



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

UNA SÍNTESIS DE LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO

Profesor:

Ing. Andrés Eloy Banco

Integrantes:

**Camacho
Litzabeth**

**León
Nataly**

**Cedeño
Jesús**

**Sánchez
Henry**

CIUDAD GUAYANA, ENERO 2009

INTRODUCCIÓN

En toda empresa es importante realizar la obtención de recursos financieros, y hay que saber cuales son las instituciones que los otorgan, y las condiciones bajo las cuales son obtenidos estos recursos.

“Al proceso que permite la obtención de recursos financieros a las empresas, ya sean éstos, propios o ajenos, se llama Financiamiento”.

Todo financiamiento es resultado de una necesidad, es por ello que se requiere que el mismo sea planeado, basado en que la empresa se da cuenta que es necesario un financiamiento, para cubrir sus necesidades de liquidez o para iniciar nuevos proyectos, la empresa debe analizar sus necesidades y con base en ello determinar el monto de los recursos necesarios para cubrir sus insuficiencias monetarias y el tiempo que necesita para amortizar el préstamo sin poner en peligro la estabilidad de la empresa.

Estas decisiones son de gran importancia y para estar seguros de elegir la mejor opción se deben estudiar todos factores económicos que conforman el mercado financiero.

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO

Tienen por objeto determinar la mejor mezcla de fuentes de financiación, teniendo en cuenta la estructura de inversiones de la empresa, la situación del mercado financiero y las políticas de la empresa.

Debe tenerse presente la estructura de inversiones porque ésta determina el riesgo empresarial que a su vez, tiene fundamental importancia en la disponibilidad y en el costo real de las distintas fuentes de fondos.

Por otra parte las decisiones de financiamiento determinan el denominado riesgo financiero de la empresa.

La decisión de adoptar una estructura financiera dada implica un conocimiento profundo de las distintas formas de financiación, tanto a corto como a largo plazo, y un seguimiento permanente de los mercados de dinero y capitales.

ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

Las decisiones de financiamiento para todo negocio son fundamentales. Desde pensar en detalles como cuánto necesito, si es que necesito, hasta cuál es la mejor alternativa, dadas mis necesidades y capacidades de pago; a qué plazo; tipo de tasa; calendario de pagos; tipo de financiamiento, entre otros puntos.

Muchas veces depende de este tipo de decisiones que un negocio prospere o decaiga. Por ello, el tema merece ser tomado en cuenta con especial interés y dedicación, para lo cual se describen algunas consideraciones prácticas, y se exponen alternativas actuales de financiamiento, mismas que deben ser detalladas específicamente con un banquero.

PASO 1

IDENTIFICA LA NECESIDAD

PASO 2

CONSIDERA EL MONTO.

ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

PASO 3

DETERMINA EL PLAZO.

PASO 4

ANALIZA EL TIPO DE CRÉDITO.

PASO 5

EVALÚA TUS ALTERNATIVAS.

PASO 6

**PRESENTA LA INFORMACIÓN PENSANDO
COMO TU ACREEDOR.**

PRESUPUESTO DE EFECTIVO

El presupuesto de efectivo es un informe de las entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa que se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, con particular atención a la planeación en vista de excedentes y faltantes de efectivo. Una empresa que espera un excedente de efectivo puede planear inversiones a corto plazo, en tanto que una empresa que espera faltantes de efectivo debe disponer del financiamiento a corto plazo.

La información necesaria para el proceso de planeación financiera a corto plazo es el pronóstico de ventas, este pronóstico es la predicción de las ventas de la empresa correspondiente a un periodo específico, que proporciona el departamento de mercadotecnia al gerente financiero. Con base en este pronóstico, el gerente financiero calcula los flujos de efectivo mensuales que resultan de las ventas proyectadas y de la disposición de fondos relacionada con la producción, el inventario y las ventas.

CICLO DE EFECTIVO

Es uno de los mecanismos que se utilizan para controlar el efectivo, establece la relación que existe entre los pagos y los cobros; o sea, expresa la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento que la empresa compra la materia prima hasta que se efectúa el cobro por concepto de la venta del producto terminado o el servicio prestado.

Al analizar el ciclo de caja es conveniente tener en cuenta dos factores fundamentales:

- 1 - Ciclo operativo.
- 2 - Ciclo de pago.

CICLO DE EFECTIVO

El ciclo operativo, no es más que una medida de tiempo que transcurre entre la compra de materias primas para producir los artículos y el cobro del efectivo como pago de la venta realizada; está conformado por dos elementos determinantes de la liquidez

Ciclo de conversión de inventarios o Plazo promedio de inventarios

Ciclo de conversión de cuentas por cobrar o Plazo promedio de cuentas por cobrar.



