



U
N
E
X
P
O

UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA
"ANTONIO JOSÉ DE SUCRE"
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
INGENIERÍA FINANCIERA
SECCIÓN: T1

FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

Profesor:

Ing. Andrés Eloy Banco

Integrantes:

**Camacho
Litzabeth**

**León
Nataly**

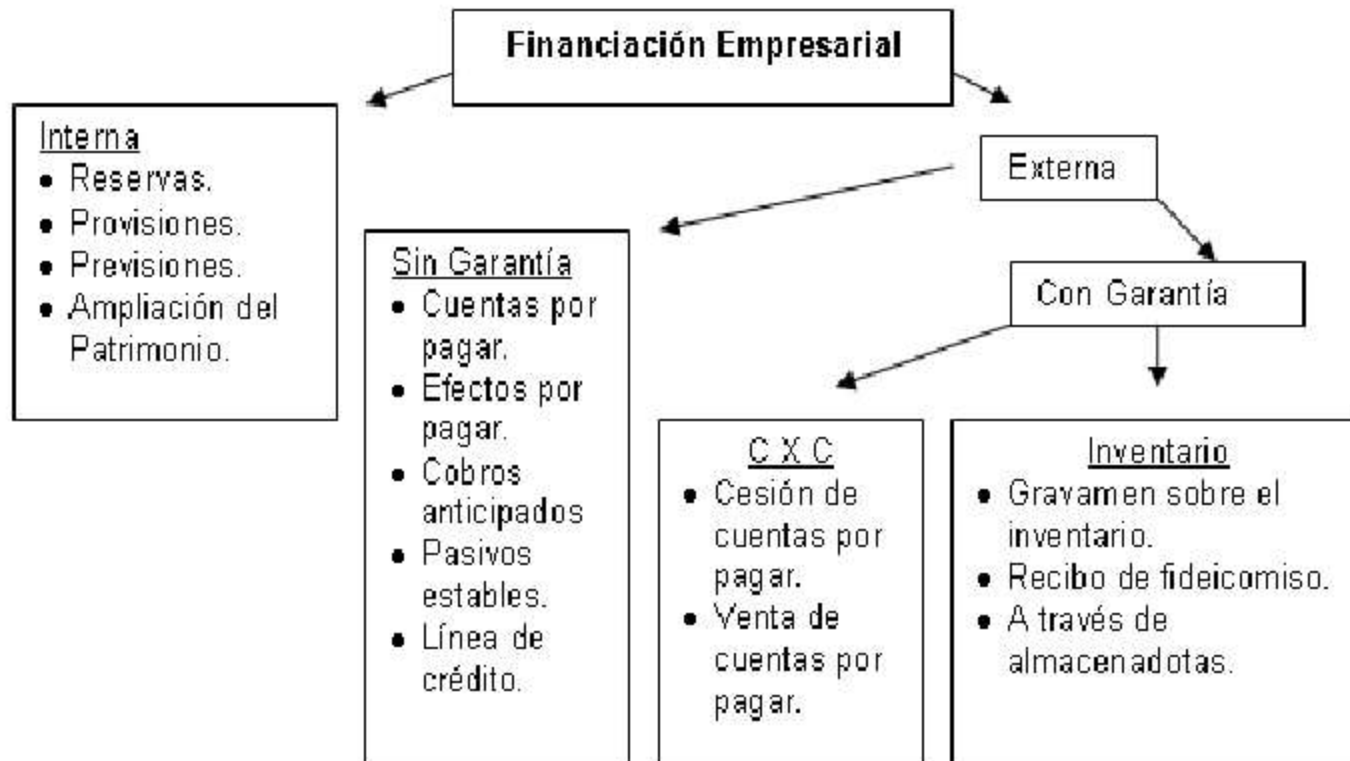
**Cedeño
Jesús**

**Sánchez
Henry**

CIUDAD GUAYANA, FEBRERO 2009

FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

Puede definirse según Domínguez (2005) como la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines. Según su origen, las fuentes financieras suelen agruparse en financiación interna y financiación externa; también conocidas como fuentes de financiamiento propias y ajenas.



FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

Financiación interna o autofinanciación: Proviene de la parte no repartida (entre accionistas en una sociedad anónima o entre socios en una sociedad colectiva) de los ingresos que toman forma de reservas. También constituyen fuentes internas de financiamiento las amortizaciones, las provisiones y las previsiones

Reservas: Son una prolongación del capital permanente de la empresa, tienen objetivos genéricos e inclusive específicos frente a incertidumbre o ante riesgos posibles pero aún no conocidos, y se dotan con cargo a los beneficios del período. Las reservas aseguran la expansión sobre todo cuando resulta de gran dificultad la financiación ajena para empresas pequeñas y medianas con escasas posibilidades de acceso a los mercados de capital, o en otros casos en que el riesgo de la inversión es muy grande para confiarlo a la financiación ajena, generadora de un elevado costo.

FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

Previsiones: Son también una prolongación del capital pero a título provisional, con objetivos concretos y que pueden requerir una materialización de los fondos. Se constituyen para hacer frente a riesgos determinados aún no conocidos o pérdidas eventuales y también se dotan con cargo al beneficio del período.

Depreciación: Es la constatación contable de la pérdida experimentada sobre el valor del activo de los inmovilizados que se deprecian con el tiempo. Las cuotas de depreciación pueden ser constantes o variables, bien crecientes o bien decrecientes. Coincidiendo plenamente con González (1999): la amortización se incluye contablemente en los costos pero para la mayoría de las empresas en el mundo no representa una salida de efectivo que haya que aportarle a alguien y por lo tanto es dinero del que la empresa puede disponer.

FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

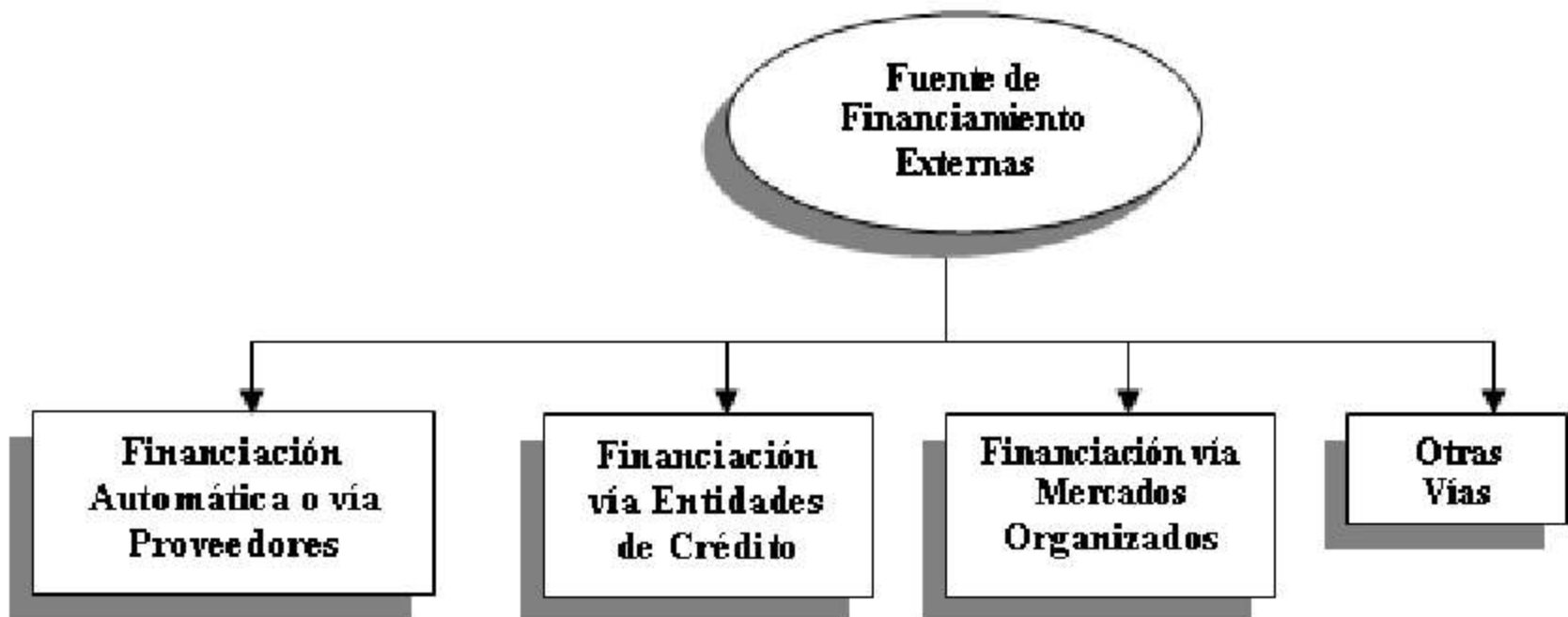
existen criterios diversos en cuanto a la consideración o no como una fuente de financiación propia de la llamada ampliación del capital, que consiste en el aumento del capital social de la empresa mediante la emisión de acciones.

