

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA,
MANAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

**TEMA:
CONTABILIDAD GERENCIAL**

**SUB-TEMA:
IMPLEMENTACION DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE
INVERSION DE CAPITAL EN LA EMPRESA " GALLITO VELOZ CIA,
LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.**

Tutora:
Msc. María Auxiliadora Oporta

Autores:
Bra. Olga Lucia Nicaragua
Br. Diego García Gallo

Managua, Julio del 2015

Tema

Contabilidad Gerencial

Sub-Tema

Implementación de Estrategias y Decisiones de Inversión de Capital en la Empresa " Gallito Veloz Cía., Ltda." Para el Periodo Finalizado 2014.

Dedicatoria

Dedico este trabajo a **Dios** nuestro padre porque me ha proporcionado la comprensión en este proceso de aprendizaje ya que él se centra en todas nuestras acciones y éxito. Durante todo el tiempo que nos ha brindado la salud física y espiritual para llegar al final y poder tener ante ustedes, los lectores, este trabajo.

A todo, mis seres queridos, incluyendo a mi **Papá** Carlos Nicaragua, que fue gran motivador en mi desarrollo educativo, a mi **hijo** Matthias Alejandro Nicaragua, que ambos han partido de esta vida, y porque sé que estarían orgullosos de este gran logro en mi vida como es de culminar mis estudios, también dedico este trabajo a nuestros maestros por habernos instruidos en el saber y conocimiento durante todo estos años de estudios.

Olga Lucia Nicaragua Nicaragua.

Dedicatoria

Dedico este trabajo primeramente a Dios por proporcionarme la sabiduría y fortaleza en este tiempo, por haberme brindado la salud física y espiritual para llegar al final.

A mi Madre por haber sido mi apoyo todos estos años, por su coraje y por las palabras de aliento que me brindo cuando estaba a punto de rendirme, por su dedicación para que saliera adelante en mis estudios.

A mis Compañeros que fueron como una familia, que me brindaron su apoyo en especial a mi compañera de Seminario Olga Nicaragua, una gran persona y amiga que fue incondicional en todo momento.

A mi Tutora por sus instrucciones y enseñanzas.

Quiero decirle ¡Gracias por todo!

Diego Rodrigo García Gallo

Agradecimiento

Agradezco primeramente a nuestro padre celestial por darnos la vida y fortaleza de llegar a la culminación de mi trabajo de seminario de graduación porque a pesar de muchos problemas y limitaciones me permitió concluirlo, reconociendo siempre la dependencia de él.

A mis padres quienes han estado siempre presentes con su apoyo y amor incondicional durante todo este andar en el camino hacia la culminación de esta carrera universitaria.

A nuestros maestros quienes nos impartieron parte de su conocimiento teórico como práctico y dedicación durante toda la carrera y es especial a nuestra tutora María Auxiliadora Oporta.

Olga Lucia Nicaragua Nicaragua.

Agradecimiento

Agradezco primeramente a nuestro padre celestial por darme la fortaleza de llegar a la culminación de mi carrera porque a pesar de todos los problemas y limitaciones me permitió llegar hasta el final, a mi madre que ha sido mi apoyo toda la vida, a mis compañeros de la universidad por su ayuda, a mis maestros por sus enseñanzas y a todos los que me apoyaron a alcanzar esta meta.

A todos muchas gracias.

Diego Rodrigo García Gallo



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
FACULTAS DE CIENCIAS ECONÓMICAS
RECINTO UNIVERSITARIO "CARLOS FONSECA AMADOR"
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS.
UNAN- RUCFA



Managua, 8 de Mayo del 2015.

Msc. Álvaro José Guido Quiroz..

Director de Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Su Despacho.

Estimado Maestro Guido:

Reciba atentos saludos por este medio remito a usted tres ejemplares del informe Final de trabajo de Seminario de Graduación con el Tema: Contabilidad Gerencial, Subtema: Implementación de Estrategias y las Decisiones de Inversión de Capital en la Empresa Gallito Veloz para el periodo finalizado 2014. Presentado por los Bres:

1. Olga Lucia Nicaragua Nicaragua
2. Diego Rodrigo García Gallo

Para optar al Título de Licenciados en Contaduría Pública y Finanzas.

Este trabajo Reúne todos los Requisitos Metodológicos, para el informe final de Seminario de Graduación que especifica el reglamento de la UNAN- MANAGUA. Por lo que otorgo mi aval. Así mismo, hago entrega de los siguientes documentos, Cartas de Egresados, Matricula de II Semestre del 2014 y Matricula del I Semestre 2015. (Tres Copias de cada documento de ambos alumnos).

Solicito de sus buenos oficios en el de fijar fecha de defensa según lo establecido para tales efectos.

Sin más que agregar al respecto, aprovecho la ocasión para retirar mis muestras de consideración y aprecio.

MSC. María Auxiliadora Oporta Jiménez
Docente Tutor de Seminario de Graduación II Semestre

Resumen

El presente seminario de graduación, denominado Implementación de las estrategias y decisiones de inversión de capital en la empresa de transporte "GALLITO VELOZ CIA, LTDA", para el periodo finalizado 2014, se elaboró con la finalidad de caracterizar el papel que desarrolla la contabilidad gerencial en las estrategias y tomas de decisión de inversión de capital, explicar las herramientas que se utilizan en las estrategias y decisiones de inversión de capital.

La contabilidad gerencial es una herramienta importante debido a que proporciona información eficaz y oportuna a la hora de tomar decisiones que permitan lograr los objetivos de la empresa y de los inversionistas de la misma, además de estar enfocada en asegurar los recursos obtenidos por la entidad, y administrarlos de manera correcta.

El propósito de las estrategias y las decisiones de inversión es indicar mediante el empleo de un criterio acertado que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones, en la toma de decisiones, considerar un problema y llegar a una conclusión, significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta.

El resultado de los objetivos específicos permite afirmar que la contabilidad gerencial a través de las herramientas utilizadas para recolectar y analizar la información necesaria al momento de medir las inversiones, es efectiva para las estrategias y decisiones de inversión en una empresa.

Al final se realizó un caso práctico que simula aspectos de la vida real en el cual se aplican las técnicas y herramientas que la contabilidad gerencial usa para la toma de decisión de inversión de capital en una empresa.

ÍNDICE	PÁG.
Dedicatoria.....	i
Agradecimiento.....	ii
Valoración del docente.....	iii
Resumen.....	iv
I.Introducción	1
II.Justificación	3
III. Objetivos.....	5
3.1 General.....	5
3.2 Específicos	5
IV. Desarrollo	6
4.1 Establecer estrategias y decisiones de inversión de Capital en la empresa " GALLITO VELOZ CIA LTDA", para el periodo finalizado 2014... 6	6
4.1.1. Generalidades.	6
4.2 Caracterizar la contabilidad gerencial en los diferentes procesos y elementos que incurren en las estrategias y la toma de decisión de inversión de capital.....	8
4.2.1 Contabilidad Gerencial.....	8
4.2.1.1 Definición.....	8
4.2.2 Características de la Contabilidad Gerencial.....	8
4.2.3 Objetivos de la Contabilidad Gerencial.....	10
4.2.3.1 Proceso de la Contabilidad Gerencial.....	11
4.2.3.2 Estrategias y decisiones de inversión de capital.....	12
4.2.3.3 ¿Para qué sirven?.....	13
4.2.3.4 ¿Cuáles son las Estrategias de inversión?.....	13
4.2.3.5 Ventajas de las estrategias de inversión de capital.....	16
4.2.4 Procesos y elemento que incurren en las estrategias y tomas de decisión de inversión de capital.	16
4.2.4.1 Importancia de Las estrategias y tomas de decisión de inversión de capital.....	17
4.2.4.2 Decisiones de inversión de Capital.....	18
4.2.4.3 Concepto de decisión de inversión de capital.....	18

4.2.4.4	Características de la toma de decisiones.....	19
4.2.4.5	Tipos de decisiones de inversión de capital.....	20
4.2.4.6	Técnicas para la toma de decisiones.....	21
4.2.4.7	Etapas que incurren en las tomas de decisiones de inversión de capital	24
4.2.4.8	Trampas en la toma de decisiones de inversión.....	25
4.2.5	Elementos que incurren en las estrategias y las tomas de decisiones de inversión de capital.	27
4.2.5.1	Pasos para la solución de problemas en la toma de decisiones de inversión de capital.....	29
4.2.5.2	Utilidad de la contabilidad en las estrategias y toma de decisiones de inversión.....	31
4.3	Explicar las herramientas utilizadas en las estrategias y decisiones de inversión de capital.....	33
4.3.1	Herramientas para analizar las estrategias y decisiones de inversión de capital	33
4.3.2	Implementación de un proyecto de inversión.	34
4.3.3.	Métodos para evaluar los proyectos de inversión.....	35
4.3.3.1	Tasa contable de ganancia.....	36
4.3.3.2	Periodo de repago o periodo de recuperación simple.....	37
4.3.3.3	Métodos modernos.....	38
4.3.3.3.1	Tasa interna de retorno (TIR).....	39
4.3.3.3.2.	Valor actual neto (VAN).....	41
4.3.4	Otros elementos de análisis de inversión.	43
4.3.4.1	Riesgo e incertidumbre en las inversiones.....	43
4.3.4.2	Método.....	47
4.3.4.3	Tasa de retorno requerida para las inversiones.....	48
4.3.4.3	VAN de las inversiones.....	48
4.3.5	NIIF para PYMES, Aplicada a las Estrategias y Decisiones de Inversión de Capital.....	49
4.3.5.1	Sección 25: Costos por Préstamos.....	49
4.3.5.2	Introducción a los requerimientos.....	50

4.3.5.3 Alcance de esta Sección.....	51
4.3.5.4 Notas.....	51
4.3.5.5 Reconocimiento.....	52
4.3.5.6 Estimaciones significativas y otros juicios.....	52
4.3.6 Alternativas de Financiamiento.....	53
4.3.6.1 Costo de las Alternativas de Financiamiento.....	53
4.3.6.2 Tipo de Financiamiento que debe seguir una Empresa.....	55
4.3.6.3 Interrelación de las Decisiones de Financiamiento e Inversión...57	
4.3.6.4 Financiamiento por deuda.....	58
4.3.6.5 Decisiones de Financiamiento a Corto Plazo.....	59
4.3.6.6 Decisiones de Financiamiento a Largo Plazo.....	61
4.4. Analizar el presupuesto de capital como herramienta para la toma de decisiones de inversión de la empresa.....	64
4.4.1 Presupuesto de Capital	64
4.4.2 Definición.....	64
4.4.3 Presupuesto de Capital y decisiones estratégicas.....	66
4.4.3.1 Proceso de elaboración del presupuesto del capital y las estrategias.....	67
4.4.3.2 Estimación de los flujos de efectivo de operaciones incrementales y después del impuesto del proyecto de inversión.....	71
4.4.4 Consideraciones Fiscales	73
4.4.5 Como afecta la Inflación en el Presupuesto de Capital para la Toma de Decisiones de Inversión de Capital.	75
V. Caso práctico.	82
5.1. Reseña Histórica	83
5.1.1. Quienes Somos.	83
5.1.2. Misión.	84
5.1.3. Visión.....	84
5.1.4 Objetivos de la empresa	84
5.1.5 Valores	85
5.1.6. Experiencia.....	85
5.1.7. Estrategias.....	85

5.2. Proyecciones	86
5.2.1. Mercado Potencial	86
5.2.2. Competencia.....	86
5.3. Antecedentes.....	87
5.4. Nuestra Organización	88
5.5 Planteamiento del caso	89
5.6. Estrategias de inversión de capital.	90
5.6.1 Estrategia de obtención de financiamiento externo a largo plazo....	90
5.7 Estrategia dinámica de Inversión de Capital.....	93
5.7.1 Plan de inversión	94
5.7.1.1 Vehículos.....	94
5.7.1.2 Materia Prima.....	95
5.7.1.3 Mano de obra.....	96
5.7.1.4 Otros Rubros.....	97
5.7.1.5 Montos de inversión y fuentes de financiamiento.....	97
5.7.1.6 Precios de bienes o Servicios.....	98
5.7.1.7 Calculo de la capacidad Instalada del proyecto.....	99
5.7.1.8 Estimación de ingresos y egresos proyectados.....	100
5.7.1.9 Egresos.....	101
5.7.1.9.1 Depreciación.....	101
5.7.1.9.2 Egresos proyectados.....	102
5.8 Estrategia de valorización, proyección y rendimiento de la inversión de capital.	106
5.8.1 Flujo de efectivo proyectado	108
VI. Conclusiones del Caso Práctico.....	117
VII. Conclusiones.....	119
VIII. Bibliografía Consultadas.....	120
Anexos	



I. Introducción

El mercado para empresas de servicios de transporte de carga terrestre ha tenido un crecimiento constante, debido al paulatino crecimiento de envío de mercadería a lo largo del istmo centroamericano, la reactivación de puertos como el de Corinto, Rama y Puerto Cabezas de Nicaragua; el impulso que se les está brindando a la producción nacional que requiere traslado de sus productos a lo interno del país, así como de maquinarias y equipos para modernizar sus empresas.

La creciente demanda de productos alimenticios, tradicionales y no tradicionales de parte de países de Centroamérica México y Panamá, producen la necesidad de servicios de transportes de calidad y cobertura para la buena marcha del intercambio comercial.

En busca de la optimización del mercado de transporte de carga, se utiliza la contabilidad gerencial que juega un papel importante que es el de recolectar, analizar y proporcionar información financiera la cual contribuye a medir el desempeño de un negocio lo que se traduce en medida de información para decisiones gerenciales. El fin de la contabilidad gerencial no es tan solo generar información sino, que esta sea aprovechada para lograr la misión del negocio y para realizar los objetivos, planes y proyectos de los diferentes inversionistas tanto externo como internos.



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



Este trabajo se ha realizado de forma investigativa y consta de 7 Acápites. Los tres primeros acápites hablan de la Introducción, Justificación, objetivos generales y objetivos específicos del trabajo investigativo. En el Acápite IV, abordamos los conceptos de la contabilidad gerencial en los diferentes procesos y elementos que incurren las estrategias y tomas de decisión de capital, explicación de las herramientas utilizadas en las estrategias y decisión de inversión, Análisis del presupuesto de capital como estrategia para la toma de decisión de inversión de la empresa.

En el Acápite V, se elabora el caso práctico para ejemplificar lo investigado en el documento y de esta manera analizar cuál es la mejor opción para invertir. El Acápite VI, es la conclusión del trabajo, y el Acápite VII, se presenta la bibliografía consultada para la realización de este trabajo investigativo.



II. Justificación

Mediante pasa el tiempo los activos de una empresa pueden volverse obsoletos, necesitar mantenimiento, o simplemente pueden resultar insuficientes para la operación de la misma, es por tal razón que la empresa de transporte "Gallito Veloz" necesita una eficaz toma de decisión para poder invertir en la compra de camiones de carga que le permitirá obtener mayor beneficio y cumplir con su objetivo que es hacerle frente a la demanda de los clientes, pero para lograr este objetivo es necesario que el empresario adopte estrategias en la cual se plantee una adecuada inversión de capital para el logro de las metas.

Generalmente, si la empresa se propone una estrategia ofensiva o de reorientación, incluso, en ocasiones defensiva, entonces es muy probable que las decisiones sobre la inversión apunten hacia el crecimiento. En este caso, corresponde precisar de qué modo resulta conveniente crecer, existiendo diferentes posibilidades entre las que se destacan los llamados crecimiento interno y externo.

El crecimiento interno obedece a la necesidad de ampliar el negocio como consecuencia de que la demanda ya es mayor que la oferta, o por el hecho de haber identificado la posibilidad de nuevos productos y o servicios que demanden la ampliación de la inversión actual.



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



En estos casos generalmente las decisiones hay que tomarlas considerando alternativas de incremento de los activos existentes, o de reemplazo de estos por otros más modernos y eficientes. El crecimiento externo se lleva a cabo siguiendo la estrategia de eliminar competidores o la necesidad de eliminar barreras con los clientes y proveedores buscando un mayor control.

La selección de la mejor alternativa deberá seguir el criterio de maximizar el valor de la empresa, o sea la decisión que se adopte deberá contribuir al incremento de la riqueza de los propietarios de la empresa, para ello la literatura financiera reconoce que para la evaluación de la mejor alternativa resulta necesaria la utilización de una serie de instrumentos que permiten tomar las mejores decisiones, estos instrumentos son: el valor actual neto (VAN), la tasa interna de retorno (TIR), y el periodo de recuperación de la inversión.

Este informe pretende ser un material de apoyo a los ejecutivos de la empresa Gallito Veloz Cía. Ltda. Gracias a que nos suministraron información útil, estudiantes de la Carrera de Contaduría Pública y al lector interesado en afianzar sus conocimientos en las estrategias y decisiones de inversión de capital de manera que pueda desarrollarlos y aplicarlos en su vida profesional.



III. Objetivos

3.1 General

- Establecer las estrategias y decisiones de inversión de Capital en la empresa "GALLITOVELOZ CIA LTDA", para el periodo finalizado 2014.

3.2 Específicos

- Caracterizar la contabilidad gerencial en los diferentes procesos y elementos que incurren en las estrategias y la toma de decisión de inversión de capital.
- Explicar las herramientas que se utilizan en las estrategias y decisiones de inversión de Capital.
- Analizar el presupuesto de capital como estrategia para la toma de decisiones de inversión de la empresa.
- Presentar mediante el caso práctico las estrategias de decisión de inversión que se han estudiado para la empresa "GALLITO VELOZ, CIA LTDA".



IV. Desarrollo

4.1 Establecer las estrategias y decisiones de inversión de Capital en la empresa " GALLITO VELOZ CIA LTDA", para el periodo finalizado 2014.

