

Que integra el estudio financiero en un plan de Negocios

Mtra. Nora González Navarro, Mtra. Ma. Elvira López Parra, Mtra. Jesus N. Aceves López.

Dr. Roberto Celaya Figueroa., Alumna Nancy Beltrán Fraijo.

Resumen

En el estudio financiero esta integrado por elementos informativo cuantitativo que permiten decidir y observar la viabilidad de un plan de negocios, en ellos se integra el comportamiento de la operaciones necesarias para que un empresa marche y visualizando a su vez el crecimiento de la misma en el tiempo. De ahí la importancia que al iniciar cualquiera idea de proyecto o negocio contemple las variables que intervienen en el desarrollo e implementación, consideran el costo efectivo que con lleva el operar el proyecto en términos financieros que implica el costo de capital de trabajo, adquisiciones de activo fijo y gastos preoperativo hasta obtener los indicadores financieros en los Estados Financieros como son. El Balance General, Estado de Perdidas y Ganancias y Flujo de Efectivo.

El elaborar un plan de negocios requiere una serie de pasos como son:

1. Tener en claro cual es su idea o proyecto de negocios
2. Realizar un estudio del mercado y las necesidades que existan en él, con la finalidad de identificar la demanda potencial y el nicho de mercado el cual cubrirá, incluyendo cual el precio optimó por el que la gente pagaría por su producto o servicio, promoción para su venta y conocimiento del consumidor, distribución del producto o servicio así como el lugar especifico para su venta.

3. El estudio técnico que es él que determinan los costos en los que se incurrirán para su implementación donde se incluye: lugar, equipo, instalaciones, tecnología y otros elementos para la producción del bien o servicio que desarrollan en el proyecto de negocio.
4. Estudio de producción en el se contemplan todos los insumos necesarios para el proceso de elaboración o comercialización si hablamos de un empresa que comercializa sus productos, en tanto el que los fabrica tendrá que considerar los materiales, el recurso humano que lo transformara y los gastos indirectos que apoyan el concepto de producción del bien.
5. Finalmente el estudio financiero es el que determina de manera cuantitativa y monetaria el costo de la operación del proyecto y su aceleración, este permite evaluar la rentabilidad del proyecto de negocio y visualizar su rentabilidad t y recuperación del mismo en el tiempo.

El quinto paso por así decirlo es el que encierra el termino cuantitativo y financiero del plan de negocio, en este se apoya la determinación del plan de negocio ya que resulta de suma importancia que cada un de estos elementos cuantifique la inversión necesaria para emprender el negocios como son la inversión requerida, capital de trabajo y gastos preoperativos y la integración de la información financiera resumida en los estados financieros proyectados: Balance General y Estados de Perdidas y Ganancias.

Para entender una manera sencilla y clara el estudio financiero situamos esta figura a continuación:

Esquema Financiero

Concepción de la idea inicial



Mercadeo



Estudio Técnico



Aspectos financieros

PLAN FINANCIERO.

Algunos elementos del plan financiero:

Inversión Requerida. Además de cuantificar la inversión requerida, debe definirse como se va a financiar, es decir cuales serán las fuentes de financiación (capital propio, inversionistas, la banca, etc.) y con que monto va a participar cada parte.

Inversión Requerida. La inversión requerida antes de la puesta en marcha pueden agruparse en: capital de trabajo, activos fijos y gastos preoperativos.

Capital de trabajo: Es el dinero que se requiere para comenzar a producir. La inversión en capital de trabajo es una inversión en activos corrientes: efectivo inicial, inventario, cuentas por cobrar e inventario, que permita operar durante un ciclo productivo, dicha inversión debe garantizar la disponibilidad de recursos para la compra de materia prima y para cubrir costos de operación durante el tiempo requerido para la recuperación del efectivo (Ciclo de efectivo: Producir-vender-recuperar cartera), de modo que se puedan invertir nuevamente.

