUPERACION MENOR, O SEA, DE DOS O TRES AÑOS.

SIN EMBARGO, VEMOS QUE DICHO METODO NO PUEDE SER USADO, ES DECIR, NO SIRVE COMO MEDIO PARA EVALUAR PROYECTOS DE INVERSIONES DE CAPITAL YA QUE NO SE HACE LA DISTINCION ENTRE INVERSIONES EN LAS QUE LOS BENEFICIOS NO SE ENCUENTRAN BIEN IDENTIFICADOS, EN OTRAS PALABRAS, CUAL SERA LA INVERSION QUE PRODUCE MAS O MENOS BENEFICIOS, Y TAMPOCO -- NOS INDICA QUE BENEFICIOS SON RECIBIDOS DESPUES DE LA IN--

VERSION. (2)

1.2. METODO DE LA TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE

LA TECNICA DE LA TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE TIENE DIVERSOS NOMBRES, TALES COMO:

- A) TASA PROMEDIO DE RENDIMIENTO
- B) METODO CONTABLE.

LOS ENFOQUES QUE SE LE DAN A ESTE METODO SON LOS SIGUIENTES:

- A) CALCULAR LA RAZON DE LAS UTILIDADES ANUALES PROMEDIO, DESPUES DE IMPUESTOS.
- B) OBTENER A TRAVES DE LA VIDA DE LA INVERSION CON EL DESEMBOLSO Y EL COSTO PROMEDIO DE LA INVERSION.

LOS FACTORES QUE SE UTILIZAN PARA DESARROLLAR ESTE METODO SON:

- A) DESEMBOLSO INICIAL SOBRE EL ACTIVO
- B) CAPITAL DE TRABAJO REQUERIDO
- C) VALOR DE DESECHO DEL ACTIVO.

PARA DAR MAYOR CLARIDAD A LO ANTERIOR, VEMOS EL SIGUIENTE EJEMPLO:

LA COMPAÑIA TIENE DOS PROYECTOS QUE TIENEN COMO VIDAS PRODUCTIVAS DE 4 AÑOS:

	<u>PROYECTO A</u>	<u>PROYECTO B</u>
DESEMBOLSO INICIAL SOBRE EL ACTIVO	\$120,000	\$ 20,000
CAPITAL DE TRABAJO REQUERIDO	40,000	140,000
TOTAL DE DESEMBOLSO INICIAL	\$160,000	\$ 160,000
VALOR DE DESECHO	0	0 ⁿ
INVERSION PROMEDIO	\$100,000	\$ 150,000
PROMEDIO DE UTILIDADES ANUALES	40,000	40,000
TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE:		
SOBRE EL DESEMBOLSO INICIAL	<u>25%</u>	<u>25%</u>
SOBRE LA INVERSION PROMEDIO	<u>40%</u>	<u>27%</u>

LAS VENTAJAS DE ESTE METODO MAS RELEVANTE SON:

- A) QUE SE BASA EN LAS UTILIDADES CONTABLES ESPERADAS, EN LUGAR DE BASARSE EN LOS INGRESOS NETOS QUE PRODUCE LA INVERSION.
- B) VIOLA EL REQUISITO DE QUE DEBERAN SER FAVORECIDOS LOS PROYECTOS QUE OFREZCAN BENEFICIOS EN UN PERIODO DE TIEMPO MAS CORTO Y NO TARDARSE PARA SU OBTENCION, ES DECIR, NO TOMA EN CUENTA EL VALOR DEL DINERO EN FUNCION DEL TIEMPO.

LAS VENTAJAS DE ESTE METODO SON LA FACILIDAD CON QUE PUEDE CALCULARSE UTILIZANDO INFORMACION CONOCIDA DE ANTEMANO, CON LO QUE TAMBIEN SE FACILITA LA COMPROBACION DE LOS RESULTADOS DE PASADAS INVERSIONES DE CAPI--

TAL; PERO ESTE SISTEMA IGNORA TANTO LOS FLUJOS DE EFECTIVO COMO EL TIEMPO EN QUE SE HAYAN DE RECIBIR DICHOS-BENEFICIOS. (3)

2. METODOS QUE UTILIZAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

2.1. CAPITALIZAR LOS VALORES FUTUROS.

ESTE METODO CONSISTE EN CAPITALIZAR LOS BENEFICIOS QUE SE RECIBEN POR MEDIO DE LA REINVERSION AL FINALIZAR CADA AÑO SE PUEDE CLARIFICAR CON EL SIGUIENTE EJEMPLO:

VALOR INICIAL	\$ 1.00
RENDIMIENTO OBTENIDO EN EL PRIMER AÑO	<u>0.10</u>
VALOR TOTAL AL FINAL DEL - PRIMER AÑO	\$ 1.10
RENDIMIENTO OBTENIDO EN EL SEGUNDO AÑO	<u>0.11</u>
VALOR TOTAL AL FINAL DEL - SEGUNDO AÑO	\$ 1.21
RENDIMIENTO OBTENIDO EN EL TERCER AÑO	<u>0.12</u>
VALOR TOTAL AL FINAL DEL - TERCER AÑO	<u><u>\$ 1.33</u></u>

(3) Solís y Oropeza, Ob, Cit. págs. 124-125.

EL OBJETIVO DE UN NEGOCIANTE EN GENERAL SE REFIERE PRECISAMENTE AL MONTO DE SU INVERSION, ESTO ES, INVERTIR DINERO HOY EN DIA Y AUMENTAR DICHA INVERSION CONFORME PASA EL TIEMPO.

SI EL NEGOCIANTE RECHAZA EL PESO DE HOY, SE TIENE INVOLUCRADO UN COSTO DE OPORTUNIDAD.

AL COSTO DE OPORTUNIDAD SE LE CONOCE COMO EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO, O SEA, QUE LA OPORTUNIDAD ES REPRESENTADA POR LAS UTILIDADES QUE SE HUBIERAN OBTENIDO DE SU INVERSION.

2.2. VALOR PRESENTE

ESTE METODO SE REFIERE AL VALOR DEL DINERO EN FUNCION DEL TIEMPO, O SEA, QUE LOS FLUJOS DE EFECTIVO, CONSIDERADOS COMO INGRESOS ESTIMADOS DURANTE LA VIDA DE UN PROYECTO DE INVERSION, SE DISCUTAN A UNA DETERMINADA TASA DE INTERES.

EL ANALISIS DEL VALOR PRESENTE SE PUEDE REALIZAR DE LA SIGUIENTE MANERA:

- A) CUANDO EL FLUJO DE EFECTIVO REPRESENTA INGRESOS ANUALES IGUALES EN LOS AÑOS DE VIDA DEL PROYECTO.
- B) CUANDO LOS FLUJOS DE EFECTIVO SON DIFERENTES - CADA AÑO.

LOS FACTORES QUE SE NECESITAN PARA EL DESARROLLO DE ESTE METODO SON LOS SIGUIENTES:

- A) VALOR ACTUAL DE LA INVERSION.