El ciclo de pago, tiene en cuenta las salidas de efectivos que se generan en las empresas por conceptos de pago de compra de materias prima, mano de obra y otros, este se encuentra determinado por

Ciclo de conversión de las cuentas por pagar o Plazo promedio de las cuentas por pagar

Ciclo de caja = Ciclo operativo – Ciclo de pago

NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Una empresa, al igual que una familia, tiene la necesidad de crecer económicamente; es decir, generar mayor riqueza que pueda ser distribuida entre los miembros que la configuran. Normalmente, este crecimiento económico se da a través de proyectos de expansión que requieren de cuantiosas inversiones.

Por su parte, los administradores de una empresa, al igual que el jefe de una familia, tienen tres formas de obtener el dinero que necesitan para realizar los proyectos de crecimiento:

- 1.- Generar excedentes de efectivo después de cubrir sus necesidades actuales de operación. Esta es la opción más sana, financieramente hablando.
- 2.- Pedir un préstamo
- 3.- Asociarse con alguien que tenga interés en los planes de la compañía y que suministre total o parcialmente los fondos para llevarlos a cabo.

NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Una entidad debe recurrir a fuentes de financiamiento externas, cuando la propia operación no alcance a generar los recursos excedentes suficientes para el logro de los proyectos de crecimiento o, para realizar la operación de la empresa.

En situaciones como éstas, es común que las empresas recurran a financiamientos de diversas entidades, entre los que destacan proveedores y acreedores del sistema financiero. En este último caso, la entidad económica recurre a algunos de los agentes que forman parte del sistema financiero como bancos, casas de bolsa, arrendadoras, empresas de factoraje, almacenadoras, etc. Resulta obvio que de los agentes anteriores, el más conocido y al que más ampliamente se recurre es el banco.

Se acude con alguna institución bancaria para solicitar crédito con un monto específico una línea de crédito hasta cierta cantidad, a la cuál se pueda recurrir varias veces sin rebasar el límite contratado.

NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obtención Del Financiamiento En El Mercado De Capitales

Existe otra forma más sofisticada en que las empresas, principalmente las grandes y las bien administradas, pueden acceder a fuentes de financiamientos. Dicha forma consiste en buscar acreedores y accionistas pero no en forma directa y privada, al solicitar a un banco específico un financiamiento a una persona específica su aportación como accionista, sino hacer esto en forma pública, a través de la bolsa de valores que opera en la mayoría de los países.

Efectivamente una empresa bien administrada, financieramente sana, con buena reputación y con fuertes necesidades de financiamiento puede recurrir a efectuar una oferta pública de deuda o de capital para colocarlo entre el gran público inversionista a través de la bolsa de valores. En el primer caso, la oferta consistiría en la emisión de valores llamadas obligaciones, mientras que en el segundo caso, la oferta consistiría en una emisión de acciones.

TIPOS DE FINANCIAMIENTO

Financiamientos a Corto Plazo

i

Créditos Comerciales

i

Créditos Bancarios

i

Pagarés

i

Líneas de Crédito

i

Papeles Comerciales

i

Financiamiento por medio de las Cuentas por Cobrar

i

Financiamiento por medio de los Inventarios.



El crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, es la obtención de recursos de la manera menos costosa posible.

VENTAJAS:

- Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos.
- Da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

DESVENTAJAS:

- Existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal.
- Si la negociación se hace a crédito se deben cancelar tasas pasivas.

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

VENTAJAS:

- Genera un mejor ambiente para operar y obtener utilidades.
- Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

DESVENTAJAS:

- Un Crédito Bancario acarrea tasas pasivas
- Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar seriamente la facilidad de operación y actuar en contra de las utilidades de la empresa.

Es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, en donde se compromete a pagar a su presentación, en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero junto con los intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.

VENTAJAS:

- Se paga en efectivo.
- Hay alta seguridad de pago, al momento de realizar alguna operación comercial.

DESVENTAJA:

- La acción legal, al momento de surgir algún incumplimiento en el pago.

Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano.

La línea de crédito es importante, por que el banco esta de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite

VENTAJA:

- Es un efectivo "disponible" con el que la empresa puede contar.

DESVENTAJAS:

- Se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada.
- La exigencia a la empresa por parte del banco para que mantenga la línea de crédito "Limpia", pagando todas las disposiciones que se hayan hecho.

Consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

VENTAJA:

- Es una fuente de financiamiento menos costosa que el Crédito Bancario.
- Sirve para financiar necesidades a corto plazo, como el capital de trabajo.

DESVENTAJAS:

- Las emisiones de Papel Comercial no están garantizadas.
- Deben ir acompañados de una línea de crédito o una carta de crédito en dificultades de pago.
- La negociación por este medio, genera un costo por concepto de una tasa prima.

Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.

VENTAJA:

Es menos costoso para la empresa.
Disminuye el riesgo de incumplimiento, si la empresa decide vender las cuentas sin responsabilidad.
No hay costo del departamento de crédito

DESVENTAJAS:

- El costo por concepto de comisión otorgado al agente.
- La posibilidad de una intervención legal por incumplimiento del contrato.



