

**Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña
(UNPHU)**

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales

**Escuela de Contabilidad y Auditoría
Escuela de Administración de Empresas**

**Apalancamiento Operativo y su Impacto en la Estructura de
Capital en las Empresas Financieras de La Vega**



Presentado por:

Himilce María Torres Pichardo 12-2583
Ana Francisca Tiburcio García 11-2709

Para la Obtención del Grado de:
Licenciada en Contabilidad y Auditoría
Licenciada en Administración de Empresas

La Vega, República Dominicana
2015

**Apalancamiento Operativo y su Impacto en la
Estructura de Capital en las Empresas Financieras de
La Vega**

ÍNDICE

AGRADECIMIENTO	v
DEDICATORIAS	viii
INTRODUCCION	x
OBJETIVOS	xii

CAPÍTULO I. GENERALIDADES DEL APALANCAMIENTO

1.1 Concepto de Apalancamiento.....	2
1.2 Importancia.....	3
1.3 Tipos de Apalancamiento	4
1.3.1 Apalancamiento Operativo	4
1.3.2 Apalancamiento Financiero	4
1.3.3 Apalancamiento Total	4
1.4 Apalancamiento Operativo	5
1.4.1 Formato General de Estado de Resultado de Apalancamiento Operativo	6
1.5 Costos Fijos y Apalancamiento	6
1.5.1 Costos Fijos	7
1.6 Punto de Equilibrio Operativo	8

CAPÍTULO II. ESTRUCTURA DE CAPITAL

2.1 Teoría de la Estructura de Capital	11
2.2 Componentes de Capital	12
2.2.1 Activos Corrientes a los que se les debe poner Atención.....	12
2.2.2 Pasivos Corrientes de Mayor Relevancia	13
2.2.3 Pasivos Corrientes	13
2.3 Tipos de Capital.....	14
2.4 Evaluación Externa de la Estructura de Capital.....	16
2.5 Fuentes de Capital de Trabajo	18
2.6 Clasificación en Cuanto al tiempo del Capital de Trabajo.....	19
2.6.1 Capital de trabajo permanente.....	20
2.6.2 Capital de Trabajo Temporal.....	21
2.7 Factores que Afectan la Cantidad de Capital de Trabajo	21

2.8 Estructura de capital de trabajo.	22
2.9 Estructura de Capital Fijada como Meta.....	24
2.10 Estrategias de Financiamiento de Capital de Trabajo.	26
2.10.1 Estrategias de Financiamiento Agresiva.....	26
2.10.2 Estrategias de Financiamiento Conservadora.	27
2.11 Liquidez y Estructura de Capital	27
2.12 Comparación de razones de estructura de capital.....	28
2.13. Presupuesto de Gasto de Capital.....	28
2.14 Los impuestos y Estructura de Capital	29

CAPÍTULO III. APALANCAMIENTO OPERATIVO Y SU IMPACTO EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS DE LA VEGA

3.1 Particularidades de Empresas Financieras	32
3.1.2 Ejemplos de Empresas Financieras de La Vega.....	32
3.1.3 Departamentos Financieros de la Empresa.....	34
3.1.4 Tipos de Préstamos Financieros	36
3.2 Diagnostico del Apalancamiento Operativo y la Estructura de Capital ...	37
3.2.1 Riesgo de Negocio	37
3.2.2 Usos del Punto Equilibrio Operativo.....	38
3.2.3 Ventajas y Limitaciones del Análisis del Punto de Equilibrio	40
3.2.4 Grado de Apalancamiento Operativo	41
3.2.5 Componentes de Estructura de Capital	43
3.3 Factores que Influyen Sobre las Decisiones de Estructura de Capital	45
3.4 Enfoques de Estructura de Capital	45
3.4.1 Enfoque Tradicional	46
3.4.2 Enfoque de la Utilidad Neta.....	47
3.4.3 Enfoque de Utilidad Neta de Operación.....	47
3.4.4 Enfoque M&M	47
3.4.5 Enfoque UAII-UPA	49

CONCLUSION	52
-------------------------	-----------

BIBLIOGRAFÍA.....	55
--------------------------	-----------

Agradecimiento

A Dios: Sin ti mi Señor, y sin la fe no hubiera podido lograr, nunca me abandonaste, gracias por los regalos que me das cada día al levantarme para seguir adelante día a día, y por hacer realidad este triunfo.