- B) TASA DE DESCUENTO
- C) INGRESOS DE EFECTIVO POR AÑOS
- D) AÑOS DE VIDA DEL PROYECTO.

LAS VENTAJAS DEL METODO SON:

- A) LA CONSIDERACION DEL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO.
- B) LA COMPARACION DE LA RENTABILIDAD REAL CON LA RENTABILIDAD ESTIMADA.
- C) INDICAR LA RENTABILIDAD EXACTA DE LA INVERSION POR MEDIO DE LA REALIZACION DE UNA INTERPOLACION ENTRE LA RENTABILIDAD REAL Y LA RENTABILIDAD DESEADA.
- D) SE PUEDE REALIZAR UNA COMPARACION ENTRE LOS INGRESOS Y EGRESOS SOBRE UNA MISMA BASE.

LAS DESVENTAJAS DEL METODO SON:

- A) SE IGNORAN LAS TASAS A LAS CUALES SE REINVERTIRAN LOS FLUJOS GENERADOS POR LA INVERSION.
- B) HACE SENTIR A LA EMPRESA CON MUCHA SEGURIDAD DE LAS ESTIMACIONES REALIZADAS, SIN EMBARGO, ES IMPOSIBLE DETERMINAR EL EXITO DEL PROYECTO EN EL FUTURO, NECESITANDO POR LO TANTO DE OTRAS TECNICAS PARA SU DESARROLLO; COMO POR EJEMPLO EL CONOCIMIENTO DEL VALOR TERMINAL DE LA INVERSION.

2.3. VALOR PRESENTE NETO.

UNA POSIBLE DEFINICION DEL VALOR NETO DE UNA INVERSION ES LA SIGUIENTE:

ES LA CANTIDAD DE MAS O MENOS QUE SE OBTENGA DEL VALOR PRESENTE ESPERADO DE LA CORRIENTE DE INGRESOS NETOS EN EFECTIVO QUE LA MISMA INVERSION PROMETIERA EN RELACION AL VALOR PRESENTE DE LOS DESEMBOLSOS EN EFECTIVO REQUERIDOS PARA LLEVAR A CABO LA INVERSION.

PRINCIPIO DE SU APLICACION.

LO QUE PRETENDEMOS ES MAXIMIZAR LA UTILIDAD DE LOS ACCIONISTAS, LO CUAL SE PUEDE LOGRAR POR MEDIO DE AUMENTAR SU RIQUEZA, LO CUAL SE RELACIONA CON EL VALOR DE MERCADO DE SUS ACCIONES.

UNA MANERA PARA APLICARLO ES ADQUIRIENDO ACTIVOS QUE TENGAN UN VALOR MAYOR PARA LA EMPRESA QUE EL IMPORTE DE LOS DESEMBOLSOS REQUERIDOS.

PARA EVALUAR LOS PROYECTOS DE INVERSION DE CAPITAL EL ENFOQUE DEL VALOR PRESENTE NETO DEBE SER UTILIZADO; POR LO TANTO, UN PROYECTO DE INVERSION DE CAPITAL DEBERA ACEPTARSE SI TIENE UN VALOR PRESENTE NETO, SIEMPRE QUE LOS FLUJOS DE EFECTIVO SE DESCUENTEN EL COSTO DE OPORTUNIDAD.

EXISTEN LOS SIGUIENTES FACTORES QUE INTERVIENEN EN LA INVERSION:

- A) COSTO DE OPORTUNIDAD QUE SE HA UTILIZADO PARA DESCONTAR BENEFICIOS EN EFECTIVO ESPERADO, PRODUCIDOS POR UN ACTIVO, PARA DETERMINAR EL VALOR PRESENTE.
- B) COSTO DE CAPITAL DE LA EMPRESA POR MEDIO DE LOS PRECIOS QUE ESTAN DISPUESTOS A PAGAR POR

LAS ACCIONES DE LA EMPRESA, LOS INVERSIONISTAS DETERMINAN UN PRECIO DE MERCADO PARA LA MISMA, ASI COMO LOS RENDIMIENTOS DE MERCADO DE SUS VALORES.

LOS FONDOS EMPLEADOS PARA ADQUIRIR UN ACTIVO, SON PROPORCIONADOS A LA EMPRESA POR EL MERCADO A SU COSTO DE CAPITAL.

EL VALOR DE MERCADO PARA LA EMPRESA RELACIONADOS A LAS INVERSIONES DE CAPITAL PROPUESTAS, SE DETERMINA DESCONTANDO SUS FLUJOS DE EFECTIVO ESPERADO AL COSTO DE CAPITAL DE LA EMPRESA.

SIEMPRE QUE EL VALOR DE MERCADO ES SUPERIOR AL DESEMBOLO REQUERIDO, EL RENDIMIENTO ESPERADO DEBE SER SUPERIOR AL COSTO DE CAPITAL Y LA DIFERENCIA ENTRE EL VALOR DE MERCADO Y SU COSTO SE HABRA DE REFLEJAR EN SU CORRESPONDIENTE AUMENTO EN EL PRECIO DE MERCADO DE LAS ACCIONES.

POR OTRO LADO SI EL VALOR EN EL MERCADO ES INFERIOR, LA INVERSION QUEDARA DENTRO DE UN MARCO INADECUADO, PUESTO QUE OFRECE UN RENDIMIENTO DE IGUAL MANERA, INFERIOR QUE EL COSTO DEL CONJUNTO DE FONDOS NECESARIOS PARA ADQUIRIRLOS.

2.4: TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA,

ESTE METODO DE EVALUACION DE DESEMBOLOS DE CAPITAL SE LE CONOCE TAMBIEN CON LOS NOMBRES SIGUIENTES:

A) TASA INTERNA DE RENDIMIENTO,

- B) METODO DEL INVERSIONISTA.
- C) RENDIMIENTO AJUSTADO EN EL TIEMPO.

EN LA TECNICA DEL VALOR PRESENTE NETO SE LLEGA A UN VALOR ESPERADO UNA VEZ DADOS LOS INGRESOS ANUALES EN EFECTIVO ESPERADOS Y UN COSTO DE CAPITAL PREDETERMINADO; LA REGLA CONSISTIA EN ACEPTAR UN PROYECTO SI TENIA UN VALOR PRESENTE NETO POSITIVO, O SEA, QUE LOS INGRESOS SEAN MAYORES QUE LOS EGRESOS.

EL METODO DE LA TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA TIENE COMO INCOGNITA LA TASA ANUAL DE RENDIMIENTO, QUE OBTENDRIA UNA INVERSION INICIAL. EN ESTE METODO ES NECESARIO QUE SE ENCUENTRE UN VALOR DE RENDIMIENTO QUE HAGA QUE EL VALOR PRESENTE NETO SEA IGUAL A CERO, O SEA, QUE SE DETERMINE LA TASA DE DESCUENTO QUE HAGA QUE EL VALOR PRESENTE NETO SEA MARGINAL.