4.1.1. Generalidades.

La contabilidad gerencial asume un rol más activo dentro de la gestión propia de los negocios, desarrollando habilidades personales de liderazgo y dirección de grupos humanos, que le permitan no solo asesorar a la Gerencia, si no actuar activamente dentro de la organización, la Contabilidad de Gerencial proporciona las herramientas con que cuenta la empresa, como es el presupuesto para estar en capacidad de asesorar al empresario, en la planificación en el control administrativo y sobre todo en la toma de decisiones empresariales.

Es indudable que el mundo actual ha experimentado grandes y profundos cambios en los últimos años entre otros factores la creciente automatización de las empresas y a la mayor competencia que enfrentan los productos en el mercado. Esto ha traído consigo efectos en el modo en que las empresas conducen sus negocios, lo que a su vez ha impactado profundamente a la Contabilidad Gerencial.



**IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE
CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO
FINALIZADO 2014.**



En las empresas decidir sobre las estrategias de inversión es trascendental ya que deben seleccionarse cuales son las mejores decisiones que le permitirán obtener mayor beneficio que garanticen maximizar el valor de la empresa pero para lograr estos objetivos lógicamente todas estas ideas de proyectos demandan dinero para la compra de terrenos, construcciones, instalaciones, compra de maquinarias y equipos.

Por tal razón la empresa de transporte "GALLITO VELOZ" necesita implementar diferentes estrategias para invertir en nuevos equipos tecnológicos de carga para poder cumplir con sus objetivos que es velar por la eficiencia y seguridad en los viajes de carga que constituyen sus principales ventajas comparativas y competitivas, tomando como base la contabilidad gerencial que le proporciona herramientas que necesita para desarrollar su presupuesto y estar en capacidad de asesorar al empresario, en la planificación en el control administrativo y sobre todo en la toma de decisiones empresariales.



4.2 Caracterizar la contabilidad gerencial en los diferentes procesos y elementos que incurren en las estrategias y la toma de decisión de inversión de capital

4.2.1 Contabilidad Gerencial

4.2.1.1 Definición

La Contabilidad gerencial, es uno de los sistemas de control formalizado por excelencia, puede ser utilizado para facilitar el proceso de control a través de la elaboración y confección del presupuesto Para ello es necesario conocer cuál es el resultado de cada una de los centros que componen la empresa, además es una herramienta informativa que facilita el proceso administrativo y la toma de decisiones de una empresa.

Lawrence, J. Gitman. (2006). Contabilidad Gerencial. (3ra. Edición). Pearson Educación.

4.2.2 Características de la Contabilidad Gerencial.

La Contabilidad Gerencial posee ciertas características que ayudan dar apoyo a la dirección y control de las Empresas, para promover la eficiencia en la organización. En primer lugar debemos decir que la Contabilidad Gerencial.



- Se utiliza como una técnica que se basa en la utilidad proporcionada por la información tanto interna como externa.

Esta se encuentra enfocada en todos los pequeños detalles correspondientes a la administración de una empresa, ocupándose de reportar todas las actividades que se llevan a cabo en cada área de la empresa, los equipos que se utilizan, los controles y los tipos de inventarios que maneja la empresa y otros aspectos productivos pertenecientes a la compañía.

- La Contabilidad Gerencial ayuda a la obtención de información para toma de decisiones.

Es decir que por lo general, la misma se aplica en aquellas situaciones donde los altos ejecutivos de la empresa se encuentran interesados en poseer información que les sirva de ayuda para poder formar una base de las decisiones que se van a tomar, independientemente de si las mismas influyen en el proceso a futuro o del presente, de una determinada actividad.

Dicha información, que será proporcionada por la contabilidad gerencial que deberá ser rápida y especialmente oportuna, ya que debe ser utilizada con el fin de lograr tomar diferentes decisiones cada una a su debido tiempo. Las informaciones que competen a la contabilidad gerencial deben siempre estar basadas en aquellas técnicas correspondientes a los grandes números.



- La contabilidad gerencial también se caracteriza principalmente por ser una de las herramientas más útiles en el sector empresarial.

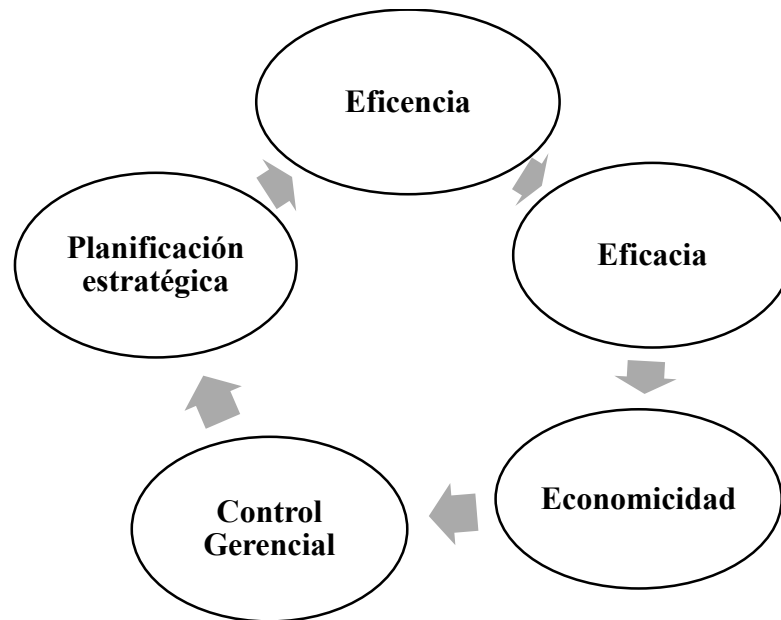
Una empresa jamás podría llevar a acabo ciertas planificaciones, aunque su utilización sea opcional, siempre se debe considerar a la contabilidad gerencial como parte importante de la administración de la empresa.

Lawrence J. Gitman. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11ª Edición). Pearson Educación.

4.2.3 Objetivos de la Contabilidad Gerencial.

Se puede decir que los objetivos de la contabilidad Gerencial son entregar a los altos ejecutivos de la empresa la información como herramienta necesaria para una correcta y acertada toma de decisiones que le permitan lograr las metas, objetivos y misiones de su responsabilidad, como también controlar las responsabilidades del personal a su cargo en logro de los objetivos de la empresa y efectuar las correcciones necesarias en forma oportuna.

La Contabilidad Gerencial, está constituida por cinco elementos básicos que serían:

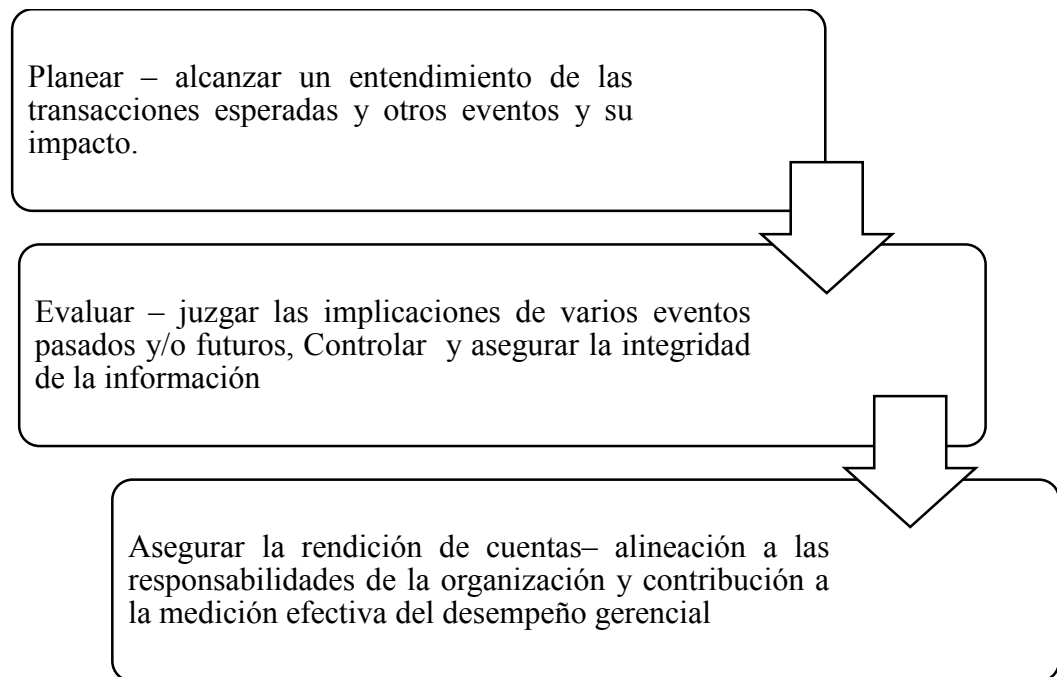


4.2.3.1 Procesos de la Contabilidad Gerencial.

Es el proceso de identificar, medir, acumular, analizar, preparar, interpretar y comunicar información usada por la gerencia para planear, evaluar y controlar dentro de una organización y asegurar el uso y la rendición de cuentas apropiada de sus recursos.

De la Colina J.M. (20 de Noviembre 2014).Contabilidad. Recuperado de [http://www.gestiopolis1.com/recursos7/Docs/fin/contabilidad gerencial en la organización empresarial. htm](http://www.gestiopolis1.com/recursos7/Docs/fin/contabilidad%20gerencial%20en%20la%20organización%20empresarial.htm).

Este proceso es utilizado por la gerencia para:



4.2.3.2 Estrategias y Decisiones de Inversión de Capital.

Definición:

Una estrategia es un camino a seguir para llegar de mejor forma a los objetivos, y las estrategias de inversión son caminos elegidos para obtener mejores rendimientos en las inversiones realizadas. Estas estrategias dependerán del perfil del Inversionista, sea más conservador o arriesgado, del medio en que se van a realizar las inversiones, como los depósitos bancarios o el mercado de la bolsa de valores, de la situación económica presente, ya sea que exista recesión o abundancia y crecimiento.



También se relacionan con el mayor o menor capital disponible, la necesidad de obtener rendimientos en el corto o largo plazo, y el conocimiento y experiencia de algún sector de mercado específico.

4.2.3.3 ¿Para qué sirven?

Las Estrategias de inversión sirven para enfocarse en los negocios importantes, no distraerse en instrumentos financieros coyunturales, mantener una disciplina hasta el logro de los objetivos que se persiguen, y ser coherente con las necesidades y deseos del inversionista.

Se utilizan para mejorar el impacto, no arriesgar demasiado y balancear el portafolio de inversión en forma planificada, de igual forma, se pueden medir de acuerdo con los resultados parciales y finales alcanzados, para cambiar el curso de acción cuando lo amerite.

Ross, S., Wethersfield, R., Jordan. B. (2010). *Fundamentos Finanzas Corporativa*. (9na. Edición). Colombia.

4.2.3.4 ¿Cuáles son las Estrategias de inversión?

Dependiendo del riesgo, pueden orientarse a los depósitos bancarios a plazo fijo y rentabilidad garantizada, o a los mercados especulativos a plazo indefinido y rentabilidad variable.



En todo caso, las mejores estrategias se deben orientar a largo plazo, a la diversificación del portafolio y canasta de productos en los que invierten los objetivos particulares del inversionista.

Adicionalmente, las estrategias de inversión varían de acuerdo con la oferta alta o baja de los productos bancarios y tradicionales, ya que si los intereses son muy bajos, los inversionistas tenderán a desarrollar estrategias en sectores más especulativos y arriesgados como la bolsa o el mercado forex, con la expectativa de obtener mejores alternativas y rendimientos.

➤ **Planeación de las Estrategias**

Las estrategias de inversión no salen de la noche a la mañana, requieren decisión y voluntad por parte del inversionista potencial, la destinación de un monto de capital y la disponibilidad del mismo a invertir, la investigación y contacto con los mercados financieros para sensibilizarse con el entorno y los productos.

Las estrategias de inversión son fruto del análisis de la situación actual, la determinación de objetivos y escenarios en el futuro, la visualización de oportunidades, el aprovechamiento de las fortalezas, y la selección juiciosa de las alternativas a seguir.



➤ El estudio y práctica

No es aconsejable delegar la toma de decisión sobre las estrategias a seguir, hay que ser consciente de las estrategias adoptadas, tener consistencia y disciplina, no dejarse afectar por el pánico ni tomar cambios de rumbo de forma apresurada, estudiar permanentemente el mercado a diario, y practicar en entornos simulados, antes de incursionar con el capital propio.

➤ Estrategias de inversión en depósitos bancarios

Teniendo en cuenta que los rendimientos y condiciones de los depósitos bancarios son de público conocimiento, las mejores estrategias en este campo se fundamentan en contar con un excelente sistema de información que lo mantenga actualizado sobre las novedades y ofertas, oportunidades y atractivos en el mercado. Se podrían denominar como estrategias de inversión de oportunidad basadas en la información y actualidad.

➤ Estrategias con acciones

Debido a que las acciones son diversas y volátiles, sin rentabilidad fija ni garantizada, las estrategias de inversión se nutren del conocimiento y asesoría de expertos, por ello se debe elegir muy bien el corredor. Las estrategias deben ser coherentes con el monto a invertir y el nivel de riesgo a asumir.



Se deben utilizar herramientas como el "stop" para la limitar el riesgo, no creer en las ganancias fáciles y demasiado llamativas, invertir en empresas grandes y sólidas, con acciones que generen rentabilidad positiva.

4.2.3.5 Ventajas de las estrategias de inversión de capital.

Contar con estrategias de inversión te permite llegar a los objetivos planteados, te posibilita eliminar los ruidos del entorno para que no desenfocues de tu plan, ganas especialización y persistencia, impacto y diferenciación. Todo ello, con miras a que las estrategias te permitan acertar más, ganar más y obtener mejores rendimientos.

Ross, S., Wethersfield, R., Jordan. B. (2010). *Fundamentos Finanzas Corporativa*. (9na. Edición). Colombia.

4.2.4 Procesos y elemento que incurren en las estrategias y tomas de decisión de inversión de capital.

La toma de decisiones es un proceso por el cual se selecciona la mejor opción de entre muchas otras, este es un proceso que no solo se da en las empresas sino también en la vida cotidiana, o acaso al momento de seleccionar a tu proveedor ¿lo haces al azar?, o acaso al iniciar tu negocio ¿no tomaste alguna decisión que cambio tu vida?



Por lo tanto la toma de decisiones está en todo lugar, no solo en el mundo empresarial sino también en la vida cotidiana, para iniciar, cambiar o concluir algo.

Stephen A. Ross. (s.f). *Fundamentos modernos de la teoría de las finanzas* (9na Edición).

4.2.4.1 Importancia de Las estrategias y tomas de decisión de inversión de capital.

Es importante porque mediante el empleo de un buen juicio, la toma de decisiones y las estrategias nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones.

También es de vital importancia para la administración ya que contribuye a mantener la armonía y coherencia del grupo, y por ende su eficiencia. En la toma de decisiones, considerar un problema y llegar a una conclusión válida, significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones.

Uno de los enfoques más competitivos de investigación y análisis para la toma de las decisiones es la investigación de operaciones. Puesto que esta es una herramienta importante para la administración de la producción y las operaciones. Hernández, R., (2013). *Análisis financiero para la toma de decisiones. México. Ediciones A.N*

4.2.4.2 Decisiones de inversión de Capital

Inversión:

Comprende todas aquellas decisiones tendientes a realizar un desembolso en un momento determinado con la expectativa de obtener un mayor reembolso en el futuro.

4.2.4.3 Concepto de decisión de inversión de capital

Primeramente una decisión es un juicio o selección entre dos o más alternativas que se tienen, y que ocurre en numerosas y distintas situaciones en la gerencia. Decidir es llevar a cabo el proceso por el cual se establecen, analizan y evalúan las alternativas, las decisiones de inversión son una de las grandes decisiones financieras que se presentan en todas las empresas.

Clasificación de las inversiones.

- Inversiones de renovación y/ o reemplazo: Tienen como objeto sustituir un equipo o elemento productivo antiguo por otro moderno.
- Inversiones de expansión: Tienen como fin hacer frente a una demanda creciente.
- Inversiones estratégicas: Cuyo fin es reafirmar la empresa en el mercado y minimizar los riesgos que puedan significar la competencia.



4.2.4.4 Características de la toma de decisiones

- Fijación de Objetivos: Los objetivos deben ir acordes con las metas de la organización, los objetivos pueden ser múltiples: como la maximización de las utilidades, ventas, responsabilidad social etc.,
- Objetivos que se contradicen: por ejemplo el control de la contaminación puede afectar los márgenes de utilidad.
- Jerarquía de Objetivos: esto significa que existen objetivos incluidos dentro de otros objetivos e incluso estos dentro de otros objetivos.
- Horizonte de Planeación: Las decisiones de la alta gerencia involucra periodos de planeación más largos que los de los niveles gerenciales superiores.
- Toma de decisiones en secuencia e interrelacionada: La toma de decisiones en secuencia es un proceso que se trata de resolver en forma sucesiva y que son interrelacionados ya que integran un problema complejo, para este caso los administradores pueden dividir los problemas en sub-problemas.
- La toma de decisiones dinámica: Las tomas de decisiones no pueden ser sucesos únicos ya que las decisiones administrativas del futuro de ven hasta cierto punto afectada por las decisiones del pasado.

Farfán Gonzales, R (10 de noviembre del 2014). Decisión, Inversión, Financiamiento y estructura de Capital. Recuperado de www.Monografias.com/decisiones-inversion-financiamiento-y-estructura-capitales



4.2.4.5 Tipos de decisiones de inversión de capital.

La toma de decisiones es un área en la que los diseñadores de sistemas han hecho mucho énfasis. En este sentido, todas sus acciones son basadas en los niveles de la toma de decisiones y en los tipos de decisiones. Atendiendo los niveles de la toma de decisiones, éstos se clasifican en: estratégicas, de control administrativo y de control operativo.