Una ventaja importante de la autofinanciación es que no implica costo alguno, pero resulta insuficiente cuando se trata de grandes inversiones, muchas veces con carácter repentino.

FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

Financiación Externa: Proveniente del proceso de la actividad ordinaria de la empresa o del uso del financiamiento ajeno con costo explícito.

Oriol Amat (1998) centra su análisis en esta fuente subdividiéndola en cuatro subgrupos



FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

Financiación automática o vía proveedores: se define como la "financiación que aportan los proveedores y otros acreedores a la empresa como consecuencia de su actividades ordinarias," donde se incluyen las cuentas por pagar con sus posibles descuentos.

Financiación vía entidades de crédito: es la aportada por entidades de crédito

Financiación vía mercados organizados: en el cual se ubican los pagarés de empresas (instrumento negociable dirigido de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa especificada a la orden y al portador) y las obligaciones (títulos de renta fija que pagan un tipo de interés periódico con un plazo de vencimiento predeterminado).

MERCADOS DE CAPITAL EFICIENTES

Teoría de Los Mercados Eficientes

La teoría de los mercados eficientes, afirma que en cualquier momento hay miles, incluso millones de personas en búsqueda de una pequeña información que les permita pronosticar con precisión los futuros precios de las acciones. Respondiendo a cualquier información que parezca útil, intentan comprar a precios bajos y vender a precios más altos. El resultado es que toda información disponible públicamente, utilizable para pronosticar los precios de las acciones, será tomada en cuenta por aquellos que tienen acceso a la información, conocimiento y capacidad de procesarla sin perder oportunidad de rentabilidad previsible. Debido a que son miles los individuos involucrados, este proceso ocurre con mucha rapidez, de hecho, existe la evidencia que toda la información que llega al mercado es incorporada completamente en los precios de las acciones en menos de un minuto desde su llegada. Es por esta razón, que los precios de las acciones siguen una trayectoria incierta, es decir, el mejor pronóstico que existe para el precio de mañana es el precio de hoy. Esto es lo que se denomina "Teoría del paseo aleatorio".

SEIS LECCIONES DE LA EFICIENCIA DEL MERCADO

1

Los mercados no tienen memoria: la forma débil de la hipótesis de eficiencia del mercado afirma que la secuencia de cambios de precios pasados no contiene información sobre los cambios futuros. Las economías expresan esta misma idea más concisamente, cuando dicen que el mercado no tiene memoria.

2

Confíe en los precios del mercado: en un mercado eficiente puede confiar en los precios pues recogen toda la información disponible sobre el valor de cada título.

3

No hay ilusiones financieras: en un mercado eficiente no existen ilusiones financieras. Los inversores no tienen una relación romántica con los flujos de tesorería de la empresa ni con la parte de esos flujos de tesorería de la que son titulares.

SEIS LECCIONES DE LA EFICIENCIA DEL MERCADO

4

La alternativa de hacerlo uno mismo: en un mercado eficiente los inversores no pagarían a otro por lo que ellos mismos pueden hacer igual de bien.

5

Vista una acción, vistas todas: los inversores no compran una acción por sus cualidades únicas, la compran porque ofrece una perspectiva de rentabilidad en consonancia con su riesgo. Esto significa que las acciones debieran ser como marcas de cafés, muy similares, casi como sustitutos perfectos las unas de las otras.

6

Leer las entrañas: si el mercado es eficiente, los precios recogen toda la información disponible. Por tanto, si únicamente podemos aprender a leer las entrañas, los precios de los títulos pueden decirnos mucho sobre el futuro.

INTERRELACIÓN DE LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y DE INVERSIÓN

Decisiones De Inversión Y Financiamiento Y El Balance General

El balance general reporta las consecuencias de las decisiones de inversión y financiamiento; respecto a las decisiones de inversión refleja en qué y por qué monto se invirtieron los recursos; en el caso de las decisiones de financiamiento muestra las fuentes de donde se obtuvieron los recursos, ya sea externas o internas y en qué cantidades otorgaron su financiamiento al negocio.

Las decisiones de los negocios relativas a su operación, inversión y financiamiento están integralmente conectadas y se reflejan en el balance general.