DESPUES DE DETERMINAR LA TASA DESCONTADA SE DEBE COMPARAR CON EL COSTO DE CAPITAL PARA VER SI ESTA ES SUPERIOR O INFERIOR.

SI LA TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA ES MAYOR QUE EL COSTO DE LOS FONDOS INVERTIDOS EN EL PROYECTO Y EL VALOR DE LAS ACCIONES EN EL MERCADO SE HABRA DE AUMENTAR, SIEMPRE Y CUANDO EL PROYECTO SEA ACEPTADO. POR CONSIGUIENTE SI LA INVERSION PROPUESTA HABRA DE PRODUCIR UNA TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA MENOR QUE EL COSTO DE CAPITAL, NO CONVIENE QUE OBTENGAMOS LOS FONDOS, POR EJEMPLO:

UN PROYECTO QUE CUESTA \$122,800 HABRA DE PRODUCIR-

BENEFICIOS ANUALES NETOS EN EFECTIVO POR \$20,000 DURANTE 15 AÑOS, DESCONTANDO AL 14% SERIA DE \$ 6,142 SIENDO LA TASA DE RENDIMIENTO AL 14%, POR CONSIGUIENTE SI ESA TASA EXCEDE EL COSTO DE CAPITAL DE LA EMPRESA, EL PROYECTO EN ESTUDIO SERA ACEPTABLE.

3. RELACIONES ENTRE LOS DIVERSOS METODOS QUE UTILIZAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO.

3.1. TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA Y VALOR PRESENTE NETO,

EXISTE UNA RELACION ENTRE LA TECNICA DE LA TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA Y LA TECNICA DEL VALOR PRESENTE-NETO. DICHA RELACION SE REFIERE A QUE SE UTILIZAN EN - LOS DOS EL CONCEPTO DEL "VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO".

3.2. TASA DE RENDIMIENTO Y PERIODO DE RECUPERACION.

SE TIENE UNA RECIPROCIDAD ENTRE EL PERIODO DE RECUPERACION Y LA TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADA TOMANDO EN CUENTA LAS SIGUIENTES CONDICIONES:

- A) LOS BENEFICIOS ANUALES NETOS EN EFECTIVO PROCEDENTES DEL PROYECTO DEBERAN SER IGUALES O CASI IGUALES.
- B) LA VIDA DEL PROYECTO NO DEBERA SER MENOR QUE - EL DOBLE DEL PERIODO DE RECUPERACION.

4. APLICACIONES MAS COMUNES DE LA TECNICA DEL VALOR PRESENTE NETO.

4.1. DEPRECIACION.

LA DEPRECIACION PUEDE DEFINIRSE COMO LA BAJA DE VALOR QUE SUFRE UN ACTIVO FIJO POR EL USO, EL TIEMPO O LA OBSOLESCENCIA,

FRECUENTEMENTE LAS EMPRESAS UTILIZAN LOS SIGUIENTES METODOS PARA LA DEPRECIACION:

- A) METODO DE LINEA RECTA.- EL METODO DE LINEA RECTA ES SENCILLO YA QUE SE DIVIDE EL COSTO DEL ACTIVO FIJO DEPRECIABLE MENUS SU VALOR DE DESECHO ESTIMADO ENTRE EL NUMERO ESTIMADO DE PERIODOS CONTABLES DE LA VIDA PRODUCTIVA DEL ACTIVO. EL RESULTADO ES LA CANTIDAD ESTIMADA QUE EL ACTIVO SE DEPRECIA. (4)
- B) METODO DE LA SUMA DE AÑOS DIGITOS.- EL METODO DE LA SUMA DE DIGITOS ES AQUEL EN EL QUE SE UTILIZA EL VALOR PRESENTE NETO POR MEDIO DE QUEBRADOS.

ESTE METODO, COMO VEMOS, ES MUY LABORIOSO, YA QUE ES NECESARIO HACER LOS CALCULOS DE LOS BENEFICIOS ANUALES NETOS EN EFECTIVO PARA CADA AÑO POR SEPARADO, DESPUES, LOS VALORES PRESENTES DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO PARA CADA AÑO DEBERAN SUMARSE PARA DETERMINAR EL VALOR PRESENTE DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS CUATRO AÑOS.

(4) Principios Fundamentales de Contabilidad de Pyle and White. - Ed. Herrero, Hnos. 1970, pág. 344.

4.2. DESEMBOLSOS DE EFECTIVO POR MAS DE UN AÑO

LOS VALORES PRESENTES NETOS DEBEN SER CALCULADOS - CUANDO LAS SALIDAS NETAS DE EFECTIVO OCURRAN EN MAS DE UN AÑO, POR EJEMPLO:

UNA EMPRESA QUE SE DEDICA A LA EXPLOTACION MINERA REQUIERE DESEMBOLSOS DE EFECTIVO POR MAS DE UN AÑO PARA LA EXCAVACION DE LA MINA, Y OTRO NUMERO DETERMINADO DE AÑOS PARA LA EXPLOTACION DE LA MINA.

PARA LAS EVALUACIONES DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL SE DEBE CONSIDERAR EL TIEMPO POR EL CUAL DEBERA SOLICITARSE UN PRESTAMO EN EL CASO DE ALGUNA INSTITUCION DE CREDITO DEPENDIENDO FUNDAMENTALMENTE DE LOS SIGUIENTES FACTORES:

- A) LA CAPACIDAD DE PAGO.
- B) LAS DISPONIBILIDADES AFECTABLES.
- C) LA DISMINUCION QUE PUEDE SUFRIR EL VALOR DE LA GARANTIA.

CON RESPECTO A LA GARANTIA HAY QUE DISTINGUIRSE - LOS ACTIVOS FIJOS SUJETOS A DEPRECIACION POR EL MERO -- CURSAR DEL TIEMPO, DE LOS INVENTARIOS DE MATERIAS PRI-- MAS Y PRODUCTOS ELABORADOS SUJETOS A PERDIDA DE VALOR = POR DESCOMPOSICION, DETERIORO Y/O FLUCTUACION EN LOS -- PRECIOS DE LOS MISMOS EN EL MERCADO.

EN CUANTO A LOS VALORES MOBILIARIOS LA DISMINUCION EN SU VALOR DE COTIZACION PUEDE ORGANIZARSE POR FLUCTUACIONES EN LAS BOLSAS DE VALORES Y CIRCUNSTANCIAS QUE -- AFECTEN A LA ECONOMIA DE LA EMPRESA.

CAPITULO V

CASO PRACTICO

1. CONCEPTO

SE PIENSA ESTABLECER UNA REFACCIONARIA CON TALLER-MECANICO QUE CONSTARA DE LOS SIGUIENTES DEPARTAMENTOS:

- A) REFACCIONES
- B) MECANICA GENERAL
- C) ALINEACION Y BALANCEO
- D) LUBRICACION Y LAVADO
- E) HOJALATERIA Y PINTURA.