El efectivo inicial requerido puede determinarse a través del estudio de mercado, identificando como pagan los clientes, como cobran los proveedores, y estableciendo las ventas mensuales esperadas.

Activos fijos: consta de la inversión en activos como: maquinaria y equipo, muebles, vehículos, edificios y terrenos, etc.

Gastos preoperativos: estas inversiones son todas aquellas que se realizan sobre activos constituidos por los servicios o derechos adquiridos necesarios para la puesta en marcha del proyecto, de los cuales, los principales rubros son los gastos de organización, las patentes y licencias, los gastos de puesta en marcha, las capacitaciones y los imprevistos.

Estimación de Flujos de Caja por Periodo

Para la estimación de flujos de caja se requiere de la siguiente información:

- Vida útil del proyecto
- Ingresos y egresos
- Depreciación
- Inversión adicional del proyecto.

Igualmente deben determinarse las necesidades de financiamiento y la disponibilidad de crédito, la determinación de la tasa mínima de rendimiento para cada monto aportado (Aportes propios, financiamiento, inversionistas).

En la evaluación se tienen en cuenta: la rentabilidad y el riesgo del proyecto, así como los aspectos cualitativos. Todos estos aspectos se integran en los estados financieros que son los documentos que permiten integrar la información en términos cuantitativos y en ellos aplicar técnicas financiera para medir la rentabilidad

Estados Financieros: Balance General ó Estado Situación Financiera

$$\text{ACTIVOS} = \text{PASIVOS} + \text{Capital Contable}$$

El balance general es un estado financiero que refleja el estado de una empresa en una fecha específica (Ej.: *Balance general 31 Diciembre de 2004*). Es una “foto” de la compañía en esa fecha, el balance será diferente para otra fecha. Este estado financiero es estático y no me garantiza una visualización de cómo será el futuro.

El balance general muestra la distribución de los activos, la estructura del negocio, es decir si se basa en activos fijos o en activos corrientes. Este aspecto es importante y debe tenerse en cuenta al analizar el sector. Ej. Su estructura se basa en activos fijos, ya que gran parte de su inversión se encuentra en activos fijos de gran valor.

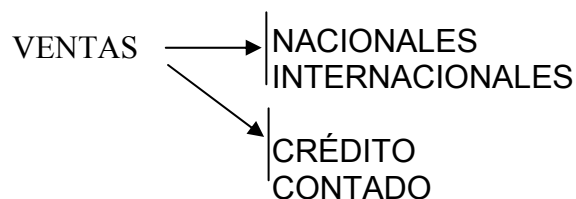
Ejemplos:

- Comprar una máquina y trabajar 3 turnos ó comprar 3 máquinas y trabajar 1 turno.
- Inversión en activos pasivos-vs.-monto de los pasivos.
- Distribución en activos fijo, corrientes y otros activos.

Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados.

El balance general es diferente al estado de pérdidas y ganancias. El segundo contiene un rango de tiempo, es el resultado o la “foto” de un periodo específico. El estado de pérdidas y ganancias es un estado financiero que muestra la situación de la empresa en términos de ingresos y egresos durante un periodo definido (Ej.: *PYG de enero 1 a diciembre 31 de 2004*). A continuación se describen los elementos del PYG

Ingresos: Los ingresos de un negocio provienen de las ventas estas pueden agruparse en: nacionales, internacionales, crédito y contado.



Las ventas nacionales e internacionales se separan porque generalmente requieren nacionalizar las monedas (pueden venir en Euros o Dólares), por lo tanto se requieren cuantas diferentes.

Las ventas de crédito y contado se separan para llevar recorridos de las carteras.