Las decisiones relativas a cuánto mantener de inventario, vender de contado o crédito, qué saldo de efectivo tener en la chequera, contar con edificio para oficinas, poseer maquinaria para hacer el producto, tener equipo para distribuir los productos a los clientes, gozar la exclusividad para ser los distribuidores en una región determinada se reflejan en la sección del activo del balance y representan el efecto de la decisión de inversión del negocio.

INTERRELACIÓN DE LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y DE INVERSIÓN

Decisiones De Inversión Y Financiamiento Y El Balance General

Entonces la palabra *activo* usada en un contexto financiero significa propiedad de algo (bienes y derechos que posee la empresa) y no que se tenga un exceso de actividad. Las decisiones relativas a obtener los recursos sea de fuentes externas como serían acreedores, proveedores, bancos, o bien que sean aportados por los accionistas de la compañía se reflejan en las secciones de *pasivo* (deudas y obligaciones de la empresa) y *capital contable* (participación de los accionistas en la empresa) del balance general y constituyen el efecto de las decisiones de financiamiento de la empresa.

La relación entre el pasivo y el capital contable se ha manejado como un indicador de salud financiera de la empresa; sumados, el pasivo y el capital contable representan el total del activo de la compañía y se afirma que un endeudamiento muy alto puede no ser bueno para la firma porque pudiera ocasionar en un momento dado problemas de liquidez al no pagar los compromisos de corto plazo cuando vencen y/o insolvencia, es decir, no contar con fondos para cubrir las deudas.

DIFERENCIAS ENTRE DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las decisiones de inversión son más simples que las decisiones de financiamiento.

El número de instrumentos de financiamiento está en continua expansión.

En las decisiones de financiación hay que conocer las principales instituciones financieras.

La venta de un título puede generar un VAN positivo para usted y uno negativo para el que invierte.

Las decisiones de financiación no tienen el mismo grado de irreversibilidad que las decisiones de inversión. Son más fáciles de cambiar completamente, o sea, su valor de abandono es mayor.

FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La deuda a corto plazo es más riesgosa que la deuda a largo plazo, pero es menos costosa y es más fácil reobtenerse y bajo términos más flexibles. El crédito a corto plazo se define como cualquier pasivo que se haya programado para liquidarse al término de un año. Existen diversos tipos:

1

Pasivos acumulados son los pasivos a corto plazo continuamente repetitivos, especialmente los gastos acumulados y los impuestos acumulados, no pagan interés.

2

Cuentas por pagar (crédito comercial) deuda Inter empresarial que surge de las ventas a crédito y que se registran como una cuenta por cobrar por el vendedor y como una cuenta por pagar por el comprador. Representan un porcentaje del pasivo circulante. El crédito comercial es una fuente espontánea de financiamiento que surge de las transacciones ordinarias de negocios.

FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

Préstamos bancarios a corto plazo sus principales características son:

- **Vencimiento**, la mayoría son a corto plazo, son fondos no espontáneos, se documentan con pagarés a 90 días.
- **Saldo compensador** es el saldo mínimo de una cuenta de cheques que una empresa debe mantener con el banco y que va del 10% al 20% del monto del préstamo pendiente de pago.
- **Contrato de crédito revolvente**, es la línea de crédito formal y comprometida, la cual se extiende a través de un banco o de alguna institución de préstamo, el banco tiene la obligación legal de cumplir con el crédito a cambio de un honorario por compromiso.
- **El costo de los préstamos bancarios** varía de acuerdo al tiempo, de las tasas que manejen de acuerdo a los prestatarios riesgosos, y al monto del préstamo, ya que los préstamos más pequeños debido a los costos fijos y del reembolso de los préstamos.
- **Tasas preferencial**, es la tasa más baja que cargan los bancos a las corporaciones más grandes y más fuertes de acuerdo a su calificación.

COSTO DEL FINANCIAMIENTO CON DEUDA A LARGO PLAZO

El costo del financiamiento con obligaciones está asociado, desde luego, con el rendimiento que piden los inversionistas para adquirir estos instrumentos. A su vez, este rendimiento está relacionado con las tasas de interés que prevalecen en el mercado.

El costo del financiamiento con obligaciones parte del cálculo del rendimiento al vencimiento o del rendimiento a la primera fecha de reembolso, si la obligación tiene esta característica. Además, la empresa debe tomar en consideración los costos de intermediación en los que tienen que incurrir al colocar una nueva emisión de deuda en el mercado. Esto significa que aunque la empresa emisora pague un interés calculado sobre el valor nominal de la obligación, en realidad al hacer la colocación la empresa recibe el precio pagado por el inversionista (que puede ser el valor a la par) menos las comisiones que cobra el emisor por realizar la colocación. Esto, desde luego, eleva el costo del financiamiento para la empresa.