EL CUAL TENDRA COMO GIRO PRINCIPAL LA VENTA DE REFACCIONES Y SERVICIOS AL PUBLICO EN GENERAL, CONSIDERANDO QUE LOS ANTERIORES DEPARTAMENTOS SON CARACTERISTICOS DE UNA EMPRESA DE ESTE TIPO PARA PRESTAR UN SERVICIO ADECUADO.

2. TERRENO Y UBICACION.

EL TERRENO CONSTA DE UN AREA DE 2100 M². (35 x 60M) CON UN COSTO DE \$200.00 M², SIENDO SU MONTO TOTAL DE - \$420,000.00. LA EMPRESA SE ENCONTRARA UBICADA EN TLALNEPANTLA COLONIA VALLE CEYLAN, EDO. DE MEXICO; EN LAS CALLES DE: AV. TOLUCA, CALZADA VALLEJO, CALLE ZACATECAS Y AV. CHILPANCINGO, COLINDANDO AL NORTE CON EL DISTRITO

FEDERAL; TENIENDO COMO ARTERIAS PRINCIPALES EL CRUCE DE LA AUTOPISTA MEXICO-QUERETARO Y LA CARRETERA TLALNEPANTLA-TENAYUCA.

3. INSTALACION Y CONSTRUCCION.

LA CONSTRUCCION DEL TALLER SE HARA CON UNA ALTURA DE 10 MTS., 35 DE ANCHO POR 30 DE LARGO, DEL CUAL ESTARA CONSTITUIDO POR COLUMNAS DE CEMENTO CON VARILLAS CORRUGADAS, ARMAZON DE FIERRO COLADO CON TECHO DE LAMINAS DE ASBESTO TIPO ARCO DE FLECHA, DISTRIBUYENDOSE 7 MTS. DE ALTO PARA LA PARED Y 3 MTS. CUBIERTO CON MALLA DE ALAMBRE PARA VENTILACION.

LA CONSTRUCCION DE LA OFICINA ADMINISTRATIVA Y REFACCIONARIA SE HARA CON CASTILLOS DE CEMENTO, TABIQUES, TECHO DE COLADO QUE TENDRA UN AREA DE 30 X 20 MTS., CON UNA ALTURA DE 5 MTS. EL CUAL SE DISTRIBUIRA EN OFICINAS ADMINISTRATIVAS Y REFACCIONARIA DE 15 X 20 MTS. CADA UNO CON SUS RESPECTIVOS BAÑOS PARA AMBOS SEXOS; ADEMAS CON UN ANEXO PARALELO AL DEPARTAMENTO DE RECEPCION DEL TALLER CON UNA DIMENSION DE 5 X 5 MTS. Y UN AREA EXCLUSIVAMENTE PARA ESTACIONAMIENTO DE CLIENTES Y EMPLEADOS ADMINISTRATIVOS DE 5 X 15 MTS.; CONTARA TAMBIEN CON ALMACEN PARA GUARDA Y CONTROL DE HERRAMIENTAS Y UN ANEXO PARA EL BAÑO Y VESTIDOR PARA LOS MECANICOS CON UNA DIMENSION DE 5 X 5 MTS. CADA UNO, QUE ESTARA EN LA PARTE POSTERIOR DE LA REFACCIONARIA. TODO ESTO CONTARA CON AGUA, DRENAJE Y LUZ SIENDO EL MONTO TOTAL ESTIMADO DE LA INSTALACION Y CONSTRUCCION DE \$ 800,000.00.

4. EQUIPOS Y HERRAMIENTAS.

4.1. MECANICA GENERAL:

-	PRENSA HIDRAULICA DE 50 TONELADAS	\$ 62,608.00
-	PLUMA HIDRAULICA PARA SUBIR Y BAJAR MOTORES DE DOS TONELADAS	15,798.00
-	GATOS TIPO CARRETILLA, PATIN, BOTE-LLA Y ESCALERA DE 1 A 20 TONS. RES-PECTIVAMENTE, PARA DIFERENTES USOS.	59,663.00
-	ESMERIL DE BANCO DE 1 A 3/4 CABALLO DE FUERZA MONOFASICO Y TRIFASICO -- RESPECTIVAMENTE.	12,379.00
-	LIJADORA PORTATIL,	2,250.00
-	TORNILLOS DE BANCO,	1,132.00
-	TALADRO ELECTRICO DE BANCO,	18,111.00
-	TALADROS ELECTRICOS DE MANO DE 1/4- A 3/4 DE PULGS. RESPECTIVAMENTE.	6,640.00
-	TORQUIMETROS DE 30 A 250 Y DE 100 A 600 PIES/LIBS. CON ENTRADAS DE 1/2- Y 3/4 DE PULGS.	10,061.00
-	RECTIFICADORAS PARA VALVULAS Y ASIER- TOS DE VALVULAS	61,043.00
-	RECTIFICADORAS PARA CILINDROS Y CI- GUEÑALES	18,620.00
-	LIMPIADOR Y PROBADOR DE BUJIAS	4,749.00
-	CARGADOR PARA ACUMULADORES (TUNGAR) - DE 6 Y 12 VOLTIOS DE CARGA RAPIDA	7,819.00

- ANALIZADOR DE COMBUSTION PARA MOTORES DE GASOLINA	\$ 4,010.00
- TORNO DE 1523 MM, DE 22 7/8 DE PULGS.	154,617.00
- MESAS DE TRABAJO	21,410.00
- DINAMOMETRO (PROBADOR DE MOTORES DIESEL).	15,000.00
- LABORATORIO PARA REPARAR BOMBAS E INYECTORES DIESEL	32,000.00
- ALINEADORA Y BALANCEADORA PARA DIRECCION DE AUTOS.	40,000.00

4.2. LUBRICACION Y LAVADO:

- RAMPA HIDRAULICA DE 10 Y 15 TONS.	102,505.00
- COMPRESOR DE AIRE DE 3 CABALLOS DE -- FUERZA CON CAPACIDAD DE 300 LBS.	31,394.00
- COMPRESOR PARA LAVAR CON AGUA A PRESSION, TAMAÑO MEDIANO.	30,419.00
- PISTOLA PARA SOPLETEAR CON ACEITE A PRESION.	985.00
- PISTOLA PARA ENGRASAR A PRESION, TAMAÑO PORTATIL.	8,742.00
- CUBETA PARA CARGAR ACEITE DE TRANSMISION.	1,666.00

4.3. HOJALATERIA Y PINTURA.

- GATO HIDRAULICO DE 10 TONS. CON ADITAMENTOS PARA ENDEREZAR PARTES (EQUIPO).	\$ 15,731.00
- EQUIPO PARA SOLDADURA AUTOGENA PARA TRABAJO PESADO.	5,485.00
- EQUIPO PARA SOLDADURA ELECTRICA DE ARCO DE 40 A 400 AMPS.	35,876.00
- COMPRESOR DE AIRE DE 3 CABALLOS DE FUERZA CON CAPACIDAD DE 300 LBS.	31,394.00
- PISTOLA DE AIRE PARA PINTAR.	3,000.00

