



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE MÉXICO

Centro Universitario UAEM Zumpango

Licenciatura en Contaduría

Unidad de aprendizaje:
SIMULACIÓN FINANZAS

Núcleo de formación: Integral
Tipo de unidad de aprendizaje: Taller
Clave: L30143

Autor:
M. A.N. Brenda González Bureos



- Propósito de la unidad de aprendizaje:
 - Aplicará los conocimientos adquiridos en finanzas para la realización de casos prácticos que reafirmen su conocimiento, así mismo, incluirá aspectos financieros relacionados, con fusiones, adquisiciones, escisión y liquidación de empresas.

Secuencia didáctica



Guión explicativo



- **Objetivo de la unidad:** Identificar las fuentes de recursos con las cuales satisfacer sus necesidades de financiamiento de corto y largo plazo del mismo caso práctico
- El presente material tiene la finalidad de apoyar al discente para que conozca la importancia del financiamiento ya sea para nuevos proyectos o empresas ya establecidas.
- Conocerá las principales fuentes de financiamiento en México, sus características e Instituciones que lo brindan.
- Además de estudiar la planeación financiera como estrategia para alcanzar los objetivos financieros de la organización.

¿Qué es el financiamiento?



- Proceso por medio del cual una empresa se allega de los recursos financieros que requiere.



- El financiamiento es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc.
- Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse.

Necesidades de financiamiento

Realizar un análisis de los costos de ejecución del proyecto, es decir, la inversión inicial, tomando en consideración también otras inversiones que es necesario realizar en la vida útil del proyecto.

También se debe analizar la disponibilidad de recursos propios para la ejecución del proyecto, tomando en cuenta para ello de la liquidez ó disponibilidad en el corto plazo, el cual podría constituirse en capital propio para financiar la inversión inicial, así como los rendimientos generados por la operación del proyecto, los cuales permitirán cubrir el plazo del préstamo o cualquier otro compromiso financiero que se haya adquirido.

Necesidades de financiamiento

El establecimiento de los recursos del proyecto, saldrá de la propia empresa y de los presupuestos de ingresos y gastos, donde se logran los excedentes de las operaciones.

La discrepancia o faltante entre el total de la inversión y el total de los recursos propios serán las necesidades financieras del proyecto.

Cuando ya se tienen identificadas las necesidades de financiamiento, se establecen las utilidades de las operaciones con el objetivo de saber la capacidad y el límite de endeudamiento que permite el proyecto. Estos gastos se consiguen a partir del flujo de fondos.

Clasificación del financiamiento



Fuentes de financiamiento

Es importante conocer de cada fuente:

