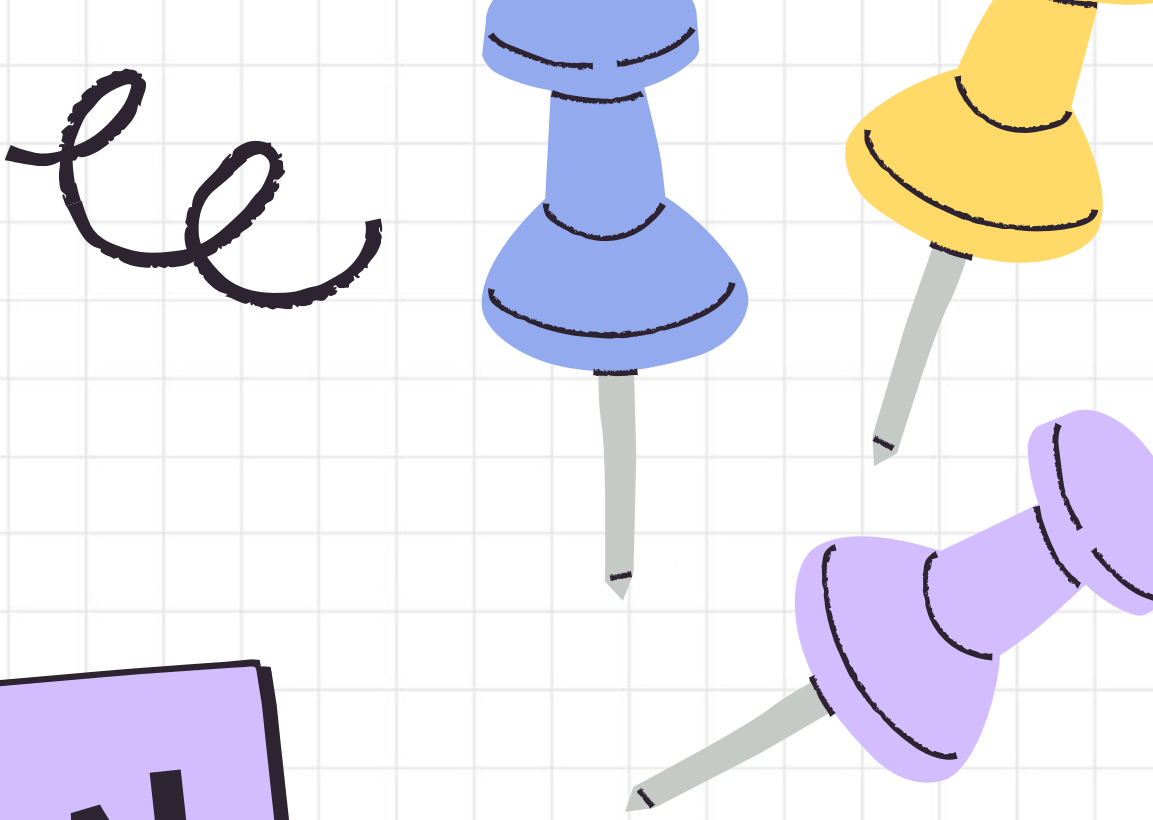
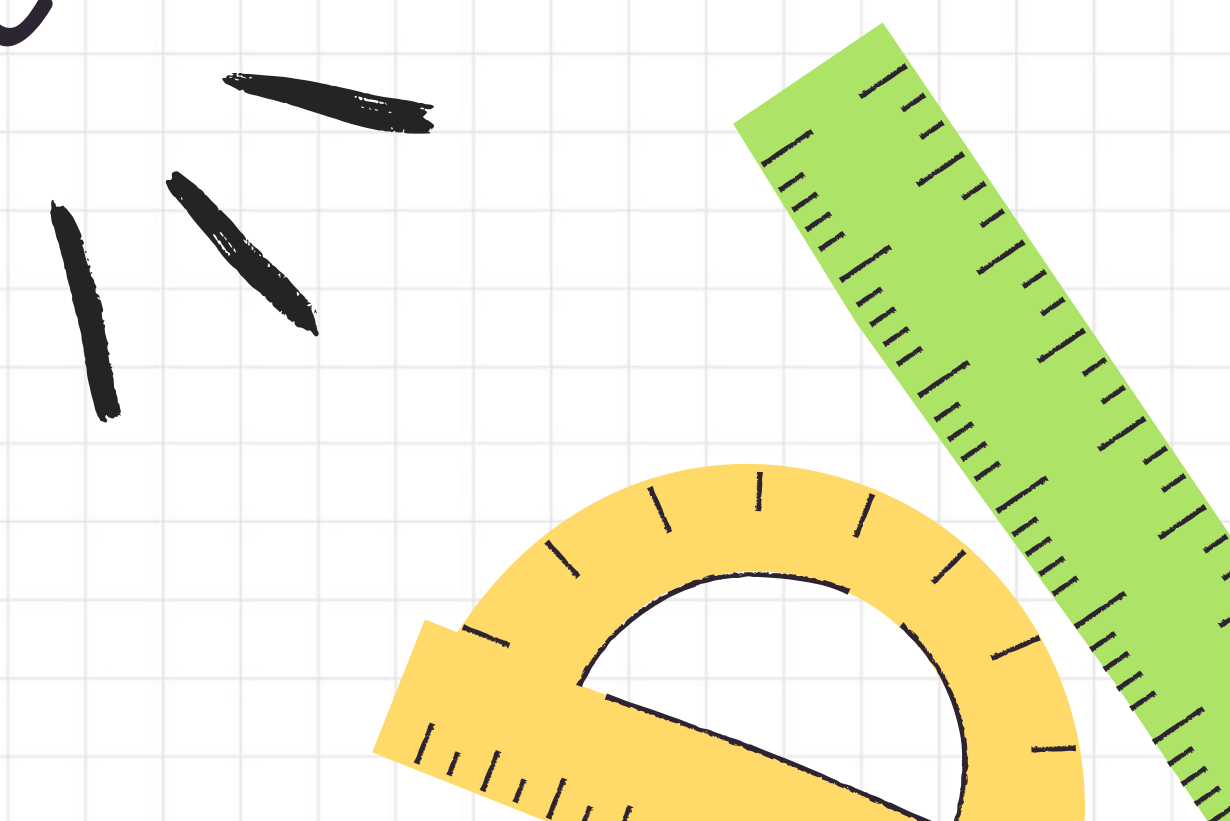
