

**U
N
E
X
P
O**

**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA
“ ANTONIO JOSÉ DE SUCRE ”
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
INGENIERÍA FINANCIERA**

PLANIFICACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA



**PROFESOR:
Ing. Andrés Eloy Blanco**

Grupo #10

AUTORES:

- ❖ **DÍAZ, LUZ**
- ❖ **ROJAS, MARÍA**
- ❖ **ROGERS, XIOANDERS**
- ❖ **VIOLA, OSWALDO**

PUERTO ORDAZ, FEBRERO DE 2010

PLANIFICACIÓN FINANCIERA



- Análisis de las influencias mutuas entre las alternativas de inversión y de financiación abiertas a la empresa.
- Proyección de las consecuencias futuras de las decisiones presentes, a fin de evitar sorpresas y comprender las conexiones entre las decisiones actuales y las que se produzcan en el futuro.

- Decisión de las alternativas a adoptar (estas decisiones se incorporan al plan financiero final).
- Comparación del comportamiento posterior con los objetivos establecidos en el plan financiero.

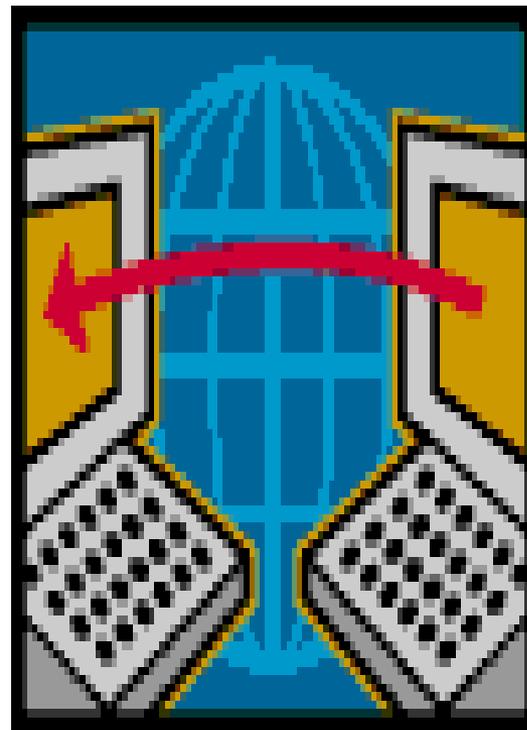
ELEMENTOS DE LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA

- Poder identificar los problemas y las oportunidades que existen.
- La fijación de Metas (Objetivos).
- Diseñar un procedimiento para encontrar posibles soluciones o caminos que la empresa pueda seguir para encontrar una solución.
- Escoger la mejor solución.
- Tener algunos procedimientos de Control para comprobar que resultados se obtuvieron con la mejor solución.



ESTILOS Y MODELOS DE LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA.

La mayoría de los modelos financieros empresariales son modelos de simulación diseñados para proyectar las consecuencias de las estrategias financieras alternativas sobre la base de determinados supuestos acerca del futuro. La mayoría de las grandes empresas tienen un modelo financiero, o tienen acceso a alguno. A veces, pueden utilizar más de uno, quizás un modelo detallado que integre el presupuesto de capital y la planificación operativa, un modelo más simple enfocado hacia los impactos globales de la estrategia financiera y un modelo especial para evaluación de fusiones.

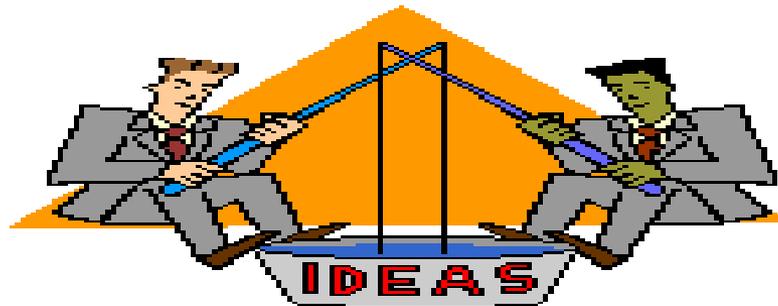


ESTILOS Y MODELOS DE LA PLANIFICACION FINANCIERA.

Estilo 1. Fijar una meta de crecimiento.



Estilo 2. Consiste en inventariar la inversión rentable y las oportunidades del mercado.



ESTILOS Y MODELOS DE LA PLANIFICACION FINANCIERA.

