

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo

Escuela Superior Huejutla





Área Académica: Escuela Superior Huejutla

Tema: Estructura Financiera

Profesor: L.A. Ismael Bautista Hernández

Periodo: Julio – Diciembre 2011

Keywords: “Estructura Financiera, Fuentes de financiamiento, financiamiento”





Estructura Financiera

Toda empresa requiere de recursos para realizar sus actividades o para ampliarlas. El inicio de nuevos proyectos implica una inversión para la empresa por lo que también requieren de recursos financieros para que se puedan llevar a cabo

.

En donde las fuentes de financiamiento forman un papel importante, para incrementar el valor de la empresa.

Sin embargo, antes de que se decida al canal de financiamiento, se debe de analizar el tipo de inversión y los costos del capital.

Keywords: Estructura financiera, Fuentes de financiamiento, financiamiento”





Abstract

Financial Structure

Every company needs resources to conduct its business or to expand. The start of new projects involving an investment for the company which also require financial resources that can carry out.

Where funding sources are an important role to increase the value of the company.

However, before you decide to channel funding, it must analyze the type of investment and capital costs.

Keywords: Financial structure, financing sources, financing "





Administración financiera

La función financiera trata de maximizar el valor presente de la empresa mediante:

- **La obtención de recursos financieros, de la manera más económica.**
- **Su correcto manejo e inversión en los recursos más productivos.**
- **La administración financiera se justifica obteniendo un adecuado equilibrio entre liquidez y rentabilidad que permita maximizar el valor presente de la empresa.**





La administración financiera

Planeación Financiera



Cantidad requerida.
Cuándo se requerirá.
Qué tipo de recursos y a qué fuente recurrimos.
Externos , Internos
Externos-Internos
Donde se conseguirán y en qué condiciones

Administración de Activos



Inversión de los recursos de la manera más productiva

Obtención de Recursos



Obtención de los recursos de la manera más económica





Administración de la liquidez

Liquidez es la habilidad para convertir en efectivo un bien o activo y, en general, de contar con medios de pago para cumplir oportunamente con los compromisos contraídos.

La administración de la liquidez implica decidir entre cantidad y composición de activos y pasivos. Los activos líquidos tienen un rendimiento menor.

Al tratar de maximizar el valor presente de la empresa nos encontramos ante dos elementos contradictorios:

- × El riesgo.**
- × El rendimiento.**





Riesgo financiero

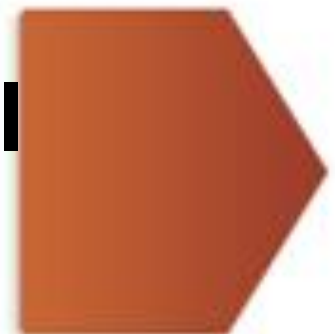
Relación entre las decisiones de **inversión** y las decisiones de **financiamiento**.

El proceso para evaluar las oportunidades de inversión debe de considerar diferentes alternativas de financiamiento y determinar un costo para compararlo con la tasa interna de rendimiento del proyecto.

Cuando la utilidad de operación sobre la inversión rinde más que el costo pasivo, conviene obtenerlo pero implica un riesgo financiero:

Sobre la utilidad, al tener una cantidad fija de intereses.

Sobre la liquidez, al tener que pagar el principal e intereses.





Estructura financiera

- **La planeación financiera**

La planeación financiera determina la cantidad de recursos financieros necesarios para que la empresa pueda desarrollar sus planes de operación y expansión.

Cuando la administración toma una decisión para realizar una inversión, tomará una decisión sobre cual debe ser su estructura financiera, es decir, deberá seleccionar diferentes fuentes de financiamiento para obtener los recursos necesarios para la inversión.





Concepto de estructura financiera

- Estructura financiera
 - La relación entre **pasivo y capital**.
 - La **mezcla de fuentes de financiamiento** que una empresa **seleccionará** para operar, esto es, el uso de recursos externos (pasivos) e internos (capital).
 - La estructura financiera se refleja en el **lado derecho del estado**, de situación financiera o balance, en donde aparecen sus pasivos y el capital contable.





