

Unidad de Aprendizaje

Plan 318

1. Identificación del Curso:

- | | |
|---|--|
| 1.1. Denominación del Curso: | Decisiones Financieras |
| 1.2. Código: 131820702 | Semestre Académico: 2020-1 |
| 1.3. Semestre Curricular: | Séptimo (7) |
| 1.4. Tipo de Actividad Académica: | (AAPP) |
| 1.5. Componente: | Financiera |
| 1.6. Naturaleza Del Curso: | |
| Teórico ☒ Práctico ☐ Teórico-Práctico ☐ | |
| Habilitable ☒ No Habilitable: ☐ | |
| 1.7. Número De Créditos Académicos: Cuatro (4) | |
| 1.8. Requisitos: | 131820602 Análisis Financiero
131820604 presupuesto Privado |

1.9 Pregunta Problematicadora: ¿Cómo tomar decisiones asociadas a las fuentes de financiación de corto y largo plazo que aporten a la generación de valor?

2. Presentación

Decisiones Financieras, es un espacio académico enfocada a la comprensión, administración y análisis de las finanzas de una empresa en el corto y largo plazo profundizando en la toma de decisiones de inversión, financiación, operación y utilidades. Finalmente se realiza un análisis del nivel de productividad con relación a cada uno de los recursos obtenidos a través de la financiación o por medio de la inversión.

3. Justificación

El Administrador Financiero es un profesional que requiere de conocimientos, de las fuentes de financiación de corto y largo plazo y el efecto de sus decisiones en los resultados financieros de la empresa.

4. Objetivos

4.1. General

Determinar las técnicas y estrategias de administración del capital de trabajo, de los activos corrientes y de la estructura de capital de una organización, utilizando elementos del diagnóstico financiero que faciliten a la empresa cumplir con sus obligaciones operativas e incrementar al máximo las inversiones que conlleven al crecimiento de la misma.

4.2. Específicos

- Analizar la administración del capital de trabajo, el capital de trabajo neto y el ciclo de conversión del efectivo.
- Establecer estrategias financieras para la administración de la cartera y las cuentas por pagar.
- Diseñar estrategias financieras para la administración de inventarios y determinar el impacto financiero en el capital de trabajo cuando las empresas se apalancan operativa y financieramente.
- Analizar la estructura financiera de la empresa para tomar decisiones de inversión o financiación.

5. Aporte del curso al perfil profesional

Desarrollar competencias en la administración del efectivo, optimización de recursos en cuentas por cobrar y por pagar, implementación de prácticas de control de inventarios, toma de decisiones de apalancamiento operativo y financiero y administración de la estructura de capital que contribuya a la generación de valor en la empresa.

6. Articulación del curso con el área investigativa

El espacio académico contribuye a la línea de investigación de función financiera, aportando competencias para la elaboración de diagnósticos estratégicos, valoración y caracterización de las empresas desde el punto de vista de la inversión, financiación y distribución de utilidades, temáticas establecidas en el protocolo de investigación para el desarrollo de trabajos de grado.

7. Competencias a desarrollar con el espacio académico

7.1 Básicas

- Capacidad de abstracción, análisis y síntesis.
- Habilidades en el uso de las tecnologías de la información y de la comunicación.
- Capacidad para identificar, plantear y resolver problemas.
- Capacidad para tomar decisiones.

7.2 Específicas

- Analiza la administración del capital de trabajo, el capital de trabajo neto y el ciclo de conversión del efectivo explicando por qué se toman determinadas políticas de capital de trabajo para optimizar las decisiones de corto plazo.
- Establece estrategias financieras para la administración de la cartera y las cuentas por pagar para la toma de decisiones en la gestión financiera de la empresa.
- Diseña estrategias financieras para la administración de inventarios y determina el impacto financiero en el capital de trabajo cuando las empresas se apalancan operativa y financieramente para lograr una gestión financiera eficiente.
- Analiza la estructura financiera de la empresa para tomar decisiones de inversión o financiación para la toma de decisiones gerencial.

8. Plan tutorial

- Control de lectura. (15 minutos). Escrito Individual.
- Retroalimentación de ejes temáticos de cada encuentro tutorial. (1,5 horas).
- Descanso (15 minutos).
- Realización del taller tutorial para desarrollo de competencias interpretativas, argumentativas y propositivas. (1 hora).
- Contextualización de la próxima sesión tutorial. (15 minutos)
- Evaluación estructurada fundamentada en el desarrollo de las competencias interpretativas, argumentativas y propositivas. (45 minutos)
- Verificación del uso de la plataforma MOODLE.

