

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA.  
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA  
“ANTONIO JOSÉ DE SUCRE”  
VICERRECTORADO DE PUERTO ORDAZ.  
DEPARTAMENTO DE ING. INDUSTRIAL.  
CÁTEDRA: INGENIERIA FINANCIERA  
GRUPO N° 4

# PROCESO DE NEGOCIACIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Profesor: MSc. Ing. Iván J. Turmero Astros

Elaborado por:  
López María A.  
Monsalve Henry.  
Moreno Yenny.

Puerto Ordaz 31 de Julio del 2015

# *Introducción*

El ingeniero financiero es aquel que se ocupa de diseñar las Operaciones Financieras Óptimas para obtener las mejores estrategias con fines especulativos por ende el ingeniero financiero cumple con un rol muy importante dentro de las empresas.

La ingeniería financiera surge cuando las instituciones financieras, bancos e intermediarios financieros se hacen más números y requieren de diversas inversiones que existen solo en el mercado financiero donde se lleva a cabo el libre flujo de bienes, servicios y capital.

El presente libro tiene como finalidad dotar a los estudiantes con conocimientos científicos, y el análisis referente a los diferentes tipos de procesos y alternativas de inversiones existentes en el mercado financiero, e identificar los posibles instrumentos financieros que las empresas o instituciones públicas pueden utilizar.

Este libro consta de cuatro momentos:

1. Instrumentos financieros a corto plazo.
2. mercados financieros, clasificación e integración de los mercados financieros.
3. Instrumentos financieros a largo plazo y tipos de intermediarios financieros.
4. Integrantes y procesos de negociación en los mercados bursátiles. Al concluir se anexan temas importantes sobre ética y valores.

# Problemática

**En Ecuador y otros países latinos existe poco desarrollo y enriquecimiento en cultura financiera empresarial, debido a la inadecuada utilización de los medios e instrumentos financieros para la negociación.**



**El desconocimiento de los diferentes mercados financieros, no ha permitido la selección adecuada de un mercado financiero que permita la maximización de las utilidades a corto plazo. A esto se suma la inadecuada aplicación de los procesos de negociación existentes en los diferentes mercados financieros, que limitan las fuentes de financiamiento y negociación en el mercado bursátil, extrabursátil, del dinero, de futuros, de divisas, etc.**

# El objetivo de transformación

**La falta de cultura empresarial y el desconocimiento de los procesos de negociación en los mercados financieros, no permite la adecuada gestión de instrumentos, mecanismos de financiamiento y negociación; por lo que hace imprescindible conocer, incentivar y aplicar a nivel empresarial una verdadera cultura financiera.**



# Objetivos

## Objetivo General

Lograr conocimientos, habilidades y destrezas en la aplicación de instrumentos, mecanismos y técnicas que posibiliten el financiamiento inter-empresarial y la negociación de valores en los mercados financieros, con la finalidad de maximizar las utilidades.



# Objetivos

## Objetivos específicos:

1. Conocer y aplicar los diferentes instrumentos y técnicas de financiamiento comercial.

2. Identificar los diferentes mercados financieros y sus derivados.

3. Determinar los mecanismos y procesos de valuación y rentabilidad de los principales títulos valores.

4. Determinar otros mecanismos y alternativas financieras, así como sus principales intermediarios

5. Establecer, determinar e identificar los principales intermediarios financieros del mercado bursátil.

# Objetivos

1

Ayuda a identificar los mercados financieros.

2

Facilita la identificación de los derivados financieros; analizando las características de cada uno de ellos.

3

Proporciona técnicas de negociación en los mercados financieros

**Perfil del  
Modulo**



**Proporcionar amplios conocimientos, habilidades y destrezas para identificar los mercados y derivados financieros, así como también, establece alternativas financieras con la finalidad de aplicar técnicas adecuadas de negociación.**

# Contenido a desarrollarse por momento

## Momento uno (identificación del financiamiento comercial)

Revisión y sistematización de bibliografía relacionada con la temática financiera a corto plazo.

Recuperación de información sobre el financiamiento comercial o inter-empresarial.

Análisis crítico de la problemática relacionada con el financiamiento comercial.

Análisis e interpretación de la información obtenida.

Elaboración, validación de conclusiones, presentación de propuestas alternativas.

Socialización de resultados.

## Momento dos (Los mercados financieros en cuanto a clasificación e integración de los mercados financieros)

Revisión y sistematización de bibliografía relacionada con los mercados financieros.

Conceptualización e interpretación de la información financiera obtenida.

Análisis crítico de la problemática y el entorno de los mercados financieros.

Elaboración y validación de conclusiones; presentación de propuestas Alternativas.

Socialización de resultados.

