



**Nombre de alumno: Paola Jasmin  
Martinez Morales**

**Nombre del profesor: Legmy Yaneth  
Santizo Espinoza**

**Nombre del trabajo: Cuadro Sinóptico**

**Materia: Economía de la Empresa**

PASIÓN POR EDUCAR

**Grado: 5°**

**Grupo: c**

Frontera Comalapa, Chiapas a 24 de Enero de 2021.

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### Planeación de producción y costos operacionales

Comprende

Un conjunto de reglas básicas que ordenan las tareas del sistema productivo.

Estrategia pura

Se aplica en especial al caso de productos cuya ubicación en el mercado está sujeta a ciclos o tendencias, y es importante para atender la demanda mediante la reducción de existencias en épocas de altas ventas o la acumulación de las mismas al disminuir el consumo.

Estrategia mixta

Se modifican dos o más variables simultáneamente, como la disminución de la mano de obra y el nivel de producción, para responder al decrecimiento de la demanda.

La persuasión

Tiene la modalidad de descuentos especiales y otros incentivos, aunque los tratos comerciales incluyen cláusulas de penalización por entregas tardías.

Las conductas activas o pasivas

Deben converger a la satisfacción integral del cliente en cuanto a cantidades, precios y fechas de entrega previstas.

La determinación del plan de producción más favorable para los intereses financieros de la empresa se realiza después de estimar las ventas y desarrollar las etapas siguientes:

Desarrollo de políticas de inventarios

Los inventarios

Son parte fundamental de la inversión y por consiguiente, de su buen manejo surgen la reducción de los diversos costos vinculados a su tenencia y el cumplimiento de las pautas comerciales acordadas con los compradores.

La administración de los inventarios

Origina conflictos organizacionales que deben resolverse mediante sistemas de información y de instrumentos matemáticos confiables.

Los stocks de protección a la escasez

Se contemplan en el caso de insumos, por cuanto los proveedores no necesariamente atienden los pedidos de manera inmediata.

La estimación de la demanda potencial

No siempre obligará a que la empresa cubra a plenitud la demanda calculada, ya que la capacidad de producción instalada puede ser un limitante.

Ajuste de la demanda a la capacidad productiva

La empresa tendrá que evaluar la conveniencia económica de equiparar la demanda y su oferta, mediante la exploración financiera de estas opciones:

Cubrir los faltantes mediante la subcontratación, suplir el déficit con la adquisición de equipos o atender la producción insuficiente con el aumento de turnos u horas extras.

# Unidad 2 Planeación de presupuestos

## Planeación de producción y costos operacionales

### Establecimiento de la mezcla óptima de productos

La empresa debería

Centrar sus esfuerzos en la producción y comercialización de los productos que proporcionan las mayores tasas de utilidades unitarias y pensar en la venta de productos con menores márgenes de ganancia sólo como medida financiera, para emplear al máximo la capacidad instalada.

Esta norma puede aplicarse

Tácitamente, siempre que cada producto de la línea requiera las mismas capacidades para la transformación de los insumos o el ensamble de partes.

La realidad fabril indica

Que en la producción casi siempre la demanda de horas-máquina es diferente para cada artículo procesado o ensamblado.

### Selección del plan productivo óptimo de productos

El plan productivo más favorable será el que ocasione los menores costos al considerar las variables

De plantilla laboral

Costos de salarios, contratación, capacitación y despido.

De la excesiva producción

Costos de mantenimiento de existencias y tasa de rendimiento sobre el capital invertido en productos terminados.

De la producción deficitaria

Costos de utilidades no obtenidas por la satisfacción parcial de la demanda.

De la instauración de jornadas de trabajo adicionales para igualar las producciones requeridas y alcanzadas con un número insuficiente de operarios.

Costos de salarios a reconocer por horas extra o turnos sumados al normal.

### Gastos operacionales de venta y administrativos o de apoyo a la gestión empresarial

El presupuesto de gastos de mercadotecnia o marketing

Se tiene en cuenta para proyectar el resultado de la operación o la utilidad por producto (bienes y servicios)

Los gastos operacionales de venta

Son un grupo de gastos más bien discrecionales que se centran en el consumo de recursos para generar ingresos operacionales por ventas o por prestación de servicios.