Hernández, R., (2013). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. México. Ediciones A.N

➤ Toma estratégica de decisiones.

Determina los objetivos recursos y políticas de la organización. Un problema de este nivel es la predicción del futuro de la organización y su entorno, así como ajustar las características del entorno a éste generalmente, involucra a un pequeño grupo de directivos que tienen que ver con problemas muy complejos, no rutinarios. Este nivel se caracteriza porque los resultados pueden ser sorprendidos, porque los datos utilizados son semi-estructurados, siendo su fuente tanto interna como externa y contando con muchos datos subjetivos.

➤ Toma de decisiones para el control administrativo

Se refiere a qué tan eficaz y eficientemente se emplean los recursos y qué tan bien se desempeñan las unidades operativas.



En este nivel se requiere una interacción cercana entre aquellos que llevan a cabo las tareas organizacionales. Se da en el contexto de las amplias políticas y objetivos establecidos en el nivel de toma estratégica de decisiones. Se caracteriza por utilizar algunos datos no estructurados, por hacer comparaciones con el pasado. La fuente de los datos es tanto interna como externa y cuenta con algunos datos subjetivos. Este nivel de decisión está orientado al control y asignación de recursos.

4.2.4.6 Técnicas para la toma de decisiones.

Mediante estas técnicas se puede considerar un peldaño más para la toma de decisiones financieras, basadas en los siguientes:

➤ Teorías de preferencias.

En esta teoría encuentra el riesgo, dentro de los análisis de los problemas comerciales que en gran medida involucran inseguridad e incertidumbre, para los altos ejecutivos es de gran importancia que tengan un mismo conocimiento, de la actitud empresarial al tomar decisiones bajo riesgo. Para la toma de decisiones comerciales es necesario basarse en un análisis formal; para determinar todas las alternativas posibles evaluando: La Capacidad económica de la Empresa, ganar o perder.

➤ Definir y comprender el problema.

Esto indica que hay que percatarse de las dificultades potenciales que hay que solucionar, estos pueden ser internos o externos a la empresa.



- Enumeración de alternativas.

Aquí se detalla todas y cada una de las alternativas que nos puedan conducir al éxito o fracaso de una decisión.

- Costos sobre beneficio.

Todo esto tiene un costo ya que hay inversión de tiempo, papelería y otros, si se toma una decisión y esta resulta efectiva se ganará no sólo en dinero si no también experiencia.

- Teoría de utilidades.

Para todo inversionista y administrador financiero el aspecto principal es incrementar las utilidades de una empresa relacionada con periodo y de acuerdo a las circunstancias económicas, sociales y políticas del país. Para lograr este incremento, existen criterios para maximizar las utilidades, entre estos tenemos:

- Reducir al máximo los costos.
- Reducir en la medida de lo posible los gastos.
- Evaluar los cambios en los activos.



Un administrador financiero necesita conocer todas las herramientas de control y herramientas del rendimiento de capital a invertir así como actualizar sus conocimientos del grado para poder proyectar sus decisiones. La utilidad que una empresa obtiene en un periodo no siempre estará reflejada en dinero hay que considerar que puede ser una buena utilidad el que en un periodo haya tecnificado los procesos de otras áreas considerando esto como ganancia para las empresas.

Entre los más usuales tenemos:

- Costos de Adaptación del nuevo personal de ventas.
- Costos de entretenimiento al personal de ventas.
- Costos de estudios de mercadeo.
- Publicidad para identificación de nuevos productos.
- Reducciones de márgenes de utilidad para penetración de nuevos productos en el mercado.

Lawrence J. Gitman. (2007). *Principios de Administración Financiera*. (11ª Edición). Pearson Educación



4.2.4.7 Etapas que incurren en las tomas de decisiones de inversión de capital.

Se describen cuatro etapas en la toma de decisiones: inteligencia, diseño, selección e implantación.

➤ **Inteligencia.**

Es la primera de las cuatro etapas sobre la toma de decisiones, cuando la persona recopila información para identificar los problemas que ocurren en la institución.

➤ **Diseño.**

Es cuando la persona concibe las posibles alternativas de soluciones de un problema, es la segunda etapa en la toma de decisiones, esta actividad requiere de mayor inteligencia, de manera que el administrador decida si una solución en particular es apropiada.

➤ **Selección.**

Es cuando la persona elige una de las diversas alternativas de solución. Selección, es la tercera etapa de la toma de decisiones, consiste en elegir entre las alternativas.



En este caso, un administrador puede usar las herramientas de información que calculen y lleven un seguimiento de las consecuencias, costos y Oportunidades proporcionadas por cada alternativa diseñada en la segunda fase.

➤ **Implantación.**

Es cuando la persona lleva la decisión a la acción y da su informe sobre el progreso de la información, es la última etapa en la toma de decisiones En esta etapa, los administradores pueden usar un sistema de información que emita informes rutinarios sobre el progreso de la solución específica. El sistema también informará sobre algunas dificultades que surjan, indicará restricciones a los recursos y podrá sugerir ciertas posibles acciones de mejora.

4.2.4.8 Trampas en la toma de decisiones de inversión

Muchos expertos opinan que la peor forma de perder dinero es no invertir. Sin embargo, ante el miedo de perder su inversión se da la siguiente pregunta ¿Realmente se pueden superar los peligros de inversión que se originan en el entorno? de esta pregunta se presentan las siguientes barreras al momento de invertir el capital.



Diez Barreras Para una Brillante Toma de decisión de inversión

- **Aventarse:** comenzar a recabar información y llegar a conclusiones sin analizar la mejor manera para tomar la decisión.
- **Ceguera a los marcos:** se trata de resolver el problema equivocado ya que se ha perdido de vista los objetivos importantes.
- **Falta de control de los marcos:** incapacidad para definir conscientemente en más de una manera el problema.
- **Exceso de seguridad en sus propios juicios.**
- **Atajos miopes:** confiar implícitamente en la información más accesible o sujetarse demasiado a hechos cómodos.
- **Actuación intuitiva:** creer que mentalmente podrá mantener clara toda la información recabada.
- **Fracaso del grupo:** suponer que con la participación de muchas personas inteligentes, surgen automáticamente las buenas elecciones.
- **El engaño de la retroalimentación:** negación a interpretar con veracidad la evidencia de resultados pasados, con tal de proteger su ego.



➤ Falta de registros: no llevar registros sistemáticos que hagan seguimiento a los resultados de las decisiones, ya que se piensa que la experiencia ofrece automáticamente sus lecciones.

➤ No auditar el proceso de decisiones: no se establece un enfoque organizado para entender la toma de decisiones, y por lo tanto siempre se está expuesto a los errores enumerados anteriormente.

Gallagher, A & H.Watson. (1,990). *Métodos y elementos que incurren en la toma de decisión*. México. Ediciones A.N

4.2.5 Elementos que incurren en las estrategias y las tomas de decisiones de inversión de capital.

Las decisiones de inversión se ven afectadas por diferentes factores de orden Político, económico-financiero, técnico-operativo y social. Sin embargo, dada la delimitación del presente trabajo, éste sólo se referirá a los factores económico-financieros, Los factores económico-financieros presentes en las decisiones de inversión Incluyen aspectos que pudieran afectar la realización de proyectos como: variables y políticas macroeconómicas, rentabilidad propia del proyecto, condiciones y costo de financiamiento entre otros.



Los factores económicos comprenden el estado general de la situación económica de un país, que constituye una de las consideraciones más importantes en la formulación de planes de inversión, pues el nivel de esta variable tiende a crecer rápidamente en tiempos de bonanza económica y a decrecer durante periodos de recesión.

Además no es necesario que se materialice el crecimiento o la recesión económica, basta con que se generen expectativas en uno u otro sentido para que ello afecte significativamente las decisiones de los empresarios las decisiones de inversión están sujetas a la tasa de interés del mercado.

Las variaciones del tipo de interés, constituyen una variable importante para las decisiones de inversión no tan decisiva como suponían los clásicos. La demanda de inversión disminuye al aumentar el tipo de interés debido a que "suponiendo otros factores constantes, el tipo de interés a pagar puede reducir la ganancia estimada a un margen tan bajo que constituya un estímulo negativo a la inversión.

El tipo de interés será un factor de mayor peso cuanto más se dependa del crédito.

Gallagher, A & H.Watson. (1,990). *Métodos y elementos que incurren en la toma de decisión*. México. Ediciones A.N



4.2.5.1 Pasos para la solución de problemas en la toma de decisiones de inversión de capital.

Para la toma de decisiones el administrador debe tomar en cuenta su metodología y forma sistemática, los pasos que proponen los matemáticos para la solución de problemas son:

➤ Diagnóstico del Problema.

Se detecta la variación entre lo que se había planeado y lo realizado, no se puede confundir el síntoma con la causa ya que el síntoma se manifiesta y no es necesariamente la causa.

➤ Investigación u obtención de información.

Los subordinados pueden considerarse como memorias porque ellos son los afectados por la decisión la participación de este aumenta la participación y lo motiva para la acción sin información el área de riesgo aumenta.

➤ Desarrollo de Alternativas.

La solución de los problemas puede lograrse por varios caminos y no solo seleccionar entre dos alternativas, se pueden formular hipótesis ya que con la alternativa hay incertidumbres.



➤ Experimentación.

El administrador debe acercarse al ideal científico y poner a prueba sus decisiones, sobre todo cuando involucra un cambio profundo en la operación.

➤ Análisis de Restricciones.

La toma de decisiones está restringida por variables como los objetivos de la organización, las políticas, la oportunidad, tiempo, recursos económicos, tecnología y en las experiencias anteriores, así como factores sociológicos y culturales, como las restricciones troncan la toma de decisiones y no es fácil actuar.

➤ Evaluación de Alternativas.

Para una adecuada evaluación de alternativas se debe formular las siguientes preguntas:

¿Cómo contribuye esta alternativa al cumplimiento del objetivo?

¿En qué forma afecta la alternativa a otras operaciones?

¿Cuán flexible es?

¿Qué resistencia al cambio puede tener?

¿Se cuenta con los recursos económicos?

¿Cuál es el costo económico?

¿Cuál es el costo-beneficio?

Farfán Gonzales, R (10 de noviembre del 2014). Decisión, Inversión, Financiamiento y estructura de Capital. Recuperado de www.Monografias.com.decisiones-inversion-financiamiento-y-estructura-capitales



4.2.5.2 Utilidad de la contabilidad en las estrategias y toma de decisiones de inversión.

La mayor parte de las decisiones empresariales se miden en términos financieros la pregunta de ¿Cuánto vale algo? Es una pregunta bastante común es por eso que las finanzas se ocupan de como tomar las mejores decisiones un ejemplo de esto sería preguntarse si es oportuno o no hacer una inversión en este momento. La regla de decisión de las finanzas dice que se debe comprar un activo si vale más de lo que cuesta.

¿Cómo le es útil la información que proporciona la contabilidad a aquellos que toman decisiones?

Primero tendríamos que pensar cómo se determinan los estados financieros, esto es ¿quién los marca, quién los define y cómo? En las empresas grandes, se refiere a tamaño porque es difícil encontrarlo en las medianas y pequeñas de manera real, encontramos dos grupos de personas por arriba del director de la empresa, uno es el consejo de administración y el otro la asamblea de accionistas, ambos con poder suficiente como para marcar el rumbo de la empresa.

Las cosas funcionan así, la junta directiva, los dueños o el dueño, normalmente se apoyan en un conjunto de personas experimentadas para que ayuden a definir la estrategia que debe seguir la empresa, el rumbo que se debe tomar, que segmentos de mercado deben atacar y de qué forma, de que segmento deben salir, que industrias, que productos, con qué recursos, en algunos casos se aprueban proyectos que son presentados por los mismos ejecutivos de la empresa.



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



Lo que es relevante es que lo que suceda en esas juntas de consejo será determinante para el futuro de la empresa ahí es realmente donde se determinan los estados financieros. Pero en todos los casos una vez tomada la decisión será cuestión de tiempo para que esta se vea reflejada en los estados financieros.

Es importante rastrear de manera continua que los resultados esperados se estén cumpliendo y es ahí donde el contador entra en una función importante de evaluar que las metas se cumplan, deberá diseñar un sistema de información lo suficientemente ágil y útil para acompañar a la empresa al logro de sus objetivos.

Hernández, R., (2013). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. México. Ediciones A.N



4.3 Explicar las herramientas utilizadas en las estrategias y decisiones de inversión de capital

4.3.1 Herramientas para analizar las estrategias y decisiones de inversión de capital.

La herramienta que se emplea para el análisis de las inversiones son los proyectos de inversión, utilizando para su estudio diferentes métodos y técnicas, la preparación y evaluación de proyectos de inversión se ha transformado en un instrumento de uso prioritario entre los agentes económicos que participan en cualquiera de las etapas de la asignación de recursos para implementar iniciativas de inversión.

José German Altuve (26 de septiembre del 2014). Operaciones financieras. Recuperado de www.monografia.com/trabajos34/operaciones.htm

Muchos autores y analistas de inversiones creen que el estudio de proyectos es un instrumento de decisión que determina que si un proyecto se muestra rentable debe implementarse pero que si resulta no rentable debe abandonarse. Sin embargo, intentaré dejar en claro con este trabajo un enfoque que demuestre que la técnica no debe ser tomada como decisional, sino sólo como una posibilidad de proporcionar más y mejor información a quien debe decidir.



4.3.2 Implementación de un proyecto de inversión.

El proyecto surge como respuesta a una idea que busca la solución de un problema, ya sea propio o de un tercero. El caso de la solución de un problema de terceros es una forma de aprovechar la oportunidad y realizar un negocio. Al identificar dicho problema, prioritariamente se deben buscar todas las opciones que conduzcan al objetivo. Cada una de estas opciones será un proyecto.

El primer paso a realizar es la preparación del proyecto, determinando los objetivos, la magnitud de las inversiones, los costos, los beneficios y el análisis de los recursos a través de un presupuesto. En esta etapa también deben establecerse premisas en las que se determine el mercado potencial, los posibles ingresos y las amenazas propias del riesgo a afrontar.

En una segunda etapa se realizará la evaluación del proyecto, es decir, se medirá la rentabilidad de la inversión, mediante los métodos que se detallan a continuación.



4.3.3. Métodos para evaluar los proyectos de inversión

La evaluación se puede llevar a cabo a través de distintos métodos que han sido clasificados en tradicionales y modernos.

Métodos tradicionales

- Tasa contable de ganancia
- Periodo de repago

Métodos modernos

- Valor Actual Neto (VAN)
- Tasa Interna de Retorno (TIR)

La diferencia consiste en que los tradicionales no tienen en cuenta el valor tiempo del dinero, es decir, las diferencias en el valor del dinero que surgen como consecuencia del paso del tiempo.

Los métodos modernos, por el contrario, si tienen en cuenta las modificaciones en este valor. Además, los tradicionales en la práctica han perdido vigencia, en virtud de que no brindan información parcializada y han sido ampliamente superados por los modernos.



Los tradicionales, al no considerar el valor tiempo del dinero, consideran equivalente 1\$ a cobrar dentro de cinco años con 1\$ que se pueda recibir hoy. Pero según el Valor tiempo del dinero, se considera que 1\$ hoy tiene mayor valor que el \$ de un periodo posterior.

Desde el punto de vista económico, el peso de hoy tiene mayor valor dado que vamos a consumirlo con mayor satisfacción hoy, que si fuera en un periodo posterior.

Anónimo. (27 de Octubre del 2014). Implementación de proyecto de inversión. Recuperado de www.Slideshare.net. Proyecto de inversión.

4.3.3.1 Tasa contable de ganancia

Es un criterio de base contable y surge de dividir la ganancia media anual por el activo promedio invertido en el proyecto. Este cociente, expresado en términos de tasa es comparable con la tasa mínima requerida por la empresa a los fines de analizar la conveniencia o no conveniencia de la propuesta.



Este método tiene ciertas desventajas.

- Trabaja con utilidades contables
- No tiene en cuenta el valor tiempo del dinero
- No trabaja con flujos netos de fondos
- Asigna igual importancia a las ganancias del primero como del Último año.

Anónimo. (27 de Octubre del 2014). Implementación de proyecto de inversión. Recuperado de www.Slideshare.net. Proyecto de inversión.

4.3.3.2 Periodo de repago o periodo de recuperación simple.

Es el tiempo que tarda la inversión en ser recuperada con los fondos que la misma genera. Una vez determinado el periodo de repago, se compara con el máximo requerido por la empresa y si este es mayor la propuesta será aceptada, de lo contrario se rechaza.

Si bien el periodo de repago trabaja con flujos netos de fondos y se le puede llegar a incorporar el valor tiempo del dinero, este método también posee desventajas: No considera todos aquellos movimientos de caja posteriores al periodo en que es recuperada la inversión, por lo tanto, no es una medida de rentabilidad sino de tiempo.



Ejemplo 01.

AÑO	PROYECTO A	PROYECTO B	
0	(10,000)	(10,000)	
1	5,000	2,000	PERIODO
2	5,000	8,000	DE
3		3,000	REPAGO
4		4,000	
5		5,000	

Fuente: Elaboración Propia.

Como vemos en este ejemplo, en ambos proyectos la inversión se repaga en el segundo año, pero al utilizar este método, se ignoran todos los movimientos de caja posteriores al segundo año que se obtienen en el **B**. Es decir, que mediante este método no sería posible divisar que el proyecto **B** es el más rentable. No obstante, este criterio suele ser utilizado como complemento de métodos más sofisticados como lo son los métodos modernos.