COSTO DEL FINANCIAMIENTO CON DEUDA A LARGO PLAZO

El rendimiento al vencimiento de una obligación se obtiene encontrando la tasa de descuento que hace que los flujos de efectivo generados por dicha obligación (intereses y valor a la par) son iguales al precio de la misma. Para la empresa, sin embargo, el costo de la obligación sería la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo con el dinero que recibe después de deducir los costos de intermediación. Concretamente:

Donde:

V_0 = Valor de mercado de la obligación.

F = Costos de intermediación (o flotación) por cada obligación colocada.

I = Interés anual pagado a los inversionistas.

n = Número de años al vencimiento.

m = Número de pagos de intereses por año (por lo regular cuatro, al ser pagos trimestrales).

M = Valor a la par de la obligación.

k_d = Costo porcentual de las obligaciones para el emisor.

¿Cómo se Adoptan las Principales Decisiones de Financiamiento?

La administración financiera en la empresa:

La administración financiera se define como una conjunción de funciones como son "planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de una empresa". En buena cuenta la función de las finanzas forma parte de la administración principal de la empresa.

Por tanto la función del administrador financiero es intentar "encontrar respuestas específicas que permitan que los accionistas de la empresa ganen más".

¿Qué involucran las decisiones financieras?

En teoría existen los siguientes problemas básicos o decisiones financieras que la empresa debe resolver:

¿Cómo se Adoptan las Principales Decisiones de Financiamiento?

Las decisiones de inversión involucran aquellas asignaciones de recursos a través del tiempo y se pregunta ¿cuánto debería invertir la empresa y en qué activos concretos debería hacerlo?

Las decisiones de financiamiento apuntan a cuáles son las óptimas combinaciones para financiar las inversiones y tratan de responder a la pregunta: ¿cómo deberían conseguirse los fondos necesarios para tales inversiones?

¿Qué parámetros son de importancia para las decisiones financieras?
En la mayor parte de las decisiones financieras aparecerán dos parámetros de decisión: el riesgo y el retorno. Estos dos parámetros están asociados de una manera directa, es decir a mayor riesgo mayor retorno esperado y, a menor riesgo, menor retorno esperado. Por tanto toda decisión financiera conlleva una incertidumbre.

¿Cómo se Adoptan las Principales Decisiones de Financiamiento?


¿Qué preguntas básicas deben responder las decisiones de financiamiento?



- ¿Qué costo financiero estoy dispuesto a asumir?



- ¿Con qué inmediatez necesito el financiamiento?




- ¿Necesito una relación de financiamiento esporádica o recurrente?




- ¿Qué proporción de deudas y fondos propios se debe tener?

¿Cómo se Adoptan las Principales Decisiones de Financiamiento?

- 
- ¿En qué plazo estoy dispuesto a pagar? ¿Cómo deben participar en el endeudamiento las deudas a corto y a largo plazo?

- 
- ¿En qué moneda prefiero financiarme?

- 
- ¿Qué proporción de las utilidades deben distribuirse?

- 
- ¿Se necesitan esquemas flexibles que permitan, por ejemplo, pagar antes o mantener flujos de pagos no regulares?

“SEGÚN EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA”

23/01/2004

Decisiones y opciones de financiamiento al agro presentó el instituto emisor al MAT

Las recomendaciones que el Banco Central remite al Ministerio de Agricultura y Tierras forman parte de la función de asesoramiento a los poderes públicos nacionales que le confiere la Ley que lo rige

El presidente del Banco Central de Venezuela, Diego Luis Castellanos, en comunicación al Ministro de Agricultura y Tierras (MAT), expuso las decisiones adoptadas por el Instituto y formuló al Ejecutivo Nacional diversas propuestas de financiamiento al sector agrícola, de conformidad con lo que establece la Ley que lo rige, acerca de su función de asesoramiento a los poderes públicos nacionales en las materias de su competencia.

“SEGÚN EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA”

23/01/2004

El Directorio del BCV saluda la iniciativa propuesta del Gobierno Nacional, y comparte plenamente la preocupación del Ejecutivo acerca de la conveniencia de dar cumplimiento a los preceptos constitucionales relacionados con la obligación que tiene el Estado venezolano de promover la actividad agropecuaria como medio de alcanzar un desarrollo equilibrado y garantizar la seguridad alimentaria nacional. El Programa Agrícola Especial 2004, aprobado por el Gabinete Ejecutivo, requiere opciones de financiamiento de corto plazo, pero también de largo plazo.