9. Programación de contenidos programáticos por sesión tutorial.

9.1 Primera Sesión Tutorial

Administración del Capital de Trabajo y el Efectivo

9.1.1 Núcleos temáticos

Capital de Trabajo

- Determinación del capital de trabajo operativo y el neto operativo
- El equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo
- Optimización del capital de trabajo
- Análisis del efectivo generado operacionalmente

Ciclo de conversión del efectivo

- Financiamiento de las necesidades del ciclo de conversión del efectivo
- Estrategias para administrar el ciclo de conversión del efectivo

9.1.2 Encuentro Sincrónico

Figura 1. Desarrollo del Encuentro Sincrónico

SESIÓN SINCRÓNICA

Es un encuentro virtual en tiempo real, por medio de herramientas tecnológicas; por lo tanto, le permite al docente y a los estudiantes clarificar temas a través de asesorías, acompañamientos y seguimientos desde la virtualidad.

Encuentro sincrónico de dos (2) horas, distribuidos de la siguiente manera:

- 20 minutos: Solución a dudas e inquietudes de los ejes temáticos en curso.
- 1 hora y 20 minutos: Socialización del tema central del encuentro sincrónico.
- 20 minutos: Socialización de ejes temáticos de la siguiente sesión tutorial.

PLAN DE TRABAJO

Temática

Introducción al Capital de Trabajo y Ciclo de Conversión del Efectivo.

TEMA CENTRAL SESIÓN SINCRÓNICA

- Estar atento a la fecha del encuentro sincrónico.
- Analizar y estudiar el tema central del encuentro sincrónico.
- Tomar apuntes previos para poder interactuar con el docente y compañeros de grupo.
- Tomar apuntes de la socialización del tema central, pues hacen parte de las actividades de las sesiones tutoriales y de las actividades evaluativas presenciales.

RECOMENDACIONES PARA SESIÓN SINCRÓNICA

En el acta de concertación quedarán registradas las fechas de los encuentros sincrónicos.

FECHA DE LA SESIÓN SINCRÓNICA

Fuente: Elaborado por (Calderón, 2017).

Nota: El encuentro sincrónico será programado antes del primer encuentro tutorial

9.1.4. Actividades y Estrategia Metodológica

9.1.4.1. Actividades Extratutoriales

9.1.4.1.1. Actividades de conceptualización

- **Paso 1:** Lea detenidamente la guía, sobre los temas de la primera tutoría.
- **Paso 2:** Consulte cada uno de los temas para la primera tutoría en los enlaces sugeridos y en la bibliografía sugerida.
- **Paso 3:** Responda en el cuaderno cada una de las preguntas planteadas en el taller extra tutorial 1, lo hacen por cipas, pero cada uno lo debe tener en su cuaderno.
- **Paso 4:** Apunte las dudas que tenga frente a los conceptos y las lleva a la tutoría, para que entre sus compañeros y el tutor las resuelvan.
- **Paso 5:** Buscar las siguientes palabras en inglés y llevarlas en el cuaderno: Capital de trabajo, ciclo de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar, rentabilidad, riesgo
- **Paso 7:** Ingresar a la plataforma MOODLE y realizar las actividades propuestas, así como la lectura del material complementario.

Taller Conceptualización.

Responda y analice las siguientes preguntas, las cuales son adaptadas del capítulo 15 del texto Principios de Administración Financiera (Lawrence & Zutter, 2016).

- ¿Qué es la Administración de Capital de Trabajo, capital de trabajo operativo y capital de trabajo neto operativo?
- ¿Por qué es importante la administración del capital de trabajo?
- ¿Qué factores determinan el nivel de inversión en Capital de Trabajo?

- D. ¿Qué relación se puede establecer entre rentabilidad y riesgo desde el punto de vista capital de trabajo?
- E. ¿Qué entiende por saldo mínimo de efectivo?
- F. ¿Porque se debe establecer un saldo mínimo de efectivo?
- G. ¿Qué entiende por ciclo de conversión del efectivo?
- H. ¿Cuáles son los requisitos de financiamiento del ciclo de conversión de Efectivo?
- I. ¿Cuáles son las principales estrategias para la administración del ciclo de efectivo?
- J. ¿Por qué es importante para una empresa disminuir al mínimo la duración de su ciclo de conversión del efectivo?
- K. ¿Qué es el efectivo generado operacionalmente?
- L. ¿Cómo se relacionan el capital de trabajo neto, la liquidez y el riesgo de insolvencia técnica?
- M. ¿Cuál es la diferencia entre el ciclo operativo de la empresa y su ciclo de conversión del efectivo?

Material de Apoyo: Libro Administración Financiera Fundamentos y Aplicaciones (León García , 2009).

9.1.4.2.Actividades Procedimentales y de aplicación

Taller Aplicación.

1. La Empresa PICASO S.A.S presenta un Monto Mínimo Requerido en la Caja de \$6.000.000 y unos gastos operacionales de \$22.000.000. Asuma un año de 365 días. ¿Cuál es su Ciclo Operativo teniendo en cuenta que tiene un Periodo Promedio de Pago de 30 días? (Castro P, Bianey, 2020).

