

El Objetivo de esta materia es:

"Conocer y comprender los principales conceptos, técnicas y herramientas financieras que le permitan tomar decisiones financieras de corto plazo de forma razonable y acertada en el mundo real de los negocios."

Desglosando el objetivo de la materia por unidad tenemos:

Objetivos de la Unidad 1

- Comprender el concepto de finanzas.

Las **finanzas** es una rama de la [economía](#) y la [administración de empresas](#) que estudia el intercambio de distintos bienes de [capital](#) entre [individuos](#), [empresas](#), o [Estados](#) y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan. (Forex.mx, 2017)

"El arte y la ciencia de administrar el dinero" ¹

- Clasificar las finanzas. ²



- Explicar la relación que existe entre Finanzas – Contabilidad y Finanzas y Economía.

Entre Finanzas – Contabilidad

¹ Lawrence J. Gitman, Principios de Administración Financiera. 11va. Edición. Pearson Educación, México, 2007.

² <https://financeone.wikispaces.com/Clasificaci%C3%B3n+de+las+Finanzas>

En muchas empresas, en especial en las pequeñas, es difícil distinguir entre la función de finanzas y la función contable. Con frecuencia, los contadores toman decisiones financieras y viceversa, debido a que las dos disciplinas están estrechamente relacionadas. De hecho, usted podría reconocer cierto material de este libro que también formaba parte de sus cursos de contabilidad. Como descubrirá, los gerentes de finanzas dependen en gran medida de la información contable debido a que tomar decisiones acerca del futuro requiere información del pasado. En consecuencia, los contadores deben comprender cómo los gerentes de finanzas utilizan la información contable en la planeación y la toma de decisiones de manera que la ofrezcan de forma precisa y oportuna. Asimismo, los contadores deben comprender la forma en que los inversionistas, los acreedores y las personas externas interesadas en las operaciones de la empresa utilizan la información financiera.

Entre Finanzas - Economía.

Las finanzas y la economía son tan similares que algunas universidades y colegios ofrecen sus cursos en esas áreas a través del mismo departamento o áreas funcionales. Muchas herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de teorías elaboradas por los economistas. Quizá la diferencia más notable entre finanzas y economía sea que los gerentes de finanzas evalúan la información y toman decisiones acerca de los flujos de efectivo asociados con una empresa particular o pequeño grupo de empresas, mientras que los economistas analizan la información y predicen los cambios y las actividades asociadas con una industria en particular y con la economía como un todo. Es importante que los directivos de finanzas comprendan la economía y que los economistas entiendan las finanzas: la actividad económica y el impacto que tienen las decisiones financieras en la política de la empresa y viceversa.

Las finanzas formarán parte de su vida sin importar la carrera que usted elija. A me-nudo deberá tomar decisiones financieras tanto en los negocios como en su vida personal. Por tanto, es importante que comprenda algunos conceptos financieros generales. Hay implicaciones financieras en casi todas las decisiones de negocios y los ejecutivos no financieros deben saber suficiente de finanzas para incorporar estas implicaciones en sus análisis especializados. Por esta razón, todo estudiante de negocios, sin importar su especialización, debe interesarse por las finanzas.³

Explicar las tareas y funciones del administrador financiero en una empresa.

Administrar activamente los asuntos financieros de todo tipo de empresas, ya sean privadas o públicas, grandes o pequeñas, lucrativas o sin fines.

Se encarga de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de acuerdo con la naturaleza de cada una de estas funciones, las funciones más básicas que desarrolla la Administración Financiera son: La Inversión, El Financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización.

Las principales actividades del gerente financiero son tomar decisiones de inversión y financiamiento. Las decisiones de inversión determinan qué tipo de activos mantiene la empresa. Las decisiones de financiamiento determinan de qué manera la compañía recauda dinero para pagar por los activos en los que invierte.

• Conocer las principales decisiones financieras que se deben tomar en una empresa.

Las decisiones se clasifican en función de la posición jerárquica o nivel administrativo ocupado por el decisor. Desde este planteamiento distinguiremos:

a) Decisiones estratégicas (o de planificación). Son decisiones adoptadas por decisores situados en el ápice de la pirámide jerárquica o altos directivos. Estas decisiones se refieren principalmente a las relaciones entre la organización o empresa y su entorno. Son decisiones de una gran trascendencia puesto que definen los fines y objetivos generales que afectan a la totalidad de la organización; a su vez perfilan los planes a largo plazo para lograr esos objetivos. Son decisiones singulares a largo plazo y no repetitivas, por lo que la información es escasa y sus efectos son difícilmente reversibles; los errores en este tipo de decisiones pueden comprometer el desarrollo de la empresa y en determinados casos su supervivencia, por lo que requieren un alto grado de reflexión y juicio.