1. Monto máximo y el mínimo que otorgan.

2. Tipo de crédito que manejan y sus condiciones.

3. Tipos de documentos que solicitan.

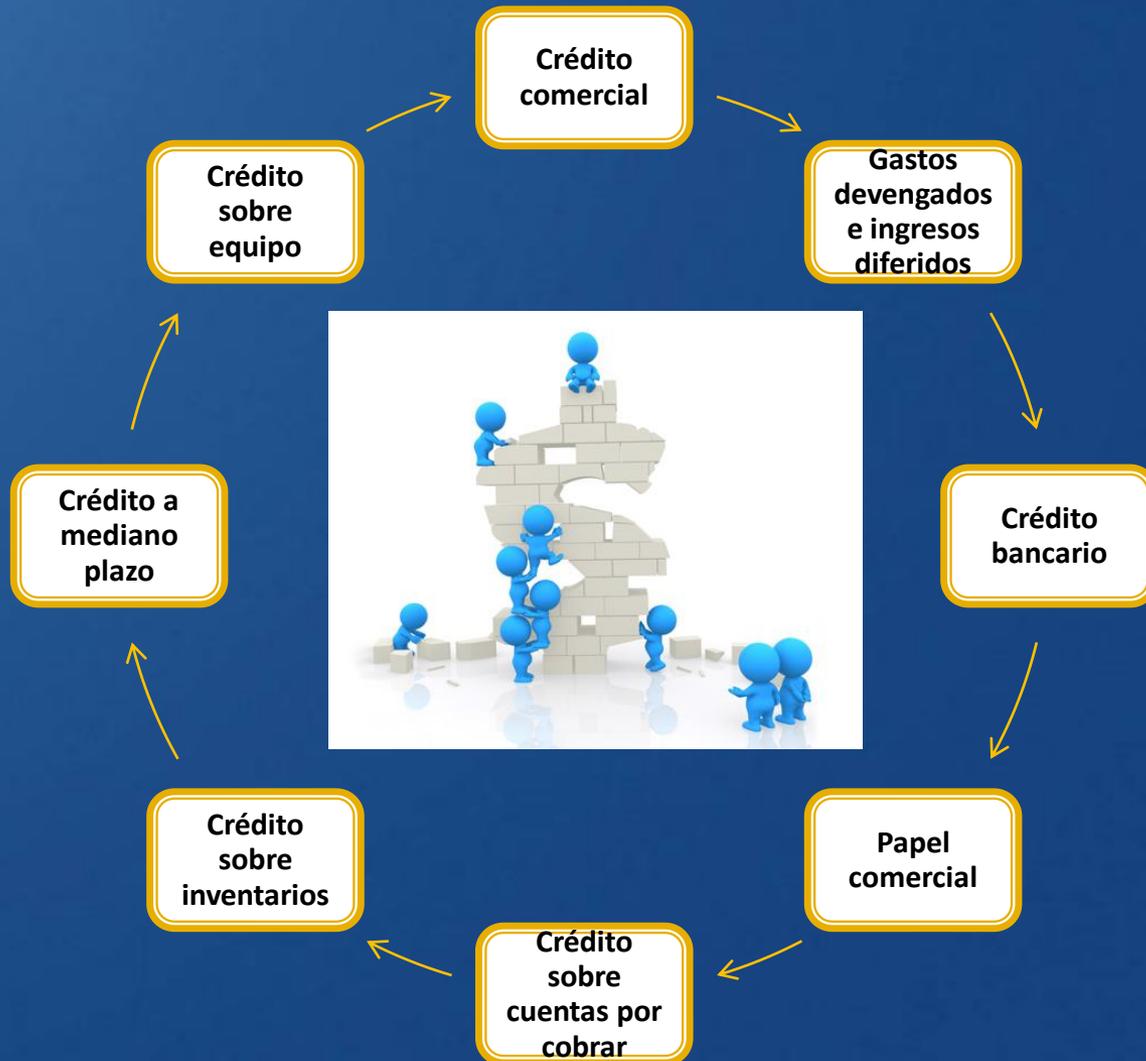
4. Políticas de renovación de créditos (flexibilidad de reestructuración).

5. Flexibilidad que otorgan al vencimiento de cada pago y sus sanciones.

6. Los tiempos máximos para cada tipo de crédito.



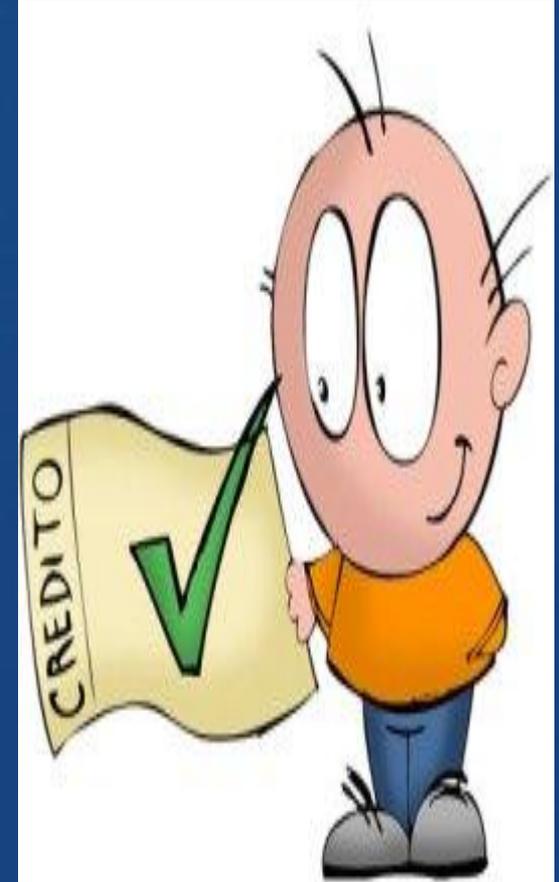
Fuentes de financiamiento a corto y mediano plazo