4.3.3.3 Métodos modernos

Los métodos financieros de descuento de los flujos de fondo retrotraen todos los movimientos de caja a su valor actual, momento este que es utilizado como base para analizar la aceptación o rechazo de una propuesta de inversión.

Los dos métodos que presentan esta característica son: el Valor Actual Neto y la Tasa Interna de Retorno.



4.3.3.3.1 Tasa interna de retorno (TIR)

Es aquella tasa que iguala el valor actual de los ingresos pronosticados con el valor actual de la salida de caja prevista para la inversión.

$$TIR \Rightarrow \sum_{t=0}^n \frac{F_t}{(1+i)^t} = 0$$

F_t: flujo de fondos correspondiente al momento t

n : último periodo en que se considera que existe un movimiento de caja.

i: tasa interna de retorno

F₀: Representa la inversión que se realiza en el momento cero. Casi siempre es una cifra negativa. Al realizar el pasaje de términos, dicho monto pasa sumando y de esta manera se obtiene la igualdad de la que se hablaba anteriormente.

Por lo tanto, la TIR es la tasa mediante la cual se igualan los flujos netos de fondos de los periodos futuros con el flujo de fondos del monto cero, que por lo general significa los egresos necesarios para afrontar la inversión.



Ejemplo 02.

$$TIR \Rightarrow F_0 + \frac{F_1}{(1+i)^1} + \frac{F_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+i)^n} = 0$$

AÑOS	0	1	2	3	4	5
INGRESOS		400	500	600	600	600
EGRESOS	(1,000)	(200)	(100)	(100)	(100)	(100)
Flujo Neto de Fondos	(1,000)	200	400	500	500	500

ECUACIÓN QUE RESUELVE EL PROBLEMA:

$$\frac{200}{(1+i)^1} + \frac{400}{(1+i)^2} + \frac{500}{(1+i)^3} + \frac{500}{(1+i)^4} + \frac{500}{(1+i)^5} - 1000 = 0$$

Entonces:

$$\frac{200}{(1+i)} + \frac{400}{(1+i)^2} + \frac{500}{(1+i)^3} + \frac{500}{(1+i)^4} + \frac{500}{(1+i)^5} = 1000$$

Mediante esta ecuación, se procede a averiguar la tasa (i) que será la TIR. Esto se obtiene por aproximaciones sucesivas, tanteo, prueba y error.



La tasa así obtenida se compara con la tasa de costo capital de la empresa, o con la tasa mínima de rendimiento a los fines de aceptar o rechazar la propuesta.

Ventajas de este método

- Reconoce explícitamente el valor tiempo del dinero
- Es comparable con la Tasa Mínima de Rendimiento de la empresa y con la tasa de interés vigente en el mercado.

Desventaja

- Asume que los fondos al ser liberados son reinvertidos a una tasa equivalente a la que genera el proyecto.

4.3.3.3.2. Valor actual neto (VAN)

Es la diferencia entre el valor actual de los ingresos y el valor actual de los egresos, descontados a una determinada tasa. Si el valor actual de los ingresos es mayor que el valor actual de los egresos, vamos a obtener un valor actual neto positivo, lo que indica que la propuesta debe ser aceptada, en caso contrario debería ser rechazada.



Ventajas

- Reconoce explícitamente el valor tiempo del dinero, además da indicaciones sobre la magnitud del beneficio que se obtiene por la inversión.

Desventaja

- No da indicaciones sobre el rendimiento que se obtiene de la inversión.

$$VAN = \sum_{t=0}^n \frac{Ft}{(1+K)^t}$$

K: Tasa mínima requerida por la empresa (tasa de corte)

Los dos métodos recientemente detallados (VAN y TIR) son complementarios y ambos se utilizan simultáneamente para definir la aceptación o rechazo del proyecto de inversión analizado

Lawrence J. Gitman. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (12da. Edición). Pearson Educación



4.3.4 Otros elementos de análisis de inversión.

4.3.4.1 *Riesgo e incertidumbre en las inversiones*

El riesgo de un proyecto se define como la variabilidad de los flujos de fondos o de caja reales respecto de los estimados. Mientras más grande sea esta variabilidad, mayor es el riesgo del proyecto. Existe riesgo cuando hay una situación en la cual una decisión tiene más de un posible resultado y la probabilidad de cada resultado específico se conoce o se puede estimar. Existe incertidumbre cuando esas probabilidades no se conocen o no se pueden estimar.

El riesgo se manifiesta en la variabilidad de los rendimientos del proyecto, puesto que se calculan sobre la proyección de los flujos de fondos, donde la información es de naturaleza aleatoria, en que se asocia una estrategia a un conjunto de resultados posibles, cada uno de los cuales tiene asignada una probabilidad.

La incertidumbre caracteriza a una situación donde los posibles resultados de una estrategia no son conocidos y sus probabilidades de ocurrencia no son cuantificables. La incertidumbre puede ser una característica de información incompleta, de exceso de datos, o de información inexacta, sesgada o falsa.



La incertidumbre de un proyecto crece en el tiempo. El desarrollo del medio condicionará la ocurrencia de los hechos estimados en su formulación. La sola mención de las variables principales incluidas en la preparación de los flujos de fondos deja de manifiesto el origen de la incertidumbre:

- El precio y la calidad de las materias primas
- El nivel tecnológico de producción
- Las escalas de remuneraciones
- La evolución de los mercados
- La solvencia de los proveedores
- Las variaciones de la demanda, en cantidad, calidad o en precio.
- Las políticas del gobierno
- La productividad real de la operación, etc.

Una diferencia menos estricta entre riesgo e incertidumbre identifica al riesgo como la dispersión de la distribución de probabilidades del elemento en estudio, mientras que la incertidumbre es el grado de falta de confianza respecto a que la distribución de probabilidades estimadas sea la correcta.

El autor (John R. Canadá) señala y analiza ocho causas del riesgo e incertidumbre en los proyectos, entre ellas:



- El número insuficiente de inversiones similares que puedan proporcionar información pro mediable.

- Los prejuicios contenidos en los datos y su apreciación, que inducen efectos optimistas o pesimistas, dependiendo de la subjetividad del analista.

- Los cambios en el medio económico externo que anulan la experiencia adquirida en el pasado .

- La interpretación errónea de los datos o los errores en la aplicación de ellos.

Esta definición del riesgo está enfocada al nivel de una inversión individual, pero puede ser ampliada para considerar un grupo de inversiones.

En efecto, ese riesgo total de una inversión tiene dos componentes: una parte que depende de la propia inversión y otra que se vincula al mercado en general. Dentro de la primera estará el riesgo del sector en el cual se hace la inversión así como el vinculado con algunas características de la propia empresa. En la segunda parte se encuentra el riesgo que depende del mercado, y que afecta a todas las inversiones, por ejemplo, la inestabilidad política.



Cada una de las etapas para la elaboración de proyectos de inversión constituye también procesos de evaluación, pues a través de aproximaciones sucesivas se van aceptando y eliminando las condiciones del presupuesto. De esta forma se está en posibilidad de conocer lo siguiente:

- La escasez de recursos.
- La incertidumbre o el riesgo asociado a los proyectos
- Al proceso de medición del rendimiento del proyecto.
- La viabilidad o factibilidad del presupuesto del capital.

En el estudio financiero de un proyecto de inversión es donde se elabora el presupuesto, siendo, este un reflejo monetario de toda la planeación estratégica involucrada en el mismo. De ahí que, a partir de este estudio, se puedan conocer variables como la rentabilidad, la liquidez y la productividad de un proyecto. Algunas técnicas de evaluación de proyectos de inversión son:

- El valor presente neto
- La tasa interna de retorno
- El rendimiento sobre la inversión
- La determinación de reembolso de la inversión.



4.3.4.2 Método

Al tomar una decisión de inversión se debe tener muy en cuenta el factor riesgo. El riesgo de una inversión viene medido por la variabilidad de los posibles retornos en torno al valor medio o esperado de los mismos, es decir, el riesgo viene dado por la desviación de la función de probabilidad de los posibles retornos.

Toda inversión tiene dos componentes de riesgo, uno que depende de la propia inversión que está relacionado con la empresa y el tipo de sector en el cual se invierte, este es llamado "riesgo diversificable" y otro que es establecido por el mercado en general y afecta a todas las inversiones del mercado y es conocido como "riesgo no diversificable".

En la toma de decisiones referentes a las inversiones, se logra minimizar el riesgo si se realiza una eficiente diversificación del riesgo y una correcta medición del no diversificable. La medida del Riesgo no diversificable viene dado por Beta (B), que vincula los retornos del mercado con los de una inversión en particular, donde:

Beta (B) > 1 significa que por 1% + en retornos se incrementa el Activo



4.3.4.3 Tasa de retorno requerida para las inversiones.

La Tasa de retorno requerida es la tasa mínima de rendimiento que se debe exigir a una inversión para que esta sea aceptada. En la determinación de esta tasa se deben tener en cuenta todos los factores internos y externos que influyen en la decisión de inversión.

4.3.4.4 VAN de las Inversiones.

Cuando valoramos un proyecto de inversión realizamos una previsión de los flujos de caja que promete generar en el futuro y procedemos a calcular su valor actual con objeto de poder comparar, en un momento determinado el valor global de dichos flujos de caja con respecto al desembolso inicial que implica la realización de dicho proyecto.

El valor actual neto (VAN), es el criterio más acorde al objetivo general de todo empresario: la maximización del valor de la empresa para el accionista; puesto que indica exactamente cuánto aumentará de valor una empresa si realiza el proyecto que se está valorando, un proyecto viable o que proporcionará alta rentabilidad al inversionista cuando el VAN es positivo. Por el contrario, si el VAN fuese negativo, no sería aconsejable realizar el proyecto.



4.3.5 NIIF para PYMES, Aplicada a las Estrategias y Decisiones de Inversión de Capital.

4.3.5.1 Sección 25: Costos por Préstamos

Los requerimientos contables pertinentes a las pequeñas y medianas entidades (PYMES) se establecen en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) para las PYMES, emitida por el IASB en julio de 2009.

Introducción

Este módulo se centra en la contabilización e información financiera de los costos por préstamos de acuerdo con la Sección 25 Costos por Préstamos de la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Introduce al aprendiz en el tema, lo orienta en el texto oficial, desarrolla su comprensión de los requerimientos a través del uso de ejemplos e indica los juicios profesionales esenciales que se necesitan para la contabilización de los costos por préstamos. Además, el módulo incluye preguntas diseñadas para evaluar el conocimiento del aprendiz acerca de los requerimientos y un caso práctico para desarrollar su habilidad en la contabilización de los costos por préstamos de acuerdo con la NIIF para las PYMES.



4.3.5.2 Introducción a los requerimientos

El objetivo de los estados financieros con propósito de información general de una pequeña o mediana entidad es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una amplia gama de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información.

El objetivo de la Sección 25 es establecer la contabilización de los costos por préstamos. Son costos por préstamos los intereses y otros costos en los que una entidad incurre, que están relacionados con los fondos que ha tomado prestados.

Esta sección requiere que una entidad reconozca todos los costos por préstamos como un gasto en resultados en el periodo en el que se incurre en ellos. Otras secciones también detallan los requerimientos para la contabilización e información financiera de los costos por préstamos.



4.3.5.3 Alcance de esta Sección

Esta Sección especifica la contabilidad de los costos por préstamos. Son costos por préstamos los intereses y otros costos en los que una entidad incurre, que están relacionados con los fondos que ha tomado prestados. Los costos por préstamos incluyen:

- Los gastos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo.
- Las cargas financieras con respecto a los arrendamientos financieros reconocidos.
- Las diferencias de cambio procedentes de préstamos en moneda extranjera en la medida en que se consideren ajustes de los costos por intereses.

4.3.5.4 Notas

El componente de diferencia de cambio de los costos por préstamos que surge de los préstamos en moneda extranjera en la medida en que se consideren como un ajuste a los costos por intereses, no constituye un asunto importante en la NIIF para las PYMES, ya que tanto los costos por préstamos como las diferencias de cambio se reconocen como gastos.



4.3.5.5 Reconocimiento.

Una entidad reconocerá todos los costos por préstamos como un gasto en resultados en el periodo en el que se incurre.

4.3.5.6 *Estimaciones significativas y otros juicios*

Aplicar los requerimientos de la NIIF para las PYMES a las transacciones y los sucesos generalmente requiere de juicio profesional. La información acerca de los juicios profesionales significativos y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación son útiles en la evaluación de la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad.

Una entidad debe revelar información sobre los supuestos clave acerca del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en la estimación en la fecha sobre la que se informa, que tengan un riesgo, significativo de ocasionar ajustes importantes en el importe en libros de los activos y pasivos.

Fundación IFRS, (2009). "Norma Internacional de Información Financiera Para Pequeñas y Medianas Entidades" Módulo 25 *Costo por préstamo*



4.3.6 Alternativas de Financiamiento.

Existen distintas alternativas de financiamiento.

- Una de ellas es solicitar el préstamo a una institución bancaria a un plazo conveniente, puede ser a corto, mediano y a largo plazo.
- Otra forma de obtener es mediante la emisión de papeles comerciales y/o bonos deudas, los cuales poseen la ventaja en comparación el préstamo que la empresa fija las condiciones del financiamiento, aunque esta debe tener un buen índice de riesgo.
- Mediante la venta de acciones de la empresa se puede adquirir capital en efectivo necesario para el plan de financiamiento.

4.3.6.1 Costo de las Alternativas de Financiamiento.

Los costos en su mayoría están representados en los intereses que este puede generar, dependerá del plazo y de la tasa fijada el costo de financiamiento por una institución bancaria. A nivel de una emisión de deuda o papel comercial el costo en semejanza al préstamo bancario será proporcional al interés que se pague por esa deuda y en lo que concierne a la certificación de riesgo de la institución.



Existen los siguientes costos de financiamiento:

- Costo de financiamiento con deuda.

- Costo de financiamiento con acciones privilegiadas.

- Costo de financiamiento con acciones comunes: Es el costo a la cual los inversionistas descuentan los dividendos esperados de la empresa a fin de determinar el valor de sus acciones.

- Costo de utilidades retenidas: Si se trata de compañías abiertas, la gerencia debe sustentar con cálculos técnicos una decisión de este tipo, en cuyo caso el costo se estima con la tasa de corte.

Anónimo. (29 de Octubre del 2014). Alternativas de financiamiento de capital. Recuperado de [www.Buenastareas.com./recursos7/Docs.Presupuesto de capital.htm](http://www.Buenastareas.com./recursos7/Docs.Presupuesto%20de%20capital.htm).



4.3.6.2 Tipo de Financiamiento que debe seguir una Empresa.

➤ Crédito comercial

Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

➤ Crédito bancario

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

➤ Pagaré

Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.



➤ Línea de crédito

La Línea de Crédito significa dinero siempre disponible en el banco, durante un período convenido de antemano.

➤ Papeles comerciales

Es una Fuente de Financiamiento a Corto Plazo que consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

➤ Financiamiento por medio de la cuentas por cobrar.

Es aquel en la cual la empresa consigue financiar dichas cuentas por cobrar consiguiendo recursos para invertirlos en ella.

➤ Financiamiento por medio de los inventarios.

Es aquel en el cual se usa el inventario como garantía de un préstamo en que se confiere al acreedor el derecho de tomar posesión garantía en caso de que la empresa deje de cumplir.



4.3.6.3 Interrelación de las Decisiones de Financiamiento e Inversión.

Una decisión de inversión implica un desembolso de fondos que la empresa no espera recuperar durante el año o ejercicio actual. Se espera que el desembolso se recobrará durante varios años venideros, y si el proyecto tiene éxito, se recuperará algo más.

La comparación entre dos inversiones requiere una apreciación de la "futuridad" y la incertidumbre de los respectivos flujos de fondos. Los inversionistas deberán considerar varios factores de carácter personal antes de negociar con valores como:

- Metas de un programa de inversiones.
- El grado de riesgo que un inversionista está dispuesto a asumir.
- Cantidad de dinero que puede incluir en el portafolio.

Muchos inversionistas compran un tipo de valor inapropiado puesto que nunca se ha molestado en preguntar, cuáles son mis metas u objetivos de inversión, me interesa más obtener ganancias de capital, la conservación de capital y obtención de ingresos, o algún tipo de combinación de esos objetivos. Los dos extremos de metas concernientes a inversión son los siguientes:



- Obtener ganancias de capital, o bien, la simple conservación de capital.

Los inversionistas pueden modificar las ponderaciones de manera que predominen las ganancias de capital, o bien podrán preferir la conservación de capital y obtención de ingresos, la mayor parte de los inversionistas desean alguna combinación de los dos ingresos y ganancias de capital.

- Reglas de decisión

El término regla de decisión significa definir las metas de inversión en términos de números específicos. Se podrán establecer reglas de decisión relativas a:

- Precio de mercado de las acciones.
- Cambios en los precios.
- Rendimiento calculado con base en dividendos.
- Incremento de valor anual.
- Clasificación de valores.
- Razones financieras.

4.3.6.4 *Financiamiento por deuda*

La financiación por deuda, derivada de la necesidad de capital, se puede clasificar a corto y a largo plazo. Generalmente, las necesidades a corto plazo son aquellas cuya duración es inferior al año, mientras que las necesidades a largo plazo son todas aquellas que rebasan dicho límite.



4.3.6.5 Decisiones de Financiamiento a Corto Plazo

➤ Créditos comerciales

Este tipo de financiamiento se caracteriza por el otorgamiento de un proveedor a su cliente una línea de crédito mediante la cual se surte facturas de mercancías y estas son pagadas con posterioridad en la fecha pactada del crédito.