# Contenido a desarrollarse por momento

## Momento tres (Instrumentos financieros a largo plazo y tipos de intermediarios financieros)

Revisión de bibliografía relacionada con los instrumentos financieros a largo plazo y tipos de intermediarios financieros.

Determinación de los diferentes títulos valores que se negocian en la bolsa de valores.

Características y alternativas del financiamiento a largo plazo.

Los valores convertibles.

Análisis e interpretación de la información.

Elaboración, validación de conclusiones y presentación de propuestas alternativas.

Socialización de resultados.

# Metodología

La metodología es de carácter participativa e integral; ésta se basa principalmente en el método científico que orienta a la construcción de conocimientos de la realidad para abordar el objeto de transformación, que permita a los estudiantes la recreación del conocimiento y aprendizajes significativos.

## MOMENTO UNO

Financiamiento a corto plazo a través de emisiones y prenda

Se puede aplicar a través de pagarés, pignoraciones y factoring.

# Metodología

Pagarés: Son documentos de deuda que vencen en menos de un año.

Descuenta los Títulos

Factoring Simple

Proveedor

Endosa Títulos

Corfinsura

Factoring: es la compra-venta física de las cuentas por cobrar.

**PAGARÉ**

BUENO POR \$

a \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_  
Lugar y fecha de expedición

Debo(mos) y pagaré(mos) incondicionalmente a la orden de \_\_\_\_\_  
Nombre de la persona a quien ha de pagarse

La cantidad de: \_\_\_\_\_ en \_\_\_\_\_  
Lugar del pago

el \_\_\_\_\_ el \_\_\_\_\_  
Fecha del pago

Valor Recibido a mi (nuestra) entera satisfacción. Este pagaré forma parte de una serie numerada del \_\_\_\_\_ al \_\_\_\_\_ y todos están sujetos a la condición de que, al no pagarse cualquiera de ellos a su vencimiento, serán exigibles todos los que sigan en número, además de los ya vencidos, desde la fecha de vencimiento de este documento hasta el día de su liquidación, cabiendo los intereses moratorios al tipo de \_\_\_\_\_ % mensual, pagadero en esta ciudad juntamente con el principal.

Datos del deudor

Nombre: \_\_\_\_\_  
Dirección: \_\_\_\_\_ Tel.: \_\_\_\_\_  
Población: \_\_\_\_\_

Acepto(amos)

Firma(s) \_\_\_\_\_

Escriba al reverso los datos personales y firma(s) del(los) aval(es).

# Fuentes y formas principales de financiación a corto plazo



## Fuentes y formas principales de financiación a corto plazo:

- Los créditos a corto plazo son deudas que tienen un plazo establecido de pago igual a un (01) año. Además de los créditos, existen otros fondos de vencimiento a corto plazo. Las principales fuentes de crédito a corto plazo que se manejan son las siguientes:

Crédito  
comercial  
entre  
empresas.



Préstamos de  
bancos  
comerciales



Document  
os  
comerciale  
s

# Fuentes y formas principales de financiación a corto plazo

## Crédito comercial:

Es una fuente espontánea de financiación que surge de transacciones comerciales ordinarias. También recibe el nombre de cuentas por pagar y representan el 40% de pasivo corriente de corporaciones no financieras. La obligación de pago del comprador está descrita en las condiciones de crédito, las cuales están constituidas por los siguientes cuatro factores:

### Naturaleza económica del producto

Influye en el plazo concedido para pagar el crédito debido a que está relacionada con la velocidad de rotación de la mercancía por la cual se otorga el crédito.

### Circunstancias del vendedor y comprador

Un vendedor fuerte puede usar su posición para imponer condiciones de crédito relativamente cortas. los detallistas financieramente fuertes que venden a crédito pueden, a su vez, recibir condiciones ligeramente más largas.

### Descuentos en efectivo

Es una reducción de precio que está basada en el pago en un período especificado.

### Condiciones de crédito ilustrativas

Son aquellas que muestran de forma corriente la cantidad del descuento en efectivo y la fecha de su expiración.

# Concepto de crédito neto:

Es una fuente de crédito para financiar compras y una forma de usar fondos mediante la cual una empresa financia las ventas a crédito a los clientes. Las empresas grandes y las bien financiadas de todos los tamaños tienden a ser otorgadoras netas de crédito comercial; las empresas pequeñas y las descapitalizadas de todos los tamaños tienden a ser usuarias netas de crédito comercial.

El costo del crédito comercial es debatible, sin embargo, en ocasiones el crédito comercial se usa simplemente porque el usuario no puede comprender cuan costoso es.

Tiene como ventaja que puede ser usado para realizar negocios con sectores dedicados a la actividad informal, ya que, la experiencia ha familiarizado al vendedor con el valor crediticio de su cliente.