Crédito comercial



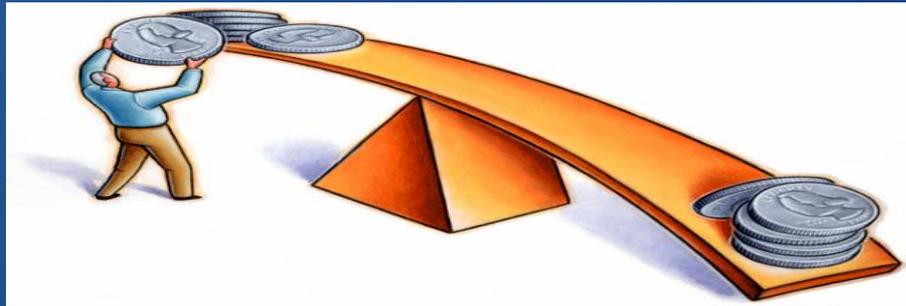
- Es la fuente de financiamiento a corto plazo más importante y atractiva para las empresas mercantiles, dada la flexibilidad, informalidad y facilidad relativa para obtenerla, la cual se origina de las operaciones normales.
- Consiste en el crédito que otorga un proveedor a una empresa cuando adquiere mercancía y le permite aguardar un tiempo específico antes de pagarla.
- Esta fuente si se utiliza adecuadamente respetando las términos y condiciones otorgados por el proveedor, no tiene ningún costo financiero, a menos que el proveedor ofrezca un descuento por pronto pago y la empresa no lo aproveche, ya que representaría para ella un costo de oportunidad.



Gastos devengados e ingreso diferido



- Los **gastos devengados**, como salarios, impuestos e intereses por pagar, representan pasivos por servicios prestados a la compañía. En consecuencia, representan una fuente de financiamiento libre de intereses.
- Los salarios devengados son el dinero que una compañía le adeuda a sus empleados; se acumulan entre los días de pago y se reducen nuevamente a cero a la conclusión del periodo de pago, cuando los empleados reciben su dinero.



- Los impuestos e intereses devengados también están determinados por la frecuencia con que se deben realizar estos gastos.
- Los **ingresos diferidos**, comprenden el pago recibido a cambio de bienes y servicios que la compañía ha convenido entregar en una fecha futura.

Crédito bancario



Crédito simple.

Cuando la empresa necesita fondos por periodos breves para financiar un determinado proyecto y la empresa firma un pagaré con el banco

Línea de crédito.

Cuando la empresa necesita periódicamente fondos para diversos propósitos y firma una un contrato con el banco que le permite disponer de crédito hasta un límite predeterminado en cualquier momento durante la vigencia del contrato

Crédito revolvente.

Es similar a la línea de crédito con la diferencia que este último está garantizado por el banco, ya que se compromete legalmente a otorgar préstamos a la empresa

Papel comercial



- Consiste en pagarés a corto plazo sin garantía emitidos por grandes compañías, que por lo general son adquiridos por bancos, compañías de seguros, fondos de pensiones, fondos de inversión y otros tipos de instituciones financieras
- Solo las empresas con altas calificaciones de crédito pueden obtener fondos en préstamo mediante la venta de papel comercial

Cuentas por cobrar



- Las cuentas por cobrar son una de las modalidades más comunes de colateral en los créditos a corto plazo con garantía



- Para el acreedor, representan una forma deseable de colateral porque son líquidas y su valor es relativamente fácil de recuperar en caso de que el prestatario se vuelva insolvente.