³ <http://funfinancieros.blogspot.com/2010/10/12-las-finanzas-y-su-relacion-con-otras.html>

Son decisiones estratégicas las relativas a dónde se deben localizar las plantas productivas, cuáles deben ser los recursos de capital y qué clase de productos se deben fabricar.

b.- Decisiones tácticas o de pilotaje. Son decisiones tomadas por directivos intermedios. Tratan de asignar eficientemente los recursos disponibles para alcanzar los objetivos fijados a nivel estratégico. Estas decisiones pueden ser repetitivas y el grado de repetición es suficiente para confiar en precedentes. Sus consecuencias suelen producirse en un plazo no largo de tiempo y son generalmente reversibles. Los errores no implican sanciones muy fuertes a no ser que se vayan acumulando. Por ejemplo decisiones relacionadas con la disposición de planta, la distribución del presupuesto o la planificación de la producción.

c.- Decisiones operativas, adoptadas por ejecutivos que se sitúan en el nivel más inferior. Son las relacionadas con las actividades corrientes de la empresa. El grado de repetitividad es elevado: se traducen a menudo en rutinas y procedimientos automáticos, por lo que la información necesaria es fácilmente disponible. Los errores se pueden corregir rápidamente ya que el plazo al que afecta es a corto y las sanciones son mínimas. Por ejemplo la asignación de trabajos a trabajadores, determinar el inventario a mantener etc. Por tanto, vemos que existe una correspondencia entre el nivel de responsabilidad o nivel jerárquico al cual se toman los distintos tipos de decisiones enunciados y el nivel de dificultad de dichas decisiones⁴

- **Comprender porque el objetivo primordial de las finanzas es la maximización de la riqueza.**

Se definió la meta fundamental de la empresa: maximizar la riqueza de los dueños. En el caso de las empresas de participación pública, su valor, en cualquier momento, se refleja en el precio de sus acciones. Por lo mismo, la administración debe actuar solo en las oportunidades que crean valor para los propietarios aumentando el precio de las acciones. Para hacer esto se requiere que la administración considere los rendimientos (magnitud y momento de los flujos de efectivo), el riesgo de cada acción propuesta y su efecto conjunto sobre el valor (Gitman, 2007)

Conocer las principales formas de organización mercantil.

Sociedad. El actual Código de Comercio, en su artículo 126 de tipicidad, reconoce seis tipos societarios: Sociedad Colectiva, Sociedad en Comandita Simple, Sociedad de Responsabilidad Limitada, Sociedad Anónima, Sociedad en Comandita por Acciones, y Asociación Accidental o de Cuentas en Participación (La Razón (Edición Impresa) / Édgar Toro, 2014)

Entender los problemas de agencias en las grandes corporaciones.

Los problemas de agencia surgen cuando los administradores se desvían de la meta de maximizar la riqueza de los accionistas anteponiendo sus intereses personales. Estos problemas, en su momento, incrementan los costos de agencia. Los costos de agencia son costos que se transfieren a los accionistas debido a la presencia o eliminación de los problemas de agencia y, en cualquiera de ambos casos, representan una pérdida de la riqueza de los accionistas (Gitman, 2007)

⁴ www4.ujaen.es/~cruiz/diplot-5.pdf

Objetivos de la Unidad 2

Comprender el significado y los fundamentos del riesgo, rendimiento y aversión al riesgo.

Riesgo es la Medida de la incertidumbre en torno al rendimiento que ganará una inversión o, en un sentido más formal, el grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico (Gitman, 2007).

Rendimiento se refiere a la proporción que surge entre los medios empleados para obtener algo y el resultado que se consigue. El beneficio o el provecho que brinda algo o alguien.⁵

La Aversión al riesgo es la preferencia de un inversor por evitar incertidumbre en sus inversiones financieras. Debido a esta actitud ante el riesgo, este tipo de individuos dirige su cartera de inversión a activos financieros más seguros aun siendo menos rentables⁶

También la Aversión es la preferencia de un inversionista que no desea someter sus inversiones financieras a altos riesgos, por lo que sus inversiones serán en instrumentos más seguros considerando siempre la eliminación del riesgo aunque alcance una menor Rentabilidad.⁷

Definir los conceptos de Riesgo Diversificable y Riesgo No Diversificable

Riesgo Diversificable, también conocido como riesgo propio o riesgo idiosincrásico, es aquel tipo de riesgo que afecta exclusivamente a un sector en concreto o a un grupo de acciones, y a través de una buena diversificación puede llegar prácticamente a anularse. De ahí su denominación de riesgo diversificable.⁸

Riesgo Diversificable, es la porción del riesgo de un activo que se atribuye a causas fortuitas, específicas de la empresa; se puede eliminar a través de la diversificación. Se denomina también riesgo no sistemático. (Gitman, 2007).