ESTILO 1



Se fija una tasa de desarrollo y luego se fija en las diferentes formas para alcanzar tal meta. Podrá esperarse que se hagan una serie de ajustes en los números incluidos dentro de los pronósticos para poder alcanzar las metas pre-establecidas.

ESTILO 2



Solamente después de haber realizado esto se procederá a calcular una tasa de desarrollo esperada que sea consistente con el conjunto de decisiones consideradas óptimas. La tasa resultante de desarrollo podrá ser mayor o menor a la tasa de desarrollo planeada considerada como meta y que el director o ejecutivo principal tiene en mente.

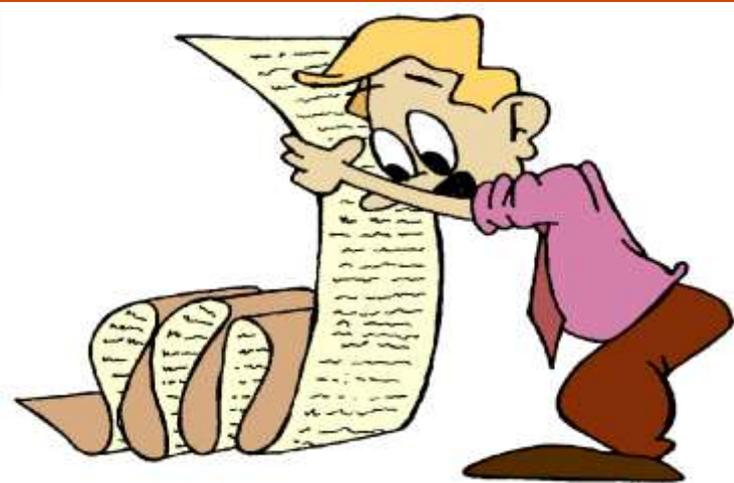
PLAN FINANCIERO ESTRATEGICO.

**Analizar las influencias
entre las alternativas de
inversión y de financiación de
las que dispone la empresa**

**Decidir que alternativas adoptar (Estas
decisiones se incorporan al plan
financiero final)**

**Proyectar las
consecuencias
futuras de las
decisiones
presentes, a fin
de evitar
sorpresas y
comprender las
decisiones
actuales y las que
se produzcan en
el futuro**

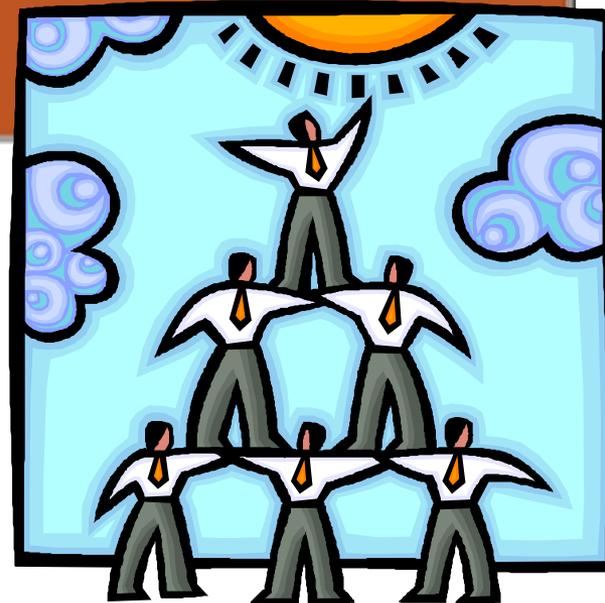
REQUISITOS PARA UNA PLANIFICACIÓN FINANCIERA ÓPTIMA





PASIVOS Y LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA

ACCIONES COMUNES



CARACTERÍSTICAS

Acciones emitidas y suscritas: Un acta de emisión debe establecer el número de acciones comunes que la empresa está autorizada a emitir.



Valor a la par : La acción común se puede vender con un valor o sin un valor a la par, un valor a la par es un valor que se da a la acción en forma arbitraria en el acta de emisión.



Características

- **Derecho al voto:** Generalmente cada acción da derecho al tenedor a un voto en la elección de directores o en otras elecciones especiales.
- **Distribución de utilidades y activos:** el tenedor de las acciones comunes no tiene garantía de recibir ninguna clase de distribuciones periódicas de utilidades en forma de dividendos ni tampoco tiene ninguna clase de garantía en caso de liquidación.



Ventajas De La Acción Común

Fuente de financiamiento que impone un mínimo de restricciones a la empresa.

El hecho que la acción común no tiene vencimiento, elimina cualquier obligación futura de cancelación, aumenta la conveniencia del financiamiento de la acción común.