2. Continuando con la información financiera de la empresa el Picaso S.A.S, se evidencia que la misma tiene ingresos anuales por \$ 40.000.000 y compras por \$26.800.000 anuales. Además, las políticas de la empresa en cuanto a las cuentas por cobrar tienen un plazo de 20 días, los inventarios rotan cada 35 días y paga sus cuentas aproximadamente 30 días después de que las reciben. Asuma año de 365 y los gastos operacionales dados en el punto 1. (Castro P, Bianey, 2020).

Con la información suministrada calcular e interpretar los siguientes enunciados:

- A. El ciclo operativo de la empresa.
 - B. El ciclo de conversión del efectivo de la empresa.
 - C. El gráfico del ciclo operativo y del ciclo de conversión del efectivo.
 - D. Calcular la rotación del efectivo.
 - E. El Saldo Mínimo en la Caja y explique qué significa.
 - F. Calcule los recursos necesarios para apoyar el ciclo de conversión del efectivo y explique.
3. Para el siguiente año, la empresa PICASO S.A.S, espera que sus ingresos anuales incrementen un 25% (Revisar Punto 2) y que el costo de los bienes vendidos no supere 43% de sus ingresos. Además, la rotación de la empresa se incremente a 13 veces al año, su periodo promedio de pago aumento a 40 días y su período promedio de cobro es de 30 días. (Castro P, Bianey, 2020).

Con la información suministrada calcular e interpretar los siguientes enunciados:

- A. Calcule y analice el Ciclo Operativo y el Ciclo de Conversión del Efectivo
- B. Cuál es el valor monetario del inventario que conserva la empresa.
- C. Si la empresa reduce la edad promedio de su inventario a 15 días, en cuánto se reduce la inversión monetaria en capital de trabajo. Explique.

4. Teniendo presente las políticas asociadas a la administración del capital de trabajo neto operativo (Inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar), los ingresos y las compras anuales dadas en el punto dos, el administrador financiero de la empresa, considera conveniente replantear dichas políticas de la compañía y para ello sugiere una nueva estrategia para mejorar la administración de capital de trabajo neto operativo, donde fijaría en 35 días el pago de sus cuentas por pagar, en 30 días la rotación del inventario y en 18 días las cuentas por cobrar, esta decisión se da motivando en las estrategias competitivas que desarrolla la competencia. Suponga que la empresa paga 13% anual por su inversión en recursos y año de 365 días. **¿Cuál sería el ahorro anual que tendría por la implementación de este plan el administrador financiero de la empresa PICASO S.A.S?** (Castro P, Bianey, 2020).

9.2 Segunda Sesión Tutorial

Administración de Cartera y Cuentas por Pagar

9.2.1 Núcleos Temáticos

Cuentas Por Cobrar

- Política de Administración de cartera (Selección, Estándares, Términos y Supervisión de Crédito).
- Fuentes de financiación mediante venta de cartera

Cuentas Por Pagar

- Proveedores y condiciones financieras

9.2.3. Encuentro Sincrónico

Figura 2. Desarrollo del Encuentro Sincrónico

SESIÓN SINCRÓNICA

Es un encuentro virtual en tiempo real, por medio de herramientas tecnológicas; por lo tanto, le permite al docente y a los estudiantes clarificar temas a través de asesorías, acompañamientos y seguimientos desde la virtualidad.

Encuentro sincrónico de dos (2) horas, distribuidos de la siguiente manera:

- 20 minutos: Solución a dudas e inquietudes de los ejes temáticos en curso.
- 1 hora y 20 minutos: Socialización del tema central del encuentro sincrónico.
- 20 minutos: Socialización de ejes temáticos de la siguiente sesión tutorial.

PLAN DE TRABAJO

Temática

- Cuentas Por Cobrar
- Cuentas Por Pagar

TEMA CENTRAL SESIÓN SINCRÓNICA

- Estar atento a la fecha del encuentro sincrónico.
- Analizar y estudiar el tema central del encuentro sincrónico.
- Tomar apuntes previos para poder interactuar con el docente y compañeros de grupo.
- Tomar apuntes de la socialización del tema central, pues hacen parte de las actividades de las sesiones tutoriales y de las actividades evaluativas presenciales.

RECOMENDACIONES PARA SESIÓN SINCRÓNICA

En el acta de concertación quedarán registradas las fechas de los encuentros sincrónicos.

FECHA DE LA SESIÓN SINCRÓNICA

Fuente: Elaborado por (Calderón, 2017).

Nota: El encuentro sincrónico será programado antes del segundo encuentro tutorial

9.2.3.1. Actividades De Conceptualización

- **Paso 1:** Lea detenidamente la guía, sobre los temas de la segunda tutoría.
- **Paso 2:** Consulte cada uno de los temas para la segunda tutoría en los enlaces sugeridos y en la bibliografía sugerida.
- **Paso 3:** Responda en el cuaderno cada una de las preguntas planteadas en el taller extra tutorial 2, lo hacen por cipas, pero cada uno lo debe tener en su cuaderno.
- **Paso 4:** Apunte las dudas que tenga frente a los conceptos y las lleva a la tutoría, para que entre sus compañeros y el tutor las resuelvan.
- **Paso 5:** Buscar las siguientes palabras en inglés y llevarlas en el cuaderno: Crédito, Periodo de Crédito, Supervisión de Crédito, Capital de trabajo, ciclo de efectivo, Cuentas comerciales por pagar, Flotación, Postergación de Pagos.
- **Paso 7:** Ingresar a la plataforma MOODLE y realizar las actividades propuestas, así como la lectura del material complementario.

