

Prefacio

El gerente financiero desempeña un papel dinámico en el desarrollo de una compañía moderna. Con su creciente influencia que ahora se extiende más allá de los registros, informes, posición de la empresa, cuentas y obtención de fondos, el gerente financiero tiene a su cargo:

- 1.- La inversión de fondos en activos
- 2.- Obtener la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la valuación global de la empresa.

La inversión de los fondos en activos determina el tamaño de la empresa, sus utilidades en operaciones, el riesgo del negocio y su liquidez. La obtención de la mejor mezcla de financiamiento y dividendos determina los cargos financieros de la empresa y su riesgo financiero; también repercute en su valuación. Todo esto requiere una visión amplia y una prudente creatividad que influirán sobre casi todos los aspectos del negocio y de su medio ambiente externo.

Las finanzas de la empresa consideradas durante mucho tiempo parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principio de siglo; en su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital.

Contenido Programático

UNIDAD I: INTRODUCCIÓN A LA PLANEACIÓN FINANCIERA

- ✓ Analizar el Campo de Finanzas.
- ✓ Funciones de la Administración Financiera.
- ✓ Campo Financiero específico del área productiva de una empresa Industrial.

UNIDAD II: ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y VALORES REALIZABLES

- ✓ Determinación del nivel del efectivo necesario.
- ✓ Sistema por acelerar los flujos de Fondos.
- ✓ Control de entradas y salidas de efectivo.
- ✓ Niveles de efectivo y valores realizables.
- ✓ Tipos de valores realizables.

UNIDAD III: ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

- ✓ Políticas de créditos y cobranzas.
- ✓ Términos de crediticios.
- ✓ Evaluación del solicitante de crédito.
- ✓ Otros factores que puede considerar.
- ✓ Control de las cobranzas en las cuentas por cobrar.

UNIDAD IV: FUENTES DE FINANCIAMIENTO

- ✓ Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo
- ✓ Análisis del Financiamiento a corto Plazo
- ✓ Índices Financieros que se utilizan para proveer financiamiento a corto Plazo
- ✓ Créditos Comerciales
 - Características
 - Condiciones para otorgar financiamiento a corto Plazo
- ✓ Capitalización del Financiamiento a corto Plazo

UNIDAD V: ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES

- ✓ Análisis de las Inversiones
 - Tipos de Inversiones
- ✓ Introducción al costo de capital
- ✓ Formas de Financiamiento a largo Plazo bajo el costo de Capital
- ✓ Construcción de graficas de costo de oportunidad
 - Estudio de casos Prácticos
- ✓ Métodos para analizar Inversiones
- ✓ Criterios de Comparación
 - Estudios de casos Prácticos
- ✓ Aplicación del Valor Actual Neto (VAN)
- ✓ Aplicación de la tasa Interna de Retorno (TIR)
- ✓ Relación Beneficio – Costo

UNIDAD I

Las Finanzas son una rama de la economía, que se dedica de forma general al estudio del dinero. El análisis financiero, es parte integral del proceso de planeación estratégica de la empresa; es un proceso continuo para la asignación de recursos que permitan la consecución de objetivos estratégicos.

La principal función del departamento de administración financiera, es encargarse de la adquisición, financiamiento y administración de los diferentes activos de la organización en la toma de decisiones, principalmente en las decisiones que tienen que ver con las inversiones y la cantidad de activos que necesita la organización para lograr mantenerse a flote.

Dentro de las funciones básicas de este departamento se encuentran:

- Decidir las inversiones que debe hacer la empresa. Esta es la función más importante que tiene este departamento y quizás una de las más importante en toda la empresa, pues las decisiones mal tomadas en este departamento pueden tener un alto costo para la empresa.
- El departamento es el responsable de los financiamientos que hace la empresa, para poder mantenerse a flote, pues su administrador de finanzas, debe decidir en la forma en que la empresa quiere conformarlo para apoyarse en lo que tiene que ver con el financiamiento.

- Otra función muy importante del departamento de administración financiera es la de buscar, encontrar y ubicar los recursos que necesita la empresa: Las fuentes o financiamientos y los inversionistas que mantendrán a flote la empresa.
- El análisis de inversión, es otra de las grandes funciones de este departamento, pues es el encargado de estudiar todas las posibilidades, que tenga la empresa para seguir creciendo y desarrollándose. La gerencia de este departamento debe contar con las habilidades, necesarias para analizar y elegir las oportunidades más factibles a la hora de decidir por el bien de la empresa.
- Este departamento está encargado de la administración de riesgos, pues esta función es estudiada bien a fondo por el departamento ya que deben conocer cuál es el nivel de riesgo que posee la empresa en cada inversión. En conclusión podemos decir que el departamento de finanzas es el encargado de planear, controlar, organizar y dirigir los recursos económicos dentro de la empresa, al mismo tiempo tomando las decisiones, que dejen mejores beneficios para la organización y que contengan menor riesgo para la empresa y sus accionistas, al mismo tiempo encontrar las oportunidades más factibles para aumentar el capital de la entidad.

Campo Financiero específico del área productiva de una empresa Industrial:

Generalmente consta de al menos 5 áreas funcionales básicas de trabajo.

- Área de dirección: área imprescindible, considerada la cabeza de la empresa. Lleva el timón de la empresa, establece los objetivos y la dirige hacia ellos. Está relacionada con el resto de áreas funcionales, ya que es quien controla todas las áreas de trabajo que se encuentran en la empresa.
- Área de administración: relacionada con el funcionamiento de la empresa. Es la operación de negocio en sentido general, desde contrataciones, pagos a personal. Por lo general es el emprendedor o empresario quien se encarga de esta área funcional. Está relacionada con otras áreas como recursos humanos.
- Área de ventas: orientada al exterior. En esta área se plantean las estrategias que la empresa seguirá en el área del marketing, los mercados donde la empresa opera, los segmentos de mercado, el ciclo de vida de los productos, diseño de nuevos productos para la ganancia de dinero.
- Área de producción: área donde se llevan a cabo la producción de los bienes que la empresa comercializará después a los centros, mercados, tiendas de venta.
- Área de contabilidad y finanzas: reglamentario para todas las empresas, ya que es obligatorio que lleven un registro contable. Tendrá en cuenta todos los movimientos de dinero, tanto dentro como fuera de la empresa, que también en algunas veces pueden estar almacenadas en bancos o en una caja fuerte.

UNIDAD II

ADMINISTRACION DEL EFECTIVO

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido. La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad.

El control de contabilidad es necesario para dar una base a la función de planeación y además con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados. La administración es responsable del control interno es decir de la y protección de todos los activos de la empresa.

El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal.

Los propósitos de los mecanismos de control interno en las empresas son los siguientes:

- Salvaguardar los recursos contra desperdicio, fraudes e insuficiencias.
- Promover la contabilización adecuada de los datos.
- Alentar y medir el cumplimiento de las políticas de la empresa.
- Juzgar la eficiencia de las operaciones en todas las divisiones de la empresa.