Permite a los directores de la empresa, usar su inventario como fuente de recursos, con esta medida y de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales como: Depósito en Almacén Público, el Almacenamiento en la Fabrica, el Recibo en Custodia, la Garantía Flotante y la Hipoteca, se pueden obtener recursos.

VENTAJA:

- Permite aprovechar una importante pieza de la empresa como es su inventario.
- Le da la oportunidad a la organización, de hacer más dinámica sus actividades.

DESVENTAJAS:

- Le genera un Costo de Financiamiento al deudor.
- El deudor corre riesgo de perder su inventario (garantía), en caso de no poder cancelar el contrato.

TIPOS DE FINANCIAMIENTO

Financiamientos a Largo Plazo



Hipoteca



Acciones



Bonos



Arrendamiento Financiero

Es cuando una propiedad del deudor pasa a manos del prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

VENTAJAS:

- Para el deudor o prestatario, esto es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación.
- Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida, al otorgar el préstamo.
- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien.

DESVENTAJAS:

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.
- El riesgo de que surja cierta intervención legal, debido a falta de pago.

Es la participación patrimonial o de capital de un accionista, dentro de la organización a la que pertenece.

VENTAJA:

- Las acciones preferentes dan el empuje necesario y deseado al ingreso.
- Las acciones preferentes son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

DESVENTAJAS:

- Diluye el control de los actuales accionistas.
- El alto el costo de emisión de acciones.



Es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional, de pagar una suma especificada y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas.

VENTAJAS:

- Son fáciles de vender
- El empleo de los bonos no cambia, ni aminora el control de los actuales accionistas.
- Se mejora la liquidez y la situación de capital de trabajo de la empresa.

DESVENTAJA:

- La empresa debe tener mucho cuidado al momento de invertir dentro de este mercado



Contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, las estipulaciones pueden variar según sea la situación y las necesidades de cada una de las partes.

VENTAJA:

- Evita riesgo de una rápida obsolescencia para la empresa ya que el activo no pertenece a ella.
- Dan oportunidades a las empresas pequeñas en caso de quiebra.

DESVENTAJAS:

- Resulta más costoso que la compra de activo.
- obliga a pagar una tasa por concepto de intereses

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO CON RIESGO

Riesgo Financiero

Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros, por ello su análisis se determina por el grado de apalancamiento financiero que tenga la empresa en un momento determinado. Las estrategias de financiamiento de riesgo se usan para manejar la exposición financiera del distrito ante los riesgos restantes. Un distrito puede transferir responsabilidad legal o financiera de riesgos a otras entidades, como las compañías de seguros, o puede decidir mantener riesgos, si eso es más efectivo en cuanto a los costos.

La clave para el éxito en cada área de manejo de riesgo es una planificación bien pensada, apoyada por monitoreos y ajustes futuros.

Existen dos métodos para pagar a plazo un préstamo o liquidar una obligación:

- * Fondo de amortización
- * Amortización

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO CON RIESGO

Fondo de Amortización

Es la cantidad que se va acumulando mediante pagos periódicos que devengan interés y que se usa principalmente con el objetivo de pagar una deuda a su vencimiento o de hacer frente a otra clase de compromisos futuros.

Se crean fondos para:

- * Retirar una emisión de obligaciones a su vencimiento.
- * Cancelar una hipoteca.
- * Promover dinero para pensiones a la vejez.
- * Reemplazar activos desgastados.

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO CON RIESGO

Amortización

Es un término económico y contable, referido al proceso de distribución en el tiempo de un valor duradero. Adicionalmente se utiliza como sinónimo de depreciación en cualquiera de sus métodos.

Se emplea referido a dos ámbitos diferentes casi opuestos: la amortización de un activo o la amortización de un pasivo. En ambos casos se trata de un valor, habitualmente grande, con una duración que se extiende a varios periodos o ejercicios, para cada uno de los cuales se calcula una amortización, de modo que se reparte ese valor entre todos los periodos en los que permanece.

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO CON RIESGO

Semejanza

- Ambos son métodos para pagar a plazos un préstamo o liquidar una obligación.



Diferencias

- En el fondo de amortización, el importe de los plazos sirve únicamente para el pago del capital.
- En la amortización, por el contrario, los plazos son suficientes para pagar el capital y el interés corriente sobre el mismo.
- En el fondo de amortización, la deuda permanece constante hasta que se completa el fondo.
- En la amortización, la deuda va siendo cada vez más pequeña con cada pago sucesivo.

CONCLUSIONES

De todas las actividades de un negocio, la de reunir el capital es de las más importantes. La forma de conseguir ese capital, es a lo que se llama financiamiento.

Para eso puede contar con capital propio o capital proporcionado por sus accionistas, o también, puede conseguirlo en el sistema financiero, es decir, a través de los bancos u otras entidades.

A través de los financiamientos, se le brinda la posibilidad a las empresas, de mantener una economía estable y eficiente, así como también de seguir sus actividades comerciales; esto trae como consecuencia, otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan.

Antes de agotar todas las opciones de financiamiento, tiene primero que analizar, si realmente lo necesita.