Taller Conceptualización.

Responda y analice las siguientes preguntas, las cuales son adaptadas del capítulo 13 del texto Principios de Administración Financiera (Lawrence & Zutter, 2016).

- A. ¿Qué representan las cuentas por cobrar para la empresa?
- B. ¿Por qué se debe prestar atención especial al manejo técnico de las cuentas por cobrar?
- C. ¿Cuáles cambios puede esperar la empresa si aumenta la gestión en el recaudo de sus cuentas por cobrar?
- D. ¿Qué se debe evaluar antes de ofrecer descuento por pago de contado o pronto pago?
- E. ¿Cómo se afectan las variables cuando se establecen o aumentan los descuentos por pronto pago?
- F. ¿Qué es política de crédito?

- G. ¿Cuáles son las características de las políticas de crédito?
- H. ¿Por qué es importante la adecuada administración de la cartera?
- I. ¿Cuál es el papel de las cinco “C” del crédito en la actividad de la selección del crédito?
- J. ¿Qué es Factoring y confirming? ¿Cómo se aplican?
- K. Explique las diferentes clases de Factoring.
- L. ¿En qué consisten las políticas de crédito internacional?
- M. Explicar los diferentes términos de Crédito Existentes.
- N. ¿Por qué es importante realizar una supervisión de crédito en a empresa?
- O. ¿En qué consiste la Flotación? ¿Cuáles son sus componentes?
- P. Cuáles son los objetivos de la empresa respecto de la flotación de cobro y la flotación de pago.

9.2.3.2. Actividades Procedimentales y de Aplicación

Taller Aplicación.

1. Continuando con la información financiera de la empresa PICASO S.A.S, se evidencia que el 56% de las ventas (\$ 40.000.000) son a crédito y su periodo promedio de cobro autorizado es de 20 días. Recordemos que el valor de los ingresos es generado por la venta del producto, el cual tienen un precio por unidad de \$5500 y que los costos variables son de \$3700 por unidad. La empresa espera que, para el siguiente año, se incrementen las ventas en un 20% y establezcan nuevas políticas de relajación de cartera, pasando de 20 a 30 días. El costo de oportunidad de riesgo de la empresa sobre su inversión en cuentas por cobrar es del 12%. Tenga en cuenta un año de 365 días. (Castro P, Bianey, 2020).

Con la información suministrada calcular e interpretar los siguientes enunciados:

- A. Calcule la contribución adicional de las ventas a las utilidades que la empresa obtendrá si realiza el cambio propuesto. Explique su respuesta.
- B. ¿Qué inversión marginal en las cuentas por cobrar resultará? Explique.
- C. Calcule el costo de la inversión marginal en las cuentas por cobrar. Explique su respuesta.
- D. ¿Es recomendable que la empresa realice el cambio propuesto, argumente su respuesta?

2. PICASO S.A.S., presenta ventas anuales a crédito de 30,000 unidades con un periodo promedio de cobro de 20 días. El costo variable por unidad establecido es de \$3700 y el precio de venta de la unidad es de \$5500. Pero debido a la recesión económica que vive la región, esto ha afectado el pago de las deudas de los clientes consiguiendo con ello aumentar las deudas incobrables del 2% a 4%. La empresa estima que relajar los estándares de crédito no afectaría su periodo promedio de cobro de 30 días, sus ventas se incrementarían a 38,000 unidades al año. El rendimiento sobre las inversiones que espera recibir la empresa está en 13%. Tenga presente uno de 365 días. **¿Es viable la propuesta de relajar los estándares de crédito de la empresa? ¿Genera pérdida o ganancia?** (Castro P, Bianey, 2020)

Para dar solución a dicho interrogante es necesario calcular e interpretar los siguientes enunciados:

- A. La contribución a las Utilidades Marginales.
- B. El Costo de la Inversión Marginal en CxC.
- C. El costo de los Fondos Inmovilizados en CxC
- D. El Costo Inversión adicional en CxC
- E. El Costo de las Cuentas Incobrables Marginales

3. De acuerdo a la situación económica que se presenta en la región, la empresa PICASO S.A.S, también considera viable la opción de otorgar descuentos por pago de contado. Para ello decide realizar un descuento del 3% sobre los productos vendidos, esto con la finalidad que le permitiría mejorar el cobro de la cartera a contado de un 40% a 55%. Además, replantea el plazo de recolección de cartera pasando de 20 a 30 días. Tome en cuenta el total de unidades vendidas (30.000) en el último año, su precio de venta y el costo variable por unidad dados en el punto 1. La tasa de rendimiento esperada es del 11%. Además, tenga presente año de 365 días. **¿Sería bueno adoptar esta la política de descuento por pago de contado?** Explique. (Castro P, Bianey, 2020).