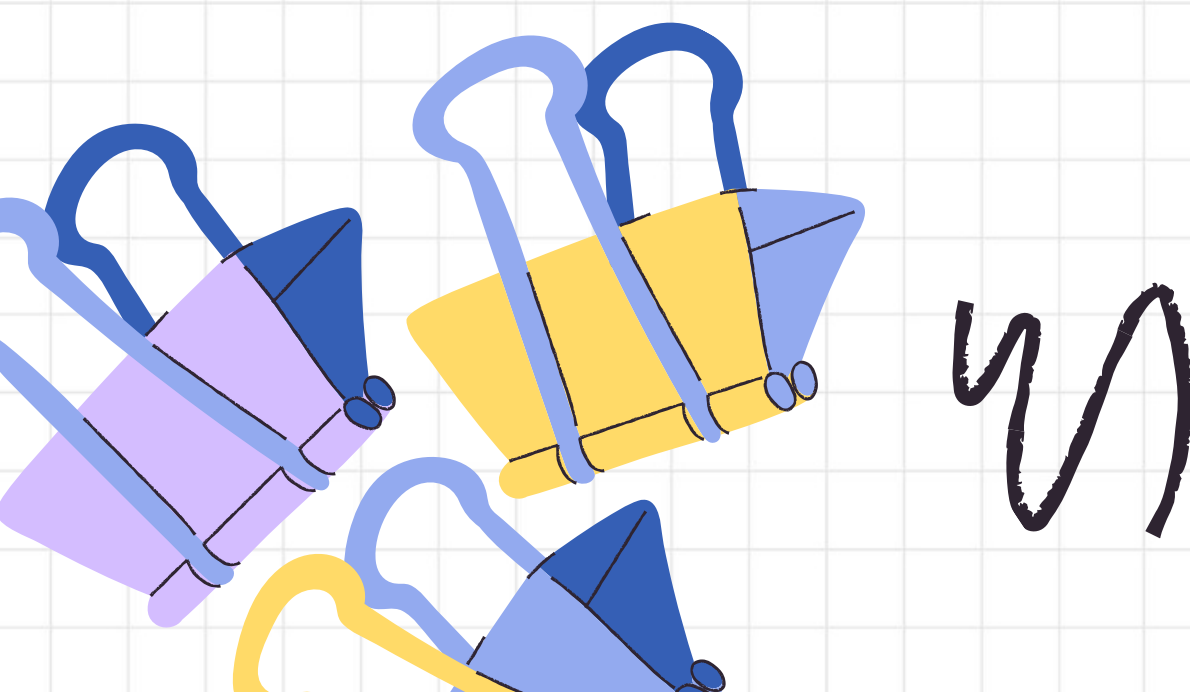
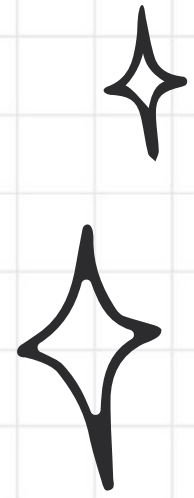