Cuentas por cobrar



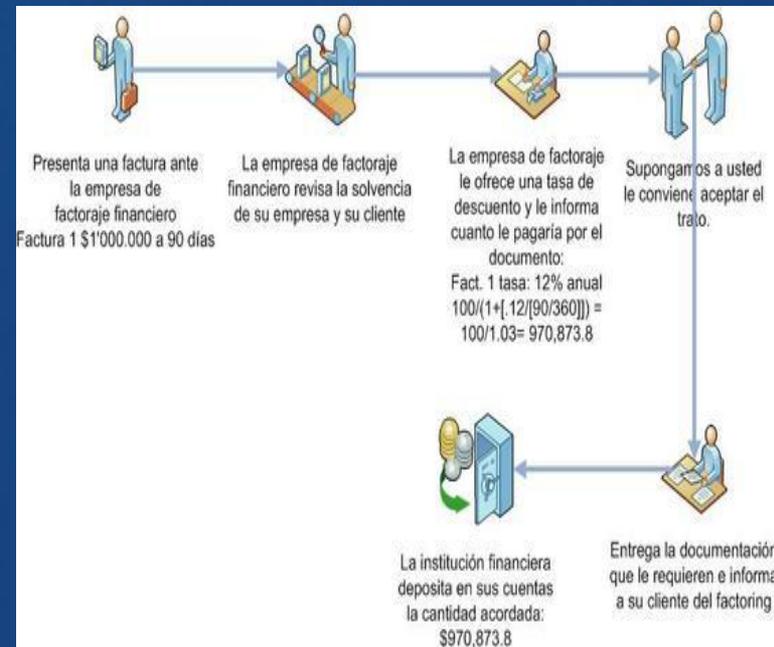
Pignoración de las cuentas por cobrar.

- Consiste en dar como garantía de pago al acreedor las cuentas por cobrar de una compañía, conservando el derecho sobre ellas



Factoraje de las cuentas por cobrar.

- Consiste en la venta al contado de las cuentas por cobrar de una compañía a una institución financiera, llamada factor, por lo que se transfiere el derecho sobre ellas al factor



Créditos sobre inventarios



Los inventarios son otra modalidad de colateral muy común dentro del crédito a corto plazo con garantía. Además, representan una fuente de financiamiento muy flexible, dada la posibilidad de obtener fondos adicionales a medida que las ventas e inventarios de la compañía aumentan



Al igual que las cuentas por cobrar, muchos tipos de inventarios son sumamente líquidos, en consecuencia, los prestatarios lo consideran un colateral deseable.



Crédito a mediano plazo



- Un crédito a mediano plazo es toda obligación de pago con vencimiento inicial entre 1 y 3 años. Este tipo de crédito carece de la permanencia, característica particular de la deuda a corto plazo.
- Es ideal para el financiamiento de pequeñas modificaciones y mejoras a plantas y equipos, como sería una maquinaria nueva
- Por lo general este tipo de créditos son otorgados por los bancos, aunque también lo pueden otorgar cualquier otro tipo de acreedores.



Crédito sobre equipo



- Se da cuando una compañía obtiene crédito para el financiamiento de equipo nuevo y éste queda como colateral en un crédito a mediano plazo.



Fuentes de financiamiento a largo plazo

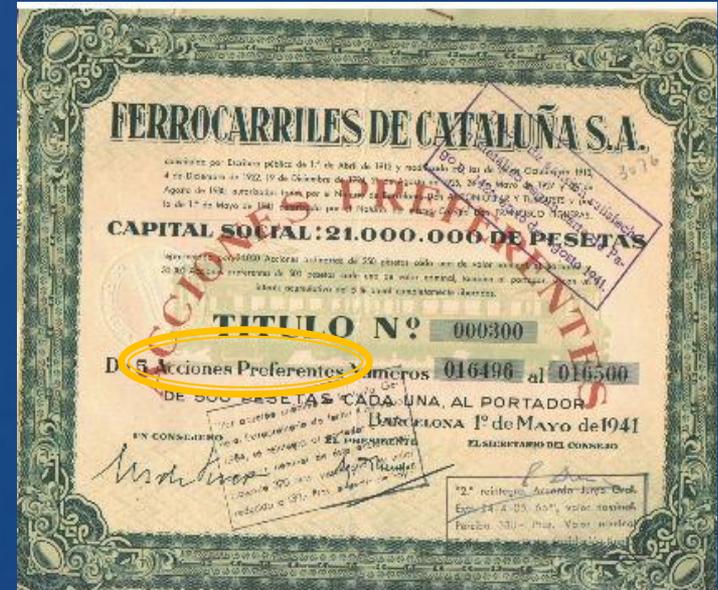
- **Acciones comunes:**
 - El financiamiento a través de la emisión de acciones comunes u ordinarias también representa una atractiva fuente de financiamiento.
 - Estas acciones son comunes dado que no tienen una preferencia especial, ya sea en cuanto al pago de dividendos o caso de que se de una quiebra.
 - Para la empresa que las emite representan una parte de su capital y por lo mismo los que las adquieren se vuelven socios de la compañía.