- **Estructura de capital**
- Es la relación entre **pasivo a largo plazo y capital.**
- En los grandes proyectos de infraestructura la importancia del pasivo circulante es muy reducida por lo que lo más importante **es la estructura de capital.**





Optimización de estructura financiera

- **Estructura financiera óptima**
 - Es la que **equilibra los costos y los riesgos produciendo una mayor utilidad por acción**, o sea, la que maximiza el valor presente de las empresas con un riesgo adecuado de acuerdo a la decisión de la empresa.





Estructura financiera	Con pasivo	Sin pasivo
Pasivo largo plazo (60%)	500	-
Capital social común	500	1000
Activos 1000	1000	1000
Estado de resultados	Con pasivo	Sin pasivo
Unidad de operación	650	650
Intereses	300	-
Ut. Antes de ISR y PTU	350	650
ISR y PTU (50%)	175	325
UT después de ISR y PTU	175	325





Efectivo del uso del pasivo

1) T R C (con pasivos):

$$175 / 500 = 35.0$$

2) T R C (sin pasivos):

$$325 / 1000 = 32.5$$

3) Efecto del uso del pasivo (amplificación)

$$\text{T R C con pasivo} / \text{TRC sin pasivo} =$$

$$35.0 / 32.5 = 1.08$$





El costo de capital y el financiamiento de las empresas

- El costo de capital es **lo que le cuesta a la empresa obtener los recursos financieros de las diferentes fuentes de financiamiento.**
- Representa la **tasa interna de rendimiento mínimo** que se espera ganar en un proyecto con el propósito de pagar los costos de los recursos utilizados en dicho proyecto.





- **Usos del costo de capital:**
 - **Tasa mínima requerida a las inversiones.**
 - **Decidir entre alternativas de financiamiento.**
 - **Escoger la estructura financiera más adecuada.**
 - **Evaluar el desempeño de los ejecutivos financieros responsables de la obtención de los recursos.**





El costo de capital y la decisión de financiamiento:

- El costo de capital relaciona las decisiones financieras y las decisiones de inversión, ya que como se explicó anteriormente, **si el costo de capital de los recursos es menor que la tasa interna de rendimiento**, conviene invertir en el proyecto.





Selección entre pasivo y capital

- La principal diferencia entre pasivo y capital radica en el grado de riesgo y en el potencial de rendimiento:
- **Riesgo:** cuando se utiliza financiamiento, existe mayor riesgo por tener una cantidad fija de intereses.
- **Potencial:** los intereses son deducibles de impuestos por lo que el rendimiento de capital en un nivel de utilidad de operación es mayor.





Adecuabilidad

- **El tipo o fuente de financiamiento que utilicemos debe ser adecuado al uso que se le va a dar.**
- **Debe haber una compatibilidad entre el tipo de recursos financieros utilizados y la naturaleza del activo financiado.**





Efectos del uso de financiamientos

- El uso del pasivo trae consigo un aumento en la tasa de rendimiento del accionista.
- La fuente con menor costo es la más conveniente considerando que:
 - Para decidir la inversión se utiliza el costo ponderado.
 - Para decidir el financiamiento se utiliza el costo marginal.
- Con alternativas de financiamiento diferentes se escoge la fuente de mayor utilidad por acción.





Factores importantes para la selección del financiamiento

- **Fuente**
- **Canal**
- **Monto**
- **Plazo**
- **Costo**
- **Flujo de efectivo**
- **Garantías**
- **Condiciones**





REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

- PRINCIPIOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
- LAWRENCE J. GITMAN

- ADMINISTRACION FINANCIERA
- JAMES C. VAN HORNE

- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
- JAMES C. VAN HORNE
- JOHN M. WACHOWICZ, JR.