El control interno no se diseña para detectar errores, sino para reducir la oportunidad que ocurran errores o fraudes. Algunas medidas del control interno del efectivo son tomar todas las precauciones necesarias para prevenir los fraudes y establecer un método adecuado para presentar el efectivo en los registros de contabilidad. Un buen sistema de contabilidad separa el manejo del efectivo de la función de registrarlo, hacer pagos o depositarlo en el banco. Todas las recepciones de efectivo deben ser registradas y depositadas en forma diaria y todos los pagos de efectivo se deben realizar mediante cheques.

La administración del efectivo es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Ya que son los activos más líquido de la empresa, pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden funcionar también como una reserva

de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así el riesgo de una "crisis de solvencia". Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.

La administración eficiente del efectivo es de gran importancia para el éxito de cualquier compañía. Se debe tener cuidado de garantizar que se disponga de efectivo suficiente para pagar el pasivo circulante y al mismo tiempo evitar que haya saldos excesivos en las cuentas de cheques.

El efectivo se define a menudo como "un activo que no genera utilidades". Es necesario para pagar la mano de obra y la materia prima, para comprar activos fijos, para pagar los impuestos, los dividendos, etc.

El ciclo de caja



A menor tiempo, mayor rentabilidad

CICLO DE CAJA

El ciclo de caja o también llamado de conversión o flujo de efectivo es la diferencia que existe entre el ciclo operativo y el ciclo de pagos, donde el primero es el promedio de tiempo transcurrido en días en que el inventario es vendido a crédito más el promedio en días en que las cuentas por cobrar se convierte en efectivo, mientras que el segundo es el promedio de tiempo transcurrido en días en que se presentan salidas de efectivo para el pago de las cuentas por pagar a proveedores. Para lo cual tomamos en cuenta el ejemplo visto en clase de método de razones financieras en donde tomamos en cuenta la rotación de inventarios, saldo promedio de inventarios en días, rotación de clientes, plazo promedio de clientes rotación de proveedores, plazo promedio de proveedores.

INDICADORES	FORMULA	RESULTADO	METAS
Rotación de inventarios	Costo variable/ saldo promedio de inventario	$750,000/460,000 = 1.63$ veces	15 veces
Saldo promedio de inventarios	Días años comercia/ rotación de inventarios	$360/1.63 = 220.85$ días	24 días
Rotación de clientes	Ventas netas a crédito/ promedio de clientes	$979,999.8/275,000 = 3.56$ veces	600 clientes
Plazo promedio de clientes	Año comercial/ rotación de clientes	$360/3.56 = 101.12$ veces	1.62 días
Rotación de proveedores	Compras netas a crédito/ promedio de proveedores	$4500,000/190,000 = 2.36$ veces	3.16 veces
Plazo promedio de proveedores	Año comercial/ rotación de proveedores	$360/2.3 = 152.54$ días	113.92 días



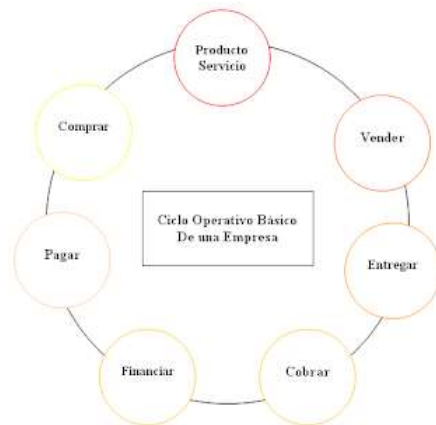
A menor tiempo ➡ más giros al año ➡ mayor rentabilidad

Los anteriores indicadores financieros reflejan que en promedio el inventario se vende a crédito en 72 días, el recaudo de esas cuentas por cobrar (cartera) se realiza en 180 días y el pago efectivo de las cuentas por pagar a

proveedores se efectúa en 138 días, para finalmente tener un ciclo de caja de 114 días; por lo tanto, será necesario mejorar las rotaciones de inventario y cuentas por cobrar, igualmente se deberá evaluar las políticas de compras y ventas a crédito, de lo contrario se requiere de capital de trabajo para financiar los 114 días de operación, ya que las cuentas por pagar financian 138 días del ciclo operacional.

CICLO OPERATIVO

El ciclo de operación se define simplemente como el tiempo promedio que transcurre entre la compra inicial de la empresa de inventario y la recolección de fondos en efectivo de la venta del inventario. Comprender la duración del ciclo de operación es esencial, ya que afecta la cantidad de dinero que la empresa tiene a su disposición para cumplir con obligaciones a corto plazo. Esta información es útil para los gerentes de empresas y otras personas que toman decisiones en la empresa, así como para los inversionistas potenciales que pueden considerar la duración del ciclo de operación para determinar si deben invertir en una empresa en particular



OPORTUNIDADES DE INVERSION

Las oportunidades de inversión son aquellas que podemos encontrar en diversos mercados bien sea de industrias, tecnología, comercio, Internet o financieros, en donde tengamos la posibilidad de multiplicar nuestro dinero al cual llamaríamos capital, con la finalidad de obtener ganancias y prosperar como inversionistas o empresarios. Una oportunidad de negocio podría ser la creación de una empresa, que pudiera abarcar cualquier ramo de la economía. Para eso necesitamos disponer de capital y saber bien en que incursionaremos bien sea para crear un restaurante o un cibercafé, una heladería o una empresa de transporte de valores. Hay que tener una idea que pueda impactar el mercado para tener éxito y ser tanto productivos como competitivos.

Invertir en una bolsa de valores también podría ser otra opción. Comprar acciones de empresas puede ser una buena idea, pero hay que asesorarse bien y realizar las operaciones a través de un bróker quien cobrara una comisión o spread por esta transacción. Es necesario asesorarse bien acerca de la dirección en la que se dirige el

mercado, es decir si está al alza o a la baja, de tal forma que podamos evaluar si realmente podemos obtener algún rendimiento al respecto. Podemos comprar acciones de cualquier empresa que cotice en bolsa, independientemente de su actividad. Invertir en compra de bonos podría ser una particular alternativa ya que casi siempre rinden dividendos y como es a un plazo determinado, podríamos saber exactamente cuánto ganaremos, algo que tener vigencia de hasta 30 años.

Una oportunidad de negocios representa un riesgo. Por ende, debemos tener mucha seguridad de lo que vayamos a realizar ya que así como podemos ganar, también podemos perder dinero. Pero es una aventura excitante que nos podría abrir muchas puertas si tomamos decisiones acertadas.

Ejercicios de Administración del Efectivo

La administración del efectivo involucra costos de administrar el efectivo, el costo de cada transacción, el número de reposiciones, la demanda o consumo total, cantidad óptima a reponer y la tasa de interés.