4. La empresa objeto de estudio decide cambiar las políticas actuales de cartera y para ello está considerando ofrecer un descuento por pago de contado del 3% dentro de 10 días. Su periodo promedio de cobro actual es de 30 días, las ventas para el último año fueron de 30.000 unidades, el precio de venta es de \$5500 por unidad y el costo variable por unidad es de \$3700. La empresa espera que el cambio en los términos del crédito dé como resultado un aumento de las ventas a 38.000 unidades, que 65% de los clientes aceptaran el descuento, y que el periodo promedio de cobro descenderá a 20 días. Si la tasa de rendimiento sobre las inversiones de igual riesgo que la empresa necesita es del 11%. En cuanto a las cuentas por pagar la empresa compró \$26.800.000 de mercancía el 28 de febrero a un proveedor que extiende crédito con condiciones de 2/15, 30 netos. Tenga en cuenta un año de 365 días. Con la información suministrada calcular e interpretar los siguientes enunciados: (Castro P, Bianey, 2019).

- A. ¿Deberá ofrecer el descuento propuesto? Explique
- B. ¿Cuánto debe pagar la empresa si toma el descuento por pago en efectivo?
- C. ¿Cuál sería el ahorro por el pago en efectivo?
- D. ¿Cuál sería la fecha para el pago?
- E. ¿Si la empresa renuncia al pago de efectivo cuanto le costara a la empresa retrasar el pago oportuno durante eso días?

- F. Determinar el costo porcentual anual de renunciar al descuento por pago en efectivo.
- G. Si la empresa decide tomar un crédito con un banco a una tasa de interés del 23% para el pago de contado, ¿Usted tomaría o renunciaría el descuento por Pago en efectivo?

9.3. Tercera Sesión Tutorial

Inventarios y Apalancamiento

9.3.1 Núcleos Temáticos

Inventarios

- Políticas de administración de inventarios
- Cálculo y análisis de la cantidad económica de pedido
- Decisiones asociadas a la compra de inventarios
- Utilización de herramientas para administrar el inventario y sus niveles

Apalancamiento

- Análisis del Punto de Equilibrio
- Apalancamiento operativo
- Apalancamiento financiero
- Apalancamiento total o combinado

9.3.2. Encuentro Sincrónico.

Figura 3. Desarrollo del Encuentro Sincrónico

SESIÓN SINCRÓNICA

Es un encuentro virtual en tiempo real, por medio de herramientas tecnológicas; por lo tanto, le permite al docente y a los estudiantes clarificar temas a través de asesorías, acompañamientos y seguimientos desde la virtualidad.

Encuentro sincrónico de dos (2) horas, distribuidos de la siguiente manera:

- 20 minutos: Solución a dudas e inquietudes de los ejes temáticos en curso.
- 1 hora y 20 minutos: Socialización del tema central del encuentro sincrónico.
- 20 minutos: Socialización de ejes temáticos de la siguiente sesión tutorial.

PLAN DE TRABAJO

Temática

Inventarios

Apalancamiento

TEMA CENTRAL SESIÓN SINCRÓNICA

- Estar atento a la fecha del encuentro sincrónico.
- Analizar y estudiar el tema central del encuentro sincrónico.
- Tomar apuntes previos para poder interactuar con el docente y compañeros de grupo.
- Tomar apuntes de la socialización del tema central, pues hacen parte de las actividades de las sesiones tutoriales y de las actividades evaluativas presenciales.

RECOMENDACIONES PARA SESIÓN SINCRÓNICA

En el acta de concertación quedarán registradas las fechas de los encuentros sincrónicos.

FECHA DE LA SESIÓN SINCRÓNICA

Fuente: Elaborado por (Calderón, 2017).

Nota: El encuentro sincrónico será programado antes del tercer encuentro tutorial

9.3.3. Actividades Extratutoriales

9.3.3.1. Actividades De Conceptualización

- **Paso 1:** Lea detenidamente la guía, sobre los temas de la tercera tutoría.
- **Paso 2:** Consulte cada uno de los temas para la segunda tutoría en los enlaces sugeridos y en la bibliografía sugerida.
- **Paso 3:** Responda en el cuaderno cada una de las preguntas planteadas en el taller extra tutorial 2, lo hacen por cipas, pero cada uno lo debe tener en su cuaderno.
- **Paso 4:** Apunte las dudas que tenga frente a los conceptos y las lleva a la tutoría, para que entre sus compañeros y el tutor las resuelvan.
- **Paso 5:** Buscar las siguientes palabras en inglés y llevarlas en el cuaderno: Administración del Inventario, Cantidad económica de Pedido, costo de pedido, Punto de reposición, sistema Justo a Tiempo, apalancamiento, punto de equilibrio.
- **Paso 7:** Ingresar a la plataforma MOODLE y realizar las actividades propuestas, así como la lectura del material complementario.