Incrementa la capacidad de prestamos de la empresa mientras mas acciones comunes venda una empresa es mayor la base de capital contable y puede obtenerse financiamiento de deuda de largo plazo y a menos costo

Desventajas De La Acción Común

Dilución del derecho al voto y a las utilidades

Posee un costo alto.

La emisión de acciones comunes adicionales permita la perdida de control de la empresa por parte de los propietarios

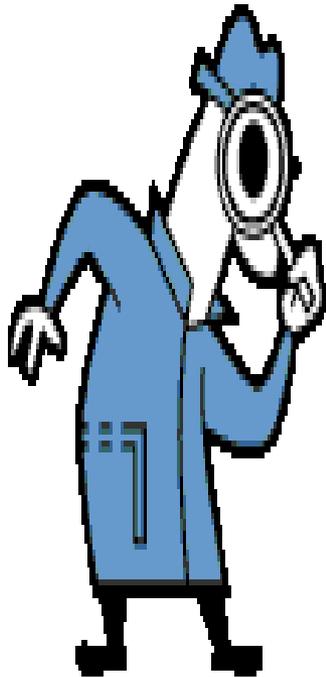
ACCIONES PREFERENTES Y PLANIFICACIÓN ESTRATEGICA

Las acciones preferentes son similares a las obligaciones (pasivos) en cuanto a que se especifica un pago anual determinado. Respecto del pasivo, la cantidad que se paga se denomina intereses, en tanto que los pagos que se hacen a los accionistas preferentes se denominan dividendos.

ACCIONES PREFERENTES

La emisión de las acciones preferentes constituye un método de financiamiento que desde un punto de vista a corto plazo de las acciones de una empresa emisora, tiene menos riesgos que las obligaciones y más riesgos que las acciones comunes.

ACCIONES PREFERENTES Y PLANIFICACIÓN ESTRATEGICA



El pasivo resulta ser más riesgoso desde el punto de vista de la empresa emisora. Las acciones preferentes podrán o no tener fecha de vencimiento o de amortización.



ACCIONES PREFERENTES Y PLANIFICACIÓN ESTRATEGICA

COMPARACIÓN DE LAS ACCIONES PREFERENTES CON LAS ACCIONES COMUNES

Los accionistas comunes tienen mayores posibilidades de obtener ganancias de capital que los tenedores de acciones preferentes.

La principal ventaja para un inversionista que posea acciones preferentes respecto a uno que posea acciones comunes es que el rendimiento a favor de las accionistas preferentes es más predecible, ya que el rendimiento mínimo a favor de los accionistas preferentes esta establecido por contrato.

Las acciones preferentes ofrecen un cierto tipo de apalancamiento que los inversionistas, mediante una mezcla de valores, podrá eliminar este efecto de apalancamiento si se desea.

PLANIFICACIÓN FINANCIERA E INFLACIÓN

Tener en cuenta los siguientes puntos:

LA INFLACIÓN



Obtenga un buen Retorno en su Inversión.

MINIMIZAR IMPUESTOS



Elija Inversiones que otorgan Beneficios Tributarios.

PLAN PARA LO INESPERADO



Siempre cuente un Plan y con Recursos ante cualquier eventualidad.

PLANIFICACIÓN FINANCIERA E INFLACIÓN

Habr  de utilizarse el pasivo para contrarrestar los efectos inflacionarios, para posteriormente discutir hasta qué grado el proceso de decisiones de inversión de una corporación (utilizando los métodos de tasa interna de rendimiento o valor presente neto) deba de verse afectado por pronósticos de inflación.



PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

Algunos aspectos de la política financiera a corto plazo

La política que adopte una empresa para la administración financiera a corto plazo debe estar conformada, al menos, por dos elementos:

1. *Magnitud de la inversión de la empresa en activos circulantes.* Por lo general, la magnitud se mide en relación con un nivel de ingresos operativos totales de la empresa.

2. *Financiamiento de los activos circulantes.* Este se mide como la proporción de la deuda a corto plazo en relación con la deuda a largo plazo.