Sin embargo es lógico que el costo del dinero por su utilización en este periodo de tiempo (15, 30,90 días), normalmente es disfrazado a través de precios de venta más altos lo cuales incluyen un porcentaje superior correspondientes a los precios normales del producto.

➤ Cuentas de gastos acumulados

Estas representan las cantidades que se deben pero que aún no han sido pagadas por salarios, impuestos, intereses y dividendos. Su utilización es muy poca en virtud de que no se puede retrasar el pago.

➤ Papel comercial

Este tipo de crédito es un préstamo sobre una base a corto plazo a través de mercado de dinero donde los documentos en muchas ocasiones no están garantizados. Normalmente las empresas que tienen buena reputación crediticia tienen acceso a él.



La forma de colocar el papel comercial es normalmente a través de intermediarios financieros (casas de bolsas) los cuales los ponen a disposición del público inversionista. Su costo normalmente es menor a un crédito bancario (intereses y comisiones que cobra el intermediario) y su plazo puede ser de 30, 60,90 y 180 días.

➤ **Préstamos bancarios a corto plazo**

Es una de las fuentes de financiamiento a corto plazo más caras en el mercado. Su costo es elevado en virtud de que en ocasiones son otorgadas sin ser garantizadas (afectaciones, gravámenes, etc.).

Ya que se considera por el banco como "auto liquidables" en virtud de que estos se emplearan y generaran flujos de efectivo que automáticamente pueden cubrir el préstamo.

El plazo promedio de los créditos directos es de 30 días y su tasa de interés más comisiones son las más altas. Este tipo de crédito es muy popular para financiar inventarios y cuentas por cobrar en ventas estacionales.



4.3.6.6 Decisiones de *Financiamiento a Largo Plazo.*

➤ Hipoteca

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

➤ Acciones

Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece.

➤ Bonos

Es un instrumento escrito en la forma de una promesa incondicional, certificada, en la cual el prestatario promete pagar una suma especificada en una futura fecha determinada, en unión a los intereses a una tasa determinada y en fechas determinadas.

➤ Arrendamiento Financiero

Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes. (Acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.



Los siguientes factores son tomados en cuenta para las decisiones de financiamiento:

- Objetivos de las empresas
- Análisis de la empresa y su tendencia
- Políticas de financiamiento
- Decisiones de financiamiento
- Inversiones y financiamiento
- Entorno nacional e internacional (político - social)
- Entorno monetario y bursátil
- Cálculo de tasa de retorno de la inversión
- Financiamiento en moneda extranjera

No existe una receta mágica que otorgue a la empresa el financiamiento ideal. En el campo de las fuentes de financiamiento para la empresa cada una de ellas involucra un costo de financiamiento, por tanto, puede considerarse un portafolio de financiamiento, el cual debe buscar minimizar el costo de las fuentes de recursos para un nivel dado de riesgo.

Normalmente, las empresas cuentan en su mayoría con acceso a fuentes de financiamiento tradicionales, entre las que se encuentra principalmente la banca comercial. Sin embargo, también se puede acceder al mercado de valores, que puede poseer ventajas comparativas con relación al financiamiento de la banca comercial como son: reducciones en el costo financiero, mayor flexibilidad en la estructura de financiamiento, mejoramiento en la imagen de la empresa, etc.



Por tanto, es necesario que las empresas sepan efectuar un análisis cuidadoso de las alternativas que enfrentan, debiendo estudiar los costos y beneficios de cada una de ellas. Los siguientes elementos son tomados en cuenta para decidir si se incrementa capital o deuda:

- Las acciones dan derecho a propiedad de la empresa, a veces se teme perder el control de la misma.

- Las acciones no garantizan ninguna rentabilidad, la que dependerá del desempeño de la empresa. En cambio, las obligaciones comprometen a un pago de intereses según calendario definido.

- Las acciones no tienen plazo de vencimiento, en tanto que las obligaciones sí lo tienen.



4.4. Analizar el presupuesto de capital como estrategia para la toma de decisiones de inversión de la empresa

4.4.1 Presupuesto de Capital

4.4.2 Definición.

Es una lista valorizada de los proyectos que se presumen realizables para la adquisición de nuevos activos fijos. Se aplica como una herramienta utilizada para el proceso de planeación de los gastos correspondientes a aquellos activos de la empresa, cuyos beneficios económicos, se esperan que se extiendan en plazos mayores a un año fiscal.

Algunos ejemplos incluyen la inversión en activos como en equipos, edificios y terrenos, así como la introducción de un nuevo producto, un nuevo sistema de distribución o un nuevo programa para investigación y desarrollo. Por tanto, el éxito y la rentabilidad futuros de la empresa dependen de las decisiones de inversión que se tomen en la actualidad.

Las decisiones de presupuesto de capital son uno de los factores decisivos para el éxito o fracaso de la empresa. Un número de factores se combinan para hacer que Las decisiones del presupuesto de capital sean tal vez las más importantes decisiones que deban tomar los administradores financieros. Primero, debido al hecho de que los resultados de las decisiones de capital continúan durante muchos años, quien toma las decisiones pierde una parte de su flexibilidad.



La oportunidad también es una consideración importante en el presupuesto de capital, ya que los Activos de capital deben estar listos para entrar en acción cuando se los necesite.

Finalmente, la preparación del presupuesto de capital también es importante porque la expansión de Activos implica por lo general gastos muy cuantiosos, y antes de que una empresa pueda gastar una gran cantidad de dinero, deberá tener suficientes fondos disponibles.

¿Cómo medir el éxito de una decisión de presupuesto de capital? Se mide en términos de valor. Los buenos proyectos de inversión tienen más utilidades que costo. La realización de buenos proyectos aumenta el valor de la empresa, y por consiguiente, la riqueza de los accionistas.

La inversión de hoy proporciona utilidades a futuro. Nótese que el gerente de financiero no está interesado únicamente en el volumen de las utilidades, sino que además en el cuándo espera recibirlas. Cuánto antes se obtenga la rentabilidad sobre la inversión, mejor Pero, obsérvese que estas utilidades raramente son conocidos con certeza: un nuevo proyecto podría tener un gran éxito, pero también podría ser un tremendo fracaso. El gerente financiero necesita disponer de un método para asignar un determinado valor a estas utilidades futuras inciertas.



4.4.3 Presupuesto de Capital y decisiones estratégicas.

Las necesidades de información requeridas dentro de la organización varían de acuerdo al nivel dentro de la estructura organizacional. Las decisiones de los altos ejecutivos o directores generales son menos estructuradas en el sentido que no existen situaciones repetitivas y por ende no pueden aplicarse recetas únicas de solución; por el contrario, deben establecerse criterios de evaluación y puntos de vistas para cada situación donde muchos de los datos son inexactos y deben provenir de fuentes externas y subjetivas en entornos con riesgos e incertidumbre.

Debido a que es imposible determinar y controlar todas las variables o factores que inciden en una situación, es que se busca a través de modelos representar la realidad para su análisis en él se espera que las decisiones tomadas sean decisiones satisfactorias y no óptimas dentro del contexto de racionalidad de quiénes deben tomar decisiones (Racionalidad acotada).

Las decisiones que los ejecutivos efectúen se desplegarán en todos los niveles de la organización traducidas en objetivos y acciones más específicas y concretas en cada nivel hacia los niveles más bajos.



La información requerida en todas estas decisiones representan el punto de partida para llevar a cabo acciones que finalmente afectarán el desempeño de la organización.

Anónimo. (30 de Octubre del 2014).Presupuesto de Capital. Recuperado de www.Buenastareas.com./recursos7/Docs/Presupuesto de capital.htm.

4.4.3.1 Proceso de elaboración del presupuesto del capital y las estrategias.

Cuando una empresa mercantil hace una inversión del capital incurre en una salida de efectivo actual, esperando a cambio beneficios futuros. Por lo general, estos beneficios se extienden más allá de un año en lo futuro. Algunos ejemplos incluyen la inversión en activos como en equipos, edificios y terrenos, así como la introducción de un nuevo producto, un nuevo sistema de distribución o un nuevo Programa para investigación y desarrollo.

Por tanto, el éxito y la redituabilidad futuros de la empresa dependen de las decisiones de inversión que se tomen en la actualidad. Una propuesta de inversión se debe juzgar con relación así brinde un rendimiento igual o mayor que el requerido por los inversionistas.



Suponiendo que se conoce la tasa del rendimiento requerida y que es la misma para todos los proyectos de inversión, esta suposición implica que la selección de cualquier proyecto de inversión no altera la naturaleza del riesgo de negocios de la empresa tal como la perciben los proveedores del capital.

En teoría, la tasa de rendimiento requerida para un proyecto de inversión debe ser la tasa que deja sin cambios el precio de mercado de las acciones. Si un proyecto de inversión obtiene más de lo que los mercados financieros requieren que obtengan por el riesgo involucrado, se crea el valor. Las fuentes de creación de valor son el atractivo de la industria y la ventaja competitiva.

Un proyecto de inversión puede ser expresado en la forma de distribución de probabilidades de los flujos de efectivo posibles. Dada una distribución de probabilidades de un flujo de efectivo, podemos expresar el riesgo cuantitativamente como la desviación estándar de la distribución.

Como resultado de ello, la selección de un proyecto de inversión puede afectar la naturaleza del riesgo del negocio de la empresa, lo cual a su vez puede afectar la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas. Sin embargo, para fines de introducción de la elaboración del presupuesto del capital mantenemos constante en riesgo.

Anónimo. (30 de Octubre del 2014).Presupuesto de Capital. Recuperado de www.Buenastareas.com./recursos7/Docs/Presupuesto de capital.htm.



La elaboración del presupuesto del capital involucra.

- La generación de propuesta de proyectos de inversión, consistente con los objetivos estratégicos de la empresa.
- La estimación de los flujos de efectivo de operaciones, incrementales y después de impuestos para el proyecto de inversión.
- La evaluación de los flujos de efectivo incrementales del proyecto.
- La selección de proyectos basándose en un criterio de aceptación de maximización del valor.
- La revaluación continúa de los proyectos de inversión implementados y el desempeño de auditorías posteriores para los proyectos completados.
- Generación de Propuesta de Inversión.

Los proyectos pueden clasificarse en cinco categorías:

- Nuevos productos o ampliación de productos existentes.
- Reposición de equipos o edificios.
- Investigación y desarrollo.
- Exploración.
- Otros (por ejemplo, dispositivos relacionados con la seguridad o el control de la contaminación)

Una propuesta para reponer un equipo con un modelo más perfeccionado emana del área de producción de la empresa. En cada caso se necesitan procedimientos administrativos suficientes para canalizar las solicitudes de inversión.



Todas las solicitudes de inversión deben ser consistentes con la estrategia corporativa para evitar análisis innecesarios de proyectos incompatibles con esta estrategia.

Para una propuesta que se origine en el área de producción la jerarquía de autoridad puede pasar de:

- Jefes de Sección a
- Directores de plantas a
- El Vicepresidente para operaciones a
- Un comité de gastos de capital bajo la dirección del Director Financiero a
- El Presidente a
- El Consejo de Dirección.

Una propuesta antes de ser finalmente aprobada depende por lo general de su costo, mientras mayor sea el desembolso del capital, será mayor el número de depuraciones que por lo común se requerirán. El mejor procedimiento dependerá de las circunstancias, sin embargo, es evidente que las empresas se están volviendo cada vez más refinadas en su enfoque en cuanto a la elaboración de presupuesto de capital.



4.4.3.2 Estimación de los flujos de efectivo de operaciones incrementales y después del impuesto del proyecto de inversión.

Lo más importante del presupuesto de capital es estimar los flujos de efectivo futuros para un proyecto. Los resultados finales que se obtengan de nuestro análisis no son más que mejores que la exactitud de nuestros estimados de flujo de efectivo. Debido a que el efectivo, no la utilidad, es fundamentalmente para todas las decisiones de la empresa, los beneficios que se esperan de un proyecto se expresan en términos de flujo de efectivo en lugar de utilidad.

Los flujos de efectivo deben determinarse sobre una base después de los impuestos. El desembolso inicial de la inversión, así como la tasa de descuento Apropiaada, se expresarán en términos posteriores a los impuestos. Por lo tanto, todos los flujos proyectados necesitan ser establecidos sobre una base equivalente, posterior a los impuestos.

La información se tiene que presentar sobre una base incremental, de mano de que se analice solo la diferencia entre los flujos de efectivo de la empresa con y sin el proyecto. La clave es analizar la situación con y sin la nueva inversión, solo importan los flujos de efectivo incrementales.



En este aspecto se deben ignorar los costos hundidos que son desembolsos pasados irre recuperables que, puesto que no pueden ser recuperados, no deben afectar las acciones actuales o las decisiones futuras. El costo de oportunidad tiene que ser incluido en la evaluación del proyecto ya que se pierde al no tomar la siguiente y mejor alternativa de inversión.

Anónimo. (27 de octubre del 2014). Implementación de proyecto de inversión. Recuperado de www.Slideshare.net. Proyecto de inversión.

Características básicas de los flujos relevantes del proyecto.

- Flujos de efectivo (no utilidad contable).
- Flujos de operaciones (no de financiamiento).
- Flujos después de impuestos
- Flujos incrementales
- Al estimar los flujos de efectivo debe tomarse en cuenta la inflación prevista.



Principios básicos que deben ser tomados en cuenta al estimar los flujos de efectivo de operaciones y después de impuesto.

- Ignorar los costos hundidos.
- Incluir los costos de oportunidad.
- Incluir los cambios en el capital de trabajo efectuados por el proyecto libre de cambios espontáneos en los pasivos circulantes.
- Incluir los efectos de la inflación.

Dado que el efectivo, y no la utilidad contable, es primordial para todas las decisiones de la empresa, expresamos los beneficios que esperamos recibir de un proyecto en términos de flujo de efectivo en vez de flujo de utilidad.

Los flujos de efectivo deben medidos sobre una base incremental, después de impuestos. Además, nuestro interés está en los flujos de operaciones no en los de financiamiento.

4.4.4 Consideraciones Fiscales

- Métodos de depreciación

La depreciación es la distribución sistemática del costo de un activo de capital durante un período para propósitos de reporte financiero, propósitos fiscales, o ambos.



Para depreciar los activos de capital se pueden utilizar varios procedimientos alternativos, éstos incluyen la depreciación en línea recta y varios métodos de depreciación acelerada para propósitos fiscales, uno que permite una cancelación más rápida y, por tanto, una cuenta de impuestos menor.

➤ Base depreciable

Calcular la depreciación para un activo requiere una determinación de la base depreciable del activo que es el costo instalado completamente de un activo. Esta es la cantidad que, por ley, puede ser cancelada a través del tiempo para propósitos fiscales.

El costo del activo incluyendo cualquier gasto capitalizado, tales como embarque e instalación, en los que se incurre para preparar el activo para el uso al que está destinado.

➤ Venta o liquidación de un activo depreciable

Si un activo depreciable utilizado en el negocio por más de su valor en libros depreciado, cualquier cantidad obtenida en exceso del valor en libros pero menor en la base depreciable del activo se considera un recobro de la depreciación y es gravada a la tasa de impuestos del ingreso normal de la empresa.



4.4.5 Como afecta la Inflación en el Presupuesto de Capital para la Toma de Decisiones de Inversión de Capital.

La inflación podía afectar a la economía de distintos modos: merma el poder adquisitivo del dinero, puede favorecer a los acreedores si los deudores han previsto una inflación inferior, genera algunos costos administrativos, distorsiona la toma de decisiones.

Afecta las inversiones productivas, afecta la balanza de pagos y distorsiona el orientador del mercado. Todo esto no sólo influye sobre la economía como un todo, sino que tiene un fuerte impacto sobre la actividad empresarial.

Aspecto se ven afectados por la inflación.

- La evaluación de proyectos de inversión de capital.

La inflación incide sobre los flujos de efectivo de un proyecto y sobre la tasa de descuento requerida por la empresa, así la inflación distorsiona las decisiones en la elaboración del presupuesto de capital. La principal razón es que los cargos por depreciación se basan en el costo original del activo y no en el costo de reposición. Con la inflación la utilidad aumenta y una parte creciente es gravada, así que los flujos en términos reales disminuyen.



La inflación puede afectar en mayor o menor intensidad a los flujos de efectivo, dependiendo de la naturaleza de éstos. Así la inflación podría afectar más a los precios de venta, o bien a los costos. El empresario generalmente combate la inflación tratando de disminuir los costos y manteniendo precios competitivos, pero no puede nada en contra de la inflación generalizada en la economía, y en consecuencia sus flujos de caja podrían ser, en términos reales, cada vez menores, por la pérdida del poder de compra del dinero.

De ese modo la inflación incentiva las inversiones con recuperación rápida y que requieran una menor inversión de capital.

➤ La productividad

La inflación puede afectar no sólo las actividades productivas sino también la productividad de una empresa. Así la inflación tiende a promover las actividades poco productivas, de corto plazo y especulativas, y estimula las actividades productivas.

Además la empresa sufrirá distintos efectos según sea la combinación de los distintos factores productivos que emplee. De ese modo las variaciones relativas de los costos salariales, los costos de los bienes de capital, etc., podrían hacer que se tenga que variar la asignación de recursos original, ya que de acuerdo con las nuevas condiciones tal vez deje de ser la óptima.



➤ La contabilidad de la empresa

El dinero como unidad de cuenta proporciona grandes ventajas, ya que sirve para registrar, resumir, controlar y comparar transacciones económicas. Pero todos estos beneficios se ven sumamente mermados cuando su valor no es estable, o sea, cuando la inflación carcome su poder adquisitivo.