Taller Conceptualización.

Responda y analice las siguientes preguntas, las cuales son adaptadas de los capítulos 13 y 15 del texto Principios de Administración Financiera (Lawrence & Zutter, 2016).

- ¿Cuál es el objetivo principal de los inventarios?
- ¿Cuáles son las técnicas para la administración de inventarios? Explicar cada una de ellas.
- ¿La rentabilidad de la empresa, se ve afectada por la administración de los inventarios? Justifique su respuesta.
- ¿Qué entiende por cantidad económica de pedido?

- E. ¿En qué consisten los costos de pedido y de mantenimiento de inventario?
- F. ¿Qué es inventario de seguridad?
- G. ¿Por qué el inventario es una inversión?
- H. Cite y explique 3 causas que generan acumulación de inventarios
- I. ¿Qué es apalancamiento?
- J. ¿Qué es costo variable y costo fijo?
- K. ¿Qué son gastos variables y gastos fijos?
- L. ¿Qué es margen de contribución?
- M. ¿Qué es el punto de equilibrio operativo?
- N. ¿Qué son acciones ordinarias y acciones Preferentes?
- O. ¿Qué es apalancamiento financiero? ¿Qué lo ocasiona?
- P. ¿Qué es grado de apalancamiento financiero?
- Q. ¿Cómo y para qué se usa el apalancamiento operativo y Financiero?
- R. ¿Cuáles son los riesgos del apalancamiento operativo y Financiero?
- S. ¿Cuál es la relación general entre los apalancamientos operativo, financiero y total de la empresa? ¿Se complementan estos tipos de apalancamiento entre sí? ¿Porqué?

9.3.3.2. Actividades Procedimentales y De Aplicación

Taller Aplicación.

1. La empresa Picaso S.A.S., requiere colocar una orden de pedido de 30000 unidades, el costo de dicha orden es de \$111.000.000 y el costo del mantenimiento de la existencia por unidad es de \$700. Además, el uso de unidades por pedido es de 2500 (Castro P, Bianey, 2019). **Con la anterior información determine y Explique:**

- A. ¿Cuál es el costo del pedido?
- B. ¿Cuál es el costo de Mantenimiento?
- C. ¿Cuál es el costo total?
- D. ¿Cuál es el tamaño de optimo del pedido de un artículo que disminuye al mínimo el total de sus costos de pedido y costos de mantenimiento?
2. La compañía objeto de estudio, planea obtener un nivel de ventas de 55.500 unidades, por cada pedido se requiere el uso de 8500 unidades, con un costo por pedido de \$1.900.000. A su vez, la empresa debe disponer de \$55.000 para el costo de Mantenimiento de existencias. Adicionalmente la política de inventarios establece que tarda 30 días en solicitar y recibir un pedido. La empresa opera 360 días al año (Castro P, Bianey, 2020). **Con la información suministrada calcular e interpretar los siguientes enunciados:**
- A. La cantidad económica de pedido
- B. La demanda diaria de unidades de inventario
- C. El punto de reposición e interprete
- D. Número de órdenes que deberá colocar durante el año
- E. ¿Cada cuánto (días) deberá realizar una orden de pedido?
3. Los costos variables de la empresa Picaso S.A.S., Ascienden \$45.000.000, los costos Variables por unidad son de \$3.700 y su precio de venta es de \$5.500 unidad (Castro P, Bianey, 2020). **Con dicha información responda:**
- A. ¿A qué nivel de ventas en unidades alcanzará la empresa el punto de equilibrio en términos de UAII?

4. La empresa el PICASO S.A.S. tiene una venta estimada para el próximo año de 38.000 unidades de su producto, el cual tiene un precio unitario de \$5.500. Para lograr esta meta ocasiona \$3.700 en costos de operación variable unitario y sus costos fijos operativos corresponder al \$45.000.000. La empresa tiene una deuda de \$26.000.000 al 11.5% E.A., cancela impuestos del 33% y tiene en circulación 3.000 acciones comunes. Teniendo en cuenta una variación en ventas (aumento y disminución) de un 10% Se pide: (Castro P, Bianey, 2020).

- A. Calcular y analizar GAO, GAF y GAT a través de las variaciones porcentuales.
- B. Calcular y analizar el punto de equilibrio en unidades y en pesos.

9.4. Cuarta Sesión Tutorial

Estructura de Capital de la Empresa

9.4.1. Núcleos Temáticos

- Tipos De Capital
- Evaluación Externa de la Estructura de Capital
- Teoría de la estructura de Capital (Beneficios Fiscales, Probabilidad de Bancarrota, Riesgo Total).
- Estructura Optima de Capital
- Nociones sobre el costo de Capital.

9.4.2. Encuentro Sincrónico

Figura 4. Desarrollo del Encuentro Sincrónico

SESIÓN SINCRÓNICA

Es un encuentro virtual en tiempo real, por medio de herramientas tecnológicas; por lo tanto, le permite al docente y a los estudiantes clarificar temas a través de asesorías, acompañamientos y seguimientos desde la virtualidad.