PARA ESTOS DEPARTAMENTOS MENCIONADOS ANTERIORMENTE ES NECESARIA LA UTILIZACION DE LAS SIGUIENTES HERRAMIENTAS:

- JUEGO DE DADOS CON ENTRADAS DE $3/4$ DE $1\ 1/16$ A $2\ 3/8$ CON 11 DADOS	13,000.00
- JUEGO DE DADOS CON ENTRADAS DE $1/2$ DE $3/8$ A $1\ 1/4$ CON 47 PIEZAS.	2,448.00
- JUEGO DE DADOS CON ENTRADAS DE $3/8$ DE $5/16$ A $13/16$ CON 9 DADOS	1,042.00
- PALANCA CON ENTRADA DE $3/8$	1,380.00
- PALANCA DE FUERZA CON ENTRADA DE $1/2$ - PULGS.	222.00
- MATRACA CON ENTRADA DE $3/4$ PULGS.	302.00
- MATRACA REVERSIBLE CON ENTRADA DE $1/2$	2,125.00
- EXTENSION CON ENTRADA DE $3/4$ PULGS. - POR 5 PULGS. DE LARGO	373.00

- EXTENSION CON ENTRADA DE 3/4 PULGS. POR 8 PULGS. DE LARGO	\$ 464.00
- EXTENSION CON ENTRADA DE 1/2 PULGS.- POR 5 PULGS. DE LARGO.	73.00
- EXTENSION CON ENTRADA DE 1/2 PULGS.- POR 10 PULGS. DE LARGO.	94.00
- BERBIQUIE CON ENTRADA DE 1/2 PULGS.	176.00
- JGOS. DE CINCEL Y PUNZON (PEQUEÑOS,- MEDIANOS Y GRANDES).	254.00
- LLAVES STILSON DE 6, 14, 18 Y 24 -- PULGS. RESPECTIVAMENTE.	1,481.00
- LLAVES PERICAS DE 12, 14, 18 Y 24 -- PULGS. RESPECTIVAMENTE.	2,440.00
- MARTILLOS DE ACERO, BRONCE, HULE, -- ACETATO O PLASTICO DE DIFERENTES TA- MAÑOS	1,300.00
- ESTUCHES METALICOS PARA HERRAMIENTAS, BASICAS PARA MECANICOS (PORTL.)	1,035.00
- JGO. DE MICROMETRO PARA INTERIORES Y- EXTERIORES.	7,992.00
- JGO. DE TARRAJAS Y MACHUELOS DE COMBI NACION DE 1/4 A 1 PULG. CON ROSCAS FI NAS Y GRUESAS RESPECTIVAMENTE.	10,860.00
- JGO. DE RIMAS DE EXPANSION DE 3/8 A - 1 1/2 DE PULGS., PARA BUJES	9,771.00
- JGO. DE LIMAS (LISAS, MEDIAS CAÑAS, - REDONDAS, TRIANGULARES) CON HILOS FI- NOS, BASTARDOS Y GRUESOS.	5,000.00

-	EXTRACTOR PARA FILTROS SELLADOS DE ACEITE.	\$ 300.00
-	JGO. DE ENTIBADORES CON MARTILLO - DURO.	3,526.00
-	JGO. DE ESCOFINAS (MUSA Y BASTARDA),	453.00
-	JGO. DE BROCAS CILINDRICAS DESDE -- 1/16 HASTA 1/2 PULG.	1,088.00
		<hr/>
		\$ 882,306.00
	I.S.I.M. (4%)	35,292.24
		<hr/>
	MONTO TOTAL DE EQUIPOS Y HERRAMIENTAS	<u>\$ 917,598.24</u>

5. MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA.

5.1. OFICINA ADMINISTRATIVA:

3	ESCRITORIOS CON SILLONES	\$ 14,482.00
2	MAQUINAS DE ESCRIBIR	14,799.00
1	SUMADORA	5,304.00
1	CAJA DE SEGURIDAD	12,000.00
3	ARCHIVEROS	1,830.00
1	LIBRERO	1,500.00
1	SILLON DE ESPERA	1,000.00

5.2. REFACCIONES:

2	ESCRITORIOS CON SILLONES	8,482.00
1	MAQUINA DE ESCRIBIR	5,923.00
1	SUMADORA	5,304.00
1	CAJA MOSTRADOR Y REGISTRADORA	20,974.00
3	MAQUINAS PARA REMISION	900.00
3	KARDEX (16 TABLEROS)	18,000.00
100	ANAQUELES PARA REFACCIONES	53,600.00
1	ESCALERA TIPO MANUAL	200.00
1	MOSTRADOR DE 5.40 DE LARGO POR .60 METROS DE ANCHO	14,790.00

5.3 RECEPCION (TALLER):

2	ESCRITORIOS CON SILLONES	4,965.00
1	MAQUINA DE ESCRIBIR	5,923.00
1	SUMADORA	5,304.00

 \$195,280.00

7,811.20

COSTO TOTAL MOB.Y EQUIPO DE OFICINA

 \$203,091.20

6. EQUIPO DE REPARTO.

1	CAMIONETA PANEL 3/4 TONELADAS USADA	\$ 40,000.00
---	-------------------------------------	--------------

7. MERCANCIAS.

10	ACUMULADORES	2,852.00
116	AMORTIGUADORES	14,882.00
211	BANDAS	4,980.00
110	BOBINAS	10,104.00
2500	BUJIAS	20,000.00
1000	CONDENSADORES	5,000.00
283	CRUCETAS	14,999.00
300	FILTROS DE ACEITE	7,800.00
250	FILTROS DE GASOLINA	2,500.00
150	FILTROS DE AIRE	4,650.00
100	MANGUERAS PARA RADIADOR	2,400.00
57	MANGUERAS PARA FRENOS	3,135.00
30	MANGUERAS PARA DIRECCION HIDRAULICA	3,750.00
100	MANGUERAS PARA BOMBA DE GASOLINA	900.00
1000	PLATINOS	10,000.00
81	TAPAS PARA DISTRIBUIDOR	1,701.00
16	TAPAS PARA DISTRIBUCION DE MOTOR	2,150.00
10	TAPAS PARA CAJA DE VELOCIDADES	4,400.00
20	TAPAS DE MOTOR DE ARRANQUE	1,740.00
625	ROTORES PARA DISTRIBUIDOR	5,000.00
1000	JUNTAS PARA FLECHAS LATERALES	400.00
500	JUNTAS PARA TAPAS DE DIFERENCIAL	1,000.00
100	JUNTAS PARA TAPAS DE PUNTERIAS	800.00
200	JUNTAS PARA CABEZAS DE MOTOR	5,400.00