A la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU): Gracias a todo el personal docente y administrativo, sobre todo por la oportunidad para la preparación de cada uno, y por la capacitación recibida para enfrentar los nuevos retos como profesionales.

A Francisco Demetrio Núñez: Que cada día se esforzó por transmitir sus conocimientos y darnos siempre buenos consejos para nuestra preparación.

Mi familia Torres y Pichardo: Todo mi fervor y trabajo se lo dedico a cada uno de ustedes, especialmente a mis abuelos y abuelas Félix Pichardo, Hilda Pérez, Frank Torres y Lourdes Medrano por ser parte fundamental de mi vida y mis logros son también de ustedes.

A mis amigas Marleny Cepeda, Ana Contreras y Clarivel Almonte: Gracias por darme su apoyo, motivación y seguir conmigo este camino el que nos han trazado muchos momentos de alegrías y tristezas. Por sus palabras alentadoras hasta llegar a la meta final, por eso quiero compartir con ustedes la felicidad de ver este triunfo hecho realidad.

Himilce Torres

Agradecimiento

Dios: Ser maravilloso que me dio la fuerza y Fe para crecer lo que me parecía imposible terminar.

A la Universidad Pedro Henríquez Ureña (UNPHU): Me dio la bienvenida como tal, las oportunidades que me han brindado las oportunidades que me han brindado son incomparables y ante todo esto ni pensaba que fuera imposible.

A Francisco Demetrio Núñez: Que me ha brindado todo lo necesario para llegar hasta donde estoy “mi gran soporte”.

Mis padres María Del Carmen García y Frank Padilla: Agradezco la confianza y el apoyo por parte de ustedes que sin duda algunas en el trayecto de mi vida me han demostrado su amor, corrigiendo mis faltas y celebrando mis triunfos, por cuidar mi Luimy como si fuera de ustedes.

A mis hermanos y familiares: Fuente de apoyo constante e incondicional en toda mi vida y más aún en mis duros años de carrera profesional.

Pablo Tiburcio Gracia: Por tratarme como una princesa y creer en mí, siempre por tu apoyo incondicional.

Pedro Tiburcio García: Mi compadre siempre dispuso a todo nunca dice que no se puede. Gracias por tu gran apoyo.

Richard Restituyo García: Por ayudarme alcanzar esta meta, mi corona es tuya también es todo nuestro esfuerzo. Gracias.

Mi hijo Luimy Payano: Mucha gracias hijo, porque sin tu ayuda, no había logrado desarrollarme con éxito mi proyecto de grado. Fuiste mi mayor motivación, me impulsa a cada día superarme, no es fácil eso lo sé, talvez si

no te tuviera, no había logrado tantas grandes cosas y tal vez mi vida fuera un desastre sin ti.

Francisco Tiburcio Batista: Por ser mi padre y confiar en mi, gracias por tus consejos.

Lully Manuel Payano: Por que siempre estas ahí cuando necesitaba tu apoyo, por tu tiempo y tu empeño de todo corazón, gracias.

Mi amiga Clarivel Almonte: Gracias, fuiste un gran motivo para no rendirme, hoy sé que no existen papel ni tinta en este mundo que me alcance para terminar de agradecerte por todo, tu esfuerzo, dedicación, confianza apoyo y todo amor que me ha brindado.

Ana Francisca Tiburcio

Dedicatorias

A Dios: Sin tu ayuda Señor nada de esto hubiera sido posible, gracias por tu regalo que es la vida, por tu amor, salud, la fuerza que nos da día a día, para así enfrentar los obstáculos que se nos presentan, y por hacer realidad la llegada a esta meta.

A mis padres Francisco Torres e Hilda Pichardo: Por darme el don de la vida, por guiarme darme el apoyo y las fuerzas necesarias para seguir adelante con mis estudios y formación, a ustedes les debo el haber logrado esta meta, gracias por ser mis padres.