C = Costo de administrar el efectivo

b = Costo de cada transacción

T/C^* = número de reposiciones

C^* = cantidad optima a reponer

i = Tasa de interés

$$C = b (T/C^*) + i(C^*/2)$$

$$C^* = \sqrt{(2xbxT/i)}$$

$$i = (C - b (T/C^*)) / (C^*/2)$$

$$b = (C - i(C^*/2)) / (T/C^*)$$

Para realizar las conversiones

De año a trimestre se divide un año tiene cuatro trimestres

De Trimestre a año se multiplica

De meses a trimestre se multiplica un trimestre tiene tres meses

De trimestre a meses se divide

De semestre a meses se divide un semestre tiene seis meses

De meses a semestre se multiplica

De trimestre a semestre se divide un semestre tiene dos trimestres

De semestre a trimestre se multiplica.

Ejercicios resueltos

Determinar la cantidad óptima a reponer semestralmente y el costo administrativo de dicha cantidad, si el costo de cada transacción es de Bs. 18. El rendimiento mensual del mercado es de 9% y la demanda total anual de efectivo es de 25.000 Bs.

C^* = semestre

$C = ?$

$B = 18$ Bs.

$I = 9\% = 9/100 = 0,09/2 = 0,045$ semestral

$T = 25.000$ Bs = $25.000/2 = 12.500$ Bs

$$C^* = \sqrt{(2 \times b \times T / i)}$$

$$C^* = \sqrt{(2 \times 18 \times 12.500 / 0.045)}$$

$$C^* = 2.236,06$$

Si la b no tiene tiempo se deja el mismo valor pero si tiene un tiempo diferente se lleva al tiempo que se pide el ejercicio.

$$C = b (T/C^*) + i (C^*/2)$$

$$C = 18(12.500/2236,06) + 0,09 (2236,06/2)$$

$$C = 201,24$$
 Bs semestral

2- Determine la tasa de interés trimestral aplicada en un proceso cuyos costos administrativos son de 1450 Bs mensual, con una cantidad optima a reponer de 2250 Bs mensual. Luego si el consumo total es el triple de la cantidad a reponer mensualmente. ¿Cuál será el valor de cada transacción?

$i = ?$

$$C = 1450 \text{ Bs mensual} = 1450 \times 3 = 4350 \text{ Bs trimestral}$$

$$C^* = 2250 \text{ Bs mensual} = 2250 \times 3 = 6750 \text{ Bs trimestral}$$

$$T = 3 C^* = 3(6750) = 20250 \text{ Bs trimestral}$$

En este caso utilizamos un artificio matemático donde el valor de $b(T/C^*) = C/2$

$$i(C^*/2) = C/2$$

$$b(T/C^*) = 4350/2 = 2175 \text{ Bs} \quad i(C^*/2) = 4350/2 = 2175 \text{ Bs}$$

$$b = (C - i(C^*/2)) / (T/C^*) \quad i = (C - b(T/C^*)) / (C^*/2)$$

$$b = (4350 - 2175) / (20250/6750) \quad i = (4350 - 2175) / (6750/2)$$

$$b = 725 \text{ Bs. Trimestral} \quad i = 0,64\% \text{ trimestral}$$

3- Determine la cantidad optima anual a reponer si la tasa de interés es del 12% trimestral, el valor de cada transacción es de 2,5 Bs diario y el consumo total anual de 35.000 Bs

$C^*=?$

$i= 12\% \text{ Trimestral} = 0,12/4 = 0,48$

$b= 2,5 \text{ Bs diario} = 900$

$T= 35.000 \text{ Bs}$

$$C^* = \sqrt{(2xbxT/i)}$$

$$C^* = \sqrt{(2x900x35.000/0.48)}$$

$$C^* = 11.456,43 \text{ Bs anual}$$

Practica de Administración del efectivo

1- Determinar la tasa de interés semestral, en un proceso cuyos costos administrativos son de Bs 2.635 trimestrales, la cantidad optima a reponer es de Bs 1980 trimestral. Luego si el consumo total es el doble de la cantidad optima a reponer trimestralmente. ¿Cuál será el valor de cada transacción?

2- Determinar la cantidad óptima a reponer mensualmente y el costo administrativo de dicha cantidad, si el costo de cada transacción es de Bs 4,5 diario. El rendimiento semestral del mercado es del 15% y la demanda total anual de efectivo es de 32.000 Bs.

3- Determine la cantidad óptima a reponer anual si la tasa de interés es del 12% trimestral, el valor de cada transacción es de Bs 4 diario y el consumo total trimestral es de 7.000 Bs.

4- Determine el costo de cada transacción semestral, en un proceso cuyos costos administrativos fue de 2.150 Bs anuales, con una cantidad optima a reponer de 635,50 Bs. mensuales. Luego si el consumo total es el doble del efectivo a reponer semestralmente. ¿Cuál será la tasa de rendimiento?

5- Determine la cantidad óptima de efectivo a reponer cada cuatro meses, en una empresa cuyos costos de transacción son de 19,5 Bs. Teniendo una demanda anual de 112.000 Bs. y una tasa de interés del 4% mensual. Una vez calculado el monto a reponer determine el costo de administrar el efectivo.

6- ¿Cuál será el valor de cada transacción si la reposición ocurre 6 veces al mes, y el costo de administrar el efectivo es de 473,7 Bs, con una tasa de interés trimestral del 8%, sabiendo que la cantidad óptima a reponer es de 475,55 Bs?

UNIDAD III

Política de Crédito.

La política de crédito de una empresa da la pauta para determinar si debe concederse crédito a un cliente y el monto de éste, así como debe establecer procedimientos para su concesión y para el cobro. La empresa no debe solo ocuparse de los estándares de crédito que establece, sino también de la utilización correcta de estos estándares al tomar decisiones de crédito. Deben desarrollarse fuentes adecuadas de información y métodos de análisis de crédito. Cada uno de estos aspectos de la política de crédito es importante para la administración exitosa de las cuentas por cobrar de la empresa. La ejecución inadecuada de una buena política de créditos o la ejecución exitosa de una política de créditos deficientes no producen resultados óptimos.

En el establecimiento de una política de crédito se debe analizar cuidadosamente su impacto potencial sobre las ventas y utilidades, tratando de no sobredimensionarlas, pues de esa forma se esperarían beneficios que no se alcanzarían, por lo que se hace conveniente aprobar una determinada política, realizar varias proyecciones de ventas y utilidades para diferentes posibles situaciones. Cuando una empresa diseña su política de crédito, no lo hace de forma definitiva. Es dinámica, debido a que los directivos de la entidad la evalúen sistemáticamente, y si fuera necesario, la modifiquen. (Demestre A., Castells C., González A.; 2006).