# Financiación a corto plazo por bancos comerciales:

Consiste en préstamos realizados por bancos comerciales, los cuales figuran en el balance general como documentos por pagar. Su influencia es mayor que lo que podría suponerse por las cantidades que prestan, porque los bancos proporcionan fondos no espontáneos.



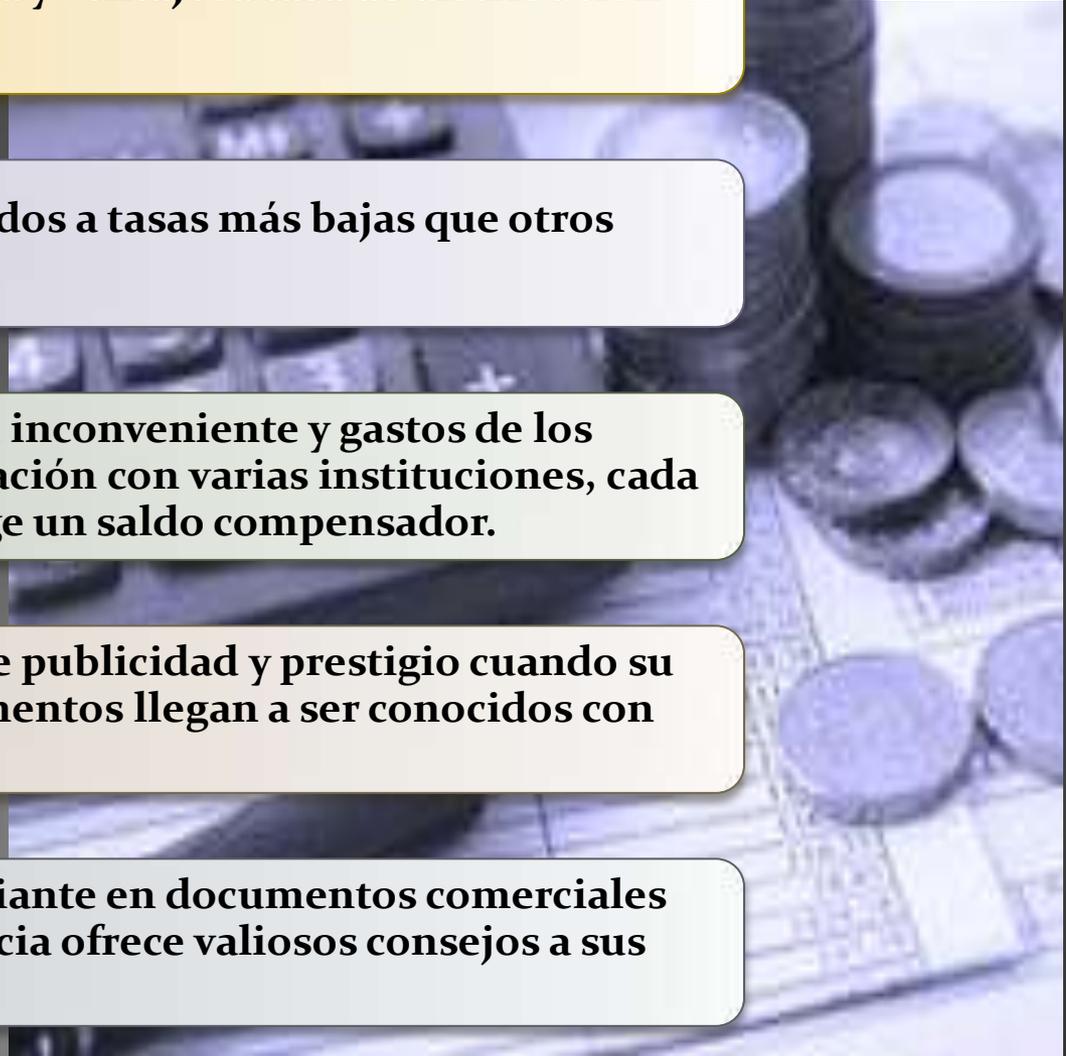
Cuando aumentan las necesidades de financiación de una empresa, se solicita a los bancos que proporcionan los fondos adicionales. Si se niega la solicitud, con frecuencia la alternativa es reducir la tasa de crecimiento o las operaciones.





# Ventajas

- **Permite la más amplia y ventajosa tasa de distribución de los documentos.**
- **Proporciona más fondos a tasas más bajas que otros métodos**
- **El prestatario evita el inconveniente y gastos de los convenios de financiación con varias instituciones, cada una de las cuales exige un saldo compensador.**
- **El prestatario obtiene publicidad y prestigio cuando su producto y sus documentos llegan a ser conocidos con mayor amplitud.**
- **Finalmente, el negociante en documentos comerciales con bastante frecuencia ofrece valiosos consejos a sus clientes.**



# Uso de la seguridad en la financiación a corto plazo:

Consiste en la posibilidad de que el préstamo pueda garantizarse por la presentación de algunos, de alguna forma de colateral por el prestatario a la que pueda tener derecho el prestamista en caso de falta de pago. Los tipos de colateral son:

Acciones u obligaciones negociables.