Riesgo No Diversificable, es la porción relevante del riesgo de un activo atribuible a factores del mercado que afectan a todas las empresas; no se puede eliminar a través de la diversificación. Se denomina también riesgo sistemático.

Riesgo No Diversificable, Es aquel que se deriva de la incertidumbre global del mercado que afecta en mayor o menor grado a todos los activos existentes en la economía. Es importante tener en cuenta que, dada la incertidumbre asociada con la economía en agregado, este riesgo no puede eliminarse mediante la diversificación⁹

⁵ <http://definicion.de/rendimiento/>

⁶ <http://economipedia.com/definiciones/aversion-al-riesgo.html>

⁷ http://www.eco-finanzas.com/diccionario/A/AVERSION_AL_RIESGO.htm

⁸ <http://www.expansion.com/diccionario-economico/riesgo-diversificable.html>

⁹ <http://www.expansion.com/diccionario-economico/riesgo-sistematico.html>

Explicar los procedimientos para evaluar y medir el riesgo de un solo activo (desviación estándar, promedio, tendencia, valor, probabilidad).

Ingresa a mi presentación en Prezi y descargar este tema.

http://prezi.com/-5jui-cy45gg/?utm_campaign=share&utm_medium=copy

Definir riesgo de cartera y explicar cómo minimizarlo.

Una cartera de valores o portfolio es una combinación de títulos que posee una persona o empresa. Para establecer una cartera hay que determinar los títulos que la componen y el peso o ponderación de cada uno de ellos dentro de la cartera de valores. Dentro de la cartera de valores, los inversores pueden ponerse cortos en un activo si consideran que va a caer, o ponerse largos en un activo si consideran que va a subir. Al tener posiciones cortas y largas en una cartera de valores nos descorrelacionamos del mercado

El riesgo de la cartera, se refiere a las posibilidades de que obtengas el retorno, beneficio o ganancia que esperas. Toda inversión supone un riesgo, y cuánto más es lo que puedes ganar mayor es el riesgo se puede medir a través de la varianza de la misma. Para ello tenemos que tener en cuenta las covarianzas, es decir, la relación entre los activos. Dada una determinada varianza para cada activo y con ponderaciones positivas:

Una covarianza positiva entre los activos añade riesgo a la cartera.

Una covarianza negativa reduce el riesgo de toda la cartera.

Por tanto cuanto menores sean las covarianzas, menor será el riesgo de la cartera. Es decir, cuanto menor dependencia exista entre los rendimientos de unos y otros activos, menor riesgo afrontaremos. Esto conlleva que el riesgo de una cartera de activos puede ser inferior al riesgo de cada uno de los activos individuales que la componen, debido a que se ha llevado a cabo una tarea de diversificación. Eligiendo adecuadamente los títulos que componen la cartera, podemos conseguir disminuir el riesgo.

Podemos ejemplificar esta situación analizando las distintas modalidades de carteras de valores que podemos formar según el tipo de correlación. Para simplificar, solo tendremos en cuenta una cartera de dos activos.

Caso 1 Si la correlación entre ambos es lineal perfecta y positiva ($=1$), significa que los rendimientos de los activos se mueven en el mismo sentido. La desviación típica de la cartera es igual a la media ponderada de las desviaciones típicas de los activos que la forman. En este caso la diversificación no tiene efecto.

Caso 2 Si la correlación es lineal perfecta y negativa ($=-1$), los rendimientos de los activos se mueven en sentido contrario. No todas las combinaciones son igual de buenas y existe una combinación de los activos que no tiene riesgo. Ahora la diversificación sí que tiene ventajas.

Caso 3 Si la correlación es lineal no perfecta (entre -1 y 1), la varianza será menor que en el caso 1. Cuanto menor sea el coeficiente de correlación (más cerca de -1), menos riesgo afrontaremos. Por tanto también tendrá ventajas la diversificación.

En cada caso hay una cartera que minimiza el riesgo, es la llamada cartera de mínima varianza global (CMVG). Lo que nos dice que combinando adecuadamente activos financieros es posible reducir el riesgo

Explicar la medición del riesgo de un solo activo usando la desviación estándar.