A mis hermanas Lidia Torres y Yaricel Torres: Gracias por los momentos felices que hemos pasados juntas. Que esta meta les sirva de ejemplo en la vida que todo se puede lograr cuando uno se lo propone, que no importa el sacrificio de los días sino el éxito alcanzado. Este triunfo es también de ustedes.

A mi compañera de Trabajo Ana Tiburcio: Todo principio tiene un final, y esta ocasión me ha tocado dirigir unas palabras que inicio una historia de amistad y compañerismo entre nosotras, gracias por compartir este momento especial y seguir conmigo hasta el final, por demostrar sincera amistad, LO LOGRAMOS!!!

Himilce Torres

Dedicatoria

Dios: Por saberme guiar a un mejor camino, por la salud, voluntad y fuerza para alcanzar mis objetivos.

Mis padres Mis padres María Del Carmen García y Frank Padilla: Por ustedes soy como soy, que nunca se rindieron y me apoyaron en todo. Gracias a ustedes que de una manera u otra han sido clave en mi vida profesional.

Mi hijo Luimy Payano Tiburcio: Porque gracias a ti puedo levantarme con más fuerzas al saber que tu vida depende de mí, Te Amo!

Mi compañera Himilce Torres: Gracias de todo corazón por tu paciencia, dedicación, motivación, criterio y aliento. Ha sido un privilegio poder compartir contigo algo tan especial para las dos algo que nos ha unido aún más para toda la vida.

Ana Francisca Tiburcio

INTRODUCCION

El profesional de hoy en día, para estar a la vanguardia, en cuanto a lo que se refiere al buen manejo de los negocios, tiene que empaparse de todas las herramientas necesarias, para el máximo rendimiento financiero de una empresa. A diario enfrenta constantes cambios y el desarrollo de competencias, esto hace que se actualice y sea visionario para enfrentar nuevos retos.

La principal herramienta para conocer ese punto de apoyo es el apalancamiento, Arquímedes dijo: “Dame un punto de apoyo y levantaré el mundo”. A partir de ahí se empezó a hablar de palancas. En finanzas, ese punto de apoyo o equilibrio se refiere al empleo de los costos y cargos fijos, y sus utilidades o ganancias antes de intereses e impuestos.

La evaluación del apalancamiento operativo y su impacto en la estructura de capital es el objetivo de esta investigación, esto motiva a obtener una variación en la ventas y así poder alcanzar una mayor amplitud en la rentabilidad de la empresa, conocer la estructura de capital, la mezcla de deuda a largo plazo y el capital propio de la empresa, afecta el apalancamiento y, por lo tanto, el valor del negocio, esto es otro de los motivos de dicho estudio.

En esta investigación acerca del Apalancamiento Operativo y su Impacto en la Estructura de Capital en las Empresas Financieras de La Vega, está dividida en tres capítulos, en el primero de ellos relacionamos sobre las generalidades del apalancamiento donde se describe la capacidad que tiene la empresa, de emplear activos o fondos de costos fijos con el objetivo de maximizar las utilidades de los accionistas.

En el segundo capítulo hablamos sobre la estructura de capital, es una de las áreas más complejas de la toma de decisiones financieras; debido, a su interrelación con otras variables de decisión financiera. Las malas decisiones sobre la estructura de capital generan un costo de capital alto, reduciendo; por consiguiente, los proyectos, y haciendo que un mayor número de ellos sea inaceptable. Las decisiones eficaces sobre la estructura de capital reducen el costo de capital, generando más altos y proyectos más aceptables, aumentando así el valor de la empresa.

En el último capítulo, Apalancamiento Operativo y su impacto en la estructura de capital de las empresas financieras de La Vega, hacemos hincapié en las particularidades y características y los departamentos financieros que componen dichas empresas. Los riesgos en que puede caer el negocio y los diferentes usos del punto de equilibrio, y por último los componentes de estructura de capital.

La correcta gestión del apalancamiento operativo y la estructura de capital es la opción más saludable para garantizar la liquidez apropiada, que en el entorno financiero actual constituye el componente más crítico para asegurar la supervivencia en las empresas financieras de la Vega.