Términos de crédito

Las ventas a crédito, que dan como resultado las cuentas por cobrar, normalmente incluyen condiciones de crédito que estipulan el pago en un número determinado de días. Aunque todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del periodo de crédito, la mayoría de ellas se convierten en efectivo en un plazo inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como activos circulantes de la empresa. Las cuentas por cobrar representan el crédito que concede la empresa a sus clientes con una cuenta abierta. <https://www.gestiopolis.com/administracion-de-cuentas-por-cobrar-politicas-de-credito-y-cobro/>

Evaluación del solicitante de crédito

En términos generales, toda entidad financiera debe considerar lo siguiente, como punto de partida:

- Todo crédito debe ser sometido a una etapa de evaluación previa, por simple y rápida que esta sea.
- Todo crédito tiene riesgo, así parezca fácil, bueno y bien garantizado.
- El hecho de someter un crédito a un análisis previo no tiene como objetivo acabar con el 100% de la incertidumbre del futuro, sino que dicha incertidumbre disminuya.
- Es importante que el analista de crédito, además de las herramientas metodológicas que tiene a su alcance, tenga buen criterio y sentido común.

Control de las cobranzas en las cuentas por cobrar

Después de establecer las condiciones de las ventas a ofrecer, la empresa tiene que evaluar a los solicitantes de crédito y tomar en cuenta las posibilidades de una cuenta mala o pagos lentos. El procedimiento de evaluación de crédito incluye tres pasos relacionados: obtener información sobre el solicitante, analizarla para determinar el nivel de crédito del solicitante y tomar la decisión de crédito.

Esencialmente cualquier sistema de control incluirá:

1. Un fin previamente determinado, una línea de acción, un patrón o estándar, una norma o regla de decisión, un criterio o una unidad de medida, que sea utilizado como base para el control.
2. Un medio para medir el desarrollo de la actividad.
3. Un procedimiento para comparar dicha actividad, con un criterio fijado o base para el control.
4. Algún mecanismo que corrija la actividad que se desarrolla, para que se encamine hacia la consecuencia de los resultados deseados.

Ejercicio de Cuentas por Cobrar

En este caso se realizara el estudio de las cuentas por cobrar de una empresa donde se involucra una política de ventas.

VPN= Valor presente Neto

Q= Ventas o cantidades a vender

K= Tasa de cuentas incobrables

P= Precio por unidad

C= Costo por unidad

t= Tiempo

i= Tasa de interés o del mercado

$$VPN = (PxQ(1-K)) / (1+i)^t - (CxQ) \quad P = (1+i)^t \times (VPN + (CxQ)) / (Q(1-K))$$

Ejemplo:

1- La empresa Siragon C.A. decide realizar una evaluación anual en sus normas de crédito, para ello nos dan la siguiente información: las ventas por unidad son de 145.000 unidades anuales (el 60% fue a crédito), la tasa anual de las cuentas incobrables es del 12%, presenta una tasa de interés del 6,5% anual, el precio por unidad es de 12 Bs, el periodo de cobro es de 45 días, el costo por unidad es el 80% del precio. La propuesta está determinada por una disminución del 15% de las ventas, aumentar 5 días el periodo de cobro y disminuir en 2 puntos porcentuales la tasa de cuentas incobrables. Determine la factibilidad de la propuesta.

Política Actual	Política propuesta
Q = 87.000	Q = 73950
K = 12% = 0,12	K = 10% = 0,10
i = 6,5% = 0,065	i = 0,065
P = 12 Bs	P = 12 Bs
t = 45 días = 45/360 = 0,125	t = 50 días = 50/360 = 0,138
C = 9,6 Bs	C = 9,6 Bs

Buscamos el valor presente neto actual

$$VPN_a = (P \times Q(1-K)) / (1+i)^t - (C \times Q)$$

$$VPN_a = (12 \times 87000(1-0,12)) / (1+0,065)^{0,125} - (9,6 \times 87000)$$

$$VPN_a = 76316,36$$

Ahora buscamos el valor presente neto de la propuesta

$$VPN_p = (12 \times 73950(1-0,10)) / (1+0,065)^{0,138} - (9,6 \times 73950)$$

$$VPN_p = 81829,29.$$

En este caso se toma la propuesta por ser mayor, lo que indica que al calcular otro instrumento de medición habrá mayor rendimiento.

2- Industrial Tommy necesita saber el precio por unidad de su política actual, para ello estima tener un valor presente neto de 35.000 Bs con un costo por unidad de 3,5 Bs, posee unas ventas anuales de 250.000 unidades, una tasa actual de cuentas incobrables es del 1,5% mensual, teniendo un periodo de cobranza de 60 días, la tasa de interés es del 7% anual. La empresa presenta una propuesta en sus políticas de crédito pero necesita el precio por unidad de su política actual, la propuesta es la siguiente: aumentar las ventas anuales en un 10%, disminuir la tasa de cuentas incobrables en 0,5%, disminuir 15 días el periodo de cobro, la tasa de interés aumentara en 0,08%. Evalué anualmente para determinar la factibilidad de la propuesta.

Política Actual	Política Propuesta
VPN = 35.000	VPN = 35.000
C = 3,5 Bs	C = 3,5 Bs
Q = 250.000 unid	Q = 275.000
K = 1,5% mensual = 0,015/12 = 0,18	K = 1% anual = 0,01 x12 = 0,12
t = 60 días = 60/360 = 0,166	t = 45 días = 45/360 = 0,125
i = 7% anual = 0,07	i = 0,08
P = 4,48 Bs	P = 4,16 Bs

$$P = (1+i)^t \times (VPN + (C \times Q)) / (Q(1-K))$$

$$P_a = (1+0,07)^{0,166} \times (35.000 + (3,5 \times 250.000)) / (250.000(1-0,18))$$

$$P_a = 4,48 \text{ Bs.}$$

$$P_p = (1+0,08)^{0,125} \times (35000 + (3,5 \times 275000)) / (275000(1-0,12))$$

$$P_p = 4,16 \text{ Bs.}$$

En este caso la propuesta no es factible ya que el precio es menor que el precio de la política actual

Practica de Cuentas por Cobrar

1- Industrias Cala C.A. necesita saber el precio por unidad de su política actual, para ello estima tener un valor presente neto de Bs. 75.000. Un costo por unidad de Bs 7,5 posee una ventas anuales de 460.000 unidades, la tasa de cuentas incobrables es del 3,8% mensual, teniendo un periodo de cobranza de 45 días, la tasa de interés es del 9% anual. La empresa presenta una propuesta en sus políticas de crédito pero necesita el precio por unidad de su política actual. La propuesta es la siguiente: aumentar sus ventas en un 20%, disminuir la tasa de cuentas incobrables en 3%, disminuir 8 días su periodo de cobranza, la tasa de interés aumentara en 1,6%. Evalúe mensualmente para determinar la factibilidad de la propuesta.

2- La empresa Joropo S.A decide realizar una evaluación anual en sus normas de crédito, para ello nos dan la siguiente información: las ventas por unidad son de 345.000 unidades anuales,(el 48% son de contado), la tasa anual de las cuentas incobrables es del 14%, presenta una tasa de interés del 7,5% anual, el precio por unidad es de Bs. 18, el periodo de cobro es de 55 días, el costo por unidad es del 90% del precio. La propuesta esta determinada por una disminución del 17% de las ventas, aumentar 12 días el periodo de cobro, y disminuir en 2,8 puntos porcentuales la tasa de cuentas incobrables. Determine la factibilidad de la propuesta.