Esto provoca que a lo largo del tiempo en realidad no se disponga de una unidad de medida homogénea, ya que en ese sentido se tiene una unidad distinta para cada período. Esto además distorsiona el papel de la contabilidad como medio de obtener información suficiente y oportuna para la adecuada toma de decisiones.

De esa forma es necesario que los estados financieros consideren esas variaciones del poder de compra de la moneda, ya que de otro modo carecerán de significación real. Es vital que la información contable sea verdadera, ya que de ser falsa conducirá a tomar decisiones equivocadas, y por consiguiente frustrará los objetivos planteados por la dirección.

Por otro lado la inflación deforma los estados financieros, así la contabilidad tradicional deja de ser significativa al no considerar la erosión que se produce sobre el patrimonio y los resultados económicos.



➤ La situación financiera y el análisis financiero

La situación financiera de la empresa se afecta por causa del aumento constante de los precios, así una empresa podría verse afectada en mayor o menor medida, esto según sea su solvencia, si posee pocos recursos propios, su continuidad se verá más dificultada.

En períodos inflacionarios la empresa requiere de una mayor financiación, lo cual se da por varias razones. Una de ellas es que al aumentarse el costo de las materias primas, entonces se eleva el valor de los inventarios, lo cual implica que sea necesaria una mayor financiación. Por otro lado, a pesar de que normalmente la empresa requiere de financiamiento para su crecimiento, en tiempos de inflación se necesitan más recursos financieros para el simple mantenimiento de la dimensión actual, ya que la sola conservación del capital requerirá incrementos en términos nominales, ya que en términos reales éste se deteriora.

Así que como consecuencia de la expansión del medio circulante y de la erosión Del capital se requiere de mayor financiamiento, a lo cual se unen otras situaciones que sufre la empresa, como lo son la reducción de la liquidez, las políticas de crédito restrictivas, los aumentos de los tipos de interés, etc. Que contribuyen a complicar la posición financiera de los productores.



Todo esto lleva a las empresas a endeudarse en tiempos de inflación, sobre todo si los préstamos concedidos a la empresa se fijan en términos monetarios, ya que la empresa los devolverá en moneda depreciada, obteniendo una ganancia monetaria por estar endeudada.

También es conveniente para la empresa reducir los plazos de cobro, pues conforme sean más bajas las cuentas por cobrar menor será la pérdida monetaria. Contrariamente conviene aumentar el plazo de pago a proveedores, ya que se podría obtener alguna ganancia monetaria como por el efecto del apalancamiento financiero.

Es necesario un sistema de control financiero eficiente, que proteja a la empresa de la alta inestabilidad de los precios y de los costos de producción, de forma que pueda cargarlos a su precio de venta o bien, emplear alguna otra estrategia contra la inflación, por ejemplo, emplear insumos cuyo precio sea menos sensible a la inflación. El análisis empleando razones financieras también se ve afectado por la inflación.

➤ La toma de decisiones

El empresario debe tener en su poder información suficiente y válida para la adecuada toma de decisiones, lo cual implica conocer en todo momento cuál es la posición financiera de la empresa, su situación en lo comercial, industrial, etc.



Todo esto lleva a una correcta planeación para conseguir los distintos objetivos planteados y así poder plantear políticas eficientes y eficaces en las diferentes áreas de su accionar, es decir políticas financieras, de crédito y cobros, de inventarios, etc.

Pero cuando se está en presencia de inflación toda esa labor descrita se vuelve más compleja e incierta. En este sentido la gerencia debe desarrollar la habilidad de tomar medidas que contrarresten las consecuencias de la inflación y poder tomar decisiones acertadas, aún en una situación de inestabilidad e incertidumbre como lo es un período inflacionario.

Uno de los principales efectos de la inflación con respecto al proceso de toma de decisiones es la distorsión que introduce en la información contable, así en el balance general y en el estado de resultados de la empresa se provoca un profundo impacto, que va a afectar fuertemente las decisiones estratégicas de la empresa, todo lo relacionado con precios, endeudamiento, liquidez, dividendos, inversión, etc.

El usar la información en forma inadecuada, suministrada principalmente por la contabilidad convencional, conduce a desaciertos en la toma de decisiones, sobre todo en políticas de precios, de recursos, dividendos, planeación, etc.



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



La empresa debe recurrir a las técnicas adecuadas para enfrentar la inflación y poder obtener información no sesgada, así como el empleo de la Contabilidad Ajustada al nivel general de precios y contabilidad de costo de reposición, las cuales son de alta utilidad en estos casos, además de ser técnicas complementarias entre ellas y complementarias a la contabilidad tradicional.

V. CASO PRÁCTICO.

Implementación de Estrategias y Decisiones de Inversión de Capital en la empresa " Gallito Veloz " GALLITOVELOZ CIA LTDA", para el periodo Finalizado 2013.

TRANSPORTE DE CARGA "GALLITO VELOZ"





5.1. Reseña Histórica

5.1.1. Quienes Somos.

Somos una compañía cien por ciento nicaragüense, Constituida mediante la escritura pública N°. 59 con fecha 08 de noviembre de 1990 inscrita en el registro público mercantil de Managua, como sociedad en nombre colectivo de responsabilidad limitada, Transportes Gallo y compañía limitada , también conocida comercialmente como Gallito Veloz.

La empresa tiene por objeto la prestación de servicios de transportes de carga nacional e internacional de toda clase de mercancías y productos en general, brindando un servicio de calidad eficiente, eficaz y responsable, con muchos años de experiencia

La empresa está constituida conforme a las leyes de la república de Nicaragua que se mantiene en constante innovación y crecimiento al servicio del importador y exportador, Gallito Veloz está inscrita en la cámara de comercio de Nicaragua y ha crecido debido a la preferencia de nuestros clientes , porque tenemos mucha experiencia en el manejo de la carga y tratamos de brindarles el mejor servicio que podemos, esto nos ha permitido hacer una empresa sólida de servicio de prestigio y reconocida tanto en Nicaragua como en Centro América y resto de países latinos, ya que constamos con cabezales modernos para brindarles seguridad a la mercadería.



5.1.2. Misión.

Brindar un servicio de transporte de carga Nacional e Internacional con los costos más favorables del mercado, con eficiencia y sentido de Responsabilidad en el manejo de toda clase de mercancía, honrando nuestros compromisos y valores.

5.1.3. Visión

Desarrollar nuestra empresa y contribuir con nuestro país, enfocados en la regionalización y satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

5.1.4 Objetivos de la empresa

- Satisfacer la demanda y la expectativa de nuestros clientes.
- Cumplir el servicio con calidad y eficiencia en la entrega del producto.
- Garantizar las medidas de seguridad en el servicio. Proporcionar confianza y seriedad a nuestros clientes con el cumplimiento de nuestros servicios.
- Tecnificar y actualizar nuestros sistemas de información para mantener el liderazgo en el mercado.



5.1.5 Valores

- Honestidad
- Disciplina
- Seguridad
- Actitud de Servicio
- Respeto

5.1.6. Experiencia

Contamos con más de 20 años de experiencia de servicios continuos a la industria Nacional y Extranjera.

5.1.7. Estrategias

- Búsqueda sistemática de la excelencia en el servicio, manteniendo de esa manera el liderazgo en el mercado, tanto en calidad como en rentabilidad.
- Monitoreo constante y permanente durante todo el transcurso del tiempo de servicio, permitiendo un control completo de toda la operación ejecutada.
- Constante comunicación con los empleados a cargo del servicio.
- Utilización de medios de comunicación modernos.
- Constante capacitación del personal a cargo de los servicios.
- Permanente actualización, tecnificación y modernización del sistema de transporte, adquiriendo los mejores equipos del mercado, para un mejor servicio.
- Servicios personalizados, Ud. Podrá sentirse muy cómodo tratando sus negocios con el gerente de "Gallito Veloz".



5.2. Proyecciones

5.2.1. Mercado Potencial

El mercado para empresas de servicios de transporte de carga tiene un crecimiento constante, debido al paulatino crecimiento de envío de mercadería a lo largo del istmo centroamericano, la reactivación de puertos como el de Corinto, Rama y Puerto Cabezas de Nicaragua; el impulso que se les está brindando a la producción nacional que requiere traslado de sus productos a lo interno del país, así como de maquinarias y equipos para modernizar sus empresas, la creciente demanda de productos alimenticios, tradicionales y no tradicionales de parte de países de Centroamérica México y Panamá, producen la necesidad de servicios de transportes de calidad y cobertura para la buena marcha del intercambio comercial.

Por tanto es del interés de Transporte Veloz ser parte del desarrollo de las transacciones comerciales a nivel centroamericano, es por esa razón que en las proyecciones de corto y largo plazo se estará ofreciendo mayor cobertura, para brindar a sus clientes nuevas rutas de servicios.

5.2.2. Competencia

Si bien es cierto que existen varias empresas de transportes a nivel nacional son pocas las que cumplen con los estándares de calidad requeridos por la demanda nacional e internacional, como son equipos adecuados, agilidad en la realización del traslado de la mercadería y seguridad.



5.3. Antecedentes

La empresa de transporte "Gallito Veloz", inicia sus operaciones en 1,985, en Managua, Nicaragua, surge como iniciativa de la familia del Sr. Oscar José Gallo, el cual empezó con 15 camiones, siendo uno de los conductores su hijo Bruno Gallo. Este posteriormente se desligo para iniciar su propio negocio de transporte con un camión y la ubicación de una oficina modesta.

Esta empresa a través de los años a reinvertido de manera constante parte de la utilidad en la adquisición de equipos de transportes de carga, capitalizándose hasta lograr conformar una empresa de alcance nacional e internacional, la que ha venido adquiriendo prestigio y arraigo en la esfera del transporte.

Producto de la visión empresarial del futuro y una filosofía triunfadora de sugerente general el Lic. Bruno Gallo, hombre dinámico que saber cumplir con las responsabilidades de su trabajo, ha logrado desarrollar, crecer su empresa, alcanzando las metas que se ha propuesto en el manejo de transporte de carga, tanto nacional como internacional.

En la actualidad producto del prestigio de su empresa y liderazgo el Sr. Bruno Gallo, es miembro activo y parte de la directiva de ATN (Asociación de transportista Nacionales), actualmente desempeña el cargo de vocal, pero a través ya de varios años se ha mantenido en la dirección de esta organización importante del país.



En el periodo del 2003-2004, desempeño el cargo de presidente, Por la seriedad y excelente dirigencia de sus propietarios Lic. Bruno Gallo Nicaragua y Lic. Isabel Castro de Gallo hoy en día "Gallito Veloz & CIA. LTDA".

5.4. Nuestra Organización

"Gallito Veloz", se constituyó como sociedad en nombre colectivo de responsabilidad limitada el 8 de noviembre de 1,990. Ante los oficios del abogado y notario Dr. Noel A. Rivera Gadea. Inscrita en el registro público mercantil de Managua, como sociedad en nombres colectivo de responsabilidad, Transportes Gallo y Compañía Limitada, también conocida comercialmente como Gallito Veloz.

Nuestra organización cuenta con una Junta directiva en sociedad; en el nivel inmediato superior un gerente general Desempeñado por el Lic. Bruno Gallo Nicaragua, apoyado por un vicegerente la Lic. Isabel Castro de Gallo, de la cual están supeditados por tres áreas: Administración, Patios y Talleres.

De la gerencia administrativa dependen los departamentos de contabilidad, cómputos, cobranzas y servicios generales. Esta gerencia cuenta con un personal de 32 miembros 10 en administración 12 en patios y 10 en talleres. Entre ellas un jefe de transporte, quien se encarga directamente de las actividades de los patios.



En la parte operativa cuenta con un promedio de 60 conductores los cuales son los encargados de realizar los viajes nacionales e internacionales, sin contar a los conductores subcontratados.

"Gallito Veloz" tiene como objetivo ofrecer mayor cobertura del servicio, tanto a nivel nacional como internacional. El mercadeo es planificado, dirigido y controlado por el equipo de dirección de la empresa.

5.5 Planteamiento del caso

La junta directiva en reunión efectuada el día 12 de diciembre del 2,014 con los miembros de la gerencia administrativa y de la gerencia operativa, planteo la necesidad de la empresa en la adquisición de nuevos equipos de reparto esto para poder satisfacer la demanda y competir en el mercado, y por lo tanto determinar las estrategias de inversión de capital correctas para conseguirlo.

Una vez presentados los estados financieros de la empresa del periodo finalizado al 31 de diciembre del 2,014 tanto la junta directiva como la gerencia administrativa y operativa llegan a la conclusión de invertir en la adquisición de equipo de reparto que le permita cumplir con las solicitudes de los clientes y poder posicionarse de una manera sólida en el mercado.



En el siguiente caso práctico, que presentamos se aplicaron técnicas, estrategias y decisiones de inversión de capital por parte de los socios, basado en la presentación de los estados financieros del año 2,014 para determinar de esta manera que las decisiones de inversión del proyecto fueron las indicadas, para realizar la compra de los 5 camiones de carga, con financiamiento externo, para pagarse en los siguientes 5 periodos (2015-2019).

5.6. Estrategias de inversión de capital.

5.6.1 Estrategia de obtención de financiamiento externo a largo plazo.

Se presentan los estados financieros del periodo anterior con el fin de que la compañía demuestre de que en su situación actual tiene la necesidad de un financiamiento externo a largo plazo para poder invertir en el proyecto de compra de Camiones en vista de que con el equipo que tiene no puede cubrir la demanda para poder competir en el mercado, además de presentar el plan de inversión en el que se demuestre que el proyecto es rentable.



Grafico # 1. Estado de Pérdida y Ganancias

"GALLITO VELOZ Y COMPAÑIA LIMITADA"	
Estado de Perdidas y Ganancias	
Por el año que termina al 31 de Diciembre del 2014	
Expresado en cordobas	
Ventas Netas	8368,658
Costo de Ventas	-5439,627
Utilidad Bruta	2929,030
Gastos Operativos	
Administracion y Ventas	-836,865.75
Total Gastos Operativos	-836,866
Utilidad antes de impuestos e intereses	2092,164
Gastos por intereses	-31,382
Utilidad Antes de impuestos	2060,782
Impuesto IR(30%)	618,235
Utilidad Neta	1442,547

Olga Nicaragua
ELABORADO POR

Diego Garcia
AUTORIZADO POR

Maria Oporta
REVISADO POR

Fuente: Información Interna Gallito Veloz, S.A.



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE
CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO
FINALIZADO 2014.



Gráfico # 2. Estado de Situación Financiera

GALLITO VELOZ COMPAÑÍA LIMITADA
Estado De Situacion Financiera
Por el año que termina al 31 de Diciembre del 2014
Expresado en Cordobas

Cuenta			
Activos			
Activo Corriente			
Efectivo y Eq. De efectivo	1254,048		
Deudores comerciales	162,183		
Total Activo Corriente		1416,231	
Activo no corriente			
Maquinaria y Equipo	793,867		
Equipos de computacion y software	93,924		
Vehiculos	2373,416		
Depreciacion acumulada	-126,773		
Total Activo No Corriente		3134,434	
Total Activo			4550,665
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Cuentas por Pagar	479,565		
Gastos acumulados por pagar	104,201		
Impuestos por pagar	618,235		
Total Pasivo Corriente		1202,001	
Pasivo No Corriente			
Obligaciones por pagar	355,829		
Total Pasivo no Corriente		355,829	
Total Pasivo			1557,831
Patrimonio			
Capital Social		700,000	
Utilidad Neta		1442,547	
Utilidades acumuladas		850,287	
Total Patrimonio			2992,834
Total Pasivo + Patrimonio			4550,665

Olga Nicaragua
Elaborado por

Diego Garcia
Revisado por

María Oporta
Autorizado por

Fuente: Información Interna Gallito Veloz, S.A.



Al final del periodo 2,014 el estado de pérdidas y ganancias arrojó una utilidad Neta de C\$ 1442,547.33 por lo cual la empresa a través del proyecto espera incrementar de manera significativa esta utilidad, estableciéndose en el mercado.

El estado de situación financiera al periodo 2,014 demuestra que su capital ha sido invertido en los vehículos dado que estos representan el 52.15% del total de los activos y en la maquinaria y equipo que representa el 17.45% de los activos, así mismo el patrimonio representa el 65.76% de la forma de financiación de la empresa, del cual el capital de los socios representa el 23.38%, por lo que la entidad se ve en la necesidad de un financiamiento a largo plazo para la inversión en el proyecto.

5.7 Estrategia dinámica de Inversión de Capital

Presentar mediante el plan de inversión la administración del préstamo solicitado, además del uso de un financiamiento a corto plazo en caso de emergencia (como una venta de activo, cuentas por cobrar, préstamo a los socios), y operar con un capital de trabajo mínimo, esto debido a que los fondos a largo plazo financiaran la compra de los vehículos.

5.7.1 Plan de inversión

El plan de inversión de la Empresa "GALLITO VELOZ CIA, LTDA", esta compuesto por diversos rubros necesarios para la puesta en marcha del proyecto, es necesario la adquisición de 5 camiones de 8 toneladas, marca Mercedes Benz para el periodo, (2,015-2,019), con la finalidad de satisfacer la demanda de nuestros clientes e incrementar las ventas de servicio de transporte de carga, que incluyen seguro de vehículos por un año.

5.7.1.1 Vehículos

Por este concepto se tomara lo siguiente: se adquirirán con el financiamiento los 5 camiones de 8 toneladas (IVA incluido), marca Mercedes Benz modelo 2,013.

Grafico No 03.