OBJETIVOS

Objetivo General

Evaluar el Apalancamiento Operativo y su Impacto en la Estructura de Capital de las Empresas Financieras de La Vega.

Objetivos Específicos

1. Investigar las herramientas que proporcionan el apalancamiento a la administración para lograr la potencialidad en las utilidades de dichas organizaciones.
2. Analizar los costos y cargos fijos de la estructura de capital en las entidades financieras, a fin de tomar decisiones pertinentes al momento de obtener el uso de determinados recursos materiales y financieros.
3. Determinar el impacto de las utilidades de las empresas financieras de La Ciudad de La Vega y su estructura de capital desde un punto de vista general en lo económico.
4. Evaluar las diferentes herramientas financieras que le permite a las empresas alcanzar una mayor productividad y mejores beneficios.
5. Identificar la influencia del apalancamiento operativo para aumentar el rendimiento de las utilidades del negocio.

CAPÍTULO I

GENERALIDADES DEL APALANCAMIENTO

1. GENERALIDADES DEL APALANCAMIENTO

1.1 Concepto de Apalancamiento

En la historia de la sociedad siempre ha existido el “apalancamiento”, pero hoy en día es un instrumento muy importante que no puede faltar porque quien sabe utilizarla con responsabilidad y eficacia le permite avanzar mucho más rápido hacia su objetivo de estabilidad e independencia financiera.

“Es cuando una empresa pide dinero a préstamo, la cual promete hacer una serie de pagos fijos. Puesto que los accionistas consiguen solo lo que queda después de haber pagado a los acreedores” (Brealey, 1998: 555).

El apalancamiento deriva de la utilización de activos o fondos de costo fijo para incrementar los rendimientos para los propietarios de la empresa. Por lo normal, el aumento del apalancamiento incrementa el rendimiento y riesgo, en tanto que la disminución del apalancamiento los reduce. Estos conceptos se usan para disminuir al mínimo el costo de capital de la empresa e incrementar al máximo la riqueza de sus propietarios.

El apalancamiento afecta:

Rentabilidad: Aumenta la utilidad disponible para los accionista.

Riesgo: Incertidumbre que se asocia a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de pago fijos.

La cantidad de apalancamiento que existe en la estructura de capital de la empresa, es decir, la mezcla de deuda a largo plazo y capital propio que ésta mantiene, afecta de manera significativa su valor al afectar al rendimiento y riesgo.

A diferencia de algunas causas de riesgo, la administración tiene un control casi completo del riesgo introducido por medio del uso del apalancamiento. Debido a su efecto en el valor, el administrador financiero debe entender cómo medir y evaluar el apalancamiento, en particular al tomar las decisiones de la estructura de capital.

El apalancamiento puede surgir como una estrategia que promueve la producción de una empresa, a pesar de su desventaja, su uso ayuda al desarrollo óptimo y si existe una buena gerencia puede elevar a la cima los ingresos y favorecer de esta manera a todos los integrantes de la misma.

En tal sentido, se puede decir que el apalancamiento radica en el hecho de que la empresa se apoye en una deuda para incrementar o generar ganancias, es decir, es la forma de endeudamiento o financiamiento que utilizan las empresas para hacer nuevas inversiones y pagar sus pasivos.

1.2 Importancia

Es primordial, porque describe la capacidad de activos o fondos de costos fijos, con el propósito de maximizar las utilidades de los accionistas y que los cambios propicien variaciones tanto en el nivel de rendimiento como en el de riesgo correspondiente. Al mismo tiempo le proporciona a la empresa la cantidad de dinero necesario para que esta pueda realizar sus inversiones y cubrir sus deudas, permitiéndoles a los accionistas obtener mayores ventajas en sus negociaciones.

1.3 Tipos de Apalancamiento

1.3.1 Apalancamiento Operativo

Es la correlación que existe entre los ingresos por ventas de las empresa y sus utilidades o ganancia ante de intereses e impuestos.

1.3.2 Apalancamiento Financiero

Es el vínculo que existe entre las utilidades o ganancias antes intereses e impuestos y la ganancia disponible para accionistas comunes o ganancia por acción. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. El apalancamiento financiero se clasifica en:

1. Positiva.
2. Negativa.
3. Neutra.

Se dice que una empresa que tiene un alto porcentaje de costos financieros fijos tendrá un alto grado de apalancamiento financiero.