ADMINISTRACIÓN

Financiera





UNIVERSIDAD JUAREZ AUTÓNOMA DE TABASCO

División Académica de Ciencias Económico Administrativas

Administración Financiera

Prof. Cesar Andres Gonzales Hernandez

Grupo: ULA

EQUIPO MORADO

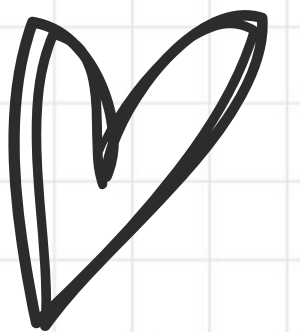
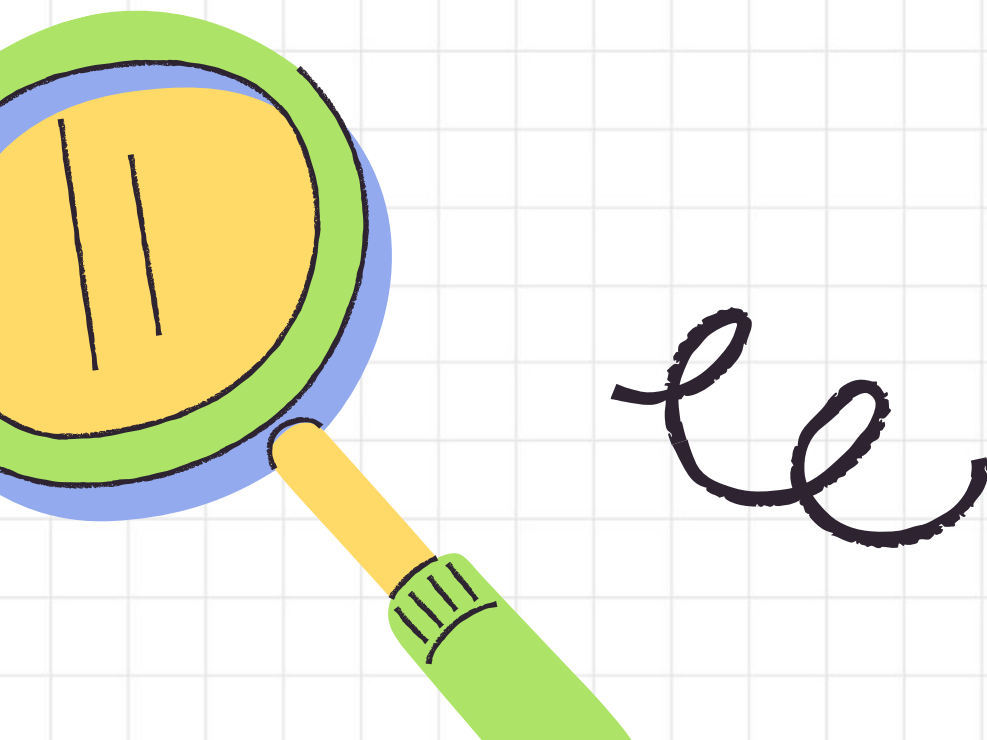
María Victoria López Palma

Lucia Guadalupe López Perez

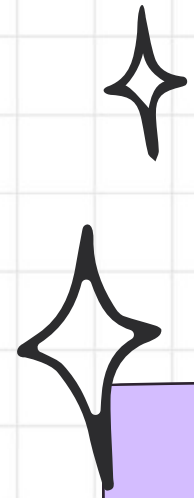
Julio Cesar Chavez Jimenes

América Maylen Ochoa Ruiz

Jorge Enrique Mendoza Yanes



CONTENIDOS



3.1. Costos del capital

3.2 Efectos del apalancamiento financiero

3.3 Planes y estructura del financiamiento con participación nula, intermedia o intensiva del capital de terceros

3.4 Soporte necesario de la utilidad operativa para admitir un mayor grado

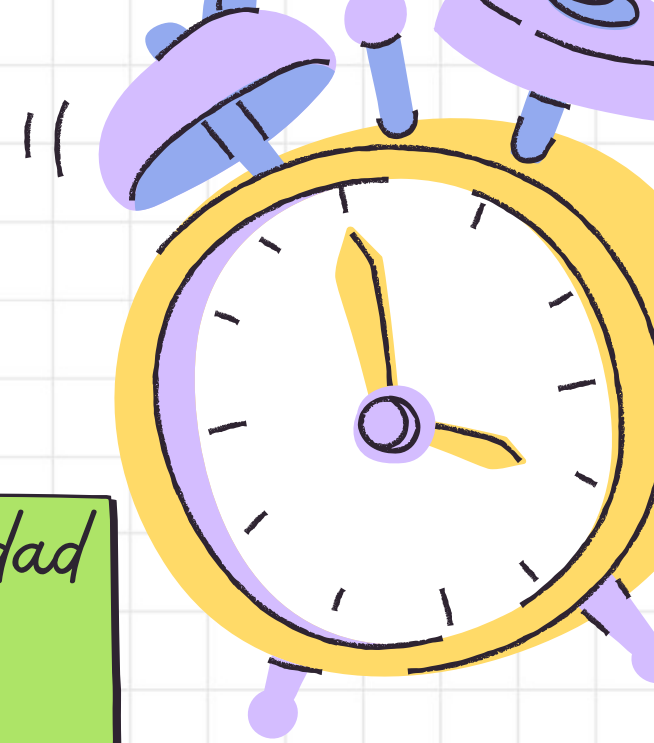
3.5 Modelo de relación entre la utilidad operativa, medida por las ganancias antes de interés e impuestos

3.6 La utilidad por acción o por unidad de patrimonio

3.7 Puntos de indiferencia entre distintos planes de financiamiento

3.8 Puntos mínimos requeridos de utilidad operativa para el empleo de cada estructura financiera

3.9 La medición del aplacamiento a través de los índices financieros y operativos



INTRODUCCIÓN

En el mundo empresarial, la toma de decisiones financieras es una tarea fundamental que enfrentan los directivos y gerentes en todas las etapas de la vida de una empresa. Estas decisiones, especialmente las relacionadas con el financiamiento, tienen un impacto significativo en la estructura de capital, la rentabilidad y la viabilidad a largo plazo de la organización. En este trabajo, exploraremos el proceso de toma de decisiones de financiamiento, examinando las diversas opciones disponibles y los factores clave que influyen en estas decisiones.

3.1 Costo del capital

En el mundo de las finanzas corporativas, el coste de capital desempeña un papel fundamental. Es una medida crucial que permite a las empresas evaluar la rentabilidad de sus inversiones y tomar decisiones financieras estratégicas.

¿QUÉ ES EL COSTE DE CAPITAL?

También conocido como tasa de descuento, es el rendimiento mínimo que una empresa debe obtener de sus inversiones para satisfacer las expectativas de sus inversores. Representa el coste económico de los recursos financieros utilizados por la empresa para financiar sus proyectos o actividades.