Terrenos o edificios (para préstamos a largo plazo).

Equipo

Inventario

Cuentas por cobrar.



# Financiación por medio de cuentas por cobrar:

## PIGNORACIÓN

- Se caracteriza por el hecho de que el prestamista tiene un derecho a las cuentas por cobrar, pero tiene también la posibilidad de recurrir al prestatario (vendedor); si la persona o la empresa que adquirió los bienes no paga, la empresa vendedora debe sufrir la pérdida.

## FACTORAJE

- Es la compra de cuentas por cobrar por el prestamista sin responsabilidad para el prestatario (vendedor). El comprador de los bienes es notificado de la transferencia y hace el pago directamente al prestamista.



# MOMENTO DOS

## MERCADOS, INTERMEDIARIOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

### 2.1.- FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO

la financiación a largo plazo se lleva a cabo mediante la emisión de bonos o mediante arrendamientos con opción de compra. Los bonos que no están avalados por algún activo se suelen denominar obligaciones. Dado el riesgo que comportan, las obligaciones implican una mayor tasa de rendimiento. Las emisiones de bonos garantizados implican que éstos están avalados por algún activo, por lo que rinden menores intereses.



# TIPOS DE MERCADOS

Del mercado  
primario

Del mercado  
secundario



El mercado de  
capitales

El mercado de  
futuros

Mercados de  
deuda pública,

Mercados del  
dinero

El mercado de  
divisas

Mercado de  
efectivo



# CLASIFICACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS



## DIRECTOS INDIRECTOS

- van directamente a invertir en las empresas y, les ofrecen sus recursos.
- cuando en el mercado aparece algún intermediario.

## LIBRES REGULADOS

- no existe ninguna restricción.
- existen ciertas regulaciones o restricciones.

## CENTRALIZADOS DESCENTRALIZADOS

- existe un precio único y, básicamente, un lugar único de negociación.
- sistema de cotización-contratación más elemental es la búsqueda directa.



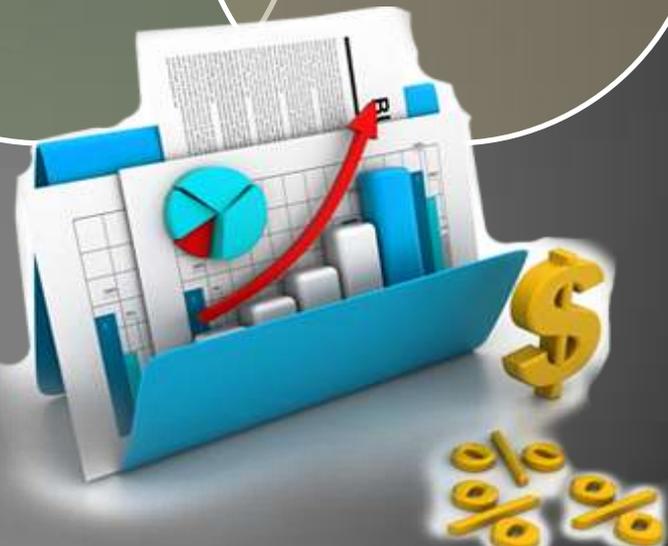
# CARACTERÍSTICAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

**Amplitud:**  
número de títulos financieros que se negocian en un mercado financiero.

**Profundidad:**  
oferta y demanda por encima y por debajo del precio de equilibrio que existe en un momento determinado.

**Flexibilidad:**  
capacidad que tienen los precios de los activos financieros

**Transparencia:**  
posibilidad de obtener la información fácilmente.



# INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO (ACTIVOS FINANCIEROS)

## CLASES DE TÍTULOS VALORES

los títulos valores que se negocian en los mercados secundarios pertenecen a uno de los siguientes dos grandes grupos: bonos o acciones. Los bonos son instrumentos crediticios, (deuda emitida normalmente por el Gobierno o las empresas): a cambio de cierta cantidad de dinero, proporcionan un rendimiento fijo. Las características más importantes de los bonos son su valor facial (o a la par), su fecha de vencimiento y la tasa de cupón.