Egresos: Los egresos deben diferenciarse en costos y gastos. Los *costos* se refieren a un desembolso de dinero del que se espera obtener un beneficio, el *gastos* es un desembolso cuyo beneficio ya se obtuvo. Según el destino de los egresos también pueden clasificarse en:

1. **CMV:** Costo de la mercancía vendida. Incluye todos los costos que están involucrados en la producción. Esta conformada por MOD (mano de obra directa), Materiales directos y CIF (costos indirectos de fabricación).
2. **Gastos de administración y ventas:** no están directamente relacionados con la producción, tienen que ver con la administración del negocio: ventas, secretarías, papelería, salarios de gerentes, etc.

Gastos de depreciación: es un gasto que permite el gobierno que genera un beneficio tributario y se justifica en el desgaste de los activos fijos despreciables. Realmente no representa un desembolso de dinero. Con este gasto se disminuye el monto de los impuestos lo que le permite a la empresa ahorrar para reponer el activo después de que se ha desgastado, el problema es que normalmente este ahorro no se hace y se gasta el dinero en otras actividades.

Gastos de amortización de diferidos: se refiere a desembolsos que no constituyen ni capital de trabajo, ni activos fijos, pero son indispensables para arrancar con el negocio; por

ejemplo gastos de investigación, gastos de arranque, adecuaciones, etc. El gobierno permite “recuperar “un beneficio por estas inversiones con la amortización, así estos gastos no se cargan todos al periodo en que se causan, sino que se van amortizando en un periodo de tiempo mínimo 5 años dependiendo de la duración del proyecto. Así el costo de la inversión se divide en el número de años a amortizar y se carga cada año a los costos del periodo, obteniendo una reducción en el monto de los impuestos.

Gastos financieros: se refieren a los intereses de la financiación. Este es un elemento clave en la evolución del proyecto y de la gerencia. Estos gastos dependen de las decisiones que tome la administración: cuanto y como financiar, a veces las pérdidas en los negocios no son propias de la operación del mismo sino de la financiación. “algunos negocios son muy buenos pero se financian mal”.

Impuestos: corresponden al desembolso por pago de impuestos, este monto se calcula sobre la *utilidad antes de impuestos*.

En la parte de Evaluación de Proyecto. Se tienen en cuenta 2 flujos de caja diferentes: flujo de caja del proyecto, el cual no incluye financiación, y el flujo de caja del inversionista, en el que si se considera financiación. Estos flujos se estiman para cada periodo.

A continuación se presenta una tabla del flujo como ejemplo:

1. Flujo de caja del Proyecto

FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO				
		0	1	2
+	VENTAS			
-	Costos Variables			
=	Margen de contribución			
-	Costos Fijos			
-	Depreciación			

-	Amortización de diferidos			
=	Utilidad operativa antes de impuestos			
-	Provisión impuestos			
=	Utilidad operativa después de impuestos			
+	Depreciación			
+	Amortización de diferidos			
-	Inversión adicional Capital de Trabajo			
+	Valor liquidación capital de trabajo			
+	Valor de desecho activos fijos			
=	FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO			

Fuente: Estudio Financiero González 2004.

El esquema anteriormente presentado corresponde a un costeo variable, sin embargo en la evaluación de proyectos puede emplearse cualquier tipo de costeo (absorbente o directo) ya que éste se emplea sólo con fines de análisis.

Hasta la utilidad operativa después de impuestos el esquema es similar al PYG, sin embargo la diferencia entre el flujo de caja y el PYG está después y consiste en que los egresos que realmente no son desembolsos de dinero y sólo se emplean con fines tributarios deben sumarse nuevamente una vez se restan los impuestos.

2. Flujo de Caja del Inversionista

La diferencia entre el flujo del inversionista y el flujo del proyecto es que para el primero se considera la financiación, es decir los intereses y la amortización de la deuda. Su análisis es diferente, ya que aquí la tasa mínima de rentabilidad ya no es sólo la tasa de oportunidad del capital propio, ahora debe considerarse el costo del capital financiado, entonces debe calcularse una tasa que incluya el costo del capital propio y del financiado, este es el costo de capital ponderado. Si la rentabilidad del proyecto con el flujo de caja del inversionista no es satisfactoria, no sólo puede depender de la rentabilidad del proyecto en sí, sino de la financiación. Por lo tanto antes de desechar un proyecto por el flujo del inversionista es

importante estudiar otros tipos de financiación que permitan una mayor rentabilidad. Más adelante se explicará como calcular los intereses y la amortización de la deuda.