1.3.3 Apalancamiento Total

Este apalancamiento muestra el efecto total de los costos fijos sobre la estructura financiera y operativa de la empresa.

Para medir el grado de apalancamiento total, es combinar la palanca operativa y la financiera con la finalidad de establecer el impacto en la contribución marginal pueda tener sobre los costos fijos y la estructura financiera en la rentabilidad de la empresa.

1.4 Apalancamiento Operativo

El término apalancamiento suele comprobarse a partir de la división entre la tasa de crecimiento del beneficio y la tasa de crecimiento de la venta. De esta forma, el efecto multiplicador que produce un aumento de los costos fijos en las utilidades de una empresa. En particularidad se puede observar que los costos operativos fijos no varían con los cambios en el volumen.

Cuando no existe apalancamiento, dice que la empresa posee capital inmovilizado, o sea, activos que no producen dinero. Está relacionado con el riesgo económico de una organización, que es mayor cuenta más proporción de costes fijos. Un posible efecto que puede ser causado por la presencia de costos operativos fijos es que la variación en el volumen de ventas se traduce en un cambio más que proporcional en las pérdidas operativas.

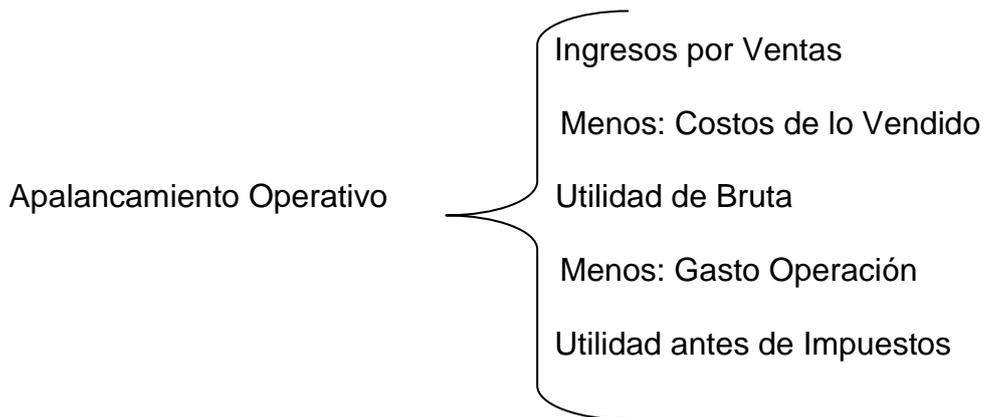
En conocimientos de los negocios, un alto grado de apalancamiento operativo en constantes, significa pequeños cambios de las ventas dará como resultado un cambio mayor en el ingreso operativo

Los apalancamientos básicos pueden verse mejor con referencia al Estado de Resultado. Se puede apreciar que el Apalancamiento Operativo está en la primera parte de Estado de Resultado y el Apalancamiento Financiero se encuentra en el parte inferior.

Debemos tener cuenta que el apalancamiento es una navaja de dos filos, y así como las ganancias de una compañía se puede incrementar, puede suceder lo mismo con las pérdidas.

1.4.1 Formato General de Estado de Resultado de Apalancamiento Operativo

EMPRESA H
ESTADO DE RESULTADO
AL31/12/2014



En opinión del autor Gitman “el apalancamiento operativo es la capacidad que tiene la empresa de emplear los costos de operación fijos para aumentar al máximo los efectos de los cambios en las ventas sobre la Utilidad antes Intereses e Impuestos.

1.5 Costos Fijos y Apalancamiento

La variación en los costos operativos fijos afecta particularmente el apalancamiento operativo. Los costos fijos te permiten tomar decisiones de negocios basadas en información económica conocida, pero los contadores debaten el papel de esta información en la toma de decisiones relacionadas con el apalancamiento operativo.