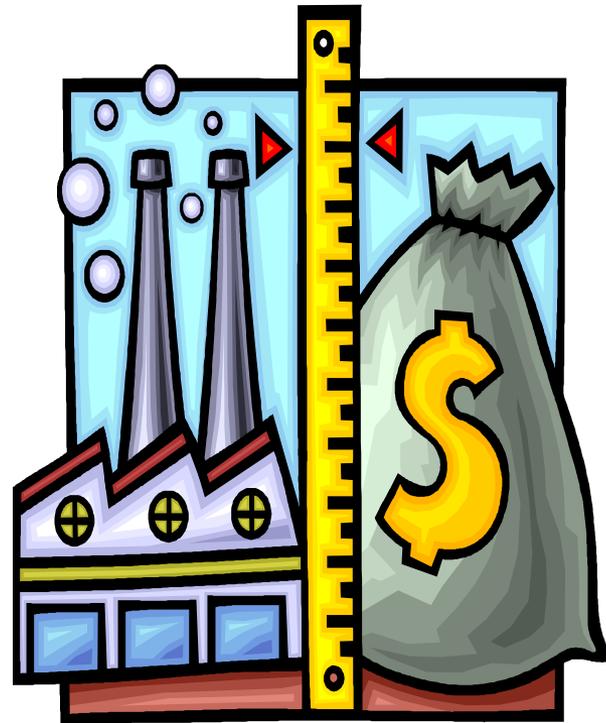
PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO (OPERATIVOS)

Su información básica esta compuesta por los pronósticos de ventas y diversas modalidades de información operativa y financiera. Sus resultados esenciales incluyen varios presupuestos operativos, así como el presupuesto de caja y los estados financieros proforma.



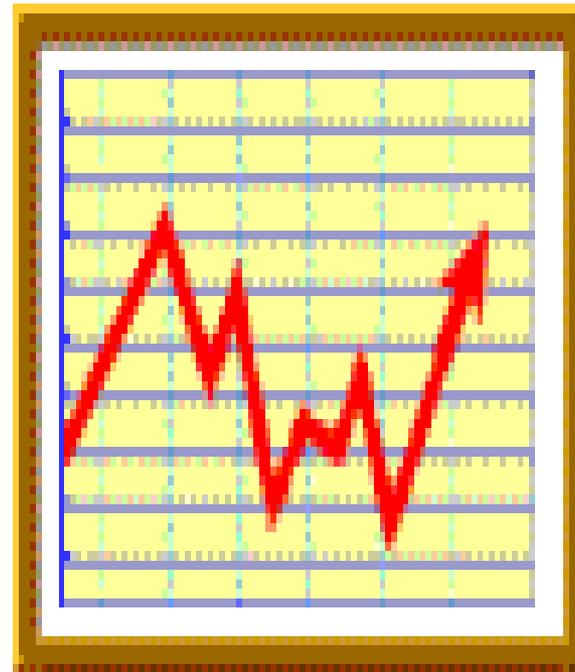
PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

El presupuesto de caja, o pronóstico en efectivo, es una proyección de entradas y salidas de efectivo de una empresa, útil para estimar sus requerimientos de efectivo a corto plazo. El presupuesto de caja le ofrece al administrador financiero una visión clara del ritmo de las entradas y salidas de efectivo esperadas de la empresa en un periodo determinado.



PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

Pronostico de venta, es la predicción de las ventas de la empresa durante un periodo determinado y por lo general es provista por el administrador financiero. El administrador financiero estima los flujos mensuales de efectivo que resultaran de los ingresos proyectados por concepto de ventas y de los egresos relacionados con la producción, el inventario y las ventas.



PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

ESTADOS PROFORMA



La elaboración de tales estados financieros requiere de una cuidadosa combinación de ciertos procedimientos que permitan estimar los ingresos, costos, gastos, activos, pasivos y capital de aportación que resulta al tratar de anticipar las operaciones de la empresa. Los métodos más utilizados se basan en el supuesto de que las razones financieras reflejadas en los estados financieros históricos (pasados) de la empresa no cambiarán en el periodo siguiente.

UTILIDADES POR ACCIÓN

Un administrador no deberá escoger aquella estrategia que conduzca a las utilidades máximas por acción a corto plazo. Por el contrario, la mejor decisión habrá de ser aquella que tenga los efectos más favorables sobre las utilidades por acción, pero considerando tanto el corto como el largo plazo.



La estrategia de maximización de utilidades por acción a corto plazo habrá de sustituirse por una estrategia basada en un buen proceso de toma de decisiones. No por ello se pretende dar a entender que las utilidades por acción no sean de importancia, sino más bien, se piensa que las utilidades por acción a largo plazo son tan importantes que las decisiones no deban ser tomadas tan sólo sobre consideraciones a corto plazo.

RETIRO DE OBLIGACIONES DE LA CIRCULACIÓN

Otra oportunidad de manipulación ocurre cuando una compañía tiene pasivos con tasas bajas de interés durante un periodo en que prevalecen tasas elevadas de interés.