Características

PRESENTA DIVERSAS CARACTERISTICAS
IMPORTANTES QUE INFLUYEN EN SU
CÁLCULO Y EN SU INTERPRETACIÓN.
ALGUNAS DE ESTAS CARACTERISTICAS SON:

COMBINACIÓN DE RECURSOS PROPIOS Y AJENOS

Tiene en cuenta tanto los recursos propios de la empresa (patrimonio) como los recursos ajenos (deuda). Refleja el costo de financiar el capital necesario para llevar a cabo las operaciones y proyectos de la empresa.

TASA DE RETORNO REQUERIDA

Representa la tasa de retorno mínima que los inversionistas y acreedores exigen para invertir su capital en la empresa. Esta tasa refleja el riesgo asociado a la inversión y la expectativa de rendimiento que se espera obtener.

INFLUENCIA DE LOS COSTES FINANCIEROS

Incluye los costes financieros asociados al uso de la deuda, como los intereses pagados a los acreedores. Estos costes se suman al costo de los recursos propios de la empresa, lo que refleja el impacto de la estructura de capital en el coste total

RIESGO Y RENTABILIDAD

Está influenciado por el nivel de riesgo asociado a la empresa y sus proyectos. Cuanto mayor sea el riesgo percibido, mayor será el coste de capital requerido para compensar a los inversores por asumir dicho riesgo. Esto implica que las empresas con mayores riesgos enfrentarán mayores costes de financiación.

IMPACTO DE LA TOMA DE DECISIONES

Es una herramienta clave en la toma de decisiones financieras de la empresa. Se utiliza para evaluar proyectos de inversión, decisiones de financiación y estructura de capital. Ayuda a determinar si una inversión generará un rendimiento superior al coste de capital y si es financieramente viable.

VARIABILIDAD EN EL TIEMPO

Puede cambiar a lo largo del tiempo debido a factores económicos, cambios en las condiciones del mercado y la percepción de riesgo de los inversionistas. Es importante actualizar y revisar periódicamente el cálculo del coste de capital para reflejar estas variaciones y tomar decisiones informadas.

FORMULA Y CÁLCULO

Se basa en una combinación de los diferentes componentes de financiación usados por la empresa, como la deuda y el patrimonio. A continuación, se presenta la fórmula general para calcular el coste de capital

$$k_e = R_f + BI (R_m - R_f)$$

- **Rf:** Es la tasa libre de riesgo.
- **Bl:** Es el retorno de mercado.
- **(Rm – Rf):** Es la prima de mercado.
- **Bl (Rm – Rf):** Se conoce como la prima de la empresa.

EJEMPLO

Supongamos que una empresa ha emitido 1.000 acciones, su valor de cotización es de 6 euros y se espera que reparta un dividendo constante de un 4% anual sobre el valor nominal.

Para calcular el coste de capital de esta empresa, primero se debe saber el valor nominal de la acción, esto es, el cociente entre el capital social y el número de acciones:

$$\text{Valor nominal} = \frac{\text{Capital Social}}{\text{Nº Acciones}} = \frac{4.500}{1.000} = 4,5 \text{ euros}$$

Valor nominal= Capital social/ N° acciones= 4.500/1.000= 4,50 euros

La fórmula del coste de capital es la siguiente:

$$\text{Ke} = \text{Do}/\text{Po} = 4,50 * 0,04 / 6 = 0,03 = 3\%$$

El coste de capital de esta empresa es de un 3%.

Siendo Do la tasa constante de incremento de los dividendos sobre el valor

3.2 EFECTO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero es una herramienta que puedes utilizar para aumentar las ganancias de tu inversión. En realidad, lo que harás al usarlo es invertir con deuda, es decir, invertir con dinero que no tienes para que la inversión sea mayor.

También se puede definir como la diferencia entre el dinero que aporta una persona a la inversión y el capital que le facilita una entidad bancaria para poder llevarla a cabo. Su nombre se debe al efecto palanca que tiene en la economía, ya que sirve para desbloquear o impulsar una operación.

Para que sirve el apalancamiento financiero?

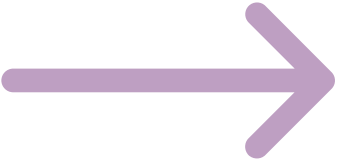
Cuando un inversor decide operar con apalancamiento financiero lo hace con un objetivo: aumentar la rentabilidad de su inversión, aunque no disponga de un gran capital. Sin embargo, el inversor también asume riesgo: si pierde dinero, el apalancamiento hará que pierda más.

Pongamos un ejemplo de apalancamiento financiero para que lo entiendas mejor. Imagina que decides **invertir en bolsa** con 10.000 euros que tienes ahorrados. Un año después, la inversión te ha dado un 10 % de rentabilidad, de manera que tu **capital** es de 11.000 euros. Ahora imagina que no decides invertir todos tus ahorros, y que inviertes 5.000 euros y eliges un apalancamiento de 5.000 euros, es decir, pides esta cantidad a la entidad bancaria para tu inversión. Al cabo de un año, habrás obtenido 1.000 euros de rentabilidad, pero tendrás que devolver 5.000 euros al acreedor, de manera que el capital final que tienes es de 6.000 euros. En este caso, la rentabilidad que has obtenido de tu capital es el doble, el 20 %.

Cómo utilizar el apalancamiento financiero?

