



Universidad Autónoma del Estado de México

Centro Universitario UAEM Temascaltepec.

Unidad de Aprendizaje: Finanzas

Licenciatura en Turismo

Unidad de competencia II. Planeación financiera

M.A.N.F. Leonardo Antonio Barbosa Estrada

Objetivo de la Unidad de Aprendizaje: analizar, planear y evaluar la información financiera para generar mejores alternativas en la toma de decisiones, procurando la optimización de los recursos de la organización.

Objetivo Unidad II: aplicar los distintos métodos de la planeación financiera, que proporcionen los elementos suficientes y favorezca la adecuada proyección financiera.

Objetivos:

Concepto de planeación financiera:

La planeación financiera determina las mejores opciones y recursos de que se dispone, considerando factores como el tiempo, la actividad que se realiza, el riesgo y factores de crecimiento e inversión. Además, es una parte importante de las operaciones de la empresa, porque proporciona esquemas para guiar, coordinar y controlar las actividades de esta con el propósito de lograr sus objetivos.

En general, la planeación financiera expresa la forma en que se deben cumplir los objetivos financieros.



► Un plan financiero es la declaración de lo que se pretende hacer en un futuro. Con la incertidumbre actual, las decisiones requieren de mucha anticipación para su puesta en marcha.

A spiral-bound notebook with a white cover and black metal spiral binding. The words "Plan Financiero" are written in a large, bold, black sans-serif font. Below the text is a horizontal line. The notebook is placed on a white surface. To the left of the notebook, there are two pencils, one black and one yellow, and a blue bar chart with three bars of increasing height. To the right, a red pencil is partially visible.

Plan Financiero

Importancia de la planeación financiera:

- ▶ Determina las mejores opciones y recursos de que se dispone, considerando factores como el tiempo, la actividad que se realiza, el riesgo y factores de crecimiento e inversión.
- ▶ Es una parte importante de las operaciones de la empresa, porque proporciona esquemas para guiar, coordinar y controlar las actividades de esta, con el propósito de lograr sus objetivos.
- ▶ Es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos, con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.



Objetivos de la planeación financiera:

Los objetivos de la planeación financiera son:

- Minimizar el riesgo.
- Definir anticipadamente las necesidades económicas y su correcta aplicación.
- Buscar el mejor rendimiento y máxima seguridad financiera.



Pronóstico financiero.

La mayoría de los modelos de planeación financiera requieren que el usuario especifique algunos supuestos sobre el futuro. Casi todos los planes financieros requieren un pronóstico de ventas. Debido a que es probable que la empresa pase mucho tiempo examinando los diferentes escenarios que se convertirán en la base de su plan financiero, parece razonable destacar los puntos que persigue un plan:

- ▶ Examen de las interacciones.
- ▶ Exploración de las opciones.
- ▶ Como evitar las sorpresas.
- ▶ Como asegurar la viabilidad y la consistencia interna.



Punto de equilibrio.

El análisis el punto de equilibrio, llamado también como análisis de costo – volumen – utilidades, sirve en la empresa para: determinar el nivel de operaciones que cubran todos los costos de operación y evaluar la rentabilidad de diferentes montos de ventas. Dentro de los tipos de punto de equilibrio se tienen los siguientes:

- Punto de equilibrio operativo
- Punto de equilibrio financiero
- Punto de equilibrio sobre la utilidad deseada.



Punto de equilibrio:

El análisis del punto de equilibrio es una herramienta popular que se usa con frecuencia para analizar la relación entre el volumen de las ventas y rentabilidad, así tenemos que:

- ▶ Punto de equilibrio operativo: se define como el nivel de ventas que requiere la empresa para cubrir todos los costos de operación de la empresa. El punto de equilibrio operativo cambia como consecuencia de las variables que lo forman: gastos fijos, precio de venta del producto, y costos variables de producción.
- ▶ Punto de equilibrio financiero: es el uso potencial de los costos financieros fijos que permiten incrementar los efectos de cambios en la utilidad antes de intereses e impuestos, sobre las utilidades por acción. Esto es, los intereses significativos en las utilidades después de intereses e impuestos, lo que modifica las utilidades por acción.

Definiendo variables:

- ▶ Costos fijos: por definición, los costos fijos no cambian durante un periodo específico, de este modo, a diferencia de los costos variables, no dependen de la cantidad de bienes o servicios producidos durante un tiempo (o por lo menos dentro de cierto intervalo de producción).
- ▶ Costo variables: por definición, los costos variables se modifican cuando hay un cambio en la cantidad de producción y llegan a cero cuando ésta nula.
- ▶ Costos totales: los costos totales para un nivel de producción determinado son la suma de los costos variables y los fijos.