VEHICULOS

CONCEPTO	MODELO	PRECIO UNITARIO	CANTIDAD	TOTAL(C\$)
CAMION	2013	155,000	5	775,000

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

Grafico No. 04

PLAN DE INVERSIONES	
CONCEPTO	TOTAL INVERSION(C\$)
Matricula vehicular	30,000.00
Activo fijo	50,000.00
Total	80,000.00

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

5.7.1.2 Materia Prima

Por este concepto se tomara lo siguiente: cambio de neumáticos dos veces al año, combustible, aceites y lubricantes, lavado y engrase. Se puede observar en el cuadro siguiente:

Grafico No 05

MATERIA PRIMA (MANTENIMIENTO)

CONCEPTO	UNIDAD	PRECIO UNITARIO	CANTIDAD	TOTAL C\$
Neumaticos	Pieza	2,500	20	50,000
combustible	Litro	25	1,000	25,000
Aceites y lubricantes	Meses/año	2,000	3	6,000
Lavado y engrase	Meses/año	700	3	2,100
TOTAL				83,100



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



MATERIA PRIMA (MANTENIMIENTO)				
CONCEPTO	UNIDAD	PRECIO UNITARIO	CANTIDAD	TOTAL C\$
Neumaticos	Pieza	2,500	20	50,000
combustible	Litro	25	1,000	25,000
Aceites y lubricantes	Meses/año	2,000	3	6,000
Lavado y engrase	Meses/año	700	3	2,100
TOTAL				83,100

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

5.7.1.3 Manos de obra

Tomando en cuanto un mes con 30 días.

Grafico No 06

MANO DE OBRA

CONCEPTO	PAGO DIARIO	PERIODO	CANTIDAD	TOTAL C\$
Conductor	240	Mes	5	36,000
Guarda	120	Mes	1	3,600
Supervisor	280	Mes	1	8,400
TOTAL				48,000

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".



5.7.1.4 Otros Rubros:

Se considera por este concepto gastos imprevistos, gastos de oficina, entre otros.

Grafico No 07

OTROS RUBROS

CONCEPTO	TOTAL C\$
Papeleria	600
Luz	10,000
Agua	800
Telefono celular	700
Otros	1,800
Total	13,900

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

5.7.1.5 Montos de inversión y fuentes de financiamiento.

Una vez determinados todos los conceptos contemplados en el Plan de Inversión, se procederá a especificarlos en el cuadro siguiente:



Grafico No 08

PLAN DE INVERSION Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO			
CONCEPTO	FINANCIAMIENTO	APORTE PROPIO	TOTAL INVERSION
Activos fijos		80,000	80,000
Vehiculos	775,000		775,000
CAPITAL DE TRABAJO			
Materias primas		83,100	83,100
Mano de obra		48,000	48,000
Otros rubros		13,900	13,900
TOTAL	775,000	225,000	1000,000

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

5.7.1.6 Precios de bienes o Servicios:

Los precios de los bienes producidos durante la vida del proyecto no son más que los desembolsos en términos monetarios que los compradores están dispuestos a pagar por el bien o servicio. En este caso se utilizaran camiones con una capacidad de 8 toneladas, para el traslado del material.



Grafico No 09

PRECIO DE LOS BIENES PRODUCIDOS EN EL PROYECTO

CONCEPTO	PRECIO C\$/ TRASLADO
Movilizacion de material en el perimetro del departamento(managua)	2,000
Movilizacion de material fuera del perimetro del departamento	3,800

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

5.7.1.7 Calculo de la capacidad Instalada del proyecto

Está en función de la capacidad de producción, se supone que en condiciones normales una unidad de producción trabajara a un 80 a 90% de su capacidad instalada. Para el caso particular el proyecto arrancara con una capacidad de 50% el primer año, y se irá incrementando en 10% los siguientes 4 años.

Los vehículos tendrán una capacidad de realizar 5 traslados diarios en el perímetro del municipio y 2 fuera de este, Teniendo en cuenta que se laborara cinco días por semana. Se tiene estimado que se puede laborar 36 semanas por año.

Grafico No 10

CAPACIDAD INSTALADA DEL PROYECTO

Tiempo Bien o servicio	Total Año	50 % 2015	60 % 2016	70 % 2017	80 % 2018	90 % 2019
Movilizacion de material en el perimetro del departamento(managua)	3000,000	1500,000	1800,000	2100,000	2400,000	2700,000
Movilizacion de material fuera del perimetro del departamento	2280,000	1140,000	1368,000	1596,000	1824,000	2052,000

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

5.7.1.8 Estimación de ingresos y egresos proyectados

Ingresos: Son todas las entradas monetarias originadas por la venta de bienes y/o servicios producidos durante la vida útil del proyecto. Para el caso en particular se tomara como base los precios reflejados en el cuadro.

Grafico No 11

INGRESOS PROYECTADOS DEL PROYECTO

CONCEPTO	2015	2016	2017	2018	2019
Movilizacion de material en el perimetro del departamento(managua)	1500,000	1800,000	2100,000	2400,000	2700,000
Movilizacion de material fuera del perimetro del departamento	1140,000	1368,000	1596,000	1824,000	2052,000
TOTAL	2640,000	3168,000	3696,000	4224,000	4752,000

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".



5.7.1.9 Egresos

Son todos los desembolsos en los cuales se incurren durante la ejecución del proyecto para este caso particular se tomaran los costos fijos y costos Variables

5.7.1.9.1 Depreciación:

Es la pérdida del valor de los activos por su uso, es decir por la acción del tiempo. Los activos de la unidad de producción se deprecian a través del método de línea recta.

Formula: $D = (Vi - Vr) / Vu$

Dónde:

D = Depreciación

Vi = Valor Inicial (Valor de Mercado del bien)

Vr = Valor Residual (10% del valor inicial)

Vu = Vida Útil (10 años)

El cálculo de las depreciaciones del proyecto se resume en el siguiente cuadro:

Grafico No 12

DEPRECIACIONES

DESCRIPCION	Valor Inicial	Valor Residual	Vida util(años)	Depreciacion
Camiones	775,000	77,500	10	69,750
TOTAL				69,750

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

5.7.1.9.2 Egresos proyectados

Los costos representan el 65% de las ventas y los gastos operativos el 10% de las mismas.

Grafico No 13

EGRESOS PROYECTADOS

TIEMPO CONCEPTO	2015	2016	2017	2018	2019
Costos Fijos					
Servicios	13,900	13,900	13,900	13,900	13,900
Mano de obra	576,000	576,000	576,000	576,000	576,000
Costos Variables					
Materia Prima	83,100	83,100	83,100	83,100	83,100
Depreciacion	69,750	69,750	69,750	69,750	69,750
Costos de transporte	973,250	1316,450	1659,650	2002,850	2346,050
Total Costos	1716,000	2059,200	2402,400	2745,600	3088,800
Gatos Operativos	264,000	316,800	369,600	422,400	475,200
TOTAL EGRESOS	1980,000	2376,000	2772,000	3168,000	3564,000

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

Una vez presentado el plan de inversión, se prosigue a tomar en cuenta las alternativas de financiación, en este caso se analizaran dos opciones.



Grafico No 14

OPCION BDF

FINANCIAMIENTO

AMORTIZACION DEL CREDITO SOLICITADO

CONDICIONES	
* Entidad	Gallito Veloz Compañía Limitada
*Monto	C\$775,000
* Plazo	Cinco años
* Tasa	17% anual
*Forma de Pago	5 Cuotas niveladas anuales

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

Grafico No 15

AÑOS	Valor Inicial	Pago Anual	Gasto x Interes	Amortiz. Activo	Valor Final
1	775,000.00	242,236.99	131,750.00	110,486.99	664,513.01
2	664,513.01	242,236.99	112,967.21	129,269.78	535,243.23
3	535,243.23	242,236.99	90,991.35	151,245.64	383,997.59
4	383,997.59	242,236.99	65,279.59	176,957.40	207,040.19
5	207,040.19	242,236.99	35,196.80	207,040.19	0.00

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".



Formula

$$A = \frac{775,000}{\frac{1 - ((1+0.17)^{-5})}{0.17}}$$

A = C\$ 242,237.00

Grafico No 16

OPCION BANPRO

FINANCIAMIENTO

AMORTIZACION DEL CREDITO SOLICITADO

CONDICIONES	
* Entidad	Gallito Veloz Compañía Limitada
*Monto	C\$775,000
* Plazo	Cinco años
* Tasa	20% anual
*Forma de Pago	10 Cuotas niveladas semestrales

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

Grafico No 17

CUOTA	Valor Inicial	Pago Semestral	Gasto x Interes	Amortiz. Activo	Valor Final
1	775,000	126,128	77,500	48,628	726,372
2	726,372	126,128	72,637	53,490	672,882
3	672,882	126,128	67,288	58,839	614,042
4	614,042	126,128	61,404	64,723	549,319
5	549,319	126,128	54,932	71,196	478,123
6	478,123	126,128	47,812	78,315	399,808
7	399,808	126,128	39,981	86,147	313,661
8	313,661	126,128	31,366	94,762	218,899
9	218,899	126,128	21,890	104,238	114,662
10	114,662	126,128	11,466	114,662	0

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

$$A = \frac{775,000}{0.1 \left(1 - (1+0.10)^{-10} \right)}$$

A= C\$ 126,128.00



5.8 Estrategia de valorización, proyección y rendimiento de la inversión de capital.

Se procede a analizar las alternativas de financiamiento utilizando herramientas financieras como la proyección de los estados financieros, el cálculo de la VAN y la TIR, determinando así cuál de las opciones es la más conveniente para la empresa.

Grafico No 18

OPCION BDF					
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL PROYECTADO					
DEL 1 DE ENERO 2015 AL 31 DE DICIEMBRE 2019					
EXPRESADO EN CORDOBAS					
CONCEPTO	AÑO				
	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas	2640,000	3168,000	3696,000	4224,000	4752,000
Costos de Ventas	1716,000	2059,200	2402,400	2745,600	3088,800
Utilidad Bruta	924,000	1108,800	1293,600	1478,400	1663,200
Gastos Operativos	264,000	316,800	369,600	422,400	475,200
Utilidad antes de interes e impuestos	660,000	792,000	924,000	1056,000	1188,000
Intereses	131,750	112,967	90,991	65,280	35,197
Utilidad antes de impuestos	528,250	679,033	833,009	990,720	1152,803
Impuestos IR(30%)	158,475	203,710	249,903	297,216	345,841
Utilidad Neta	369,775	475,323	583,106	693,504	806,962

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

Grafico No 19

OPCION BANPRO

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL PROYECTADO					
DEL 1 DE ENERO 2015 AL 31 DE DICIEMBRE 2019					
EXPRESADO EN CORDOBAS					
CONCEPTO	AÑOS				
	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas	2640,000	3168,000	3696,000	4224,000	4752,000
Costos de Ventas	1716,000	2059,200	2402,400	2745,600	3088,800
Utilidad Bruta	924,000	1108,800	1293,600	1478,400	1663,200
Gastos Operativos	264,000	316,800	369,600	422,400	475,200
Utilidad antes de interes e impuestos	660,000	792,000	924,000	1056,000	1188,000
Intereses	150,137	128,692	102,744	71,347	33,356
Utilidad antes de impuestos	509,863	663,308	821,256	984,653	1154,644
Impuestos IR(30%)	152,959	198,992	246,377	295,396	346,393
Utilidad Neta	356,904	464,315	574,879	689,257	808,251

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

5.8.1 Flujo de efectivo proyectado

Este nos permitirá conocer los flujos proyectados de la inversión determinando así la VAN y la TIR de cada alternativa.

Grafico No 20

OPCION BDF						
FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO						
Expresado en cordobas						
Rubro	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas		2640,000	3168,000	3696,000	4224,000	4752,000
Costo de Ventas		1716,000	2059,200	2402,400	2745,600	3088,800
Utilidad Bruta		924,000	1108,800	1293,600	1478,400	1663,200
Gastos Operativos		264,000	316,800	369,600	422,400	475,200
Utilidad Antes de Intereses		660,000	792,000	924,000	1056,000	1188,000
-Intereses		131,750	112,967	90,991	65,280	35,197
Utilidad Antes de Impuesto		528,250	679,033	833,009	990,720	1152,803
IR(30%)		158,475	203,710	249,903	297,216	345,841
Utilidad Neta		369,775	475,323	583,106	693,504	806,962
+ Depreciacion		69,750	69,750	69,750	69,750	69,750
+Valor de Salvamento						38,750
-Amortizacion		110,487	129,270	151,246	176,957	207,040
Flujo Neto Total	-1000,000	329,038	415,803	501,610	586,297	708,422

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



Calculo de la VAN y la TIR opción BDF:

VALOR ACTUAL NETO DEL PROYECTO

AÑOS	INVERSION	FNE
2014	(1,000,000.00)	-1000,000.00
2015		329,038.01
2016		415,803.17
2017		501,610.41
2018		586,296.89
2019		708,422.05
SUMA		2541,170.54

CALCULO DE LA VAN

VAN POSITIVO

$$\begin{aligned} \Sigma \text{FNE } 17\% = & -1000,000.00 + \left\{ \begin{array}{l} \text{VALOR ACTUAL} \\ \frac{329,038.01}{(1+0.17)^1} + \frac{415,803.17}{(1+0.17)^2} + \frac{501,610.41}{(1+0.17)^3} + \frac{586,296.89}{(1+0.17)^4} + \frac{708,422.05}{(1+0.17)^5} \end{array} \right\} \\ \Sigma \text{FNE } 17\% = & -1000,000.00 + 281,229.07 + 303,749.85 + 313,190.77 + 312,877.36 + 323,119.20 \end{aligned}$$

$\Sigma \text{FNE } 17\% = \text{C\$ } 534,166.25$



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



VAN NEGATIVO

$$\Sigma \text{FNE } 36\% = -1000,000.00 + \frac{329,038.01}{(1+0.36)^1} + \frac{415,803.17}{(1+0.36)^2} + \frac{501,610.41}{(1+0.36)^3} + \frac{586,296.89}{(1+0.36)^4} + \frac{708,422.05}{(1+0.36)^5}$$

$$\Sigma \text{FNE } 36\% = -1000,000.00 + 241,939.71 + 224,807.08 + 199,411.33 + 171,380.72 + 152,264.10$$

$$\Sigma \text{FNE } 36\% = -\text{C\$ } 10,197.06$$

CALCULO DE LA TIR

$$\text{TIR} = T_m + \frac{[\text{VANpositivo}(TM-T_m)]}{\text{VANpositivo} + \text{VANnegativo}} \quad \begin{array}{l} T_m = \text{tasa menor}(17\%) \\ TM = \text{tasa mayor}(36\%) \end{array}$$

$$\text{TIR} = 17\% + \frac{534,166.25 (36\% - 17\%)}{534,166.25 + 10,197.06}$$

$$\text{TIR} = 0.17 + 0.18 = 0.35$$

TIR=	35%
-------------	------------

Grafico No 21

Opción Banpro

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO

Expresado en cordobas

Rubro	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas		2640,000.00	3168,000.00	3696,000.00	4224,000.00	4752,000.00
Costo de Ventas		1716,000.00	2059,200.00	2402,400.00	2745,600.00	3088,800.00
Utilidad Bruta		924,000.00	1108,800.00	1293,600.00	1478,400.00	1663,200.00
Gastos Operativos		264,000.00	316,800.00	369,600.00	422,400.00	475,200.00
Utilidad Antes de Intereses		660,000.00	792,000.00	924,000.00	1056,000.00	1188,000.00
-Intereses		150,137.23	128,692.43	102,744.21	71,346.87	33,356.07
Utilidad Antes de Impuesto		509,862.77	663,307.57	821,255.79	984,653.13	1154,643.93
IR(30%)		152,958.83	198,992.27	246,376.74	295,395.94	346,393.18
Utilidad Neta		356,903.94	464,315.30	574,879.05	689,257.19	808,250.75
+ Depreciacion		69,750.00	69,750.00	69,750.00	69,750.00	69,750.00
+Valor de Salvamento						38,750.00
-Amortizacion		102,118.13	123,562.93	149,511.15	180,908.49	218,899.29
Flujo Neto Total	1000,000	324,535.81	410,502.37	495,117.90	578,098.70	697,851.46

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



Calculo de la VAN y la TIR opción BANPRO:

AÑOS	INVERSION	FNE
2014	(1,000,000.00)	-1000,000.00
2015		324,535.81
2016		410,502.37
2017		495,117.90
2018		578,098.70
2019		697,851.46
SUMA		2506,106.24

CALCULO DE LA VAN

VAN POSITIVO

$$\begin{aligned} & \text{VALOR ACTUAL} \\ \Sigma \text{ FNE } 20\% = & -1000,000.00 + \frac{324,535.81}{(1+0.20)^1} + \frac{410,502.37}{(1+0.20)^2} + \frac{495,117.90}{(1+0.20)^3} + \frac{578,098.70}{(1+0.20)^4} + \frac{697,851.46}{(1+0.20)^5} \\ \Sigma \text{ FNE } 20\% = & -1000,000.00 + 270,446.51 + 285,071.09 + 286,526.56 + 278,789.88 + 280,450.85 \\ \Sigma \text{ FNE } 20\% = & \text{C}\$401,284.89 \end{aligned}$$

VAN NEGATIVO

$$\begin{aligned} \Sigma \text{ FNE } 35\% = & -1000,000.00 + \frac{324,535.81}{(1+0.35)^1} + \frac{410,502.37}{(1+0.35)^2} + \frac{495,117.90}{(1+0.35)^3} + \frac{578,098.70}{(1+0.35)^4} + \frac{697,851.461}{(1+0.35)^5} \\ \Sigma \text{ FNE } 35\% = & -1000,000.00 + 240,396.90 + 225,241.35 + 201,236.76 + 174,047.15 + 155,630.298 \\ \Sigma \text{ FNE } 35\% = & -3,447.54 \end{aligned}$$



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



CALCULO DE LA TIR

$$\text{TIR} = T_m + \frac{[\text{VAN}_{\text{positivo}}(\text{TM}-T_m)]}{\text{VAN}_{\text{positivo}}+\text{VAN}_{\text{negativo}}} \quad \begin{array}{l} T_m = \text{tasa menor}(20\%) \\ \text{TM} = \text{tasa mayor}(35\%) \end{array}$$

$$\text{TIR} = 20\% + \frac{401,284.89 (35\%-20\%)}{401,284.89+3,447.54}$$

$$\text{TIR} = 0.20 + 0.15 = 0.35$$

TIR=	35%
-------------	------------



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE
CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO
FINALIZADO 2014.