El presupuesto de gastos de venta

Presenta los recursos necesarios para investigar, desarrollar y entregar los productos hasta el consumidor final.

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### Planeación de producción y costos operacionales

Gastos operacionales de venta y administrativos o de apoyo a la gestión empresarial

Es importante que el presupuesto

Sea desarrollado con el gerente o director comercial y de acuerdo con las metas y objetivos propuestos y que él con su grupo del área comercial determine los recursos necesarios en tiempo y espacios adecuados para el cumplimiento de propósitos en un determinado período

De gastos de venta, mercadotecnia o marketing esté bajo control, es decir, que se monitoree, se le haga seguimiento y acompañamiento para evitar que tome una dirección errónea, lo que sucede con bastante facilidad

El proceso presupuestal y los factores fundamentales de operación

El proceso presupuestal

Debe tener en cuenta un cierto número de factores de operación que dan origen a los gastos planeados para generar los ingresos operacionales.

Existen diferentes formas en que se pueden construir estas proyecciones.

Las tendencias históricas, los estándares y los factores de operación.

Los estándares surgen

De la investigación de cómo organizaciones del mismo sector han presupuestado los gastos de venta.

De acuerdo con el plan de acción de la organización

Se plantea una estructura organizacional que permita el desarrollo de las operaciones de apoyo y sostenimiento del negocio de manera eficiente, eficaz y efectiva.

En los gastos administrativos

El control es menor pues las áreas no están sujetas a mediciones específicas ya que los gastos de venta determinan una cantidad importante de los gastos efectuados.

Presupuesto de gastos operacionales administrativos o de apoyo

Cuando se construye un sistema de control presupuestal

El director de cada una de las divisiones o centros de gestión elabora y propone un indicador que permite planear y cumplir metas, fines y objetivos y desarrollar estrategias para suplir las necesidades de recursos que permitan la implementación de actividades.

Otras ventajas de medir el trabajo del área administrativa:

- Al conocer y determinar cómo los empleados invierten el tiempo, el área de Talento Humano puede indicar si están categorizados en las escalas de salarios adecuados.

- Se observan con claridad los ciclos de los trabajos y permite la contratación de personal.

- Es posible realizar comparaciones válidas de los costos indirectos mucho más analíticas que la simple comparación de totales.

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### 2.2 Presupuestos de tesorería

La planificación del efectivo

Favorece el control de la inversión y del gasto, fomenta la movilización rápida de los recursos invertidos, estimula la obtención de altos márgenes de utilidad y nutre la rentabilidad.

Se centra en

El estudio de las variables que afectan las entradas, las salidas y los saldos mínimos de efectivo.

Las empresas deben poseer fondos monetarios

Para respaldar sus transacciones normales, especular con los precios o para fines de protección, debido a que eventualidades como la inoportuna cancelación de deudas por parte de los compradores, altera los pronósticos monetarios.

Los fondos disponibles

Para atender las transacciones se encauzan a la cancelación de las obligaciones que surgen de la evolución normal de los negocios.

En la demanda especulativa

La tenencia de fondos responde al interés de obtener beneficios provenientes de probables cambios en los niveles de precios esperados, como ocurre cuando se predice el aumento de los precios de las materias primas y las empresas proceden a la adquisición anticipada de las mismas.

En la demanda por cautela

Las empresas mantienen una reserva de recursos líquidos con los cuales afrontar situaciones fortuitas como las crisis de liquidez temporales encaradas por clientes importantes, el imprevisto incremento de precios impuesto por algún proveedor o el crecimiento de la cartera morosa.

La demanda de recursos líquidos

Representa el soporte de lo que la teoría financiera denomina saldo mínimo.

El saldo mínimo

Lo establece la gerencia financiera con el concurso de indicadores como:

Porcentaje de compromisos previstos para el siguiente período.