Si La rentabilidad de un activo es el incremento de valor respecto a la inversión inicial. Como no conocemos el valor de los flujos monetarios que generará un activo, es una variable aleatoria, que se distribuye según una función de distribución normal. Por lo que habrá que analizar la media y la varianza de dicha distribución. Y la media o esperanza matemática se obtiene sumando todos los posibles resultados ponderados por sus probabilidades de ocurrir, entonces La varianza y la desviación típica nos indican la variabilidad o dispersión de la rentabilidad. Cuanto más grandes sean, más alejados estarán los posibles valores de su media, más incierto y más arriesgado será el activo¹⁰.

Comprender la medición de riesgo de cartera aplicando BETA.

La beta es la medida relativa del riesgo no diversificable. Un índice del grado de movimiento del rendimiento de un activo en respuesta a un cambio en el rendimiento del mercado. (Gitman, 2007)

La beta nos indica cómo variará la rentabilidad de la cartera, si la comparamos con la evolución del índice de referencia o *benchmark*. O dicho de otra forma, la beta muestra la exposición al mercado que está asumiendo el gestor de la cartera.

Matemáticamente podemos calcularla como el cociente entre la covarianza de la rentabilidad de la cartera y la cartera de referencia y la varianza de la rentabilidad de esta última cartera. Esto es,

$$B_p = \frac{\text{Cov}(\tilde{r}_p, \tilde{r}_M)}{\sigma_M^2}$$

Luego comparando los resultados obtenidos podemos interpretar lo siguiente:

¹⁰ <https://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/3120054-como-reducir-riesgo-cartera-valores>

TABLA 8.8 > Coeficientes beta seleccionados y sus interpretaciones

Beta	Comentario	Interpretación		
2.0 } 1.0 } 0.5 }	Se mueven en la misma dirección que el mercado	{ El doble de sensible que el mercado La misma respuesta que el mercado Solo la mitad de sensible que el mercado No se ve afectado con el movimiento del mercado		
0				
-0.5 } -1.0 } -2.0 }			Se mueven en dirección opuesta al mercado	{ Solo la mitad de sensible que el mercado La misma respuesta que el mercado El doble de sensible que el mercado

Los coeficientes beta de los portafolios se interpretan de la misma manera que los coeficientes beta de los activos individuales. Indican el grado de sensibilidad del rendimiento del portafolio a los cambios en el rendimiento del mercado.

Objetivos de la Unidad 3

Definir y calcular (gráfica y analíticamente) el punto de equilibrio de una empresa en unidades físicas y monetarias

análisis del punto de equilibrio, conocido también como análisis de costo, volumen y utilidad, para:
1. Determinar el nivel de operaciones que se requiere para cubrir todos los costos y 2. Evaluar la rentabilidad relacionada con diversos niveles de ventas. El punto de equilibrio operativo de la empresa es el nivel de ventas que se requiere para cubrir todos los costos operativos. En ese punto, las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) son iguales a \$0

Ejercicio de punto de equilibrio en:

<http://www.eumed.net/libros-gratis/2006a/cag2/21.htm>

<http://www.gestiopolis.com/formula-del-punto-de-equilibrio-y-ejemplo/>

<https://exceltotal.com/punto-de-equilibrio-en-excel/>

Explicar los cambios que se dan en el punto de equilibrio cuando se modifican sus elementos.

El punto de equilibrio operativo de una empresa es sensible a diversas variables: el costo operativo fijo (CF), el precio de venta por unidad (P) y el costo operativo variable por unidad (CV). Revise la ecuación 12.3 para ver cómo los aumentos o las disminuciones de estas variables afectan el punto de equilibrio. La tabla 12.3 resume la sensibilidad del volumen de ventas en el punto de equilibrio (Q) ante un aumento en cada una de estas variables. Como se observa, un aumento del costo (CF o CV) tiende a incrementar el punto de equilibrio operativo, mientras que un aumento del precio de venta por unidad (P) lo disminuye.

TABLA 12.3**Sensibilidad del punto de equilibrio operativo a los incrementos de las principales variables de equilibrio**

Incremento de la variable	Efecto en el punto de equilibrio operativo
Costo operativo fijo (<i>CF</i>)	Aumento
Precio de venta por unidad (<i>P</i>)	Disminución
Costo operativo variable por unidad (<i>CV</i>)	Aumento

Nota: Las disminuciones en cada variable presentada producirían el efecto opuesto en el punto de equilibrio operativo.

Mencionar las desventajas asociadas con el análisis del punto de equilibrio.

Las limitaciones o desventajas en el análisis de punto de equilibrio en gráficos son:

Es poco realista asumir que el aumento de los costos es siempre lineal, ya que no todos los costos cambian en forma proporcional a la variación en el nivel de producción.