Se presenta el presupuesto de efectivo de cada alternativa con su respectivo periodo de recuperación de la inversión

Grafico No. 22

OPCION BDF
GALLITO VELOZ COMPAÑÍA LIMITADA
PRESUPUESTO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO 2015 AL 31 DE DICIEMBRE 2019

CONCEPTO	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS					
Ventas	2640,000.00	3168,000.00	3696,000.00	4224,000.00	4752,000.00
EGRESOS					
Servicios	13,900	13,900	13,900	13,900	13,900
Mano de obra	576,000	576,000	576,000	576,000	576,000
Materia Prima	83,100	83,100	83,100	83,100	83,100
Depreciacion	69,750	69,750	69,750	69,750	69,750
Costos de transporte	973,250	1316,450	1659,650	2002,850	2346,050
Gatos Operativos	264,000	316,800	369,600	422,400	475,200
IR(30%)	158,475.00	203,709.84	249,902.60	297,216.12	345,840.96
Intereses	131,750.00	112,967.21	90,991.35	65,279.59	35,196.80
TOTAL EGRESOS	2270,225	2692,677	3112,894	3530,496	3945,038
DIF. OPERATIVA	369,775.00	475,322.95	583,106.06	693,504.29	806,962.24
Saldo inicial	20,000	299,288.01	665,341.18	733,204.01	1269,750.89
Disponibilidad	389,775.00	774,610.96	1248,447.24	1426,708.29	2076,713.13
Minimo en caja	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Exceso/Necesidad	409,775.00	794,610.96	1268,447.24	1446,708.29	2096,713.13
Prestamo	0	0	0	0	0
Amortizacion	110486.99	129269.7783	535243.2317	176957.3995	207040.19
Saldo Final	299,288.01	665,341.18	733,204.01	1269,750.89	1889,672.94

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



Periodo de recuperación de la inversión.

$$PRI = 1 + \frac{I_0 - FN1}{FN2}$$

$$PRI = 1 + \frac{1000,000.00 - 329038.01}{415,803.17}$$

$$PRI = 1 + 1.613652884$$

PRI=	2.61 AÑOS
------	-----------

Grafico No. 23

**OPCION BANPRO
GALLITO VELOZ COMPAÑÍA LIMITADA
PRESUPUESTO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO 2015 AL 31 DE DICIEMBRE 2019**

CONCEPTO	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS					
Ventas	2640,000.00	3168,000.00	3696,000.00	4224,000.00	4752,000.00
EGRESOS					
Servicios	13,900	13,900	13,900	13,900	13,900
Mano de obra	576,000	576,000	576,000	576,000	576,000
Materia Prima	83,100	83,100	83,100	83,100	83,100
Depreciacion	69,750	69,750	69,750	69,750	69,750
Costos de transporte	973,250	1316,450	1659,650	2002,850	2346,050
Gatos Operativos	264,000	316,800	369,600	422,400	475,200
IR(30%)	158,475.00	203,709.84	249,902.60	297,216.12	345,840.96
Intereses	150,137.23	128,692.43	102,744.21	71,346.87	33,356.07
TOTAL EGRESOS	2288,612	2708,402	3124,647	3536,563	3943,197
DIF. OPERATIVA	351,387.77	459,597.74	571,353.20	687,437.01	808,802.97
Saldo inicial	20,000	289,269.64	645,304.44	1087,146.49	1613,675.01
Disponibilidad	371,387.77	748,867.38	1216,657.64	1774,583.50	2422,477.98
Minimo en caja	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Exceso/Necesidad	391,387.77	768,867.38	1236,657.64	1794,583.50	2442,477.98
Prestamo	0	0	0	0	0
Amortizacion	102118.128	123562.9349	149511.1512	180908.493	218899.29
Saldo Final	289,269.64	645,304.44	1087,146.49	1613,675.01	2223,578.69

Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".



Periodo de recuperación de la inversión

$$PRI= 1 + \frac{I_0 - FN1}{FN2}$$

$$PRI= 1 + \frac{1000,000.00 - 330,701.57}{410,502.37}$$

$$PRI= 1 + 1.645457478$$

PRI=	2.64 AÑOS
------	-----------

Una vez tomada la decisión de inversión de capital, se procederá a ponerlo en marcha por lo tanto la compañía debe establecer estrategias de mercado para poder competir y satisfacer la demanda, estas pueden ser:

- Capacitación al personal para la atracción de los nuevos clientes.
- Mejora en los tiempos de entrega de la mercadería.
- Modernización de los equipos para una mejor atención a los clientes.
- Negociación de tarifas con los clientes, dependiendo de su mercadería.
- Custodia de su mercadería.



VI. Conclusiones del Caso Práctico.

Las medidas de valoración y demás indicadores económicos, muestran en su totalidad que la inversión del proyecto es viable desde el punto de vista económico ya que este proyecto generara beneficios a futuro, garantizando de esta manera la capacidad de pago de la Compañía "Gallito Veloz", para hacerle frente a las obligaciones crediticias.

Es importante señalar, que la actividad de servicios necesita cierto periodo de tiempo para su consolidación total y de esta manera genere mayores índices de rentabilidad. Es por ello, que hay que considerar que el proyecto es de consolidación para la empresa y en consecuencia, debe establecer estrategias de mercado que permitan satisfacer la demanda y cumplir con los objetivos planteados en el proyecto.

Cabe destacar que la decisión que tomo la empresa fue de obtener el financiamiento con la entidad financiera BDF la cual arrojó los siguientes índices que deben ser considerados para la institución financiera que otorgara el crédito y que permitió llegar a la conclusión anteriormente planteada.

- El valor Actual Neto de la inversión de la compañía Gallito Veloz en el transcurso de los 5 años es de C\$ 534,166.25 determinando la viabilidad y factibilidad de la inversión, motivado a que presenta un VAN > 0 (Positivo).
- La tasa interna del proyecto refleja que la inversión realizada en el proyecto, es rentable de ser ejecutada, motivado a que la TIR es mayor que la tasa de actualización del 17% fijada por la institución crediticia sobre el crédito solicitado = 35%, por lo que se acepta el proyecto.



- El periodo de recuperación de la inversión inicial se logra al año a los 2.43 años.

Todas estas conclusiones se pudieron observar en el desarrollo del trabajo realizado y que constituyen el cuerpo formal del presente caso práctico.

Decisiones de financiamiento

Cuadro comparativo

CONCEPTO	ALTERNATIVAS	
	BDF	BANPRO
Interes	17%	20%
Plazo	5 Años	5 Años
Forma de pago	5 cuotas niveladas anuales	10 cuotas niveladas semestrales
Cuota	C\$242,236.69	C\$126,127.68
VAN	C\$534,166.25	C\$401,284.89
TIR	35%	35%
PRI	2.61 AÑOS	2.64 AÑOS



VII. Conclusiones

Podemos concluir con la realización este trabajo investigativo que la contabilidad gerencial juega un papel importante a la hora de tomar decisiones de inversión debido a que proporciona información eficaz y oportuna mediante las herramientas que utiliza para recolectar y analizar dicha información.

Estas herramientas como la VAN y la TIR permiten analizar la rentabilidad de un plan de inversión y sobre todo si es viable o no. Estos parámetros son muy usados a la hora de calcular la viabilidad de un proyecto, ambos se basan en la estimación de flujos de caja que tenga la empresa.

Además el Presupuesto de capital puede ser usado como estrategia para la toma de decisiones debido a que cuando una empresa hace una inversión del capital incurre en una salida de efectivo actual, esperando a cambio beneficios futuros, por tanto, el éxito y la redituabilidad futura de la empresa dependen de las decisiones de inversión que se tomen en la actualidad.

Este informe presenta información importante para los administradores de la empresa Gallito Veloz, Compañía Ltda. Y surge como respuesta a la necesidad de la adecuada implementación de estrategias y decisiones de inversión en los futuros proyectos de la entidad.



VIII. Bibliografía Consultadas

- Lawrence, J. Gitman. (2006). Contabilidad Gerencial. (3ra. Edición). Pearson Educación.
- Lawrence J. Gitman. (2007). *Principios de Administración Financiera*, (11ª Edición). Pearson Educación.
- Lawrence J.Gitman. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12da. Edición). Pearson Educación
- Ross, S., Wethersfield, R., Jordan. B. (2010). *Fundamentos Finanzas Corporativa*. (9na. Edición) Colombia.
- Hill McGraw, (2006). *Principios de Finanzas Corporativas* (8tva. edición). Madrid, España: Imprenta Nuevo Amanecer S.A.
- Stephen A. Ross. (s.f). *Fundamentos modernos de la teoría de las finanzas* (9na Edición).
- Gallagher, A & H.Watson. (1,990). *Métodos y elementos que incurren en la toma de decisión*. México. Ediciones A.N
- James C. Van Horne & John M. Wachowicz,Jr. (2,010). *Fundamentos de administración financiera*, (13ra.edición).
- J.Fred Weston, Eugene Brigham, (2010). *Fundamentos de administración Financiera*, (9na Edición). McGraw Educación.



- Fundación IFRS, (2009). "Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades" Módulo 25 *Costo por préstamo*.

- Hernández, R., (2013). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. México. Ediciones A.N

- De la Colina J.M. (20 de Noviembre 2014).Contabilidad. Recuperado de <http://www.gestiopolis1.com/recursos7/Docs/fin/contabilidad-gerencial-en-la-organizacion-empresarial.htm>

- Anónimo. (s.f). La contabilidad Gerencial Administrativa o de Gestión. Recuperado de [http://www.buenastareas.com/ensayos/Contabilidad Gerencial/1642608.htm](http://www.buenastareas.com/ensayos/Contabilidad_Gerencial/1642608.htm)

- Anónimo. (10 de octubre del 2014). Contabilidad Gerencial. Recuperado de [http://www.buenastareas.com/ensayos/Contabilidad Gerencial/1642608.html](http://www.buenastareas.com/ensayos/Contabilidad_Gerencial/1642608.html)

- Anónimo. (25 de octubre del 2014). Contabilidad Gerencial en la Organización Empresarial. Recuperado de [www.Gestiopolis1.com/recursos7/Docs/fin/Contabilidad gerencial en la organización empresarial](http://www.Gestiopolis1.com/recursos7/Docs/fin/Contabilidad_gerencial_en_la_organizacion_empresarial)



IMPLEMENTACIÓN DE ESTRATEGIAS Y DECISIONES DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA EMPRESA "GALLITO VELOZ CIA, LTDA" PARA EL PERIODO FINALIZADO 2014.



- Farfán Gonzales, R (10 de noviembre del 2014). Decisión, Inversión, Financiamiento y estructura de Capital. Recuperado de www.Monografias.com.decisiones-inversion-financiamiento-y-estructura-capitales.

- Anónimo. (27 de octubre del 2014). Implementación de proyecto de inversión. Recuperado de www.Slideshare.net. Proyecto de inversión.

- Anónimo. (30 de Octubre del 2014).Presupuesto de Capital. Recuperado de www.Buenastareas.com./recursos7/Docs/Presupuesto de capital.htm.

- José German Altuve (26 de septiembre del 2014). Operaciones financieras. Recuperado de www.monografia.com/trabajos34/operaciones.htm.

- Anónimo. (29 de Octubre del 2014).Alternativas de financiamiento de capital. Recuperado de www.Buenastareas.com./recursos7/Docs Presupuesto de capital.htm

ANEXOS

Gráfico No.1 Flujo grama del Proceso de la Toma de Decisiones.



Fuente: Elaboración Propia.

Grafico No. 2 Análisis Estratégico de Toma de decisiones.



Fuente: Elaboración Propia.

Gráfico No.3 Presupuesto de Capital y Análisis de Inversión.



Fuente: Rissones F.O (S.F). Presupuesto de Capital en internet <http://www.monografia.com>.

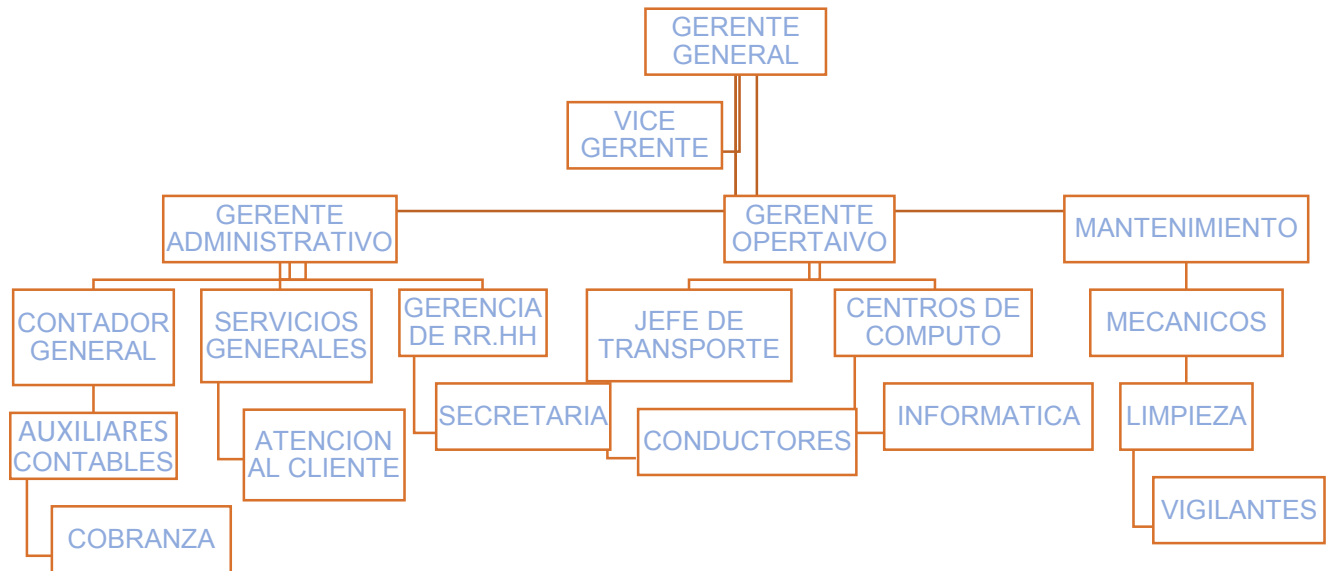
Gráfico No.4 Presupuesto de Capital.



Fuente: Elaboración propia de Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

Organigrama Gráfico No. 5

EMPRESA DE TRANSPORTE "GALLITO VELOZ CIA, LTDA"



Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

Gráfico No. 6 Plan Estratégico Empresarial y de Operaciones



Fuente: Información Interna "Gallito Veloz, S.A".

Modelos de flujo de efectivo basado en la medida del Tiempo

Gráfico No.7

Modelo No. 1 Flujo de salida de efectivo inicial	
1	costo de los nuevos activos
2	+ gastos capitalizados (por ejemplo, costos de instalación, gastos de embarque, etc.
3	+ (-) incremento (decremento) en el nivel de capital de trabajo neto.
4	- ganancias netas provenientes de la venta de los antiguos activos si la inversión es una decisión de reposición.
5	+ (-) impuestos (ahorros en impuestos) debidos a la venta de los antiguos activos si la inversión es una decisión de reposición.
6	= flujo de salida de efectivo inicial.

Gráfico No.8

Modelo No.2 Flujos netos de efectivos incrementales provisionales.	
Incremento (decremento) neto en las rentas de operación - (+) cualquier incremento (decremento) en los gastos de operación, sin incluir la depreciación.	
1	+ (-) incremento (decremento) neto de los cargos por depreciación fiscal
2	= cambio neto en el ingreso antes del impuesto
3	+ (-) incremento (decremento) neto en los impuestos.
4	= cambio neto en el ingreso después del impuesto
5	+ (-) incremento (decremento) neto en los cargos por depreciación fiscal.
6	= flujo neto de efectivo incremental para el período.

Fuente: Scott B. Eugenia & F. Brigham. (2001) Fundamentos de Administración y Contabilidad Financiera. 12^a Edición. Universidad de Florida, Estados Unidos, Mc Graw-Hill.

Gráfico No.9

Modelo No.3 Formato básico para determinar el flujo neto de efectivo incremental al año final

Incremento (decremento) neto en las rentas de operación - (+) cualquier incremento (decremento) neto en los gastos de operación, sin incluir la depreciación.

1	- (+) incremento (decremento) neto en los cargos por depreciación fiscal
2	= cambio neto en el ingreso antes de impuestos.
3	- (+) incremento (decremento) neto en los impuestos
4	= cambio neto en el ingreso después de impuestos
5	+ (-) incremento (decremento) neto en los cargos por depreciación fiscal.
6	= flujo de efectivo incremental para el año fiscal antes de las consideraciones de terminación del proyecto.
7	+ valor de salvamento de los nuevos activos
8	- (+) impuestos (ahorros en impuestos) debido a la venta o liquidación de los nuevos activos.
9	+ (-) decremento (incremento) en el nivel de capital de trabajo neto.

Fuente: Scott B. Eugenia & F. Brigham. (2001) Fundamentos de Administración y Contabilidad Financiera. 12^a Edición. Universidad de Florida, Estados Unidos, Mc Graw-Hill.