Según Ramírez (2008), el modelo costo-volumen-utilidad es un apoyo fundamental en la actividad de planeación; es decir, en el diseño de las acciones que permitirán lograr el desarrollo integral de la empresa al igual que los presupuestos. La finalidad de este modelo es que puedas ver el impacto que se tendrá en la utilidad por una variación en cualquiera de las siguientes variables:



Precio: se ha vuelto una variable cada vez menos controlable por la empresa, ya que para lograr ser competitivo tiene que regirse por los precios del mercado, buscando reducir el precio comparado con su competencia directa.



Volumen: esta variable depende mucho del mercado (demanda). Se recomienda que la empresa realice estudios de mercado para conocer las necesidades, y así establecer los volúmenes requeridos.



Costo: esta variable sí es controlable por la empresa; lo ideal es que se logre hacer lo más eficiente posible para tener el costo lo más bajo posible.

Fórmulas:

Punto de equilibrio operativo

$$PEO = \frac{\text{Gastos fijos}}{1 - \left(\frac{\text{Costo variable}}{\text{Ventas}}\right)}$$

Punto de equilibrio financiero

$$PEF = \frac{\text{Gastos fijos} + \text{gastos financieros}}{1 - \left(\frac{\text{Costo variable}}{\text{Ventas}}\right)}$$

Punto de equilibrio utilidad deseada

$$PEUD = \frac{\text{Gastos fijos} + \text{gastos financieros} + \text{UT. deseada.}}{1 - \left(\frac{\text{Costo variable}}{\text{Ventas}}\right)}$$



Ejercicio:

Restaurant Arcoíris Estado de Resultados

Ventas	\$130,000
(-) Costo de ventas	58,500
(=) Utilidad bruta	71,500
(-) Gastos de operación	12,000
(=) Utilidad de operación	59,500
(-) Gastos financieros	10,000
(=) Resultado del ejercicio	49,500

Apalancamiento financiero

¿Qué es una Palanca?

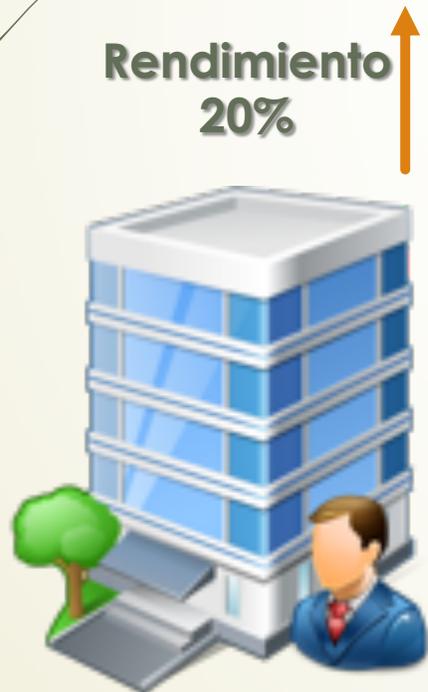


Fuerza

Resistencia

Punto de apoyo

¿Qué es el apalancamiento desde un punto de vista práctico?



¿Qué es el apalancamiento?

Desde un punto de vista práctico:

- Utilizar todos los recursos, posibilidades, información, hechos que suceden a mi alrededor y sacarles provecho.

Mientras unos vinieron a llorar a este mundo, nosotros venimos a vender pañuelos.





¿Qué es el apalancamiento?

Desde un punto de vista financiero empresarial:

Se refiere a los efectos que tienen los costos fijos (operativos y financieros) sobre el rendimiento que ganan los accionistas; por lo general, mayor apalancamiento se traduce en rendimientos más altos, pero más volátiles.

Tipos de apalancamiento

Formato general del estado de resultados y tipos de apalancamiento			
Apalancamiento Operativo	Ingreso por ventas Menos: costo total de las mercancías vendidas Utilidades brutas Menos: gastos de operación Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)	Apalancamiento total	
Apalancamiento financiero	Menos: intereses Utilidades netas antes de impuestos		
	Menos: impuestos Utilidades netas después de impuestos		
	Menos: dividendos de acciones preferentes Utilidades disponibles para accionistas comunes		
	Utilidades por acción (UPA)		

Tipos de apalancamiento:

- ▶ Apalancamiento operativo: se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus UAll o utilidades operativas. Cuando los costos de operación son fijos en buena medida, pequeños cambios en los ingreso traerán consigo cambios muchos mayores en la UAll.
- ▶ Apalancamiento financiero: se refiere a la relación entre las UAll y sus GPA. Cuando estos rubros son grandes, cambio pequeños en la UAll producen grandes cambios en el GPA.
- ▶ Apalancamiento total: es el efecto combinado del apalancamiento operativo y el financiero. Se refieren a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y su GPA.