En ciertas ocasiones, las empresas incurren en costos operativos fijos más que en costos operativos variables y, en otras, sustituyen un tipo de costo por otro. Por ejemplo, una empresa podría realizar pagos fijos en

efectivo, o podría compensar a los empleados con un bono en vez de comisión por venta y se puede usar la siguiente ecuación, en la que:

$TR =$ ingresos totales en dólares a un nivel basal de ventas.

$Tve =$ costos operativos variables totales en pesos: $GAO = TR - Tve$
a un nivel basal de ventas = $TR - Tve - FC$.

Esta fórmula es muy útil para calcular el GAO de las empresas multi-producto. Debe ser evidente que, como en el caso de una empresa de un solo producto.

$TR = P \times Q$ y $Tve = ve \times Q$, la sustitución de estos valores en la ecuación.

Los costos fijos conocidos, tienen menos capacidad de utilizar un apalancamiento operativo en su beneficio debido a la financiación restringida.

1.5.1 Costos Fijos

Son aquellos que las actividades de las empresas permanecen constantes o casi constantes, independientemente resultan constantes dentro de un margen determinado de movimiento de producción o venta. Quizás el principal componente de los costos fijos es la mano de obra, por tanto, no es de extrañarnos que cada día las empresas luchan por una mayor flexibilidad que les permite ir convirtiendo esos costos fijos variables. Ejemplos: depreciaciones (método en línea recta), primas de seguros sobre las propiedades, rentas de locales, honorarios por servicio.

Cuando los costos fijos son elevados, en un período poco productivo la compañía o empresa puede presentar pérdidas, algo que se puede evitar si

los costos fijos se pueden disminuir en la medida en que la producción disminuye.

1.6 Punto de Equilibrio Operativo

Es la dimensión de ventas en el que los costos operativos totales son iguales a los ingresos totales y el ingreso operativo es igual a cero, en las empresas producen y venden un aumento total, que solo le permite cubrir la totalidad de sus costos, sin obtener ganancias ni pérdidas. Al respecto, Van Horne y Wachowicz, expresa que “Es el volumen de ventas que requiere para los ingresos totales sean iguales, se puede expresar en unidades o en ventas en dólares”.

El punto de equilibrio operativo de una empresa es sensible a diversas variables: los costos operativos fijos, el precio de venta por unidad, y el costo operativo variable por unidad.

Según Besley y Brigham (2008), es la relación entre el volumen de ventas y la rentabilidad financiera se explora en la planeación costo, volumen, utilidad, o el análisis de punto de equilibrio operativo.

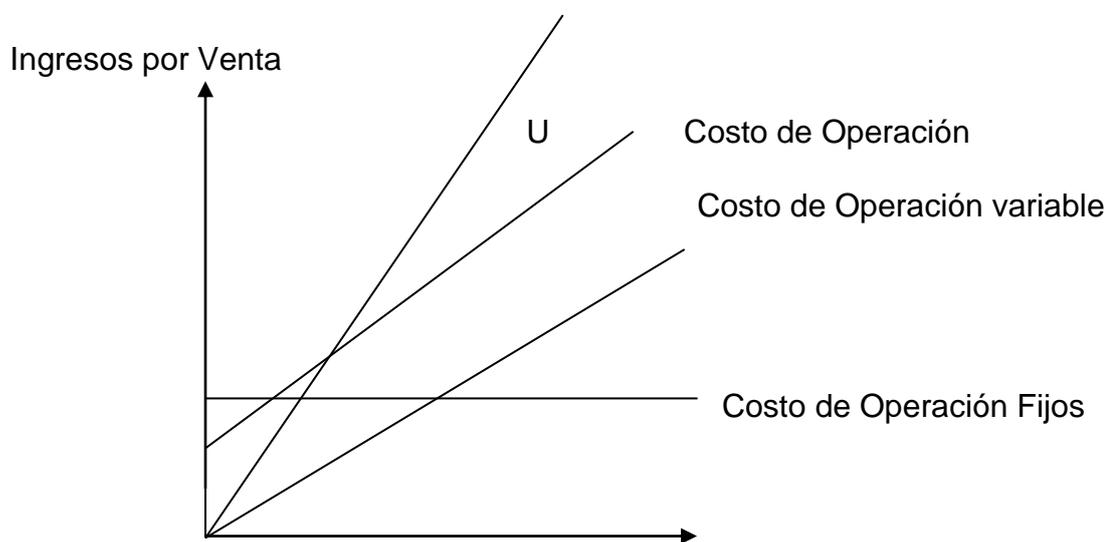
La importancia de este permite determinar el nivel de operaciones para cubrir los costos de operación, y evaluar la productividad de los diversos niveles de venta.