El apalancamiento financiero utiliza la deuda para tratar de obtener rentabilidades más atractivas. En la actualidad, algunos instrumentos utilizan el apalancamiento dentro de su propia operativa. Este es el caso de algunos derivados financieros, como los CFDs (contratos por diferencia), que permiten abrir una posición sobre un activo, por ejemplo, una acción, sin tener que desembolsar la totalidad del valor del activo subyacente. Por ejemplo, si quieres comprar una acción cuyo precio es muy elevado, puedes comprar un CFD de esa acción para obtener ganancias de los movimientos de la acción. Aunque no la hayas comprado, tienes un activo derivado de la acción.

Ventajas y desventajas del apalancamiento financiero



La mayor desventaja del apalancamiento es que utilizarlo implica que las pérdidas se puedan multiplicar y si son elevadas podrían afectar a tu patrimonio. Además, en muchos brókeres el apalancamiento ya viene definido y no lo puedes ajustar. De hecho, puede llegar a ser bastante alto, por ejemplo, 1:400.

Algunos brókeres financieros solicitan más fondos en garantía para que la operación continúe abierta (la llamada de margen). Si no dispones de más capital para aportar como garantía, el bróker cerrará la operación con la pérdida correspondiente.

La principal ventaja es que puedes aumentar las ganancias de tu inversión, ya que, además de tu capital, también invertirás con dinero que no es tuyo..

Ofrece la posibilidad de invertir con capital que no se tiene, por lo que abre las puertas a inversiones más grandes pero, a su vez, más riesgosas.

¿Cómo se calcula el apalancamiento financiero?

El apalancamiento financiero puede tener diferentes grados, y para calcularlo se utilizan unidades fraccionadas. Por ejemplo, un apalancamiento de 1:2 quiere decir que por cada euro invertido con capital propio estarás invirtiendo dos euros en total, esto también significa que la deuda es de la misma cantidad que aportas, en este caso, un euro. ¿Y un apalancamiento de 1:3? Aquí, por cada euro invertido hay dos euros de deuda, y el capital propio supone el 33 % de la inversión.

Por tanto, la fórmula para calcular el apalancamiento financiero es la siguiente:

Apalancamiento financiero = 1: (Valor de la inversión/Capital propio)

Por ejemplo, en una inversión de 30.000 euros donde 10.000 euros son capital propio, el apalancamiento será de 1:3.

3.3 Planes o estructura de financiamiento con participación nula, intermedia o intensiva del capitalde terceros

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO: LA ESTRUCTURA FINANCIERA SE CONFORMA POR LAS INVERSIONES Y LAS FUENTES FINANCIAMIENTO QUE SE UTILIZAN. SE PUEDE DECIR QUE LA ESTRUCTURA FINANCIERA ES LA OBTENCIÓN DE LOS RECURSOS O MEDIOS DE PAGO, QUE SE DESTINAN A LA ADQUISICIÓN DE LOS BIENES DE CAPITAL QUE LA EMPRESA NECESITA PARA EL CUMPLIMIENTO DE SUS FINES.



LA PARTICIPACIÓN DEL CAPITAL DE TERCEROS SE REFIERE A LA PROPORCIÓN DE FINANCIAMIENTO QUE PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS A LA EMPRESA, COMO PRÉSTAMOS BANCARIOS, BONOS U OTRAS FORMAS DE DEUDA.

Participación nula de capital de terceros: En este caso, la empresa financia todas sus operaciones y proyectos utilizando únicamente capital propio, es decir, no toma préstamos ni emite deuda. Esto puede ser poco común, especialmente para empresas más grandes que suelen recurrir al financiamiento externo para expandirse o invertir en nuevos proyectos.



Participación intermedia de capital de terceros: En este escenario, la empresa utiliza tanto capital propio como capital de terceros para financiar sus operaciones. Esto puede implicar una combinación de fondos propios y préstamos bancarios, por ejemplo. La proporción de capital de terceros podría ser significativa pero aún así la empresa depende en gran medida de sus propios recursos.

Participación intensiva de capital de terceros: Aquí, la empresa depende en gran medida del capital de terceros para financiar sus operaciones. Esto podría incluir una alta proporción de deuda en relación con el capital propio de la empresa. Las empresas pueden recurrir a este tipo de financiamiento cuando desean financiar proyectos de expansión de gran envergadura sin diluir significativamente la propiedad de los accionistas existentes.



3.4 soporte necesario de la utilidad operativa para admitir un mayor grado

Infraestructura

tecnológica: contar con sistemas y herramientas digitales que faciliten la gestión y automatización de procesos operativos, como ERP, CRM, herramientas de gestión de proyectos, entre otros.

Recursos humanos

capacitados: contar con un equipo de trabajo capacitado y motivado que pueda ejecutar eficientemente las tareas operativas y contribuir a la generación de valor para la empresa.

Procesos eficientes:

revisar y optimizar los procesos operativos de la empresa, identificando áreas de mejora y eliminando posibles cuellos de botella que puedan afectar la productividad.

Control y seguimiento de indicadores clave:

establecer indicadores de desempeño operativo que permitan medir y hacer un seguimiento de la eficiencia de los procesos y la rentabilidad de las operaciones.

Gestión del riesgo:

implementar estrategias y medidas para minimizar los riesgos operativos que puedan afectar la continuidad del negocio o la seguridad de los datos y recursos de la empresa.



MODELO DE RELACIÓN ENTRE LA UTILIDAD OPERATIVA, MEDIDA POR LA GANANCIA ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS

LA UTILIDAD OPERACIONAL HACE REFERENCIA A LOS RESULTADOS QUE GENERA LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA RELACIONADAS DIRECTAMENTE CON SU OBJETO SOCIAL.