# Estas obligaciones o títulos pueden ser



## **BONOS**

**Bono a Descuento, Bono Basura o Junk Bonds, Bono Convertible**



## **ACCIONES**

**Valorización, Dividendo, Acciones Ordinarias, Acción Preferencial, Acciones a la Orden, Acciones al Portador, Títulos de Tesorería, Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales, Títulos de Capitalización, Pagaré, Los Títulos de Renta Fija, Los Títulos de Renta Variable**



## **LEASING**

# TIPO DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

1. Inversionistas institucionales
2. Sociedades administradoras de fondos y fideicomisos .
3. Fondos de Inversión
4. Fondos Comunes de Valores .
5. Fondos de Inversión Abiertos .
6. Fondos de inversión cerrados .
7. Fondos de inversión financieros .
8. Fondos de inversión no financieros .
9. Bancos Comerciales .
10. Sociedades de Ahorro y préstamo para vivienda u otros inmuebles
11. Bancos Hipotecarios .





## INSTITUCIONES INTERMEDIARIAS DE INVERSIÓN

Bancos de Inversión

## INSTITUCIONES DE AHORRO CONTRACTUAL

1. Compañías de Seguros de Vida.
2. Fondos de Jubilaciones y Pensiones



# MOMENTO TRES



## INTEGRANTES Y PROCESO DE NEGOCIACIÓN EN LOS MERCADOS BURSÁTILES

### **BOLSAS DE VALORES**

son corporaciones civiles, sin fines de lucro, autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías

### **RUEDA DE BOLSA**

Es la reunión o sistemas de interconexión de operadores de valores

### **CASAS DE VALORES**

Son compañías anónimas autorizadas y controladas por las Superintendencia de Compañías para ejercer la intermediación de valores

### **DECEVALE**

Son compañías anónimas autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías para recibir depósitos

## TITULARIZACIÓN

Es el proceso mediante el cual se emiten valores susceptibles de ser colocados y negociados libremente en el mercado bursátil

## CALIFICADORAS DE RIESGO

Son sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías

## CALIFICACIÓN DE RIESGO

Es la actividad que realizan entidades especializadas

## INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DEL MERCADO DE VALORES

se produce el intercambio de activos financieros.

## FORMAS DEL MERCADO PRIMARIO PARA COLOCAR ACTIVOS

Se realiza de modo directo a través del inversor que emite los títulos o bien acudiendo a intermediarios financieros.

## ÍNDICES FINANCIEROS

precios de títulos valores que se comercian en los mercados financieros.



# Momento Cuatro

## ACCIONES PREFERENTES Y COMUNES



El uso de la acción preferente y especialmente de la acción común para conseguir aportaciones de capital es necesario para la existencia continuada de una corporación

Acá se ve que la acción preferente es menos costosa y esto debido principalmente a que los dividendos de la acción preferente son fijos mientras que el de acción común depende de los riesgos que desea tomar la empresa.

Aquí se estudia las características, tipos, ventajas y desventajas y comercialización de acciones preferentes y comunes. Todo esto para dar idea acerca de las formas de financiamiento a largo plazo a disposición de una corporación



## Naturaleza del capital social



El capital social difiere del capital por deuda en varias formas fundamentales que se ven a la hora de que son utilizados para lograr conseguir fondos. Las tres diferencias se refieren a la propiedad de la empresa, los derechos de los accionistas sobre las utilidades y activos y el vencimiento de los dos tipos de acciones.

## Derechos de propiedad social

Existe una gran diferencia entre los acreedores y los tenedores del capital social la cual es que estos son los dueños de las empresas mientras que los acreedores no. Debido a eso su capital no vence a fechas futuras y siempre está presente en los libros de la empresa.



## Reclamaciones Sobre utilidades y activos.



### Reclamaciones sobre utilidades.

Esta no se puede efectuar primero a tenedores y luego a los acreedores, en este se refleja todo una vez realizados los reclamos la justa directiva lleva acabo el estudio para ver con lo que consta la empresa y así realizar la repartición esto no garantiza que los tenedores se verán beneficiados esto se refleja según con o que cuente la empresas.

### Reclamaciones sobre activos

La reclamación de los accionistas sobre los activos es apropiada, principalmente cuando la empresa se declara en quiebra. Cuando esto sucede, se liquidan los activos y el producto neto se distribuye al gobierno, en seguida a los acreedores garantizados, después a los acreedores ordinarios y finalmente a los tenedores de capital.



## Vencimiento



El capital contable a diferencia de la deuda no vence lo que quiere decir que no se requiere la cancelación del capital inicial. Sin embargo, los tenedores de aportaciones de capital social a menudo pueden liquidar sus valores por medio de las diferentes bolsas de valores. Se pueden vender aún participaciones en corporaciones cerradas, aunque el proceso de encontrar un comprador aceptable pueda ser un poco más difícil que en el caso de grandes emisiones de acciones en poder del público.

## Acciones preferentes

Esta da preferencia a sus tenedores ya que las empresas no emiten grandes cantidades de acciones preferentes, y la proporción de acciones preferentes en el capital contable de una empresa normalmente es bastante pequeña.