Por días de producción

Les indica a las empresas el nivel mínimo de efectivo que deben mantener en cuenta corriente.

Si las pautas del crédito se centran en el otorgamiento de plazos

Cuanto mayor sea la flexibilidad, más tardará la recuperación de la cartera, lo cual afecta la captación de fondos monetarios.

Política crediticia

El estudio de las variables que contempla la gestión crediticia

Indica que a toda empresa le convendría vender de contado y comprar al crédito.

Implica poder efectuar negocios que reportan fondos líquidos con poder adquisitivo actual y cancelar deudas mediante el uso de recursos con una capacidad real de pago disminuida por la inflación.

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### 2.2 Presupuestos de tesorería

#### Política de liquidez: Factores considerados

##### Costos particulares a la tenencia de fondos monetarios

###### Tres tipos de costo:

###### Costos de oportunidad

Proviene de desaprovechamiento de opciones lucrativas de inversión causado por la posesión de fondos líquidos ociosos.

###### Costos de confianza

Cuando suponen la inexistencia de riesgos asociados con los flujos normales de entrada y salida de efectivo, por desconocer que algunos compradores pueden diferir los pagos o que acontezcan aumentos imprevistos en los precios de los bienes y servicios adquiridos por la organización.

###### Costos de abandono

Corresponden al deficiente financiamiento del capital de trabajo por parte de empresas que no tienen trayectoria en la utilización de créditos y que conceden excesiva importancia a la autonomía financiera.

###### Para aliviar las presiones financieras causadas por los costos descritos, se tiene en cuenta lo siguiente:

Reducción de plazos entre las fechas de envío y recepción de remesas, traslado oportuno de fondos recibidos a los bancos autorizados para pagar y disminución de pérdidas por descuentos concedidos por pronto pago.

###### La gestión de tesorería

Debe evitar la saturación o la posesión de fondos ociosos que pueden invertirse en títulos generadores de intereses y eliminar la posibilidad de contar con fondos insuficientes, por cuanto la insolvencia se expresa en restricciones de pagos.

###### La elaboración de los diferentes presupuestos

###### Como

Consumo de insumos, mano de obra directa, gastos indirectos y gastos de administración y venta.

###### Se hace sobre

Una base acumulativa, sin incorporar las pautas de pago acordadas con quienes suministran bienes y servicios.

###### Cuando se planifican los ingresos y desembolsos

Esta base se traduce en un soporte de efectivo que incorpora las políticas crediticias instauradas por los proveedores y las condiciones de amortización de créditos y empréstitos convenidas con las organizaciones financieras.

###### El planeamiento de los desembolsos monetarios

Debe incluir la cancelación de impuestos de acuerdo con las pautas fijadas por las autoridades tributarias y el reconocimiento de dividendos a los accionistas.

###### Cuando la empresa ejecuta un proyecto de inversión, o existe tal perspectiva, si acude a fondos proporcionados por los socios o accionistas

Deberán incorporarse en los flujos de salidas de efectivo ítems como la adquisición de terrenos, la construcción de instalaciones y la compra de activos depreciables.

##### Planificación de los compromisos de pago

# Unidad 2 Planeación de presupuestos

## 2.2 Presupuestos de tesorería

### Política de liquidez: Factores considerados

#### Planificación de los compromisos de pago

##### Emprender proyectos

Demandará la preparación de un flujo de caja específico aplicable al mismo, que interprete el programa de inversiones y la elaboración del presupuesto de efectivo atribuible a la operación cotidiana de la empresa, de modo que los pronósticos auspicien el seguimiento, el monitoreo y el control de los gastos, los costos y las inversiones especiales.

#### Planeamiento de efectivo en proyectos de inversión

Para practicar la evaluación económica de cualquier proyecto

Se recurre a los flujos de efectivo generado, también conocidos como flujos de producción.

Para determinar la conveniencia o inconveniencia de las inversiones

Es imprescindible considerar una base de efectivo, a la cual se llega sumando las utilidades previstas, las depreciaciones y las amortizaciones de diferidos.