No todos los costos pueden ser fácilmente clasificables en fijos y variables.

Se asume que todas las unidades producidas se venden, lo que resulta poco probable (aunque sería lo ideal mirado desde el punto de vista del Productor).

Es poco probable que los costos fijos se mantengan constantes a distintos niveles de producción, dadas las diferentes necesidades de las empresas¹¹

Definir, qué es Apalancamiento Operativo.

El apalancamiento operativo es un concepto contable que busca aumentar la rentabilidad modificando el equilibrio entre los costos variables y los costos fijos. Puede definirse como el impacto que tienen éstos sobre los costos generales de la empresa. Se refiere a la relación que existe entre las ventas y sus utilidades antes de intereses e impuestos.

También define la capacidad de las empresas de emplear costos fijos de operación para aumentar al máximo los efectos de cambios en las ventas sobre utilidades, igualmente antes de intereses e impuestos. Los cambios en los costos fijos de operación afectan el apalancamiento operativo, ya que éste constituye un amplificador tanto de las pérdidas como de las ganancias. Así, a mayor grado de apalancamiento operativo, mayor es el riesgo, pues se requiere de una contribución marginal mayor para cubrir los costos fijos.¹²

¹¹ [Análisis del punto de equilibrio](#)

¹² <http://www.eaeprogramas.es/empresa-familiar/que-es-el-apalancamiento-operativo>

Apalancamiento Operativo es el uso de los costos operativos fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos de la compañía (Gitman, 2007).

Explicar y calcular los efectos del apalancamiento operativo en la empresa, así como el Grado de Apalancamiento Operativo, GAO.

El grado de apalancamiento operativo (GAO) es entonces la herramienta que mide el efecto resultante de un cambio de volumen en las ventas sobre la rentabilidad operacional y se define como la variación porcentual en la utilidad operacional originada por un determinado cambio porcentual en ventas.

Algebraicamente el GAO puede expresarse como: (1)

$$GAO = \frac{MC}{UAI}$$

El margen de contribución (MC) es igual a la diferencia entre las ventas totales y los costos variables totales.

La utilidad operacional (UAI), es la diferencia entre el margen de contribución y los costos fijos.

Otra formula que también puede utilizarse es la de (2)

$$GAO = \frac{\text{Cambio porcentual en las UAI}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$$

% cambio UAI = variación relativa (%) de las utilidades operacionales

% cambio ventas = variación relativa (%) de las ventas¹³

Definir el Apalancamiento Financiero.

Apalancamiento Financiero es el Uso de los costos financieros fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa. (Gitman, 2007)

El apalancamiento financiero consiste en utilizar algún mecanismo (como deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera.¹⁴

¹³ <http://www.pymesfuturo.com/Gao.htm>

¹⁴ <http://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html>

Medir e interpretar el Grado de Apalancamiento Financiero, GAF.

Indica la sensibilidad existente que tienen las utilidades por acción UPA ante una variación en el UAII. Cambio porcentual en UPA sobre el cambio porcentual de las UAII causado por las UPA. Sus siglas en inglés son **DFL** (Degree of Financial Leverage).

GAF a UAII de X unidades monetarias.

$$GAF = \frac{\Delta \%UPA}{\Delta \%UAII}$$

GAF a EBIT de X unidades monetarias.

$$GAF = \frac{UAII}{UAII - I - \left[\frac{DP}{(1-t)} \right]}$$

Definir Riesgo Financiero.

Riesgo financiero es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias. El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización.

El concepto debe entenderse en sentido amplio, incluyendo la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados. De hecho, habida la posibilidad de que los inversores realicen apuestas financieras en contra del mercado, movimientos de éstos en una u otra dirección pueden generar tanto ganancias o pérdidas en función de la estrategia de inversión¹⁵

Definir y calcular el Grado de Apalancamiento Total.

Riesgo Total, es el peligro o inseguridad de no estar en condiciones o capacidad de cubrir el producto del riesgo de operación y riesgo financiero. Luego entonces, el efecto combinado de los apalancamientos de operación y financiero, se denomina apalancamiento total, el cual está relacionado con el riesgo total de la empresa. En conclusión, entre mayor sea el apalancamiento operativo y financiero de la empresa mayor será el nivel de riesgo que esta maneje.