LA UTILIDAD OPERACIONAL SE REFIERE ÚNICA Y EXCLUSIVAMENTE A LOS INGRESOS, COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES, DEJANDO DE LADO LOS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES.

TODA EMPRESA SE CREA CON EL FIN DE HACER ALGO, POR EJEMPLO, UN RESTAURANTE, DONDE SU OBJETIVO PRINCIPAL ES VENDER ALIMENTOS. DE MODO QUE LOS INGRESOS, COSTOS Y GASTOS RELACIONADOS CON LA VENTA DE ESOS ALIMENTOS, SON LOS OPERACIONALES. PERO EL RESTAURANTE APARTE DE VENDER ALIMENTOS, EVENTUALMENTE PUDE PRESTAR EL SERVICIO DE VENTA DE MINUTOS A CELULAR. EN ESTE CASO ESA ACTIVIDAD NO ES CONSIDERADA OPERACIONAL POR CUANTO EL RESTAURANTE NO SE DEDICA A VENDER MINUTOS.





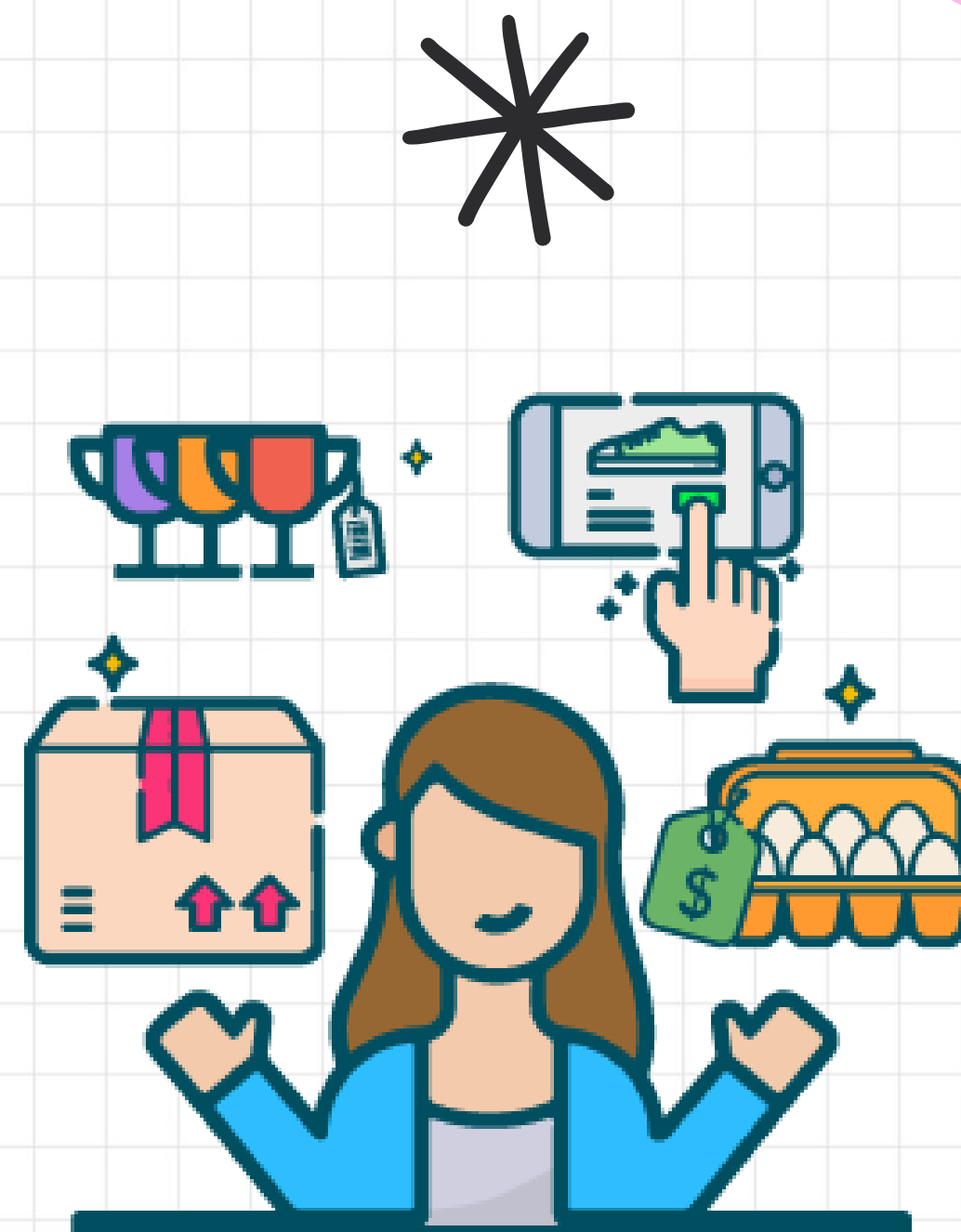
MEDIDA POR LA GANANCIA ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS

EL BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAIT O EBIT POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) ES UNA RATIO CONTABLE QUE CALCULA LOS RESULTADOS DE LA PRODUCCIÓN DE LA EMPRESA TENIENDO EN CUENTA LOS INGRESOS Y SUS GASTOS DE PRODUCCIÓN Y OPERATIVOS, PERO SIN LOS GASTOS FINANCIEROS NI LOS IMPUESTOS DE BENEFICIOS.