200	JUEGOS DE EMPAQUES PARA CARBURADOR	\$	3,600.00
1000	JUEGOS DE EMPAQUES PARA CAJA DE VELOC.		3,000.00
67	JUEGOS DE EMPAQUES PARA CARTER DE MOTOR		804.00
500	BIRLOS PARA MASAS DE RUEDAS		4,000.00
1002	TUERCAS PARA BIRLOS		1,002.00
400	RETENES PARA FLECHAS Y MASAS DE RUEDAS		3,600.00
400	RETENES PARA CAJA DE VELOCIDADES		4,400.00
500	RETENES PARA PIÑON DE DIFERENCIAL		8,000.00
300	RETENES PARA SECTOR DE DIRECCION		4,200.00
500	BALEROS PARA MAZAS		13,500.00
50	BALEROS PARA CAJA DE VELOCIDADES		6,250.00
100	BALEROS PARA DIFERENCIAL		10,600.00
100	BALEROS PARA PIÑON DE DIFERENCIAL		11,100.00
427	BALEROS PARA SINFIN DE DIRECCION		8,540.00
500	TASAS PARA BALEROS DE MAZAS		11,000.00
100	TASAS PARA BALEROS DE PIÑON		7,000.00
100	TASAS PARA BALEROS DE DIFERENCIAL		6,200.00
516	TASAS PARA BALEROS DE SINFIN DE DIRECC.		25,800.00
777	JUEGOS DE BALATAS PARA FRENOS		8,008.00
40	REPUESTOS PARA FRENOS		3,400.00
30	REPUESTOS PARA BOMBA DE AGUA		3,150.00
100	REPUESTOS PARA BOMBA DE GASOLINA		5,100.00
30	REPUESTOS PARA CLUTCH PARTE INFERIOR		2,190.00
30	REPUESTOS PARA CLUTCH PARTE SUPERIOR		3,600.00
100	REPUESTOS PARA CARBURADOR		8,000.00
40	REPUESTOS PARA BOSTER		17,360.00
34	REPUESTOS PARA HORQUILLA SUP:DE SUSP.		7,212.00
50	RESORTES PARA SUSPENSION DE DIRECCION		18,800.00
500	RESORTES PARA ZAPATAS DE LOS FRENOS		7,500.00
100	RESORTES PARA DISTRIBUIDOR		600.00
155	RESORTES PARA CLUTCH		3,100.00
24	CILINDROS PARA FRENOS DELANTEROS		3,960.00

30	CILINDROS PARA FRENOS TRASEROS	\$ 6,000.00
1500	GOMAS PARA CILINDROS DE FRENOS	3,000.00
93	BUJES PARA MUELLE	1,395.00
300	BUJES PARA VARILLA DE CLUTCH	450.00
100	BUJES PARA MOTOR DE ARRANQUE	200.00
50	BUJES PARA HORQUILLA INF. DE SUSP.	2,000.00
50	BUJES PARA SECTOR DE DIRECCION	9,900.00
50	JUEGOS DE PERNOS PARA DIRECCION	6,800.00
45	PERNOS PARA CAJA DE VELOCIDADES	2,475.00
100	PERNOS PARA CAJA DE DIFERENCIAL	5,700.00
30	VARILLAS PARA DIRECCION	5,970.00
30	TERMINALES PARA VARILLA DE DIRECCION	3,960.00
64	SECTORES PARA DIRECCION	52,877.00
64	SINFINES PARA DIRECCION	28,365.00
10	ENGRANES PARA CAJA DE VELOCIDADES	4,970.00
20	ENGRANES PARA CAJA DE DIFERENCIAL	1,560.00
20	ENGRANES PARA ARBOL DE LEVAS DEL MOTOR	5,120.00
20	ENGRANES PARA CIGUENAL DEL MOTOR	2,800.00
35	ENGRANES PARA DISTRIBUIDOR	1,750.00
20	ENGRANES PARA VOLANTE MOTRIZ	3,760.00
30	JUEGOS DE CORONA Y PIÑON DE DIF.	29,100.00
2000	LAINAS DE AJUSTE PARA DIFERENCIAL	3,000.00
15	YUGOS PARA CAJA DE VELOCIDADES	2,625.00
13	YUGOS PARA PIÑON DE DIFERENCIAL	2,418.00
24	SOPORTES PARA CAJA DE VELOCIDADES	792.00
80	SOPORTES PARA MOTOR	9,200.00
65	HOJAS DE MUELLE	7,410.00
57	PERCHAS PARA MUELLE	7,524.00
7	ABRAZADERAS PARA MUELLE	798.00
34	ABRAZADERAS PARA MANGUERA	204.00
39	JUEGOS DE PISTONES PARA MOTOR	29,264.00
39	JUEGOS DE ANILLOS PARA PISTON	10,374.00

39	JUEGOS DE METALES PARA CIGUEÑAL	\$ 4,028.00
39	JUEGOS DE METALES PARA BIELAS	3,890.00
39	JUEGOS DE METALES PARA ARBOL DE LEVAS	4,788.00
35	CADENAS DE DISTRIBUCION	4,735.00
39	POLEAS PARA BOMBA DE AGUA	4,914.00
23	POLEAS DE CIGUEÑAL	4,945.00
40	POLEAS PARA BOMBA DE DIRECC.HIDRAULICA	5.000.00
226	VALVULAS PARA CARBURADOR	3,390.00
200	JUEGOS VALVULAS DE ESCAPE PARA MOTOR	9,600.00
200	JUEGOS VALVULAS DE ADMISION P/MOTOR	7,000.00
5	BOMBAS PARA FRENOS	1,650.00
10	BOMBAS PARA AGUA	4,530.00
10	BOMBAS PARA ACEITE	1,792.00
38	BOMBAS PARA GASOLINA	2,018.00
10	FLECHAS PARA RUEDAS TRASERAS	10,710.00
60	FLECHAS PARA CAJA DE VELOCIDADES	3,186.00
9	FLECHAS PARA DISTRIBUIDOR	1,071.00
22	CANDELEROS PARA CAJA DE VELOCIDADES	2,882.00
300	BALAS PARA CAJA DE VELOCIDADES	30.00
39	RODILLOS PARA FLECHAS DE CAJA DE VELS.	468.00
100	JUEGOS DE SEGUROS PARA CAJA DE VELS.	10,000.00
63	COLLARINES PARA CLUTCH	2,961.00
15	PLATOS PARA CLUTCH	8,280.00
15	DISCOS PARA PLATO DE CLUTCH	6,210.00
77	FLOTADORES PARA CARBURADOR	1,309.00
15	FLOTADORES PARA TANQUE DE GASOLINA	3,675.00
10	CARBONES PARA MOTOR DE ARRANQUE	240.00
30	CARBONES PARA ALTERNADOR	90.00
10	CARBONES PARA CLAXON	170.00
10	BULBOS PARA TEMPERATURA	340.00
16	BULBOS PARA ACEITE	256.00
10	BULBOS PARA STOP	390.00
27	ARMADURAS PARA ALTERNADOR	4,887.00