Fuentes de financiamiento a largo plazo

● Acciones preferentes:

- Las acciones preferentes representan el capital de una corporación, pero son distintas del capital común porque tienen preferencia sobre las acciones comunes en el pago de dividendos y en los activos de la corporación en caso de que sobrevenga una quiebra.
- La preferencia significa que el tenedor de las acciones preferentes debe recibir un dividendo antes de que los tenedores de las acciones comunes tengan algún derecho.
- Este dividendo por lo general es acumulativo, es decir, que en caso de que una empresa no obtenga utilidades en un ejercicio fiscal, no pagará dividendos preferentes en dicho periodo pero los acumulará para el siguiente en que sí obtenga un remanente de dinero.



Deuda corporativa de largo plazo

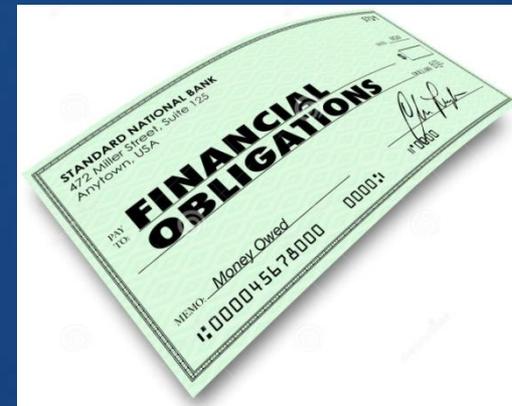


- Por lo general comprende aquella deuda con vencimiento mayor a tres años que es emitida por las empresas para satisfacer sus necesidades de financiamiento a largo plazo.



- Las principales formas de emisión de deuda a largo plazo son:

- Pagarés
- Obligaciones
- Bonos



Capacidad Financiera



- Se refiere al estudio de las posibilidades de la empresa para cubrir sus deudas a corto y largo plazo.
- Las **deudas a corto plazo**, se cubren mediante el uso de los activos corrientes (efectivo, caja, bancos, cuentas por cobrar) y se calculan mediante la siguiente relación:

Activo Corriente/Pasivo Corriente

- Esta relación debe ser mayor a 1 por cuanto siempre debe existir un margen adecuado para cubrir las necesidades de pagos inmediatos en los que se debe incurrir.

Capacidad Financiera



- La capacidad para atender el **servicio de la deuda, a largo plazo**, se basa en las utilidades, que se esperan obtener de las ventas, cuando el proyecto entre en su fase normal de operación.
- Las utilidades esperadas fijan los límites de endeudamiento y las condiciones de los pagos del principal y de los intereses.
- Esta capacidad de pago a largo plazo, está conformada por las utilidades y los gastos, que no representan desembolsos, como las depreciaciones y se mide a través del índice de cobertura de la deuda.
- En definitiva, *serán las utilidades alcanzadas en el ejercicio una vez deducidos el pago de impuestos, la participación de los trabajadores, el reparto de utilidades, etc., las que nos permiten cubrir en gran parte los fondos necesarios para el pago de la deuda.*