Calculo del Grado de Apalancamiento Total

¹⁵ https://es.wikipedia.org/wiki/Riesgo_financiero

Para poder medir el grado de apalancamiento total, se hace necesario combinar la palanca operativa y la financiera con la finalidad de establecer el impacto que un cambio en la contribución marginal pueda tener sobre los costos fijos y la estructura financiera en la rentabilidad de la empresa. La medición del grado de apalancamiento total es posible por medio del uso de la siguiente fórmula:

$$GAT = \frac{CM}{CM - CF - I}$$

DONDE:

GAT = Grado de apalancamiento total

CM = Contribución marginal

CF = Costos fijos

I = Intereses¹⁶

También se puede calcular de la siguiente manera (Gitman, 2007):

$$GAT = \frac{\text{Cambio porcentual en GPA}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$$

$$GAT \text{ al nivel base de ventas } Q = \frac{Q \times (P - CV)}{Q \times (P - CV) - CF - I - \left(DP \times \frac{1}{1 - T} \right)}$$

Observe que el término $1/(1 - T)$ del denominador convierte el dividendo de acciones preferentes después de impuestos en un monto antes de impuestos para que exista congruencia con los demás términos de la ecuación.

Interpretar la Salud Financiera

“Es la capacidad de ser auto sostenible en el largo plazo y lograr crear EVA (valor económico) para sus dueños y accionistas” (Revista Portafolio, Werner Zitzmann Riedler, 2016).

“Normalmente le echamos la culpa al comportamiento del sector en el que estamos para justificar que no se está haciendo un adecuado manejo de la empresa. La salud financiera hay que medirla por empresa, tanto en la bonanza como en la crisis” (Revista Portafolio, Hernández, 2016).

La salud financiera es un término que se significa tener una economía de superávit, donde se tienen los ingresos suficientes para cubrir todas las necesidades y también se va aumentando el

¹⁶ http://unidad3apalancamiento.blogspot.com/2013/11/34-apalancamiento-total_14.html

ahorro para generar acumulación de dinero que posteriormente llevará a la prosperidad (Correntt, 2017).

Objetivos de la Unidad 4

Reconocer las diferencias entre los planes a corto y a largo plazo.

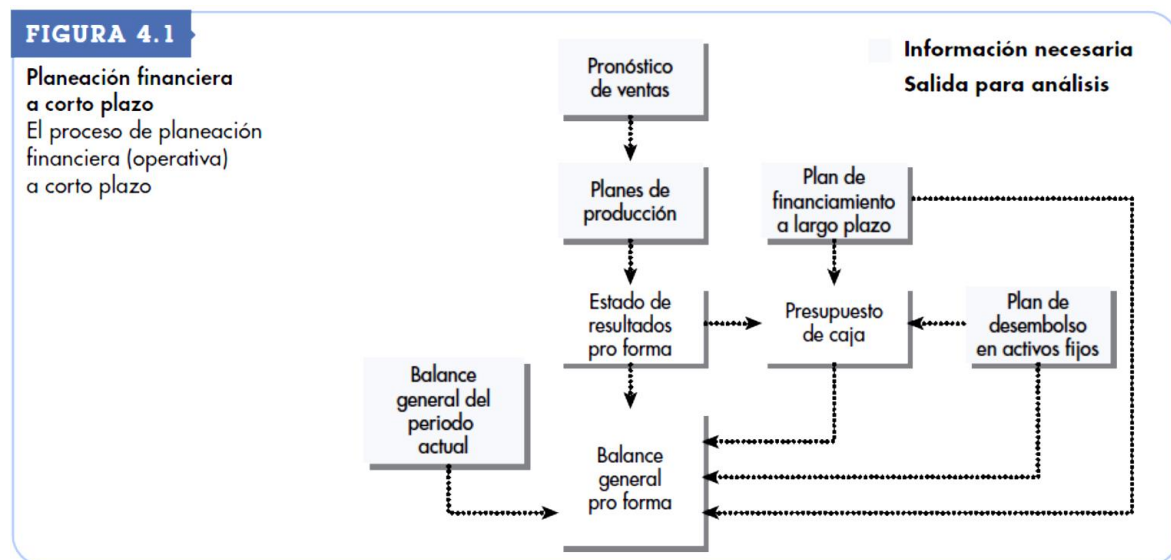
Los Planes financieros a largo plazo (estratégicos) Establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el efecto anticipado de esas acciones durante periodos que van de 2 a 10 años.

Los Planes financieros a corto plazo (operativos) Especifican acciones financieras a corto plazo y el efecto anticipado de esas acciones. (Gitman, 2007)

Explicar el proceso de planificación financiera a corto plazo.

La planeación financiera a corto plazo inicia con el pronóstico de las ventas. A partir de este último, se desarrollan planes de producción que toman en cuenta los plazos de entrega (elaboración) e incluyen el cálculo de las materias primas requeridas. Con los planes de producción, la empresa puede calcular las necesidades de mano de obra directa, los gastos generales de la fábrica y los gastos operativos. Una vez realizados estos cálculos, se elabora el estado de resultados pro forma y el presupuesto de caja de la compañía. Con estas entradas básicas, la empresa finalmente puede desarrollar el balance general pro forma

Analizar las necesidades de financiamiento empresarial.