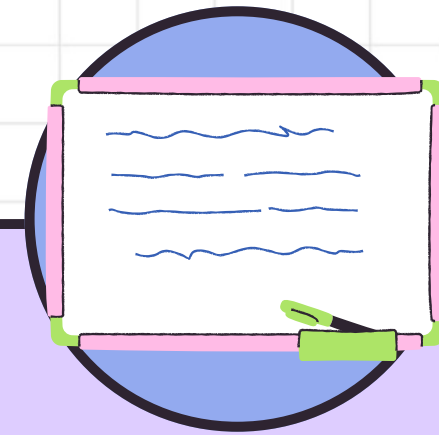
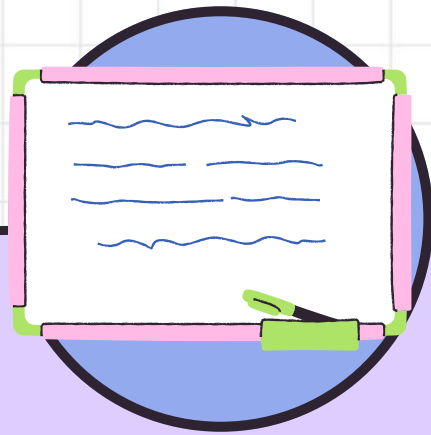
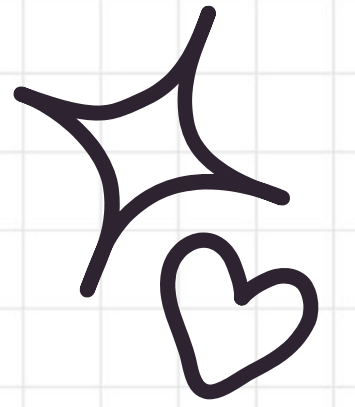
1. COMENZAMOS POR LA PROPIA PRODUCCIÓN, RESTANDO A LOS INGRESOS O VENTAS NETAS EL COSTE DIRECTO DE DICHA PRODUCCIÓN, LO QUE NOS DA EL MARGEN BRUTO.
 2. A ESTE MARGEN BRUTO LE RESTAMOS LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL DE LA EMPRESA (QUE NO ESTÁN LIGADOS A LA PRODUCCIÓN PERO SÍ SON NECESARIOS) Y NOS DA EL EBITDA (BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS, INTERESES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN).
 3. AL EBITDA LE RESTAMOS LAS AMORTIZACIONES Y PROVISIONES Y NOS DA EL BAIT.
 4. AL BAIT SUMAMOS Y RESTAMOS LOS INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS CON LO QUE LLEGAMOS AL RESULTADO ORDINARIO.
 5. A ESTE RESULTADO ORDINARIO LE SUMAMOS Y RESTAMOS LOS INTERESES Y OTROS INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS LO QUE NOS DA EL BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS.
 6. POR ÚLTIMO COMPUTAREMOS EL GASTOS DEL IMPUESTO DE BENEFICIOS PARA DARNOS EL RESULTADO DEFINITIVO.
- 

3.7 PUNTOS DE INDIFERENCIA ENTRE DISTINTOS PLANES DE FINANCIAMIENTO

Son aquellos que le van a indicar al administrador financiero en qué nivel de Utilidad de Operación la Rentabilidad del capital común es la misma en las diferentes combinaciones de fuentes de financiamiento que se utilicen, ya sean éstas una combinación de capital común con Pasivo, Capital común con capital preferente, o Bien, Capital común con capital preferente y Pasivo; sin importar el grado de endeudamiento.



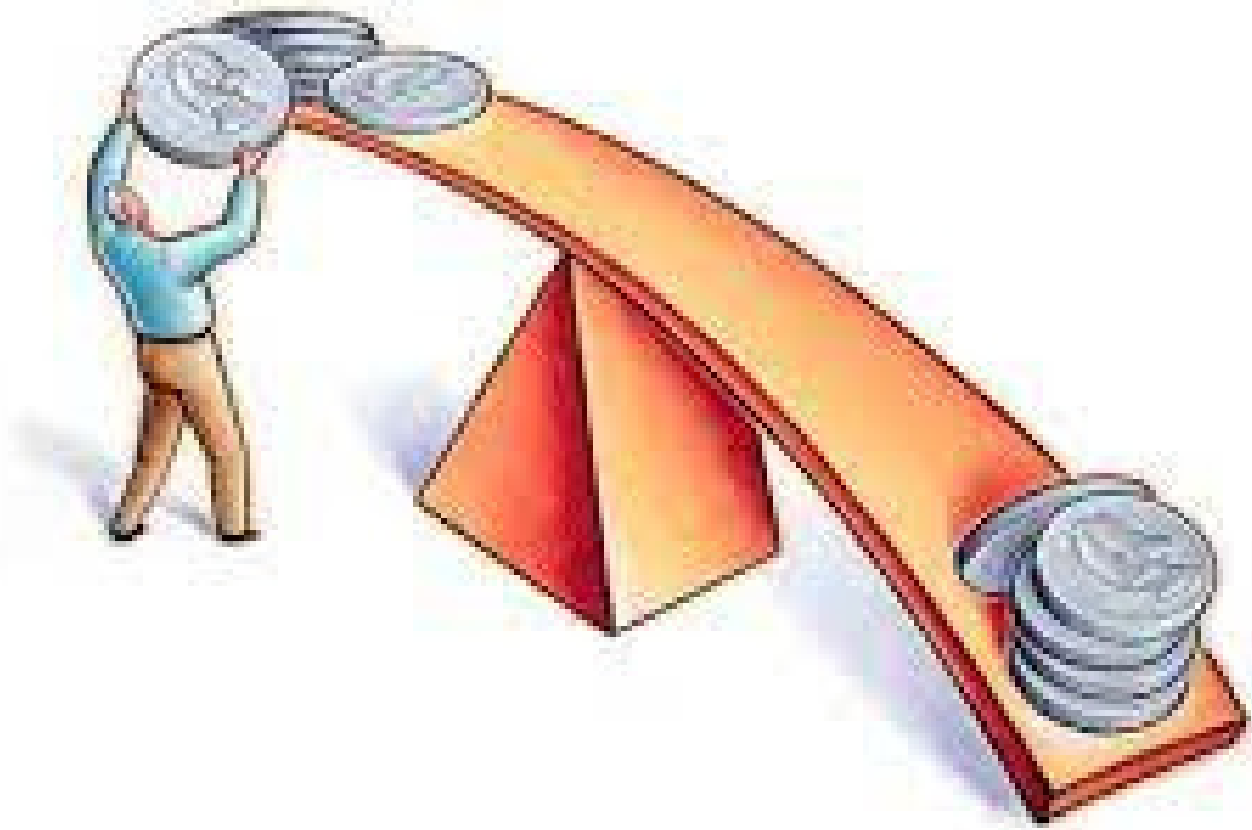
3.8 PUNTOS MÍNIMOS REQUERIDOS DE UTILIDAD OPERATIVA PARA EL EMPLEO DE CADA ESTRUCTURA FINANCIERA