Planeación financiera

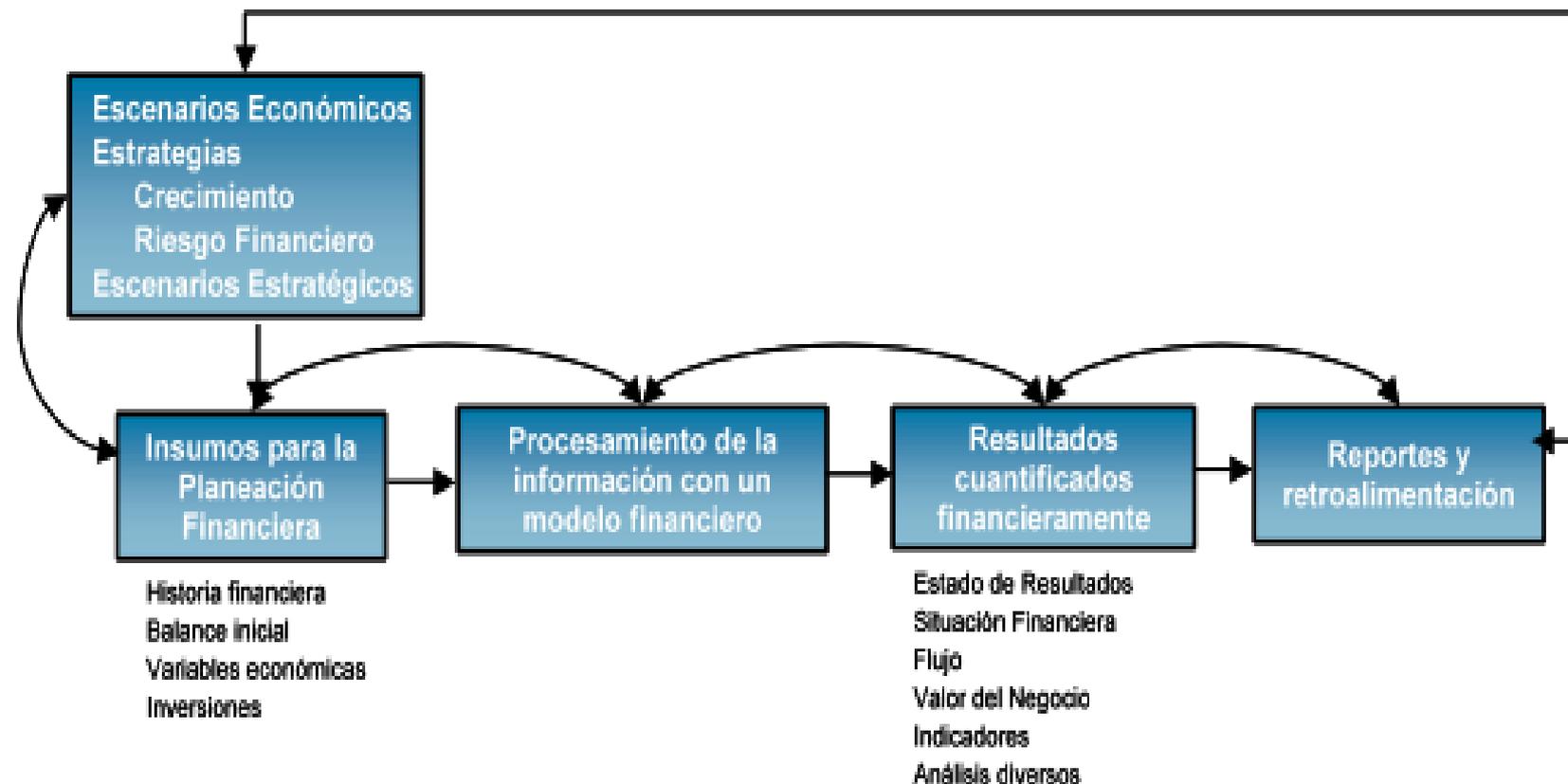


- Es un proceso de translación a términos financieros, de los planes estratégicos y operativos del negocio a un horizonte de tiempo determinado que sirve para tomar decisiones tanto estratégicas como financieras propiamente dichas.



- El Proceso de la Planeación Financiera que atiende el largo plazo, digamos de 3 a “n” años debido a que su contenido estratégico es preponderante
- El Proceso de Presupuestos también llamado de Planeación Presupuestal, que atiende al horizonte de un año y cuyo contenido es preponderantemente operativo, y;
- El Proceso de Administración del Flujo de Efectivo el cual atiende al muy corto plazo y cuyo carácter es puramente operativo.

Planeación financiera



Gráfica 1. Proceso simplificado de Planeación Financiera

Planeación financiera



Objetivo financiero personal <i>Qué</i>	Monto (en dinero) <i>Cuánto</i>	Políticas financieras (acciones a seguir) <i>Cómo</i>	Tiempo <i>Cuándo</i>
<p>Juan quiere comprar una herramienta de trabajo</p> 	<p>El precio de la herramienta es de \$6,000 pesos</p> <p>Tiene ahorrados \$2,000 pesos</p> <p>Entonces, necesita \$4,000 pesos para poder comprarla</p>	<p>El camino a seguir será:</p> <p>Ahorrar \$800 pesos de su sueldo total al mes durante 5 meses, lo que en total dará \$4,000 pesos, que es lo que necesita para completar el costo de la herramienta.</p>	<p>Definió que será una meta a corto plazo.</p> <p>Es decir, en 5 meses debe juntar este dinero.</p>
<p>Vicente quiere comprar un carro usado de contado</p> 	<p>Precio del carro \$40,000 pesos</p> <p>Tiene ahorrados \$20,000 pesos</p> <p>Entonces, necesita \$20,000 pesos</p>	<p>Tener un segundo trabajo para tener más ingresos. Podría juntar \$ 800 pesos al mes extras y ahorrarlos, , para juntar los \$20,000 pesos en 2 años y un mes.</p>	<p>Definió su meta a mediano plazo.</p> <p>Es decir, en 2 años juntará estos \$20,000 pesos que le hacen falta.</p>