## Venta de nuevas emisiones de valores

### Nuevas emisiones

- La empresa puede utilizar cualquiera de dos planes fundamentales para vender sus valores, que pueden ser obligaciones, acciones preferentes o acciones comunes. La mecánica y costos de estas dos técnicas, colocación directa o venta al público a través de un banco inversionista, difieren considerablemente.



### Colocaciones directas

- Está muy pocas veces están presentes en las acciones comunes, esta se utiliza para obligaciones y acciones preferenciales. Normalmente las colocaciones directas reducen los costos de emisión y administrativos y dan al emisor muchísima flexibilidad, ya que la empresa solamente tiene que protocolizar ciertas declaraciones de registro y no se le exige que obtenga la aprobación de la Comisión de Valores de Bolsa.

## Utilidades retenidas (superávit) y dividendos



Las utilidades retenidas es el saldo de las Utilidades de una corporación desde su iniciación, después de restar los pagos de dividendos a los accionistas y los traspasos al Capital social, a las cuentas de Reserva Legal o a las Reservas estatutarias, también podemos decir que son las Utilidades que conserva una Empresa, generalmente para la Compra de bienes de Capital. Se les llama también beneficios no distribuidos.



## Consideraciones de procedimiento y teóricas

Cosas a tener en cuenta...

Para entender la importancia de la decisión de dividendos, se debe entender la forma en que las utilidades retenidas son una fuente de fondos a largo plazo para la empresa, los procedimientos para pagar dividendos y, lo que es más importante, ciertos puntos de vista teóricos acerca de la importancia de los pagos de dividendos.



## Utilidades retenidas como fuente de financiamiento



Las utilidades retenidas son la base de financiamiento, la fuente de recursos más importante con que cuenta una compañía, las empresas que presentan salud financiera o una gran estructura de capital sano o sólida, son aquellas que generan montos importantes de utilidades con relación a su nivel de ventas y conforme a sus aportaciones de capital. Las utilidades generadas por la administración le dan a la organización una gran estabilidad financiera garantizando su larga permanencia en el medio en que se desenvuelve

## Fecha de cierre del registro de accionistas

Todas las personas cuyos nombres aparecen como accionistas en el mayor de acciones de la empresa en la fecha de cierre del registro.

Estos accionistas a menudo se denominan como tenedores de registro. Cuando una acción se vende con anterioridad a la fecha de dividendos, los compradores no reciben los dividendos.

Generalmente se fija unas cuantas semanas después de la fecha de registro. La fecha de pago es la fecha real en la cual la compañía envía el pago por correo a los tenedores de registro.

Cuando una acción se vende con anterioridad a la fecha de ex dividendos, se dice que se está vendiendo con dividendos. Fecha de pago: Los directores o gerentes fijan también la fecha de pago.



## Irrelevancia de los dividendos

**1** Que no tiene costo de financiamiento.

**2** Que no pagan impuestos

**3** Que no hay incertidumbre.

Utilizando estas tres suposiciones básicas se sostiene que el valor de la empresa no se determina por el monto de dividendos que se pagan, sino más bien por la capacidad para generar utilidades de los proyectos en los cuales la empresa invierta su dinero.

## Importancia de los dividendos

- Si no se pagaran dividendos, aumentaría la incertidumbre del inversionista, estos descuentan las utilidades de la empresa a una tasa más baja, dando así mayor valor a las acciones de la empresa.
- Si no se pagarán dividendos, aumentaría la incertidumbre del inversionista, elevando la tasa, a la cual se descuentan las utilidades de la empresa, y reduciendo el valor de sus acciones.



## Factores que afectan la política de dividendos



Restricciones legales, contractuales e internas, las perspectivas de crecimiento de la empresa, consideraciones por parte de los dueños y consideraciones de mercado.

Restricciones legales, contractuales e internas: La política de dividendos de la empresa a menudo se ve restringida por ciertos factores legales, las restricciones contractuales normalmente provienen de ciertas cláusulas de préstamo y las internas son el resultado de la situación de activo realizable de la empresa.

Restricciones legales: Hay cuatro restricciones legales principales ante las cuales se encuentra la corporación con respecto a sus pagos de dividendos. Se refieren al capital, utilidades netas, insolvencia y la acumulación de utilidades en exceso.

## Utilidades netas

El requerimiento de utilidades netas es similar al requerimiento de deterioro de capital en que limita el monto de los dividendos a las utilidades actuales y anteriores de la empresa. Este requerimiento tiene el mismo efecto que la regla de deterioro de capital en que el capital se define como capital pagado en su totalidad.