3- La empresa Castañeda S.A decide realizar una evaluación anual en sus normas de crédito, para ello nos dan la siguiente información: las ventas por unidad son de 445.000 unidades anuales,(el 48% son de contado), la tasa anual de las cuentas incobrables es del 14%, presenta una tasa de interés del 7,5% anual, el precio por unidad es de Bs. 19, el periodo de cobro es de 56 días, el costo por unidad es del 92% del precio. La propuesta está determinada por una disminución del 16% de las ventas, aumentar 12 días el periodo de cobro, y disminuir en 1,8 puntos porcentuales la tasa de cuentas incobrables. Determine la factibilidad de la propuesta.

4- Industrias Colorado C.A. necesita saber el precio por unidad de su política actual, para ello estima tener un valor presente neto de Bs. 85.000. Un costo por unidad de Bs 8,5 posee una ventas anuales de 660.000 unidades, la tasa de cuentas incobrables es del 4,8% mensual, teniendo un periodo de cobranza de 40 días, la tasa de interés es del 8% anual. La empresa presenta una propuesta en sus políticas de crédito pero necesita el precio por unidad de su política actual. La propuesta es la siguiente: aumentar sus ventas en un 22%, disminuir la tasa de cuentas incobrables en 4%, disminuir 9 días su periodo de cobranza, la tasa de interés aumentara en 2,6%. Evalúe mensualmente para determinar la factibilidad de la propuesta.

UNIDAD IV

Financiamiento a corto plazo: qué es, tipos, ventajas y desventajas

Qué es el financiamiento a corto plazo

Un financiamiento a corto plazo es una magnifica herramienta para potenciar el rendimiento de tu empresa o negocio, la oportunidad de contar con un financiamiento relacionado directamente con los ingresos y para ser usado para lograr una meta específica, como por ejemplo llenar inventarios para una fecha en donde se disparan las ventas, obteniendo así un beneficio adicional por comprar con descuentos u obtener mejor precio por comprar por volumen, obteniendo una ganancia más amplia y lo mejor es que el financiamiento a corto plazo es un financiamiento con riesgo bajo y a corto tiempo.

Desventajas del financiamiento a corto plazo

Como todo financiamiento tiene algunas desventajas como son:

- Las tasas de interés aumentan y en consecuencia los costos de endeudamiento también.
- Las empresas que dependen de préstamos de tipo variable a corto plazo pueden resentir los efectos del aumento de las tasas de interés.
- Como es un financiamiento respaldado en activo implica costos, tasas de interés y además cargos por servicio y solo una parte de la garantía prendaria se entrega anticipadamente al prestatario.
- Si las empresas utilizan tarjetas de crédito para sus necesidades a corto plazo, podrían tener disminución en sus ganancias debido a tasas de interés más altas.
- Los financiamientos a corto plazo no son muy adecuados para empresas que ya tengan deudas, porque no tendrían fuentes adicionales de fondos disponibles.

Tipos de Financiamiento a corto plazo.

Financiamiento a corto plazo con garantía

El financiamiento a corto plazo con garantía, es el financiamiento mediante el cual una empresa o negocio, puede obtener un financiamiento a partir de garantías específicas, colaterales que comúnmente tienen la forma de activo tangible.

Financiamiento a corto plazo sin garantía

El financiamiento a corto plazo sin garantía, consiste en que el negocio o la empresa puede obtener fondos sin comprometer activos fijos de la misma como garantía.

Crédito Comercial

Éste es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, estamos hablando del pasivo a corto plazo acumulado, las ventas por cobrar, los impuestos a pagar y el financiamiento de inventario.

Ventajas del crédito comercial

- Es un sistema equilibrado y constituye menos costos para obtener recursos.
- Da la oportunidad a las empresas de agilizar las diferentes operaciones comerciales que realizan.

Desventajas del crédito comercial

- Siempre va a existir el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda total, lo cual será una consecuencia para la intervención legal.

Crédito Bancario

Es un financiamiento a corto plazo que las empresas pueden obtener a través de bancos con los cuales puede establecer razones funcionales.

Ventajas de un crédito bancario

- La flexibilidad en las condiciones para negociar un préstamo que se ajuste las necesidades de la empresa.
- Permite estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital de una empresa.

Desventajas del crédito bancario

- Es muy estricto en las condiciones y en ocasiones limita la facilidad de operación.
- Acarrea tasas pasivas que la empresa quiere cancelar esporádicamente.

Pagarés

Es un instrumento negociable que se tiene que hacer por escrito y que se dirige a una persona en especial, en donde se compromete a pagar la presentación en la fecha fija y en un tiempo determinable.

Ventajas de los pagarés

- Se paga en efectivo.
- Cuenta con alta seguridad de pago.

Desventaja de los pagarés

- La acción legal surge en el incumplimiento del pago.

Línea de Crédito

Este es el dinero que siempre está disponible en el banco durante un periodo y es cuando el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa una cantidad máxima de dinero por un periodo determinado.

Ventajas de una línea de crédito

- Es efectivo disponible en todo momento.

Desventajas de una línea de crédito

- Es necesario pagar un porcentaje de interés.
- Está reservado para clientes más solventes del banco.

Papeles Comerciales

Esta fuente consiste en pagarés no garantizados de empresas importantes que tienen los bancos, los fondos de pensiones y otras empresas.

Ventajas del papel comercial

- Es una fuente de financiamiento de bajo costo
- Se utiliza para financiar necesidades a corto plazo.

Desventajas del papel comercial

- La emisión de papel comercial no se garantiza.
- La negociación genera un costo por concepto de tasa prima.

Financiamiento por medio de los Inventarios

En este financiamiento a corto plazo se utiliza el inventario de la empresa como una garantía, por tanto el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía hasta que la empresa pague la deuda.

Ventajas de Financiamiento por medio de los Inventarios

- Permite aprovechar piezas de la empresa como el inventario.
- Da la oportunidad a la organización de realizar actividades dinámicas.

Desventajas de Financiamiento por medio de los Inventarios

- Genera un costo de financiamiento al deudor.
- Se corre el riesgo de perder el inventario (en este caso la garantía) sino se realiza el pago.

Ventajas y desventajas del financiamiento a corto plazo.

En ocasiones solo es necesario obtener un financiamiento a corto plazo para poder pagar nóminas y a proveedores en lo que la situación económica se recupera, pero el solicitar un financiamiento a corto plazo no siempre es lo más conveniente, ya que esto tiene sus ventajas y desventajas.

Ventajas.

- Es posible poder tapar el déficit de efectivo y/o pagar las necesidades de la empresa de financiamiento a corto plazo, si es que se tiene otras formas de financiación o líneas de crédito.
- Es posible que sea más fácil para una empresa conseguir financiamiento a corto plazo, que a largo plazo.
- Las tasas de interés a corto plazo son más bajas.

Desventajas.