Encuentro sincrónico de dos (2) horas, distribuidos de la siguiente manera:

- 20 minutos: Solución a dudas e inquietudes de los ejes temáticos en curso.
- 1 hora y 20 minutos: Socialización del tema central del encuentro sincrónico.
- 20 minutos: Socialización de ejes temáticos de la siguiente sesión tutorial.

PLAN DE TRABAJO

Temática

Estructura de Capital.

TEMA CENTRAL SESIÓN SINCRÓNICA

- Estar atento a la fecha del encuentro sincrónico.
- Analizar y estudiar el tema central del encuentro sincrónico.
- Tomar apuntes previos para poder interactuar con el docente y compañeros de grupo.
- Tomar apuntes de la socialización del tema central, pues hacen parte de las actividades de las sesiones tutoriales y de las actividades evaluativas presenciales.

RECOMENDACIONES PARA SESIÓN SINCRÓNICA

En el acta de concertación quedarán registradas las fechas de los encuentros sincrónicos.

FECHA DE LA SESIÓN SINCRÓNICA

Fuente: Elaborado por (Calderón, 2017).

Nota: El encuentro sincrónico será programado antes del cuarto encuentro tutorial

9.4.3. Actividades Extratutoriales

9.4.3.1. Actividades De Conceptualización

- **Paso 1:** Lea detenidamente la guía, sobre los temas de la tercera tutoría.
- **Paso 2:** Consulte cada uno de los temas para la segunda tutoría en los enlaces sugeridos y en la bibliografía sugerida.
- **Paso 3:** Responda en el cuaderno cada una de las preguntas planteadas en el taller extra tutorial 2, lo hacen por cipas, pero cada uno lo debe tener en su cuaderno.
- **Paso 4:** Apunte las dudas que tenga frente a los conceptos y las lleva a la tutoría, para que entre sus compañeros y el tutor las resuelvan.
- **Paso 5:** Buscar las siguientes palabras en inglés y llevarlas en el cuaderno: Balance General, Pasivos Corrientes, Activos corrientes, Beneficios Fiscales, Riesgos,
- **Paso 7:** Ingresar a la plataforma MOODLE y realizar las actividades propuestas, así como la lectura del material complementario.

Taller Conceptualización.

Responda y analice las siguientes preguntas, las cuales son adaptadas del capítulo 13 del texto Principios de Administración Financiera (Lawrence & Zutter, 2016).

- A. ¿Qué es la estructura de capital de una empresa?
- B. ¿Por qué la estructura de capital de la empresa es una de las áreas de tomas de decisiones más compleja en la empresa?
- C. ¿Cuáles son los diferentes tipos de Capital?
- D. ¿Por qué es importante realizar un diagnostica externo de la estructura de la empresa?
- E. ¿En qué consiste determinar un rango óptimo para la estructura de capital?

- F. ¿Porque la estructura de capital puede afectar el valor de la empresa en los mercados imperfectos?
- G. ¿Cuál es el impacto que tienen los beneficios fiscales sobre el costo de la deuda (K_d)?
- H. ¿Cuál es el principal beneficio de financiamiento con el capital de deuda (K_d)?
- I. ¿Cuáles son los factores que hacen que una empresa caiga en Bancarrota? Explicar cada uno.
- J. ¿Cuáles son las razones financieras que permiten determinar la estructura óptima de Capital?
- K. ¿En qué consiste el costo de capital?

9.4.3.2. Actividades Procedimentales y De Aplicación

Taller Aplicación.

1. La dirección ejecutiva de la empresa PICASO S.A.S. está preocupada porque se exija que sus nuevas inversiones superen un determinado umbral de costo de capital antes de que se autorice el desembolso de capital. En consecuencia, el director financiero ha encomendado realizar un estudio del costo de capital. En dicho estudio se descubrió que, aunque la deuda actual requería una tasa de interés del 8.5% efectiva anual, el rendimiento actual de deuda con características similares habría bajado hasta un 7.4% si las empresas quisieran financiarse hoy. Además, se evidencio que el costo de los recursos propios de para PICASO, está estimado en 11.5% E.A. Teniendo en cuenta la información suministrada al final. (Castro P, Bianey, 2019).