La elaboración del presupuesto de efectivo

Debe partir del conocimiento del saldo existente al comienzo del período de planeamiento.

Para determinar las disponibilidades correspondientes a cada uno de los subperíodos, a este valor se le agregan las entradas previstas, que incluyen:

Las ventas de contado

La recuperación de cartera

Los intereses provenientes de inversiones en títulos valores redimibles a corto plazo o de fondos depositados en cuentas que proporcionan beneficios financieros

Los dividendos reconocidos por inversiones en otras empresas o las ventas de activos fijos.

#### Proceso de elaboración del presupuesto

La captación de fondos monetarios también procede de

Aportes de capital

Créditos a corto plazo o de la colocación de bonos en el mercado.

Después de establecer los fondos monetarios disponibles

Se estiman las salidas de efectivo asociadas con las diversas obligaciones que las empresas contraen con quienes les suministran bienes, servicios y capitales.

Las erogaciones monetarias contemplarán ítems como:

La remuneración del personal

La cancelación de cuentas a los proveedores

La amortización de créditos

# Unidad 2 Planeación de presupuestos

## 2.2 Presupuestos de tesorería

### Política de liquidez: Factores considerados

#### Proceso de elaboración del presupuesto

Las erogaciones monetarias contemplarán ítems como:

El pago de intereses

El reconocimiento de dividendos

La cancelación de obligaciones por concepto de seguros, impuestos, servicios públicos, servicio de vigilancia, contratos de mantenimiento, asesorías, y otros.

Al deducir las salidas de efectivo de las disponibilidades calculadas previamente (saldo inicial + entradas)

Se obtiene el saldo final que, comparado con el monto mínimo pretendido, conducirá a tomar decisiones sobre inversión temporal externa cuando se pronostiquen excedentes o financiamiento a corto plazo cuando el valor mínimo exigido supere el saldo final calculado.

Presupuesto de ventas

Alimenta los ingresos monetarios

Presupuesto particular al consumo de insumos

Representa el soporte para planificar las compras

El presupuesto de mano de obra directa

Contribuye a programar los desembolsos monetarios por remuneración

El presupuesto de gastos indirectos de fabricación

Además de otorgar datos para el cómputo de la nómina, aporta información valiosa para precisar las salidas de efectivo relacionadas con los seguros, los servicios públicos y de mantenimiento.

Modelo de normas internacionales

Dos grandes cambios

Una integración global creciente.

La disminución en los niveles de intervención del Estado.

Propósito es la armonización internacional de la contabilidad financiera.

#### Las normas internacionales de contabilidad y el flujo de caja

La búsqueda

La aplicación de principios contables

Pretende obtener una contabilidad uniforme de la base de capital y un cumplimiento más cuidadoso de los principios de Basilea.

Las normas internacionales de contabilidad

Procuran ventajas gracias a la transparencia

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### 2.2 Presupuestos de tesorería

#### Política de liquidez: Factores considerados

#### Las normas internacionales de contabilidad y el flujo de caja

#### Utilización de las normas internacionales para la proyección del estado de flujo de caja

##### La búsqueda

Las normas internacionales de contabilidad

Permite reducción en el costo de capital para las empresas y una mayor estabilidad de los agentes económicos y consecuentemente del conjunto del sistema financiero.

La transparencia, la igualdad y la identidad de los estados financieros

Permiten controlar más fácilmente las inversiones y préstamos, independientemente del país en que se encuentren.

La situación financiera es

Una parte muy pequeña de toda la información (financiera) que se necesita conocer.

La globalización en la contabilidad financiera mediante las normas internacionales permite:

- Impacto directo sobre las decisiones de inversión y el mercado de capitales.

- Mayor movilidad de mercancías, servicios, bienes, información, personas y comunicaciones a través de los países.

##### La elaboración de un estado de flujo de caja actualizado

Permite a la organización desarrollar competitividad internacional al hacer que su información se entienda, analice, proyecte y compare de una manera universal dentro de las normas de contabilidad existentes.