- Las tasas de interés aumentan los costos de la deuda.
- Los negocios que dependen de financiamiento a corto plazo se ven afectados con el aumento de las tasas.
- Cuando se utilizan tarjetas de crédito para el financiamiento a corto plazo, las utilidades de las empresas se ven afectadas.
- Si una empresa ya tiene deuda y saca más financiamiento a corto plazo, es posible que aumente sus pérdidas. <https://financiamiento.org.mx/financiamiento-corto-plazo/>

Índices Financieros que se utilizan para proveer financiamiento a corto Plazo

Los índices financieros son técnicas que se emplea para analizar las situaciones financieras de la empresas, siendo el insumo principal para los análisis los estados financieros, como el balance general o estado de situación, el estado de ganancias y pérdidas o estado de resultado y el estado de flujo de efectivo.

Razón Corriente

Este indicador mide las disponibilidades actuales de la empresa para atender las obligaciones existentes en la fecha de emisión de los estados financieros que se están analizando. Por sí sólo no refleja, pues, la capacidad que se tiene para atender obligaciones futuras, ya que ello depende también de la calidad y naturaleza de los activos y pasivos corrientes, así como de su tasa de rotación. Activo Corriente / Pasivo Corriente

Prueba ácida

Al no incluir el valor de los inventarios poseídos por la empresa, este indicador señala con mayor precisión las disponibilidades inmediatas para el pago de deudas a corto plazo. El numerador, en consecuencia, estará compuesto por efectivo (caja y bancos) más inversiones temporales (y otros valores de realización inmediata), denominadas hoy día "equivalentes de efectivo", y más "cuentas por cobrar".

(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente

Capital de trabajo

Aunque este resultado no es propiamente un indicador, pues no se expresa como una razón, complementa la interpretación de la "razón corriente" al expresar en pesos lo que este representa como una relación.

Activo Corriente – Pasivo Corriente

1. Con los datos del siguiente Balance:

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	
ACTIVO NO CORRIENTE	460.000	FONDOS PROPIOS	350.000
EXISTENCIAS	62.000	PASIVO NO CORRIENTE	160.000
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	36.100	PASIVO CORRIENTE	52.600
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	4.500		
TOTAL ACTIVO	562.600	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	562.600

1. a Calcule y explique los ratios de garantía y endeudamiento. (1,00 puntos)

1. b Calcule y explique la ratio de rentabilidad del capital, si el resultado del ejercicio fue de 9.600 euros. (0,55 puntos)

1. c Calcule y explique el Fondo de Maniobra que resulta del Balance anterior. (0,55 puntos)

Ratio de Garantía = $562.600 / 212.600 = 2,65$

$\frac{\text{Activo Corriente} + \text{Activo No Corriente}}{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo No Corriente}}$

Ratio de Endeudamiento = $\frac{PC + PNC}{PN + P} = \frac{52.600 + 160.000}{350.000 + 160.000} = 0,3779 (37,79\%)$

Ratio de Rentabilidad del Capital = $\frac{\text{Resultado}}{\text{Recursos Propios}} = \frac{9.600}{350.000} = 0,0274 (2,74\%)$

Fondo de maniobra = $AC - PC = 102.600 - 52.600 = 50.000 \text{ BS}$

Créditos Comerciales

El Crédito comercial es una forma común de financiación a corto Plazo prácticamente en todos los negocios. Es la mayor fuente de fondos a corto plazo para las compañías pequeñas, principalmente debido a que los proveedores son generalmente más liberales en el otorgamiento de crédito que las instituciones financieras.

Características

El crédito comercial, es una línea de crédito que se ofrece a las empresas y que puede ser utilizado, para pagar gastos operativos inesperados, cuando no se tiene efectivo disponible.

Los créditos comerciales permiten que los prestatarios obtengan una aprobación directa de financiamiento hasta un límite máximo, acumulando intereses solo con el fondo del préstamo realmente utilizado.

Un crédito comercial funciona de manera similar a una tarjeta de crédito: se tiene un límite de crédito contra el cual se pueden ir retirando fondos.

Por esta razón, un crédito comercial es visto como una gran opción de préstamo para prestatarios que tengan requerimientos de capital eventuales e impredecibles.

Las empresas con temporadas estacionales generalmente utilizan el crédito comercial para ayudar a suavizar los ciclos de necesidades en el flujo de efectivo.

El crédito comercial también se puede usar como una protección contra posibles sobregiros en la cuenta comercial de cheques, para así reducir las preocupaciones en las necesidades diarias de flujo de efectivo.

Condiciones para otorgar financiamiento a corto Plazo

Línea de crédito

Una línea de crédito comercial es un acuerdo entre una institución financiera y una empresa, que establece el monto máximo de un préstamo que la compañía puede pedir prestado.

El prestatario puede acceder a los fondos de la línea de crédito en cualquier momento, siempre que no exceda el límite máximo establecido y mientras cumpla con otros requisitos, tal como realizar los pagos mínimos a tiempo.

A medida que se realizan los pagos, se puede ir extrayendo más dinero, según los términos del acuerdo de préstamo.

Capitalización del Financiamiento a corto Plazo

La capitalización simple es un tipo de capitalización de recursos financieros que se caracteriza porque la variación que sufre el capital no es acumulativa. Los intereses que se generan en cada período no se agregan al capital para el cálculo de los nuevos intereses del siguiente período, aspecto que la diferencia de la capitalización compuesta. De esta manera los intereses generados en cada uno de los períodos serán iguales.

Se dice también que la capitalización constituye un medio de financiamiento para las empresas, mediante la inyección de capital para poder desarrollar sus proyectos. Al respecto hay dos opciones que tienen las empresas: El financiamiento propio

El financiamiento externo. En donde nuevamente se encuentra con dos opciones.

Recurrir al mercado crediticio, y por tanto solicitar un préstamo de consumo a un banco (sin perjuicio del costo de oportunidad)

Dirigirse al mercado de capitales, es decir, emitir valores (seas acciones o bonos, o sea, títulos de crédito o títulos de deuda), mediante la emisión de tales valores que se venderán en el mercado, la empresa está capitalizando.

Para las sociedades anónimas también existe como medio de capitalización la opción de capitalizar las utilidades. Se consultará a la junta de accionistas si prefiere que sus dividendos sean pagados o sean aportados al capital de la sociedad.

La ley de capitalización simple se utiliza generalmente para operaciones a corto plazo, es decir, menores a un año. Para plazos superiores se suele utilizar la capitalización compuesta. Esto se debe a que en períodos inferiores a un

año la capitalización simple produce más intereses que la capitalización compuesta, aunque en períodos superiores al año la situación es la contraria.

Introducción al costo de capital

El costo del capital es el rendimiento mínimo que debe ofrecer una inversión para que merezca la pena realizarla desde el punto de vista de los actuales poseedores de una empresa.