Fuente: (Gitman, 2007)

El primer paso en la planeación de las finanzas personales implica establecer metas. Mientras que en una corporación la meta es maximizar la riqueza del dueño (es decir, el precio de las acciones),

Elaborar e Interpretar el presupuesto de caja.

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

El Presupuesto de caja se diseña para cubrir un periodo de un año, dividido en intervalos más pequeños. El número y el tipo de los intervalos dependen de la naturaleza de la empresa. Cuanto más estacionales e inciertos son los flujos de efectivo de una empresa, mayor será el número de intervalos. Como muchas empresas se enfrentan a un patrón de flujo de efectivo estacional, el presupuesto de caja se presenta muy a menudo con una frecuencia mensual. Las empresas con patrones estables de flujo de efectivo usan intervalos trimestrales o anuales.

Para Elaborar un Presupuesto de Caja, debemos considerar las entradas de efectivo Las entradas de efectivo incluyen todas las entradas de efectivo de una empresa durante un periodo financiero específico. Los componentes más comunes de las entradas de efectivo son las ventas en efectivo, la recaudación de las cuentas por cobrar y otras entradas en efectivo, luego considerar todos los desembolsos de efectivo los desembolsos de efectivo incluyen todos los desembolsos de efectivo que realiza la empresa durante un periodo financiero determinado.

Tenemos entradas para los dos primeros rubros y ahora seguiremos calculando las necesidades de efectivo de la empresa. El flujo de efectivo neto de la empresa se obtiene al restar los desembolsos de efectivo de las entradas de efectivo en cada periodo. Después, sumamos el efectivo inicial y el flujo de efectivo neto de la empresa para determinar el efectivo final de cada periodo. Por último, restamos el saldo de efectivo mínimo deseado del efectivo final para calcular el financiamiento total requerido o el saldo de efectivo excedente. Si el efectivo final es menor que el saldo de efectivo mínimo, se requiere un financiamiento. Este financiamiento se considera generalmente como de corto plazo y, por lo tanto, está representado por los documentos por pagar. Si el efectivo final es mayor que el saldo de efectivo mínimo, existe un efectivo excedente. Se supone que cualquier efectivo excedente se invierte en un instrumento de inversión líquido, de corto plazo, que paga intereses, es decir, en valores negociables.

TABLA 4.7 > Formato general del presupuesto de caja

	Ene.	Feb.	...	Nov.	Dic.
Entradas de efectivo	\$XXX	\$XXG		\$XXM	\$XXT
Menos: Desembolsos de efectivo	<u>XXA</u>	<u>XXH</u>	...	<u>XXN</u>	<u>XXU</u>
Flujo de efectivo neto	\$XXB	\$XXI		\$XXO	\$XXV
Más: Efectivo inicial	<u>XXC</u>	<u>XXD</u>	<u>XXI</u>	<u>XXP</u>	<u>XXQ</u>
Efectivo final	\$XXD	\$XXJ		\$XXQ	\$XXW
Menos: Saldo de efectivo mínimo	<u>XXE</u>	<u>XXK</u>	...	<u>XXR</u>	<u>XXY</u>
Financiamiento total requerido		\$XXL		\$XXS	
Saldo de efectivo excedente	\$XXF				\$XXZ

Elaborar un estado de resultado pro forma.

Por el método del porcentaje de ventas, que es un método sencillo para desarrollar un estado de resultados pro forma. Pronostica las ventas y después expresa los diversos rubros del estado de resultados como porcentajes de las ventas proyectadas. Es probable que los porcentajes usados correspondan a los porcentajes de ventas de esos rubros en el año anterior.

$$\frac{\text{Costos de bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\$80,000}{\$100,000} = 80.0\%$$

$$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Ventas}} = \frac{\$10,000}{\$100,000} = 10.0\%$$

$$\frac{\text{Gastos de intereses}}{\text{Ventas}} = \frac{\$1,000}{\$100,000} = 1.0\%$$

Por el método del porcentaje de ventas es un método sencillo para desarrollar un estado de resultados pro forma. Pronostica las ventas y después expresa los diversos rubros del estado de resultados como porcentajes de las ventas proyectadas. Es probable que los porcentajes usados correspondan a los porcentajes de ventas de esos rubros en el año anterior.