##### El estado de flujo de caja comprende tres grupos o secciones básicas:

1. Neto de flujos de caja generados en entradas y salidas de efectivo o equivalentes de efectivo de las actividades operacionales

2. Neto de flujos de caja generados por entradas y salidas de efectivo o equivalentes de efectivo de las actividades de inversión.

3. Neto de flujos de caja generados por entradas y salidas de efectivo o equivalentes de efectivo de las actividades de financiación.

##### De acuerdo con la SFAB No. 95, existen dos formas de lograr este objetivo

Primera forma, la organización utiliza el método directo, en el cual cada uno de los conceptos del estado de resultados se ajusta de la contabilidad de causación a la contabilidad de caja.

Segunda forma, se usa el método indirecto, en el cual el ingreso neto representa el punto de partida y luego se hacen ajustes para convertirlo en el flujo de caja a partir de las operaciones de la organización.

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### 2.2 Presupuestos de tesorería

Política de liquidez:  
Factores considerados

Utilización de las normas internacionales para la proyección del estado de flujo de caja

El flujo de caja libre, FCL (Free Cash Flow)

Es un subproducto del estado de flujo de caja que es igual a

Flujo de caja de actividades operacionales.  
Menos: Gastos de capital. Menos: Dividendos

Este estado financiero

Refleja la necesidad del analista de mercado de acciones o del financiero de no sólo considerar cuánto efectivo se genera en las actividades operacionales, sino también de restar los gastos de capital necesarios para la planta y equipo y así mantener las actividades normales.

### 2.3 Presupuesto de capital

También llamado de inversiones permanentes

Incorpora sus resultados al presupuesto de operación y financiero, justificando las inversiones con un análisis y evaluación de los proyectos de inversión.

Cinco técnicas que se utilizan en la evaluación de un proyecto.

1. Reembolso.
2. Tasa contable de retorno.
3. Valor presente neto.
4. Índice de rentabilidad.
5. Tasa interna de retorno.

La mejor técnica

Es aquella que genere la selección de proyectos que maximicen la riqueza de los propietarios de la firma.

La técnica debe reunir cuatro propiedades esenciales:

1. Debe considerar todos los flujos de caja de un proyecto.
2. Se debe tener en cuenta la selección del momento oportuno del flujo de caja; es decir, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo al hacer la evaluación del flujo de caja.
3. Los proyectos seleccionados deben tener como fin maximizar la riqueza de los propietarios de la entidad.
4. Debe permitir que la administración estudie un proyecto en forma independiente de los demás.

Los métodos cuantitativos para medir objetivamente la rentabilidad de los proyectos, los cuales ordenados, de acuerdo con una base lógica de prioridad, son:

1. Periodo de repago.
2. Retorno anual promedio sobre la inversión.
3. Tasa interna de retorno.
4. Valor presente neto.
5. Índice de rentabilidad.
6. Periodo de repago descontado.

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### 2.3 Presupuesto de capital

#### Técnicas para su elaboración

Las técnicas se dividen en dos grandes grupos:

Uno en el que no se toma en cuenta el valor actual del dinero, conocido como técnicas simples de análisis.

Un segundo grupo que sí reconoce este hecho llamado técnicas avanzadas de análisis.

#### Periodo de repago

También llamado periodo de recuperación

Determina el lapso requerido para recobrar el desembolso inicial de un proyecto de inversión

Ventajas

Es simple de calcular, de fácil comprensión y superior al método intuitivo.

Desventajas

Ignora el valor del dinero en el tiempo (interés) y pasa por alto el flujo de caja proveniente de las operaciones que puede obtenerse más allá del periodo de repago.

#### Retorno anual promedio sobre la inversión

Este enfoque, denominado algunas veces método contable

Porque emplea el ingreso neto después de impuestos para calcular el retorno, proporciona una medida de la rentabilidad que no suministra el método de periodo de recuperación, pero al igual que éste no toma en cuenta el valor del dinero en el tiempo.

Se conocen diversas variaciones del método, entre ellas:

• Denominador = desembolso inicial.

• La inversión original.

• La inversión promedio.