Métodos de planeación financiera

- Existen diversos métodos de planeación financiera que se definen como sigue: tienen por objetivo **aplicar las técnicas o herramientas** para separar, conocer, proyectar, estudiar y evaluar los conceptos y las cifras financieras prevalecientes en el futuro que serán básicas para alcanzar los objetivos propuestos mediante la acertada toma de decisiones en épocas normales y de inflación.



Métodos de planeación financiera

Punto de equilibrio global.

- Es el punto donde se igualan los importes de ventas con los costos fijos y variables de una organización.

Punto de equilibrio de las unidades de producción.

- Es el método que tiene como propósito determinar el número de unidades que una empresa debe producir y vender para igualar el importe derivado de ellas con los costos fijos y variables.

Palanca y riesgo de operación.

- Tiene por objetivo utilizar los costos fijos de una empresa para lograr el máximo rendimiento operativo en función de los cambios de venta.

Palanca y riesgo financiero.

- Tiene como propósito utilizar los costos por intereses financieros para incrementar la utilidad neta de un negocio en función de los cambios en la utilidad de la operación.

Pronósticos financieros.

- Pretenden hacer una proyección financiera de la empresa con el propósito de adelantarse a lo que podría pasar en un periodo o ejercicio futuro.

Métodos de planeación financiera

Presupuesto financiero.

- Son los métodos con que se realiza el cálculo anticipado de los ingresos y los egresos de una organización.

Árboles de decisión.

- Es el método gráfico de planeación que ilustra la toma de decisiones entre diversos caminos de acción, actividades y resultados.

Proyectos de inversión.

- Es el método que representa el cálculo anticipado del origen y la aplicación de recursos con el propósito de generar ingresos en el largo plazo.

Arrendamiento financiero.

- Convenio por el cual una persona física o moral, denominada arrendadora, se obliga a dar en uso -con o sin opción a compra- bienes muebles a otra persona, denominada arrendataria, en un plazo pactado con anticipación, a cambio de un pago por rentas. O bien, el acuerdo de venderla a una tercera persona y, a partir del precio entre ambas partes, estipular quién pagará los costos de mantenimiento, reparación, impuestos, seguros, etcétera.

Estados financieros pro forma.

- Son los documentos que se elaboran con fechas que representan periodos de ejercicios futuros.

Conclusión



- Este material permite al discente de Contaduría, entender el financiamiento y las consideraciones que debe de tomar para darlo como una alternativa de obtención de recursos a las organizaciones o emprendedores.
- Aplicar los elementos teóricos de la planeación financiera a través de casos de estudio y en los proyectos que realiza de Plan de Negocios.
- Valorar el entorno macroeconómico del país para la toma de decisiones financieras.

Referencias bibliográficas



1. Aching Guzmán, César. Matemáticas financieras para toma de decisiones empresariales. ISBN: 84-689-9346-8. Versión electrónica.
2. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. Fuentes de Financiamiento: manual de consulta. 2012.
3. Morales, Arturo. Administración Financiera. Grupo Editorial Patria. 2013.
4. Perdomo Moreno, Abraham. Administración Financiera de Inversiones. Editorial. Thomson. México. 2000.
5. Perdomo Moreno, Abraham. Planeación financiera. Editorial. Thopson. México. 2001.

Referencias WEB



1. <http://www.gestiopolis.com/capacidad-pago-indicadores-financieros/>
2. http://www.academica.mx/sites/default/files/adjuntos/35272/proceso_de_planeacion_financiera.pdf
3. <http://capacinet.gob.mx/Cursos/Aprendamos%20Juntos/finanzaspersonales/imagenes/modulo2/t5p1.gif>
4. <http://www.uovirtual.com.mx/moodle/lecturas/admonf1/8.pdf>
5. http://altonivel.impresionesaerea.netdna-cdn.com/images/Estructura_V3/Negocios/FinanzasPersonales