12	ARMADURAS PARA MARCHA	\$	4,812.00
92	BENDIX PARA MOTOR DE ARRANQUE		4,962.00
10	SELENOIDÉS PARA ENCENDIDO		3,700.00
38	SWITCH PARA LUZ GENERAL		4,978.00
38	SWITCH PARA MARCHA		4,978.00
65	SWITCH PARA LIMPIADORES PARABRISAS		4,940.00
120	DIAFRAGMAS PARA CARBURADOR		1,680.00
40	DIAFRAGMAS PARA DISTRIBUIDOR		3,320.00
233	UNIDADES PARA LUZ		6,291.00
166	PORTA PLATINOS		4,980.00
93	LEVAS PARA DISTRIBUIDOR		10,044.00
150	CONTRAPESOS PARA DISTRIBUIDOR		3,000.00
100	ESPRESAS PARA CARBURADOR		350.00
25	AGUJAS PARA CARBURADOR		650.00
500	KILOS DE GRASA		5,000.00
500	KILOS DE ESTOPA		4,000.00
150	LTS. DE ACEITE		4,500.00
300	LIJAS		1,500.00
			<hr/>
			800,000.00
	I.S.I.M. (4%)		32,000.00
			<hr/>
	COSTO TOTAL DE MERCANCIAS	\$	<u>832,000.00</u>

8. GASTOS TOTALES ANUALES.

PERSONAL:

8.1. PERSONAL ADMINISTRATIVO:

1	GERENTE GENERAL	\$	96,000.00
1	CONTADOR		72,000.00
1	SECRETARIA		54,000.00

8.2. PERSONAL DE REFACCIONES:

1 JEFE DE REFACCIONES	\$ 60,000.00
1 SECRETARIA	30,000.00
1 CAJERO(A)	30,000.00
2 EMPLEADOS DE MOSTRADOR	60,000.00
1 CONSERJE	30,000.00
1 CHOFER	30,000.00

8.3 PERSONAL DE SERVICIO (TALLER):

1 JEFE DE SERVICIO (RECEPCION)	36,000.00
1 SECRETARIA	30,000.00
1 JEFE DE TALLER	60,000.00
5 MECANICOS	300,000.00
5 AYUDANTES DE MECANICO	150,000.00
1 BODEGUERO PARA CONTROL DE HERRAMIENTAS	30,000.00
1 PINTOR	42,000.00
1 AYUDANTE DE PINTOR	30,000.00
1 HOJALATERO	42,000.00
1 AYUDANTE DE HOJALATERO	30,000.00
1 ENGRASADOR	30,000.00
1 LAVADOR	30,000.00

MONTO TOTAL ANUAL DEL PERSONAL \$1'272,000.00

GASTOS INDIRECTOS:

LUZ, AGUA, TELEFONO. \$ 558,000.00

\$2,500	83.33	108.25	--0--	358.41
2,500	83.33	108.25	--0--	358.41
2,500	83.33	108.25	--0--	358.41
<u>\$106,000</u>	<u>-0-</u>	<u>\$ 6,315.75</u>	<u>\$ 2,235.45</u>	<u>\$11,681.13</u>

RIESGO 40% (\$13,916.58) = 5,566.63

MAS 1% GRAL. (\$13,916.58) = 139.16

MONTO MENSUAL I.M.S.S. \$ 5,705.79
x 12

MONTO ANUAL I.M.S.S. \$ 68,469.48

TABULACION PARA EL PAGO ANUAL DE EDUCACION FEDERAL Y-
ESTATAL.

1%	EDUCACION s/106,000.00	(FEDERAL)	\$ 1,060.00
1%	EDUCACION s/106,000.00	(ESTATAL)	1,060.00
15%	EDUCACION s/ 1,060.00	(ESTATAL)	159.00
5%	INFONAVIT s/106,000.00		5,300.00
			<hr/>
MONTO TOTAL MENSUAL EDUCACION			\$ 7,579.00
			x 12
			<hr/>
MONTO TOTAL ANUAL EDUCACION			\$90,948.00

TABULACION PARA DETERMINAR LAS VENTAS ANUALES.

	AUTOS		DIAS	VENTAS
MECANICA GENERAL	15 \$ 200.	= \$ 3,000	x 266	\$ 798,000.00
LUBRICACION	14 80.	= 1,120	x 266	297,920.00
HOJ. Y PINT.	1 1,000.	= 1,000	x 266	266,000.00
ALINEACION Y BAL.	14 100.	= 1,400	x 266	372,400.00
VENTAS REFACCIONES		300,000	x 9 MESES	2,700,000.00
				<hr/>
VTAS. TOT. ANUAL				\$ 4,434,320.00
				<hr/> <hr/>

MEC. GRAL.	ALINEACION Y BALANCEO	LAVADO, LUBRIC, Y PINTURA	HOJALATER, Y PINTURA	S U M A	T O T A L
798 000	372 400	297 920	266 000	4 434 320	\$ 4 434 320
546 000	60 000	60 000	144 000	1 050 000	
				222 000	
				90 948	
				68 469	
198 000	-0-	120 000	60 000	558 000	1 989 417

\$ 2 444 903*
INGRE-
SOS NE
TOS
GFS.

547 302.04	57 470.44	200 209.88	112 615.88	917 598.24	\$1 220 000.00
3.92	16 839.68			40 000.00	
0.00				203 091.20	
				832 000.00	
TOTAL DE LA INVERSION				\$3 212 689.44	

M E T O D O S

1. METODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION,

AÑO		ACUMULADO
1	\$ 2'444,903.00	\$ 2'444,903.00
2	2'444,903.00	\$ 4'889,806.00

LA INVERSION SE RECUPERARA A LOS DOS AÑOS.

NOTA: LA DEPRECIACION NO SE TOMA EN CUENTA COMO GASTOS.

2. VALOR PRESENTE AL 20% EN CINCO AÑOS,

FORMULA:

$$V.P. = \frac{V.F.}{(1+i)^N} = 2.991 \times \$ 2'444,903.00$$

$$= \$ 7'312,704.00$$

V.F. = INGRESOS DE EFECTIVO POR AÑO

i = TASA DE DESCUENTO

N = AÑOS DE VIDA DEL PROYECTO.

NOTA: EL FACTOR $(1+i)^N$ PUEDE ENCONTRARSE EN TABLA DE ANUALIDADES.

3. VALOR PRESENTE NETO.

TASA 20% A 5 AÑOS

$$V.P. = \frac{V.F.}{(1 + I)^N} - I$$

$$2,991 \times \$ 2'444,903.00 = \$ 7'312,704.00$$

$$\$ 7'312,704.00 - \$ 3'212,689.00 = \$ 4'100,015.00$$

4. INDICE DE RENDIMIENTO.

VALOR PRESENTE AL 20% EN CINCO AÑOS.

$$I.R. = \frac{V.P. \text{ DE LOS INGRESOS}}{V.P. \text{ DE LOS EGRESOS}} = \frac{\$ 7'312,704.00}{\$ 3'212,689.00} = 2.276$$

CONCLUSIONES

EL COSTO DE CAPITAL Y EVALUACION DE INVERSIONES ES UN TEMA PRINCIPAL QUE EN NUESTROS DIAS NINGUNA EMPRESA DEBE PASAR DESAPERCIBIDO YA QUE ES FUNDAMENTAL PARA LA ELECCION ENTRE VARIOS PROYECTOS Y ASI PODER TOMAR LA DECISION MAS ADECUADA PARA QUE LAS FUTURAS EMPRESAS LOGREN PROGRESAR DE ACUERDO CON LAS EXIGENCIAS ECONOMICAS, SOCIALES Y POLITICAS QUE NUESTRA EPOCA REQUIERE.