El numerador es en ambas variaciones igual

Al ingreso neto después de impuestos, equivalente al flujo de caja proveniente de las operaciones menos la depreciación.

#### Tasa interna de retorno

Definición

Es la tasa descontada o tasa de interés que iguala el valor presente del flujo de caja proveniente de las operaciones al desembolso inicial.

Es un índice de rentabilidad, que es la tasa de interés que reduce a cero el valor presente, el valor futuro o el valor anual equivalente de una serie de ingresos y egresos, o bien que es el porcentaje o la tasa de interés que se gana sobre el saldo no recuperado de una inversión.

Indica que:

La tasa interna de rendimiento es la tasa de descuento que iguala el valor presente de los ingresos futuros de efectivo con el valor presente de las inversiones.

El Dr. Luis Haimé Levy

Señala:

Para conocer la tasa de rendimiento del proyecto es necesario descontar los flujos positivos (ingresos de efectivo) y los negativos (egresos de efectivo) a distintas tasas de interés hasta que ambas tasas se igualen o se acerque a cero, para después interpolar las tasas extremas y obtener la tasa exacta de rendimiento de un proyecto.

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### 2.3 Presupuesto de capital

#### Valor presente neto

Aquí el flujo de caja proveniente de las operaciones se descuenta de la tasa de retorno requerida.

El criterio del VPN requiere que la firma seleccione el proyecto con el VPN más alto.

Este método es una variante de la técnica del VPN, también conocido como razón costo-beneficio.

#### Índice de rentabilidad

Se calcula con los cálculos obtenidos del VPN

Sin embargo, en lugar de restar el desembolso inicial del valor descontado de los flujos de caja de las operaciones, se calcula la razón entre los dos valores.

El numerador

Es el valor descontado de los flujos de caja mientras que el denominador es el desembolso inicial.

Al igual que la TIR

Se ve afectado por el tamaño de la inversión, por lo cual pueden surgir conflictos al seleccionar entre proyectos mutuamente excluyentes.

#### El dinero

Es valioso no sólo porque puede cambiarse por otros bienes y servicios sino también porque por sí mismo puede reproducirse.

Que se invierte produce un interés y debido a su poder para ganar más dinero, el que se recibe hoy vale más que el dinero que se reciba en el futuro.

#### El valor

Presente indica lo que una suma de dinero vale hoy si ella no se recibiese sino hasta alguna fecha futura. Mientras más tiempo se debe esperar, menos valor tendrá en el presente.

#### El método del valor presente neto

Mide la diferencia entre el valor presente de las entradas y la inversión inicial, o el valor presente de las salidas con el objeto de determinar la deseabilidad de un proyecto.

Si el valor presente neto de un proyecto es mayor o igual que cero, se le considera aceptable; por el contrario, si el valor presente neto es menor que cero, se debe rechazar dicho proyecto.

#### El índice de redeviabilidad

Es semejante al valor presente neto, pero mide la razón del valor presente de entradas a la inversión inicial, lo cual indica el rendimiento de valor presente por unidad monetaria invertida.

Un proyecto es aceptable si su índice de redeviabilidad es mayor o igual a uno; de lo contrario, debe ser rechazado.

#### La tasa interna de rendimiento

Que es la tasa de descuento que iguala a cero el valor presente neto de un proyecto, también se emplea como una base para la toma de decisiones de presupuesto de capital.

Si esta tasa es mayor que el costo de capital de la empresa o igual a él, el proyecto es aceptable; de lo contrario, debe ser rechazado.

#### Valor del dinero en el tiempo

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### 2.3 Presupuesto de capital

#### Valor del dinero en el tiempo

A fin de comparar los proyectos mutuamente

El administrador financiero puede utilizar el método de valor presente anualizado (VPNA).

El cual convierte al VPNA de los proyectos de vida diferente en una cantidad anual que puede ser usada para seleccionar el mejor proyecto.

De acuerdo con el racionamiento de capital

La empresa debe seleccionar los proyectos que maximicen su valor presente neto total.