Las obligaciones se podrán comprar con descuento respecto a su valor nominal. Esto permite que los administradores puedan tener la oportunidad de comprar sus propias obligaciones con descuento respecto al valor al vencimiento reportando una ganancia derivada de tal transacción. Dicha ganancia es de índole contable, no siendo una ganancia real.

LA DEPRECIACIÓN Y LAS UTILIDADES

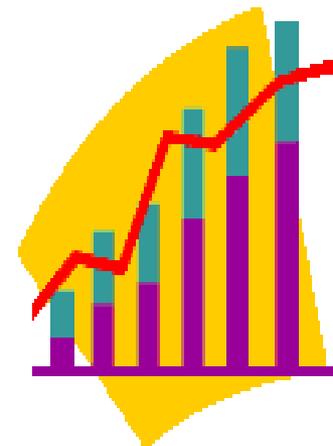
Contablemente se considera a la depreciación como un costo o gasto en que incurre una empresa por el uso de sus activos fijos como edificios, vehículos, maquinaria, entre otros, y se utiliza como procedimiento para reducir el valor de dichas inversiones haciendo cargos que afectan al estado de resultados a través del tiempo

La depreciación debe analizarse desde dos puntos de vista:

1. No reduce la posición de efectivo de una empresa, tal y como lo haría la compra de materia prima, de materiales directos y otros rubros que sí afectan la liquidez de la compañía.
2. Sí afecta las utilidades operacionales del ejercicio y por lo tanto, a las utilidades antes de impuestos.

INVERSIONISTAS Y UTILIDADES POR ACCIÓN

Según cada año crezcan las utilidades por acción, y cada vez los dividendos representen más proporción de la inversión original, entonces cuando crezcan las utilidades y los dividendos en línea, la rentabilidad será aún mayor.



PLANIFICACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL

Existen dos dimensiones principales de una estrategia financiera internacional. La primera de estas dimensiones se refiere al impacto económico de las decisiones financieras y de inversión que se están tomando. El segundo impacto se refiere al efecto de las decisiones sobre las ganancias contables reportadas. Algunos ejecutivos habrían de colocar el impacto sobre las utilidades contables en primer término dentro de la lista de consideraciones relevantes.



BALANZA DE PAGOS Y TASAS DE CAMBIO

La balanza de pagos está compuesta por la suma de cinco subtotales:

Inversiones netas (las inversiones en países del extranjero menos su inversión en los EE.UU.).

Consumo neto (exportaciones totales de bienes de consumo menos importaciones de bienes de consumo).

Intercambio neto de activos productivos (total de exportaciones de bienes de capital menos importaciones de bienes de capital).

Misceláneo (transacciones gubernamentales).

TASAS DE CAMBIO ACTUALES A FUTURO

Cuando se cotiza una tasa de cambio "actual" se obtiene la tasa a la cual dos monedas puedan intercambiarse de inmediato. Una tasa de cambio "futura" representa aquella tasa a la cual dos monedas podrán intercambiarse en un momento de tiempo futuro, pero el cambio habrá de realizarse ahora. El pago se realiza en el momento de entrega, pero los términos del cambio se especifican ahora.



USO DE CAPITAL EXTRANJERO

Una de las primeras consideraciones al decidir el tipo de financiamiento es el determinar si la tasa nominal de interés es superior o inferior a la tasa que uno esperaría considerando el pronóstico de modificaciones en el tipo de cambio. La posibilidad de poder obtener un gran beneficio al adquirir préstamos en otros países habrá de depender de los futuros tipos de cambio esperados.



CONCLUSIONES

La planificación financiera es un proceso de análisis de las influencias mutuas entre las alternativas de inversión y de financiación abiertas a la empresa.

Los requisitos para la planeación efectiva son: previsión, encontrar el plan de financiamiento óptimo, y mirar el desarrollo del plan financiero.

La planificación financiera se centra en la inversión agregada por división o línea de negocio. Los planificadores financieros intentan mirar el cuadro en general y evitar llegar a hundirse en los detalles.

CONCLUSIONES

Los modelos financieros empresariales son modelos de simulación diseñados para proyectar las consecuencias financieras de estrategias financieras alternativas sobre la base de determinados supuestos acerca del futuro.

La emisión de acciones preferentes constituye una forma de obtención de recursos y cuando una empresa está afrontando dificultades para endeudarse aún mas, será conveniente que se considere la emisión de acciones preferentes