PARA LOGRAR LO ANTERIOR ES NECESARIO HACER UNA PLANEACION FINANCIERA Y CONOCER LAS INSTITUCIONES QUE PUEDAN LOGRAR DICHA PLANEACION; EXISTIENDO LAS ESPECIALIDADES EN CAPTACION DE FONDOS A CORTO PLAZO PARA SATISFACER LA DEMANDA POR ESTOS RECURSOS.

LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACION DESDE LOS DEPOSITOS A LA VISTA HASTA PAGARES CON VENCIMIENTOS A CORTO PLAZO.

TODO ESTE PROCESO DE CAPTACION SE LOGRA A TRAVES DE LAS DIFERENTES INSTITUCIONES QUE COMPONEN EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

FUNCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO PARA LA CAPTACION DE RECURSOS:

1. DEPOSITO A PLAZO FIJO.
2. ADQUISICION DE CERTIFICADOS FINANCIEROS.

3. ADQUISICION DE BONOS FINANCIEROS Y CEDULAS HIPOTECARIOS.
4. ADQUISICION DE ACCIONES, CERTIFICADOS DE PARTICIPACION, ETC.

COMO SE DIJO EN PAGINAS ANTERIORES QUE EL OBJETIVO DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL EN UNA EMPRESA, ES MAXIMIZAR LAS UTILIDADES Y LA SATISFACCION DE SUS PROPIETARIOS.

COMO SE PUEDE OBSERVAR EN EL PRESENTE TRABAJO EL EFECTO DE UNA INVERSION DE CAPITAL SE PUEDE JUZGAR A TRAVES DEL VALOR PRESENTE DE LA INVERSION DE CAPITAL.

AL MOMENTO DE INICIARSE LA INVERSION EXISTEN FLUJO DE SALIDA DE EFECTIVO QUE POSTERIORMENTE EL FLUJO NETO DE EFECTIVO DE LA EMPRESA HABRA DE MEJORARSE CON LA INVERSION, YA SEA MEDIANTE UNA REDACCION DE LOS DESEMBOLSOS O MEDIANTE LA CAPTACION DE MAYORES INGRESOS.

PARA LOGRAR UNA CORRECTA PLANEACION EN LAS INVERSIONES SE CONSIDERAN LOS SIGUIENTES METODOS:

1. LOS QUE IGNORAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO:
 - A.- PERIODO DE LA RECUPERACION DE LA INVERSION.
 - B.- TASA DEL RENDIMIENTO CONTABLE.

EL INCONVENIENTE FUNDAMENTAL DE ESTOS METODOS ES QUE NO CONSIDERAN EL VALOR RELATIVO DEL DINERO RECIBIDO-HOY, O EN ALGUN TIEMPO EN EL FUTURO.

2. LOS QUE CONSIDERAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO:

- A. CAPITALIZAR LOS VALORES FUTUROS
- B. VALOR PRESENTE
- C. VALOR PRESENTE NETO
- D. TASA DE RENDIMIENTO DESCONTADO, ETC.

LA IMPORTANCIA DE ESTOS METODOS ESTIBA EN QUE TOMAN EN CUENTA EL COSTO DE OPORTUNIDAD DE LAS INVERSIONES, O SEA EL RENDIMIENTO QUE PODRIA SER OBTENIDO POR LA EMPRESA CONSIDERANDO VARIOS PROYECTOS PARA LA TOMA DE UNA ADECUADA DECISION.

EL COSTO DE OPORTUNIDAD EN LA TASA MINIMA PARA LA ACEPTACION DE PROYECTOS DE INVERSION QUE SE CONOCE CON EL NOMBRE DE "COSTO DE CAPITAL" REQUERIDO PARA EVALUAR INVERSIONES.

POR LO TANTO SE PUEDE AFIRMAR QUE CON UNA ADECUADA APLICACION DE LOS METODOS ANTERIORMENTE MENCIONADOS SE PUEDE DECIDIR CON MAYOR CLARIDAD CUAL ES EL PROYECTO QUE OFRECE MEJORES ALTERNATIVAS PARA LLEVARLO A LA PRACTICA, CONSIDERANDO LAS EROGACIONES DE LA INVERSION, ASI COMO LOS BENEFICIOS QUE ORIGINARA DICHA INVERSION.

EN LA APLICACION DE LOS METODOS PARA LA SOLUCION DEL CASO PRACTICO EL PERIODO DE RECUPERACION DE LA INVERSION ES DE DOS AÑOS YA QUE SU RENTABILIDAD ES MUY ALTA "60%" APROXIMADAMENTE, LO ANTERIOR SE HACE MAS CLARO AL APLICAR EL METODO DEL VALOR PRESENTE, PUES LA INVERSION TIENE UN MONTO DE \$ 3'212,689.00 Y EL VALOR PRESENTE AL 20% EN CINCO AÑOS TIENE UN MONTO DE \$ 7'312,704.00; COMO SE PUEDE OBSERVAR LA RENTABILIDAD DEL PROYECTO ES ALTA Y POR LO TANTO EL PROYECTO ES ACEPTABLE.

B I B L I O G R A F I A.

1. ADMINISTRACION DE EMPRESAS.
AGUSTIN REYES PONCE
ED. HERRERO HNOS. (1974).
2. ADMINISTRACION FINANCIERA.
ROBERT W. JOHNSON,
ED. CECSA. (1973).
3. ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS.
WESTON BRIGHAM,
ED. INTERAMERICANA. (1973).
4. APUNTES DE FINANZAS III
RICARDO SOLIS R. Y ENRIQUE OROPEZA P.
F.C.A. MEXICO. (1974).
5. BOLETIN No. 2 DE LA COMISION DE CONSULTORIA
EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS.
6. CONTABILIDAD DE COSTOS.
BECKER Y JACOBSEN.
ED. MAC GRAW HILL.
7. EVOLUCION DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS EN
MEXICO.
CEMLA MEXICO (1974).
8. PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DE CONTABILIDAD.
PYLE AND WHITE
ED. HERRERO HNOS. MEXICO. (1970)
9. TESIS: NECESIDAD DE LA PLANEACION FINANCIERA
DENTRO DE LAS EMPRESAS.
JAVIER MASSA SUAREZ,
UNIVERSIDAD IBEROAMERICANA, MEXICO, 1976.