- **Tener objetivos claros.**
- **Establecer plazos.**
- **Presupuesto financiero.**
- **Medición y control.**

¿Qué es el apalancamiento financiero y operativo?

El apalancamiento operativo mide la variación porcentual producida en el BAIT, mientras que, el apalancamiento financiero se estudia al evaluar la relación entre deuda y capitales y el efecto de los gastos financieros en el resultado ordinario.



Apalancamiento operativo.

El **apalancamiento operativo o apalancamiento económico** mide la variación porcentual que se produce en el **BAIT** ante una variación en las ventas. Note el lector que es una medida del riesgo “económico” porque no tiene en cuenta la forma en que se financia la empresa, ya que sólo considera hasta los beneficios de explotación.



Apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero se estudia al evaluar la relación entre deuda y capitales propios, por un lado, y el efecto de los gastos financieros en el resultado ordinario por otro. En principio el apalancamiento financiero es positivo cuando el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera de la empresa. En este caso la deuda es conveniente para elevar la rentabilidad financiera de la empresa. Cuando una empresa amplía su deuda disminuye el beneficio neto al aumentar los gastos financieros.

Otra forma de analizar el apalancamiento financiero es a través de:

Se puede el ROI con el coste anual de la deuda remunerada (Gastos financieros/ Deuda remunerada), para ver si se cumple que: $ROI > i$

Cuando el primero supera al segundo el apalancamiento es positivo, es decir, si el rendimiento del activo es superior al coste de la deuda.

$$ROI = BAI/Activo; \text{ o sea } BAI = ROI * Activo$$

$$B^o \text{ Neto} = (BAI - i * D) * (1 - t)$$

$$Activo = CP + D \text{ (Capitales Propios + Deuda):}$$

- **I: coste anual de la deuda**
- **D: deuda de la empresa**
- **T: tipo del impuesto sobre sociedades**

Siempre que el apalancamiento financiero sea positivo la deuda es beneficiosa para la empresa, ya que el apalancamiento financiero solo informa de si el uso de la deuda hace elevar la rentabilidad financiera.

La deuda será beneficiosa para la rentabilidad cuando el coste de la misma sea inferior al rendimiento del activo, pero para ello, no debemos olvidar el factor riesgo.

BIBLIOGRAFIA

Arias, A. S. (2024, 22 febrero). Rentabilidad: Qué es y qué tipos hay.

Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Moyano, R. (2023, 26 diciembre). Funciones del administrador financiero. Universidades de México.

<https://universidadesdemexico.mx/noticias/funciones-administrador-financiero>

De Ceupe, B. (2019, 27 septiembre). Ceupe. Ceupe. <https://www.ceupe.com/blog/el-apalancamiento-financiero-y-operativo.html#:~:text=El%20apalancamiento%20operativo%20mide%20la,financieros%20en%20el%20resultado%20ordinario>

Portillo, P. (2023, 29 junio). Estructura financiera: 3 claves para tener **+** ganancias - WORTEV. WORTEV Aceleradora.

<https://worteV.com/especialidades/estructura-financiera-3-claves/>

[https://www.sdelsol.com/glosario/beneficio-antes-de-intereses-e-impuestos-](https://www.sdelsol.com/glosario/beneficio-antes-de-intereses-e-impuestos-bait/#:~:text=El%20Beneficio%20Antes%20de%20Intereses,ni%20los%20impuestos%20de%20beneficios.)

[bait/#:~:text=El%20Beneficio%20Antes%20de%20Intereses,ni%20los%20impuestos%20de%20beneficios.](https://www.sdelsol.com/glosario/beneficio-antes-de-intereses-e-impuestos-bait/#:~:text=El%20Beneficio%20Antes%20de%20Intereses,ni%20los%20impuestos%20de%20beneficios.)