TABLA 4.15

Estado de resultados pro forma, usando el método de porcentaje de ventas, de Vectra Manufacturing, del año que finaliza el 31 de diciembre de 2013

Ingresos por ventas	\$135,000
Menos: Costo de los bienes vendidos (0.80)	<u>108,000</u>
Utilidad bruta	\$ 27,000
Menos: Gastos operativos (0.10)	<u>13,500</u>
Utilidad operativa	\$ 13,500
Menos: Gastos por intereses (0.01)	<u>1,350</u>
Utilidad neta antes de impuestos	\$ 12,150
Menos: Impuestos (0.15 × \$12,150)	<u>1,823</u>
Utilidad neta después de impuestos	\$ 10,327
Menos: Dividendos de acciones comunes	<u>4,000</u>
A ganancias retenidas	<u>\$ 6,327</u>

Elaborar un balance general pro forma.

Existen varios métodos simplificados disponibles para elaborar el balance general pro forma. Uno implica el cálculo de todas las cuentas del balance general como un porcentaje estricto de las ventas. El mejor método y que se utiliza más a menudo es el método crítico, en el que se calculan los valores de ciertas cuentas del balance general y el financiamiento externo de la empresa se usa como una cifra de equilibrio o "ajuste". El método crítico es una versión mejorada del método de porcentaje de ventas para la elaboración del balance general pro forma. Como el método crítico solo requiere un poco más de información y produce mejores estimaciones que cualquier método de porcentaje de ventas, es el que aquí se presenta.

El Financiamiento externo requerido o (cifra de "ajuste") En el método crítico para elaborar un balance general pro forma, el monto de financiamiento externo necesario para equilibrar el estado financiero. Puede ser un valor positivo o negativo.

Ejemplo:

TABLA 4.16 > Balance general pro forma, usando el método crítico, de Vectra Manufacturing (31 de diciembre de 2013)

Activos		Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Efectivo	\$ 6,000	Cuentas por pagar	\$ 8,100
Valores negociables	4,000	Impuestos por pagar	455
Cuentas por cobrar	16,875	Documentos por pagar	8,300
Inventarios		Otros pasivos corrientes	<u>3,400</u>
Materias primas	\$ 4,000	Total de pasivos corrientes	\$ 20,255
Productos terminados	<u>12,000</u>	Deuda a largo plazo	<u>18,000</u>
Total de inventario	<u>16,000</u>	Total de pasivos	\$ 38,255
Total de activos corrientes	\$ 42,875	Acciones comunes	30,000
Activos fijos netos	<u>63,000</u>	Ganancias retenidas	<u>29,327</u>
Total de activos	<u>\$105,875</u>	Total	\$ 97,582
		Financiamiento externo requerido ^a	<u>8,293</u>
		Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>\$105,875</u>

^aMonto del financiamiento externo necesario para equilibrar el balance general de la empresa. Debido a la naturaleza del método crítico, no se espera que el balance general se equilibre sin algún tipo de ajuste.

Objetivos de la Unidad 5

Actividad independiente de investigación para ti. Hasta el día del **02/03/2017**

- Definir y distinguir entre los diferentes conceptos de Capital de Trabajo.
- Explicar las implicaciones que tiene en el riesgo y la rentabilidad de la empresa el contar con una mayor o menor disponibilidad de Capital de Trabajo.
- Calcular las necesidades de Capital de Trabajo aplicando los distintos métodos existentes.
- Evaluar la conveniencia de la aplicación de cada método de cálculo del Capital de Trabajo Necesario.
- Identificar las principales políticas de la administración de capital de trabajo.

Bibliografía

Correntt. (27 de febrero de 2017). *Artículos Correntt*. Obtenido de <http://articulos.correntt.com/como-lograr-la-salud-financiera/>

Forex.mx. (26 de 02 de 2017). *forex mexico*. Obtenido de <http://www.forex.mx/concepto-de-finanzas/>

Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera, 12ava. Edición*. Df. Mexico: Perarson.

La Razón (Edición Impresa) / Édgar Toro. (15 de 06 de 2014). *Nuevo Código de Comercio prevé reconocer solo 3 tipos de sociedad*. Obtenido de http://la-razon.com/economia/Nuevo-Codigo-Comercio-reconocer-sociedad_0_2070992898.html

Revista Portafolio, Hernández. (31 de octubre de 2016). Obtenido de Portafolio: <http://www.portafolio.co/negocios/empresas/las-claves-de-la-salud-financiera-501302>

Revista Portafolio, Werner Zitzmann Riedler. (31 de octubre de 2016). Obtenido de Portafolio: <http://www.portafolio.co/negocios/empresas/las-claves-de-la-salud-financiera-501302>