**Insolvencia:** Si una empresa tiene obligaciones vencidas o es legalmente insolvente, muchos Estados prohíben el pago de dividendos. Esta restricción tiene por objeto proteger a los acreedores de la empresa, prohibiendo la liquidación de una empresa al borde de la quiebra por medio del pago a los dueños de dividendos

**Deterioro del capital:** La mayoría de los países prohíben que las corporaciones distribuyan como dividendo una parte cualquiera del capital social de la empresa, tal como se calculan por el valor a la par de las acciones comunes.

**Acumulación de utilidades en exceso:** El Servicio Interno de Rentas, prohíbe que las empresas acumulen utilidades en exceso. Los dueños de una empresa deben pagar impuestos sobre la renta por dividendos al recibirlos, Una empresa puede retener gran parte de sus utilidades para proporcionar a los dueños oportunidad de ganancias.



## Restricciones contractuales

Por ciertas cláusulas proteccionistas en un convenio de préstamo a largo plazo, una escritura de obligación, un convenio de acciones preferentes o un contrato de arrendamiento. Generalmente estas restricciones prohíben el pago de dividendos hasta que se haya alcanzado cierto grado de utilidades.

- **Restricciones internas:** La capacidad de la empresa para pagar dividendos por caja se ve restringida generalmente por el monto disponible de excedentes de efectivo. Los prestamistas no están especialmente interesados en prestar dinero para pago de dividendos, ya que éstos no producen beneficios tangibles o de operación que ayuden a la empresa a pagar el préstamo.
- **Perspectivas de crecimiento:** Se deben evaluar las perspectivas de crecimiento de la empresa al establecer una política de dividendos. La empresa debe planear el financiamiento necesario por medio de sus perspectivas de crecimiento pronosticadas.

A continuación se estudian por separado dos factores relacionados con el crecimiento, que son requerimientos financieros y disponibilidad de fondos.



## Requerimientos financieros

- Los requerimientos financieros de la empresa están relacionados directamente con el grado de expansión de activos que se anticipe. Si la empresa está en una etapa de crecimiento puede necesitar todos los fondos a su disposición para financiar desembolsos capitalizables. Una empresa en crecimiento también necesita fondos para mantener y mejorar sus activos. Normalmente las empresas de alto crecimiento se encuentran en necesidad constante de fondos. Sus requerimientos financieros se pueden distinguir como mediatos e inmediatos.
  - Disponibilidad de fondos: Una empresa debe evaluar su situación financiera desde un punto de vista de rentabilidad y riesgo para comprender la naturaleza de su capacidad para conseguir capital externo. Debe determinar no solamente su capacidad para conseguir fondos, sino también el costo y la rapidez con las cuales se pueda obtener el financiamiento. Generalmente la empresa grande y madura tiene mayor acceso a capital nuevo que la empresa en estado de crecimiento rápido.



## Consideraciones de los propietarios

### Considerar que..

Al establecer una política de dividendos, el interés principal debe ser la forma de maximizar la riqueza de los dueños de la empresa en el transcurso del tiempo Situación fiscal de los dueños de la empresa

La situación fiscal de los dueños de una empresa puede tener un efecto significativo sobre la política de dividendos de ésta.

\*Oportunidad del dueño: Una empresa no debe retener fondos para invertir en proyectos que produzcan rendimientos más bajos de los que los dueños pudieran obtener con inversiones externas

\*Dilución de la propiedad: Como la alternativa que más se puede comparar a la aplicación de utilidades retenidas como fuente de financiamiento de capital es la venta de acciones comunes nuevas, es necesario tener en cuenta la dilución de la participación de propiedad que pueda resultar de una política de alto pago de dividendos.



## Consideraciones de mercado

Al establecer la política de dividendos es importante tener en cuenta ciertos aspectos de comportamiento del mercado de valores. Como la riqueza de los dueños de la empresa se refleja en el precio de mercado de las acciones de la empresa, al formular una política de dividendos adecuada es útil tener conocimiento de la respuesta probable del mercado a ciertos tipos de políticas de dividendos.

- **Objetivos y tipos de políticas de dividendos :**

La sección anterior presentó varios factores que se deben tener en cuenta al establecer una política de dividendos. Algunas veces parece que estos factores estén en conflicto, y es responsabilidad del administrador financiero y del consejo de administración establecer una política de dividendos que cumpla de la mejor manera los objetivos totales de la empresa. Esta sección estudia los objetivos principales de la política de dividendos y los tipos más comunes de políticas de dividendos.

## Maximización de la riqueza



La política de dividendos de la empresa debe ser tal, que sustente el objetivo general de maximizar la riqueza de los dueños en el transcurso del tiempo.