Financiamiento de corto plazo

Explica el BCV que, de acuerdo con los artículos 48, numeral 8, y 56 de la Ley del Banco Central de Venezuela, para que el Instituto inyecte recursos al sistema financiero, mediante la realización de operaciones vinculadas con el sector agrícola, es condición indispensable que le sean presentadas letras de cambio o pagarés que deriven de financiamiento otorgado previamente para dichas actividades.

"SEGÚN EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA"

23/01/2004

Por consiguiente, la carta considera que está plenamente vigente el uso de las facilidades crediticias del Banco Central de Venezuela por parte de la banca, utilizando como garantía títulos de crédito del sector agrícola. Añade que la canalización del financiamiento, a través de programas similares al Programa Especial de Reabastecimiento Agrícola (PERA) realizado en 2003, sigue abierta.

"Por otra parte, el Banco Central de Venezuela puede considerar, como medida que podría acompañar el financiamiento de corto plazo, el establecimiento de un programa de liberación temporal de encaje -similar al que operó exitosamente en 1999-, mediante el cual a las instituciones financieras se les pudiera reducir el encaje requerido previa demostración ante el Ministerio de Agricultura y Tierras que se han realizado efectivamente colocaciones en el sector agrícola y este órgano le informe al Banco Central de Venezuela. Una reducción del 2% del encaje legal equivale a un monto aproximado de 520 millardos de bolívares".

“SEGÚN EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA”

23/01/2004

Financiamiento de Mediano y Largo Plazo

En materia del financiamiento de mediano y largo plazo al sector agrícola, el BCV considera necesario instrumentar mecanismos novedosos que aseguren no sólo la disponibilidad permanente de recursos para el agro nacional, sino que su uso genere un incremento sostenido en la producción de este importante sector de la economía. Varios de estos mecanismos permitirían satisfacer las necesidades de financiamiento crediticio de los productores rurales que no pueden ser atendidos por la banca, especialmente los pequeños y medianos, así como financiar la creación de la infraestructura que requiere el sector.

Entre las opciones de mediano y largo plazo el instituto emisor considera apropiado el establecimiento de un Fondo Especial de Desarrollo Agrícola, con recursos provenientes de aportes de entidades públicas, de entes multilaterales y de la emisión de pasivos propios por parte del Fondo, y la emisión por parte de la República o del Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (Bandes) de bonos en bolívares, los cuales serían calificados como parte de la cartera agrícola obligatoria, con un plazo acorde con los requerimientos de los programas a financiar y rendimiento cercano a la tasa agrícola.

“SEGÚN EL BANCO CENTRAL DE VENEZUELA”

23/01/2004

Agrega el BCV que para el logro de los objetivos que el Ejecutivo Nacional procura con el Programa Agrícola Especial 2004 presentado, en especial la efectiva incorporación de los pequeños productores, es indispensable la creación de una nueva institucionalidad en el sector agrícola, en la que participe toda la sociedad. "Factores como la selección adecuada de los rubros en cada zona, fundación de tierras, asistencia técnica, infraestructura mínima requerida, así como los aspectos relacionados con el almacenamiento, la distribución y la comercialización de los productos, son elementos que deberán ser objeto de una evaluación más exhaustiva".

Al finalizar, el Presidente del BCV afirma que "el Directorio del Banco Central de Venezuela tiene la completa y absoluta convicción de que la apropiada aplicación de las medidas aquí expuestas, conduciría al logro de los objetivos de desarrollo económico, social y humano perseguidos por el Ejecutivo Nacional y compartidos por este Instituto".

CONCLUSIONES

El análisis de las fuentes de financiamiento. En este contexto, es importante conocer de cada fuente:

- **El monto máximo y el mínimo que otorgan.**
- **El tipo de crédito que manejan y sus condiciones.**
- **Tipos de documentos que solicitan.**
- **Políticas de renovación de créditos (flexibilidad de reestructuración).**
- **Flexibilidad que otorgan al vencimiento de cada pago y sus sanciones.**
- **Los tiempos máximos para cada tipo de crédito.**

Las decisiones de financiamiento tanto del corto como del largo plazo, deben ser tendientes a consolidar la empresa, de lo contrario pueden crear problemas en las finanzas, como acontece con el financiamiento para mantener inversiones en los grupos empresariales para protegerse de la competencia.