A continuación se presenta la estructura del flujo de caja del inversionista, más adelante se presentará la tabla empleada para el calculo del costo de capital ponderado.

Estructura del flujo de caja del inversionista

FLUJO DE CAJA DEL INVERSIONISTA				
		0	1	2
+	VENTAS			
-	Costos Variables			
=	Margen de contribución			
-	Costos Fijos			
-	Depreciación			
-	Amortización de diferidos			
=	Utilidad operativa antes de intereses e impuestos			
-	Gastos financieros			
=	Utilidad antes de impuestos			
-	Provisión de impuestos			
=	Utilidad después de Impuestos			
-	Amortización deuda			
+	Depreciación			
+	Amortización de diferidos			
-	Inversión adicional Capital de Trabajo			
+	Valor liquidación capital de trabajo			
+	Valor de desecho activos fijos			
=	FLUJO DE CAJA DEL INVERSIONISTA			

Costo de capital ponderado

Fuente: Aportes propios – Deuda

Monto: cantidad de aporte de cada fuente

Costo de capital antes de impuestos Aportes propios: TM

Deuda: Tasa de interés del préstamo

Costo de capital después de impuestos: Aportes propios: TMR

Deuda: Tasa reducida = *Tasa de interés de la deuda* x (1-Tasa de impuestos)

Participación: cantidad de aporte de cada fuente en porcentaje.

Costo ponderado: Aportes propios: TMR x Participación

Deuda: Tasa reducida x Participación

Total: $\Sigma \text{Costo ponderado} = \text{Costos pond. aportes propios} + \text{costo pond deuda}$

Ejemplo: Total inversión 400 millones de pesos, de la cual 300 millones serán aportes propios y 100 millones se financiarán a una tasa del 20% efectiva anual. La tasa de oportunidad es del 40% y tasa de impuestos del 35%. Hallar el costo de capital ponderado para este proyecto.

FUENTE	Monto	Costo de capital antes de impuestos	Costos de capital después de impuestos	Participación	Costo ponderado
Aporte propio	300	40%	26%	75%	20%
Deuda	100	20%	20%	25%	5%
Total	400			100%	25%

El cálculo del Costo de Capital es determinante para tomar decisiones, esto debido a que la comparación se realiza así:

La TIR del proyecto debe ser mayor que costo de capital ponderado.
La TIR del Inversionista debe ser mayor que la TIR del proyecto
El VPN del proyecto y del inversionista debe ser positivo. El VPN significa como la empresa está generando valor.
 ✓

Finalmente esto elementos van permitir utilizar una vez que se integren los flujos de caja ya y podrán aplicarse los indicadores de evaluación económica financiera como es el caso:

TIR. Tasa de Rendimiento Interno.

VPN. Valor Presente Neto.

Donde esta indicara si el proyecto será viable y retornable con el tiempo. Cabe aclarar que en los organismos donde se realizan financiamiento de tipo social en México solo requiere el esquema de flujo de efectivo y no requieren de una evaluación económica precisa.

En conclusión para realizar el estudio financiero es necesario identificar en el plan de negocios los elementos que implican una inversión financiera como son: Inversión en capital de trabajo, activos fijos y gastos preoperativos, integrándose en documento formal como son los Estados Financieros.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Baca, G. (2001). *Evaluación de proyectos*. México: Mc Graw Hill.

González R. Rene (2004) *Elaboración de Planes de Negocios*, Mc Graw Hill.

Ramírez P. David (2007) *Contabilidad Administrativa*, Mc Graw Hill., Octava Edición.

<http://www.eafit.edu.co/NR/rdonlyres/Financiero.doc>