Figura 3. Estructura Financiera PICASO S.A.S

Principales Datos	
T.I.E.A Kd	8.50%
Nueva A T.I.E.A Kd	7.4%
Ke	11.5%

Pasivos y Recursos Propios	
Cuentas por pagar	\$ 285,270
Salarios por pagar	\$ 292,600
Total pasivo corriente	\$ 577,870
Obligaciones Bancarias	\$ 30,600,000
Total pasivo largo plazo	\$ 30,600,000
TOTAL PASIVOS	\$ 31,177,870
Acciones ordinarias	\$ 45,127,500
Utilidades retenidas	\$ 40,000,000
TOTAL PATRIMONIO	\$ 85,127,500
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 116,305,370

Fuente (Castro P, Bianey, 2020)

Con la información suministrada calcular y dar respuesta a las siguientes preguntas:

- ¿Cuáles son las ponderaciones de la estructura de capital de deuda y recursos propios de la empresa? ¿Cómo se interpretan dicho resultado?
- Basándonos en una tasa de impuestos del 33%, en la estructura de capital actual de la empresa ¿Cuál son los beneficios fiscales de la empresa el PICASO S.A.S?
- ¿Cuál es la estimación del Costo de Capital (WACC) de la empresa el PICASO S.A.S?

2. La Empresa PICASO S.A.S, está preparándose para decidir su estructura de capital. Sus analistas han elaborado proyecciones de las ventas y los niveles respectivos de ingresos antes de intereses e impuestos (UAI); según su punto de vista, hay una probabilidad del 25% de que sus ventas totalicen 600 millones de pesos, una probabilidad de 50% de que sean por un monto total de 1000 millones de pesos y una probabilidad del 25% de que alcance los 1400 millones de pesos. El total de costos operativos es de 330 millones de pesos y los costos variables operativos equivalen al 30% de las ventas. El impuesto de renta se estima en un 33%. Estos datos se resumen a continuación:

Figura 5. Escenario para definir estructura de capital

Probabilidad de ventas	0.25	0.50	0.25
Ingresos por Ventas	\$ 600	\$ 1,000	\$ 1,400
Costos Fijos operativos	\$ 330	\$ 330	\$ 330
Costos variables operativos			
UAI			

Fuente (Almanza & Castro, 2020)

Los activos totales ascienden a 400 millones de pesos y el valor en libro de las acciones comunes es de \$25 millones de pesos.

Se requiere a partir de las razones de endeudamiento presentadas y las tasas de interés de la deuda, hallar:

- Capital de deuda para cada nivel de endeudamiento.
- Intereses para cada nivel de endeudamiento.
- Capital patrimonial.
- Número de acciones comunes en circulación.
- Ganancia por acción esperada para cada nivel de endeudamiento.

- F. Ahorro fiscal. Interprete su impacto para cada nivel de endeudamiento.
- G. Considere cuál de los niveles de endeudamiento da respuesta a la estructura optima de capital, argumento su posición.

La siguiente figura le permite apoyarse para dar respuesta al ejercicio:

Figura 6. Resumen estructura de capital

Razón de endeudamiento de la estructura de capital %	Activos totales	Capital de deuda	Tasa de Interés sobre la deuda	Intereses	Capital patrimonial	Acciones Comunes en circulación	GPA esperada	Ahorro Fiscal
0%	400		0.00%					
5%	400		5.00%					
10%	400		7.00%					
15%	400		9.00%					
20%	400		11.00%					
25%	400		14.00%					
30%	400		17.00%					

Fuente (Almanza & Castro, 2020)

10. Materiales Educativos y Otros Recursos Didácticos

- Núcleos temáticos para cuatro encuentro tutoriales
- Talleres Extratutoriales en forma individual y grupal
- Material de apoyo para las temáticas propuestas.
- Videos, enlaces de interés, bibliografía y plataforma Moodle
- E-books que serán consultados a través de las bases de datos de la Biblioteca CRAI.

11. Indicadores, Técnicas E Instrumentos De Evaluación

La evaluación se constituye en otro elemento más de aprendizaje, es así que en su proceso se evalúa el trabajo individual ponderado con un valor del 80% y un 20 % otras actividades.

12. Referencias

Almanza, J. J. (2019). Docente Programa Administración Financiera. Armenia: Universidad del Quindío.

Calderón, L. S. (2017). Docente Catedrático Programa de Administración Financiera. Armenia: Universidad del Quindío.

Callejas, V. M. (2019). Docente Programa Administración Financiera. Armenia: Universidad del Quindío.

Castro, B. (2020). Docente Programa Administracion Financiera Universidad del Quindio. Armenia: Universidad del Quindio.

Gitman, L. J., & Chad , Z. J. (2016). Administración Financiera . México : Pearson .

Lawrence , G., & Zutter, C. (2016). Principios de Administracion Financiera . México D.F.: Pearson .

León Garcia , O. (2009). Administración Financiera, Fundamentos y Aplicaciones. Cali: Oscar León Garcia.

13. Bibliografía

Apreciado estudiante, a continuación, encontrará enlaces y textos que pueden ser consultados como apoyo a su proceso formativo:

Abascal, E. (2012) Finanzas para Directivos. McGraw-Hill Interamericana de España S.L

Casanova, M, & Beltrán, J. (2013). La Financiación de la Empresa. Ed. Bresca 2013.

Campo, S, & Montañés, F. (2010). Las fuentes de Financiación externa en la empresa. Una aplicación práctica, Colecciones: Documento de trabajo 87. España: Universidad Autónoma de Madrid, Servicio de Publicaciones.