El costo del capital es uno de los elementos que determinan el valor de la empresa. Si una empresa obtiene una determinada rentabilidad sobre las inversiones que realiza igual al costo de las fuentes financieras utilizadas en un proyecto, el precio de mercado de las acciones de esa empresa debería mantenerse inalterado. Si la rentabilidad obtenida es superior al costo del capital utilizado la cotización de las acciones debería subir y si el costo fuera mayor que la rentabilidad obtenida el valor de mercado de las acciones debería descender para reflejar la pérdida de esa inversión. El costo de capital es el costo de los recursos financieros necesarios para llevar a cabo una inversión. Se puede distinguir entre costo del capital de una empresa de forma conjunta y el costo de capital de cada uno de los componentes de la financiación como son los recursos ajenos, acciones y reservas.

La existencia de un alto riesgo en una inversión implica un coste de capital alto y por tanto, dada una determinada rentabilidad de la inversión provocará una bajada del valor de la empresa y por tanto de sus acciones

UNIDAD V

Análisis de las Inversiones

Que el valor del rendimiento sea superior al valor actual del coste de inversión. Es decir que el VAN (valor actual neto), sea positivo. Que la empresa pueda sortear el momento que se realiza la inversión financiera y el momento en que se obtienen los beneficios de la inversión

Tipos de Inversiones

- Las inversiones a largo plazo, son aquellas que están pensadas para darle una rentabilidad a nuestro capital con pensamiento al futuro. Con estas inversiones la intención es aumentar el capital inicial considerablemente de aquí a unos años, no se espera tener beneficios inmediatos. Cuando se empieza con un negocio nuevo es importante obtener ganancias pero éstas nunca suelen suceder en el acto. Para las inversiones a largo plazo hay que tener paciencia, invertir capital y esperan a que éste dé sus frutos en un futuro más bien lejano.
- Las inversiones a plazo medio están pensadas para quienes no quieren esperar tanto para obtener beneficios pero tampoco los buscan de forma tan inmediata. Con estas inversiones se obtienen resultados en el futuro pero en un panorama mucho más cercano. La compra/venta de divisas extranjeras por ejemplo entraría en este tipo de inversiones a medio plazo.
- Las inversiones a corto plazo brindan beneficios en breves periodos de tiempo. Sin duda estas inversiones están consideradas la forma más rápida y efectiva de conseguir dinero. En este caso aunque la rentabilidad es alta las ganancias no son tan jugosas como pueden serlo a largo plazo, pero el dinero obtenido viene muy bien para tener una calidad mejor en el día a día.

Los factores más destacados que determinan el costo de capital son los siguientes:

- Las condiciones económicas generales que marcan la oferta y demanda de recursos financieros.
- Las condiciones del mercado, marcado por la prima de riesgo y la liquidez del mercado.
- Las condiciones financieras y operativas de la empresa.
- La cantidad de financiación.

Construcción de graficas de costo de oportunidad



Métodos de Análisis de Inversiones - TIR VAN

Los métodos dinámicos

- El Valor Actual Neto (V.A.N.)
- La Tasa de Rentabilidad Interna (T.I.R.)

Cálculo del Valor actual neto y la tasa interna de retorno

En este tema realizaremos el cálculo del Valor actual neto y la tasa interna de retorno para evaluar cual alternativa será mejor para la empresa.

VAN = Valor Actual Neto

FEN = Flujos de efectivos Neto

i = Tasa de interés o costo de capital

Kdt = Tasa de interés o costo de capital

Kd = Tasa de financiamiento

T = N Tasa fiscal

TIR = Tasa interna de retorno o de rendimiento

Io = Inversión inicial

$$VAN = VAN = -Io + (\sum FEN(1 + i)^{-n})$$

$$TIR = \sqrt[n]{(\sum FEN(1 + i)^{-n} / VAN) - 1}$$

$$(\sum FEN(1 + i)^{-n}) = I_0 + VAN$$

La empresa Cisco está considerando comprar una maquinaria, para ello tendrá dos alternativas:

La primera tiene un costo de 38.500 Bs más el costo de instalación por 3325 Bs. Al entrar en funcionamiento generara ingresos por 6550 para el primer año, 8510 para el segundo año, 9922 para el tercer año, 10660 para el cuarto año y 12000 para el quinto año. El costo de capital de la inversión es del 12,5%. La segunda alternativa tendrá un incremento del 11% de la inversión, el activo será financiado a una tasa de 21%, cancelando una tasa fiscal del 16%, los flujos de efectivo se incrementaran en un 11% sobre los flujos de la primera alternativa. ¿Calcular el valor actual neto del proyecto y la tasa interna de retorno de cada una de las alternativas. Para usted ¿Cuál sería la mejor alternativa si se toma en cuenta la tasa interna de retorno y porque?

Alternativa existente

Alternativa propuesta

$$I_0 = 38.500 + 3.325 = 41.825$$

$$I_0 * 11\% = 41.825 + 4.600,75 = 46.425,75$$

$$I = 12,5\% = 12,5/100 = 0,125$$

$$K_d = 21\% = 21/100 = 0,21$$

$$T = 26\% = 26/100 = 0,26$$

FEN Alternativa existente	FEN Propuesta
1er año 6550	1er año 7270,50
2do año 8510	2do año 9446,10
3er año 9922	3er año 10013,42
4to año 10660	4to año 11832,60
5to año 12000	5to año 13320,00

$$KDT = K_d (1-T)$$

$$Kdt = 0,21(1-0,26)$$

$$Kdt = 0,1554$$

Primera alternativa se procede a calcular los valores correspondientes para realizar el análisis de la situación

$$VAN = -I_0 + (\sum FEN(1 + i)^{-n})$$

$$VAN = -41.825 + (6550(1,125)^{-1} + 8510(1,125)^{-2} + 9922(1,125)^{-3} + 10660(1,125)^{-4} + 12000(1,125)^{-5})$$

$$VAN = -8996,15$$

Como el valor actual neto es negativo no se procede a calcular la tasa interna de retorno

Segunda alternativa propuesta

$$VAN = -I_0 + (\sum FEN(1 + i)^{-n})$$

$$VAN = -46425,75 + (7270,50(1,155)^{-1} + 9446,10(1,155)^{-2} + 10013,42(1,155)^{-3} + 11831,60(1,155)^{-4} + 13320(1,155)^{-5})$$

$$VAN = -13456,20$$

Ninguna de las dos alternativas es buena porque el valor actual neto de la inversión es negativo.

Ejercicios propuestos

- 1- Carvica desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 13.600 y un costo de instalación por Bs 2.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 6500 para el primer año, 6800 para el año dos, 7800 para el año tres y 8900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 11%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 6% de la Inversión, con una tasa de financiamiento del 18% y una cancelación de una tasa fiscal del 16%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 19% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta la tasa interna de retorno.

- 2- Una empresa de transporte desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 15.600 y un costo de instalación por Bs 3.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 6600 para el primer año, 6900 para el año dos, 7900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 13%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 9% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 17% y una cancelación de una tasa fiscal del 19%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 18% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta la tasa interna de retorno.