En otras palabras:

- **Apalancamiento operativo:** es una medida de la sensibilidad de la utilidad de operación, respecto de los cambios en las ventas.
 - **Apalancamiento financiero:** sirve para medir la sensibilidad de las utilidades de la empresa, debido a sus gastos financieros.
 - **Apalancamiento total:** es el efecto combinado de apalancamiento operativo y financiero y es el uso potencial de los gastos fijos, tanto operativos como financieros.
- 

FÓRMULAS

$$\textit{Apalancamiento operativo} = \frac{\% \textit{ de variación en la utilidad de operación}}{\% \textit{ de variación en ventas}}$$

$$\textit{Apalancamiento financiero} = \frac{\% \textit{ de variación en la UAI}}{\% \textit{ de variación en la utilidad de operación}}$$

$$\textit{Apalancamiento total} = \frac{\% \textit{ de variación en la UAI}}{\% \textit{ de variación ventas}}$$

EJEMPLO 1

	Presupuestado	Real	Variación	%
Ventas	\$ 10,000.00	\$ 12,000.00		
(-) Costo Variable	5,000.00	6,000.00		
(=) Margen de contribución				
(-) Costos fijos	3,000.00	3,000.00		
(=) Utilidad de operación				
(-) Costos financieros	1,000.00	1,000.00		
(=) UAI				



El estado de flujo de efectivo está diseñado para mostrar cómo las **operaciones** de la empresa han afectado sus flujos de efectivo, al revisar sus decisiones de inversión (uso del efectivo) y financiamiento (fuentes del efectivo).



Besley (2009)

Tenemos que...

Presenta los movimientos de la cuenta de efectivo (ingresos y egresos), durante un periodo determinado.

Reporta los flujos de **entrada** y los flujos de **salida** durante un período, y ofrece información útil acerca de su capacidad para realizar lo siguiente:

- ✓ **Generar efectivo** de las operaciones.
- ✓ Conservar y ampliar su **capacidad de operación**.
- ✓ Cumplir con sus **obligaciones** financieras.
- ✓ Pagar dividendos.
- ✓ **Evaluar** las operaciones pasadas y **planificar** las actividades de inversión y financiamiento futuras.

¡Considerado uno de los estados financieros básicos!



Métodos

¿Cuántos métodos existen?

El flujo de efectivo se puede calcular por medio del **método directo** y del **método indirecto**.

La diferencia entre ambos es la manera en que se presentan, además para el **método directo** se requiere de más detalle de información, la cual no siempre se tiene a la mano o resulta costosa de obtener.

Método directo:

- ▶ Para Besley (2009), en el **método directo**, los flujos de efectivo operativos se calculan al sumar todos los ingresos que son en efectivo y después se restan todos los gastos que se pagan en efectivo.
- ▶ Por otro lado, para Warren (2010), con el método directo se presentan las fuentes de efectivo para las operaciones y los usos de éste. La principal fuente de efectivo de las operaciones es el dinero que se recibe de los clientes. Entre los principales usos del efectivo en las operaciones están los pagos a proveedores, así como los pagos de salarios a los empleados.

Método indirecto:

Según Warren (2010), **el flujo de efectivo se divide en tres tipos de actividades:**

- ✓ **Actividades de operación:** son flujos de efectivo de **transacciones** que afectan las utilidades netas. **Ejemplo:** compra y venta de mercancías y recibo de efectivo de los clientes por adeudos pendientes.
- ✓ **Actividades de inversión:** son los flujos de efectivo que provienen de transacciones que afectan las inversiones en **activos no circulantes**. **Ejemplo:** compra y venta de activos fijos.
- ✓ **Actividades de financiamiento:** son flujos de efectivo que afectan el **capital** contable y la **deuda** de una empresa. **Ejemplo:** emisión de deuda, recibos de efectivo por la venta de capital, emisión de obligaciones, y pagos en efectivo por dividendos.

Método indirecto

Reporta los flujos de efectivo de las **actividades de operación comenzando con la utilidad neta** y ajustándola con los **ingresos y gastos no relacionados con el recibo o pago de efectivo.**

Flujos de efectivo de las actividades de operación.