#### Costo de capital

Lo difícil se presenta cuando se desea determinar en la práctica esta tasa, para lo cual es necesario calcular;

• La tasa de rendimiento requerida para proyectos individuales.

• La tasa de rendimiento requerida en forma global.

• La tasa de rendimiento requerida para subgrupos de la empresa (divisiones).

El costo global del capital de una empresa

Está compuesto por los diversos componentes del financiamiento.

Para medir el costo del capital contable de una empresa

Es necesario tomar en cuenta los costos de la deuda y los costos de las acciones preferentes, considerando el interés en el costo marginal de una fuente específica de financiamiento.

Es

La tasa de interés que los inversionistas, tanto acreedores como propietarios, desean les sea pagada para conservar o incrementar sus inversiones en la empresa.

#### Cálculo del costo de capital

De fuentes externas

Una de las fuentes de financiamiento más utilizadas por una empresa son los proveedores, que pueden ser:

• Los que conceden descuentos por pronto pago.

• Los que no conceden descuento por pronto pago pero que cobran intereses, por lo cual es un costo de financiamiento cero que no es necesario evaluar.

#### Préstamos bancarios de corto plazo

En forma directa:

Es decir, sin garantías reales o con garantías que juzguen convenientes en cuanto a las políticas de crédito de cada institución.

El costo principal es el interés.

Si los intereses son cobrados por anticipado y además se solicita un "nivel promedio" en cuentas de cheques como "reciprocidad", se está imponiendo una inmovilización de recursos, lo cual representa un costo adicional.

Estimaciones posibles del futuro. Entre las principales están:

a) Tasa libre de riesgo.

Tasa actual sobre CETES o algún otro valor gubernamental, corto o mediano plazos.

b) Rendimiento esperado sobre la cartera de acciones en el mercado.

Estimaciones aceptadas de analistas de valores, economistas y otras predicciones formuladas en forma regular.

## Unidad 2 Planeación de presupuestos

### 2.3 Presupuesto de capital

#### Préstamos bancarios de corto plazo

Estimaciones posibles del futuro. Entre las principales están:

c) Costo de la deuda como base para estimar el costo de capital.

El costo de la deuda de una empresa antes de impuestos supera la tasa libre de riesgo mediante una prima de riesgo.

Mientras mayor sea el riesgo de la empresa, mayor será esta prima y el interés que la empresa tendrá que pagar para obtener préstamos.

#### Costo promedio ponderado capital

Ponderar significa

Considerar, examinar detenidamente una cosa y asignarle un valor de acuerdo con ciertos criterios estadísticos.

La ponderación es un método para:

Elaborar un índice que sitúa a cada uno de los elementos considerados en un lugar proporcional a su importancia real.

Una magnitud ponderada es

Aquella cuyo valor ha sido modificado con arreglo a determinadas reglas.

El costo ponderado de capital se calcula con base en

El costo real después de impuestos de las distintas fuentes de recursos con que cuenta la organización.

La estructura de capital con que cuenta

Cada firma y el costo individual de cada una de sus fuentes determinan el porcentaje de costo de capital de la empresa en un momento dado.

Es una de las bases

Sobre las que se puede desarrollar el análisis de proyectos de inversión, para utilizarlo como tasa de descuento o tasa mínima de rendimiento del proyecto.

Se deben calcular

Los costos de los componentes individuales de la estructura de capital, la deuda y las acciones preferentes; es decir, los principales tipos de financiamiento.

El costo promedio ponderado de capital

Es el costo ponderado de las diferentes fuentes que se van a captar en el futuro, comparado con el rendimiento esperado de los proyectos de inversión que se tienen en cartera.

Los costos de financiamiento históricos

No tienen importancia para la tasa de rendimiento requerida.

Las ponderaciones de valor de mercado se deben utilizar para

Determinar el costo ponderado de capital.

El costo promedio ponderado de capital representa

Un costo marginal, puesto que las ponderaciones tienen que ser marginales; es decir, tienen que corresponder a las proporciones del ingreso por financiamiento que la empresa piensa utilizar.