- 3- Una empresa de productos químicos desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 18.600 y un costo de instalación por Bs 4.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 7600 para el primer año, 7900 para el año dos, 8900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 14%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 10% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 20% y una cancelación de una tasa fiscal del 16%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 15% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta la tasa interna de retorno.

- 4- Una empresa de productos químicos desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 18.600 y un costo de instalación por Bs 4.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 7600 para el primer año, 7900 para el año dos, 8900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 14%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 12% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 21% y una cancelación de una tasa fiscal del 16%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 14% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta el valor actual neto.

- 5- Una empresa de productos de limpieza desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 8.600 y un costo de instalación por Bs 6.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 7600 para el primer año, 7900 para el año dos, 8900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 14%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 12% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 21% y una cancelación de una tasa fiscal del 16%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 14% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta el valor actual neto.

- 6- Una empresa de productos de limpieza desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 8.900 y un costo de instalación por Bs 6.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 7600 para el primer año, 7900 para el año dos, 8900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 10%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 12% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 21% y una cancelación de una tasa fiscal del 14%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 17% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta el valor actual neto.

- 7- Una empresa de productos de limpieza desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 10.900 y un costo de instalación por Bs 6.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 7600 para el primer año, 7900 para el año dos, 8900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 10%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 12% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 21% y una cancelación de una tasa fiscal del 24%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 17% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta el valor actual neto.

- 8- Una empresa de productos de limpieza desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 11.900 y un costo de instalación por Bs 5.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 7600 para el primer año, 7900 para el año dos, 8900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 10%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 12% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 22% y una cancelación de una tasa fiscal del 24%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 18% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta el valor actual neto.

- 9- Una empresa de productos de limpieza desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 11.000 y un costo de instalación por Bs 5.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 7600 para el primer año, 7900 para el año dos, 8900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 15%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 13% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 22% y una cancelación de una tasa fiscal del 24%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 18% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta el valor actual neto.

- 10- Una empresa de productos de limpieza desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 11.100 y un costo de instalación por Bs 5.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 6600 para el primer año, 7900 para el año dos, 8900 para el año tres y 9900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 15%.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta el valor actual neto.

- 11- Carvica desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 12.600 y un costo de instalación por Bs 2.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 6500 para el primer año, 6800 para el año dos, 7800 para el año tres y 8900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 15%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 6% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 18% y una cancelación del una tasa fiscal del 18%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 19% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta la tasa interna de retorno.

- 12- Carvica desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 14.600 y un costo de instalación por Bs 2.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 6500 para el primer año, 6800 para el año dos, 7800 para el año tres y 8900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 15%.

La segunda alternativa está determinada por una disminución del 6% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 12% y una cancelación de una tasa fiscal del 18%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 19% de los flujos anteriores.

Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta la tasa interna de retorno.

- 13- Carvica desea realizar una inversión en una maquinaria cuyo costo es de Bs 14.600 y un costo de instalación por Bs 3.300 y para ello tiene dos alternativas:

La primera alternativa después de puesta en marcha el proyecto generara unos ingresos de 6500 para el primer año, 6800 para el año dos, 7800 para el año tres y 8900 para el cuarto año con una tasa del mercado del 14%. La segunda alternativa está determinada por una disminución del 9% de la inversión, con una tasa de financiamiento del 12% y una cancelación de una tasa fiscal del 18%, y los flujos de efectivos se incrementan en un 19% de los flujos anteriores. Calcular Valor actual neto y la tasa interna de retorno, para usted cual sería la mejor alternativa si se toma en cuenta la tasa interna de retorno.

Emisión de Bonos

La emisión de bonos es otra de las herramientas de inversión que posee una empresa al momento de obtener efectivo

$$\text{Duración de recuperación} = \sum VPP / VP$$

$$\text{Rendimiento} = (C + (Vmcd - Vn)/n) / ((Vmcd + Vn)/2)$$

$$Vmcd = (Vn * Fa) + (C * Fc)$$

$$Ve = C (1 - 1/(1+i)^n / i) + Vn / (1+i)^n$$

Vmcd = valor del mercado

Ve = valor de emisión

Fa = factor de actualización

Fc = factor de capitalización (Sumatoria de los Fa)

La gerencia Casio realizo una emisión de bonos en el año 2008 con vencimiento en el año 2014, con un valor nominal de 8000 Bs, pagando un cupón del 9% anual. Calcular el tiempo de recuperación de la inversión y el rendimiento cuando la tasa del mercado es del 14%.

Calcular el valor de emisión cuando las tasas del mercado son del 12% y del 16%. De acuerdo con los resultados obtenidos, si un inversionista le propone comprarle los bonos por su valor de emisión. ¿Estaría usted de acuerdo en venderlos?

$$\text{Cupón} = Vn \times i$$

$$\text{Cupón} = 8000 \times 0,09 = 720$$

1	2	3	4(2x3)	5(1x4)
N	Cupón	Fa	Vp	Vpp
1	720	0,8772	631,58	631,58
2	720	0,7695	554,04	1108,08
3	720	0,6750	486	1458
4	720	0,5921	426,31	1705,24
5	720	0,5194	373,97	1869,85
6	8720	0,4556	3972,83	23836,98
	Sumatoria	3,8888	6444,73	30609,73

Duración de recuperación = $\sum VPP/VP$

Duración de recuperación = $30609,73 / 6444,73 = 4,7$ años

$Vmcd = (Vn \times Fa) + (C \times Fc)$

$Vmcd = (8000 \times 0,4556) + (720 \times 3,888)$

$Vmcd = 6444,73$

$Rendimiento = (C + (Vmcd - Vn)/n) / ((Vmcd + Vn)/2)$

$Rendimiento = (720 + (6444,73 - 8000) / 6) / ((6444,73 + 8000) / 2)$

$Rendimiento = 0,0638 \times 100 = 6,38\%$

$Ve = C (1 - 1/(1+i)^n/i) + Vn/(1+i)^n$

$Ve (12\%) = (720(1 - 1/(1+0,12)^6/0,12) + 8000 / (1+0,12)^6)$

$Ve (12\%) = 7013,26$ Bs

Lo vendo el Ve es mayor que el $Vmcd$

$Ve (16\%) = 720(1 - 1/(1+0,16)^6/0,16) + 8000/(1+0,16)^6$

$Ve = 5936,55$ Bs.

No lo vendo porque Ve es menor que $Vmcd$

BIBLIOGRAFÍAS

“Fundamentos de Administración Financiera” Weston y Brigham

“Administración Financiera Básica” Laurence Gitman

“Presupuesto” Jorge Burbono

“Análisis de Estados Financieros” Francisco Gómez Rondón

Métodos de Análisis de Inversiones - TIR VAN | Zona Económica

<https://www.zonaeconomica.com/inversion/metodos>

<https://www.gestiopolis.com/administracion-de-cuentas-por-cobrar-politicas-de-credito-y-cobro/>

Manual de Administración Financiera Tomo 1-2-3 James C. Van Horne

LIC. ENZA AZZARELLI