Flujos de efectivo de las actividades de inversión.

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento.

Aumento o disminución de efectivo neto en el periodo.

Efectivo al inicio del periodo.

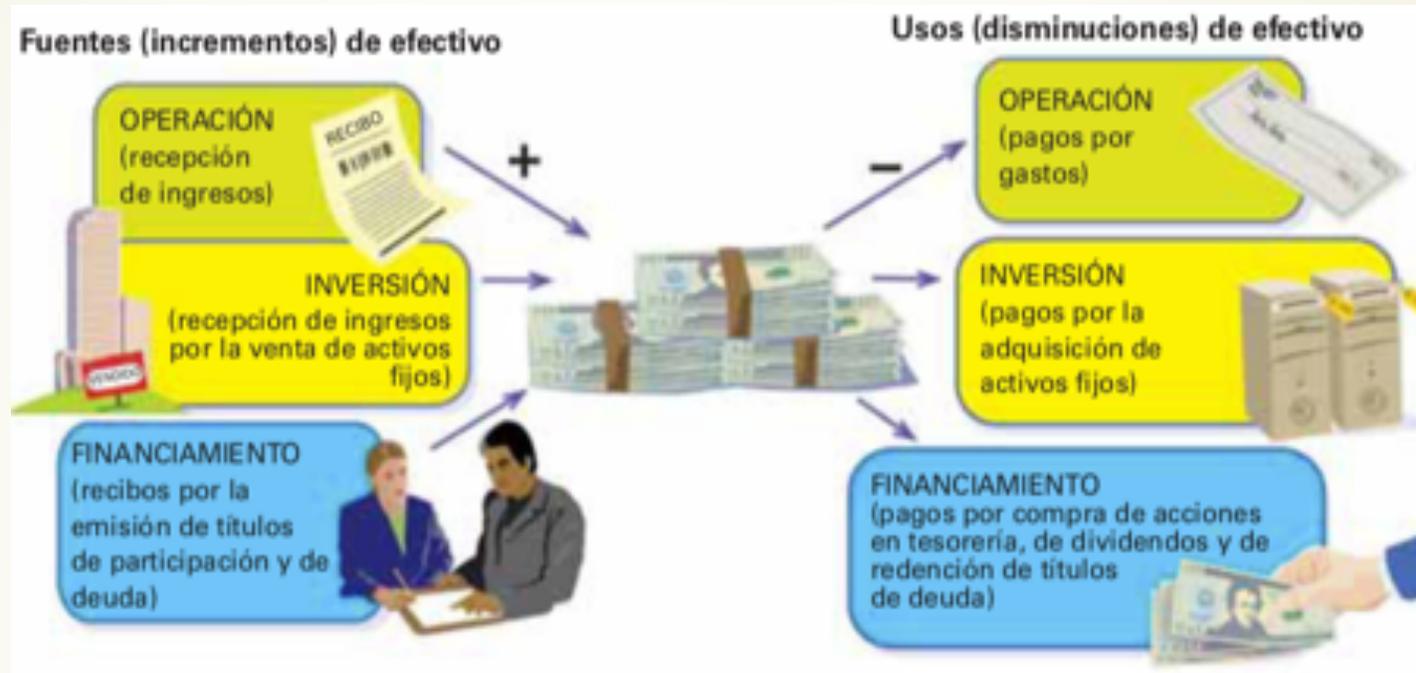
Efectivo al final del periodo.



A continuación se presentan, a manera de resumen, las cuentas que generan una fuente y una aplicación de efectivo de un período a otro.

- ✓ Generan fuentes de efectivo:
 - ❑ Incremento en una cuenta de pasivo
 - ❑ Incremento en una cuenta de capital
 - ❑ Disminución en una cuenta de activo

- ✓ Generan aplicaciones de efectivo:
 - ❑ Disminución en una cuenta de pasivo
 - ❑ Disminución en una cuenta de capital
 - ❑ Incremento en una cuenta de activo



Flujos de efectivo

Bibliografía:

- ▶ Besley S. y Brigham E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera* (14ª ed.). México: Cengage Learning.
- ▶ Ross, Westerfield, Jordad (2010). *Fundamentos de fianzas corporativas*. (9ª ed.). McGraw Hill.
 - ▶ Warren, C., Reeve, J. y Duchac, J. (2010). *Contabilidad Financiera* (11ª ed.). México: Cengage Learning.