- **Suministro de suficiente financiamiento:** La provisión de suficiente financiamiento se puede considerar como objetivo secundario de la política de dividendos. Sin financiamiento suficiente para poner en ejecución proyectos aceptables, el proceso de maximización de la riqueza no se puede llevar a cabo.
- **Tipos de políticas de dividendos:** Aunque hay un número infinito de políticas posibles de dividendos a disposición del negocio, la mayoría de ellas tienen varias características fundamentales. En esta sección se describen brevemente tres de las políticas de dividendos que se utilizan más comúnmente: política de proporción de pago constante, política de monto constante y política de dividendos regulares y extra.

**Objetivos de la política de dividendos:** La política de dividendos de la empresa representa el plan de acción a seguir siempre que deba tomarse una decisión de dividendos. se debe formular con dos objetivos fundamentales en mente: maximizar la riqueza de los dueños actuales de la empresa y disponer de suficientes fondos.



## Política de proporción de pagos constantes



Un tipo de política de dividendos que a menudo adoptan las empresas en el uso de una proporción de pagos constantes. La empresa simplemente establece un determinado porcentaje de utilidades que se distribuyen cada período.

### Política de dividendos regulares y extra:

Algunas empresas establecen una política de dividendos de, cantidad constante que se denomina como dividendo regular. Si las utilidades son mayores que lo normal en un período dado, la empresa puede pagar un dividendo adicional que se designa como dividendo extra, Al estimular la suma en que el dividendo extra sobrepaga los pagos normales, la empresa evita dar falsas esperanzas a los accionistas existentes y en perspectiva acerca de dividendos mayores en períodos posteriores.

### Política de cantidad constante:

Otra clase de política de dividendos se basa en el pago de un dividendo de monto fijo cada período. Esta política no suministra a los dueños información favorable o desfavorable, pero minimiza su incertidumbre.

## Dividendo sin desembolso



Hasta este punto se ha prestado atención en este capítulo al pago de dividendos, en efectivo. La empresa tiene varias alternativas o complementos al pago de dividendos en efectivo. Un sistema excepcional, que no se estudia en este texto, es el pago de dividendos en mercancías de las que produce la empresa.

•**Dividendos en acciones:** A menudo las empresas pagan dividendos en acciones como reemplazo o complemento al pago de dividendos, en efectivo. Por definición, un dividendo en acciones es un pago de capital a los dueños existentes: En esta sección se estudian los aspectos contables, el punto de vista del accionista y el punto de vista de la compañía acerca de los dividendos en acciones.

•**Aspectos contables:** En sentido contable el pago de un dividendo en acciones es un traslado de fondos entre cuentas de capital, más que una aplicación de fondos.

## Punto de vista de los accionistas



Punto de vista de la compañía: Resulta más costoso emitir los dividendos en acciones que los dividendos en efectivo, pero las ventajas de su utilización generalmente compensa estos costos



Asientos contables: Los asientos contables que se producen cuando se readquieren acciones son una disminución de efectivo y la apertura de una cuenta de activos que se denominen "acciones en tesorería" que normalmente aparece como deducción de capital contable.



Re adquisiciones de acciones: Desde hace algún tiempo las empresas han comenzado a readquirir acciones suscritas en el mercado. Las acciones comunes se readquieren por varias razones, tales como obtener acciones para utilizar en adquisiciones, para planes de opciones de acciones o simplemente para retirar acciones suscritas.

## Motivos para el retiro de acciones



Cuando se readquieren acciones comunes para su retiro, el motivo fundamental es distribuir excedentes de caja de los dueños de la empresa. El retiro de acciones quiere decir que los dueños reciben efectivo por sus acciones.



Proceso de readquisición: Cuando una compañía tiene la intención de readquirir un paquete de acciones suscritas, debe comunicar sus intenciones a los accionistas. Específicamente, debe informarles acerca del propósito de la readquisición y de la disposición (si la hay) que se proyecte dar a las acciones readquiridas.

# CONCLUSIONES

Las utilidades retenidas se pueden considerar como una emisión de acciones comunes completamente suscrita, ya que representan nuevo capital contable. La empresa debe tener en cuenta ciertos factores al establecer su política de dividendos. Las leyes estatales prohíben la distribución de capital, que se define como el valor a la par de las acciones o todo el capital pagado.

Algunas leyes limitan los dividendos a un monto que sea igual solamente a las utilidades corrientes y retenidas. Otros factores que requieren consideración por parte de la empresa son sus perspectivas de crecimiento, los impuestos de los dueños, otras oportunidades de inversión de los dueños, la dilución y ciertas consideraciones de mercado. La empresa debe establecer una política de dividendos que maximice la riqueza de sus dueños en el transcurso del tiempo, al mismo tiempo que le permita financiamiento suficiente para perpetuarse. Un dividendo no se debe considerar como un pago residual para los dueños, sino que debe establecerse y en seguida reinvertir cualquier utilidad remanente.

Las políticas de dividendos comunes incluyen una proporción de pagos constantes, dividendos de cantidad constante o dividendos regulares y extras