No todo el tiempo los costos y los precios de venta se ajustan a una línea recta, es decir que, los costos llegan en un momento que tantas unidades hacen que incrementan una mayor proporción, y la ventas producidas llegan un momento en que existen disminuir el precio de venta.

De acuerdo con Gitman (2007), el punto de equilibrio operativo, es el nivel que se requiere para cubrir todos los costos operativos. En ese punto, las ganancias antes de intereses e impuestos son igual a 0.

Enfoque Gráfico: se trata de presentar en un eje de coordenadas las ventas y los costos, el eje de las X se coloca el número de unidades a producir y vender, y en el eje Y el monto de las ventas.

Tomando como base la formula $UAI = X(p-v) - F$



Fuente: Fundamentos de Administración Financiera, James C. Horne y John M. Wachowcz. Jr. Pág. 438

Una compañía eficiente debe operar a un nivel superior al punto de equilibrio para poder reponer su equipo, distribuir sus dividendos y tomar providencias para su expiación. El resultado que obtenga será el volumen pretendido de ventas, respectivamente necesario para generar el ingreso operativo que tenga como meta.

CAPÍTULO II

ESTRUCTURA DE CAPITAL

2. ESTRUCTURA DE CAPITAL

2.1 Teoría de la Estructura de Capital

El capital es un activo circulante que representa la porción de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria de la empresa. El capital también se puede definir como una inversión de las empresas en activo circulantes como efectivo, valores, negociables, cuentas por cobrar e inventario.

Aún no es posible facilitar a los administradores financieros una metodología específica para determinar la estructura de capital óptima de una empresa. No obstante, la teoría financiera sí ayuda a comprender la manera en que la mezcla de financiamiento elegida afecta el valor de la empresa.

Las empresas de rápido crecimiento recurren al financiamiento del pasivo circulante. Por lo tanto, los directores y el personal de los departamentos financieros dedican tiempo al análisis de capital de trabajo, su responsabilidad directa es la administración del efectivo, las cuentas por cobrar, las acumulaciones y otras fuentes.

A diferencia de las decisiones a la estructura de capital, es imposible estudiar el problema, tomar una decisión y dejar a un lado por un tiempo. Es fundamental el efecto de las decisiones sobre el capital de trabajo en el riesgo, rendimiento y precio de las acciones de las empresas.

En 1958, Franco Modigliani y Menan H. Miller (conocidos comúnmente como "M y M") demostraron algebraicamente que, asumiendo mercados perfectos, la estructura de capital que una empresa elige no afecta su valor.

Muchos investigadores, incluyendo a M y M, han examinado los efectos de supuestos menos restrictivos sobre la relación entre la estructura de capital y el valor de la empresa.

El resultado es una estructura de capital óptima teórica que se basa en el equilibrio de los beneficios y costos del financiamiento de deuda. El principal beneficio del financiamiento de deuda es la protección fiscal, que permite deducir los pagos de intereses al calcular el ingreso gravable. Los costos del financiamiento de deuda se derivan de:

1. El aumento de la probabilidad de quiebra debido a las obligaciones de la deuda.
2. Los costos de agencia generados por los límites que el prestamista impone a las acciones de la empresa.
3. Los costos relacionados con la situación de que los administradores tienen más información sobre las perspectivas de la empresa que los inversionistas.

2.2 Componentes de Capital

2.2.1 Activos Corrientes a los que se les debe poner Atención

1. Efectivo en caja.
2. Valores negociables e inversiones.
3. Cuentas por cobrar.
4. Inventarios.

Estos activos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conversar un alto número de existencias de cada uno.

El término activo corrientes se usa para designar el dinero y los activos que se convierten con facilidad en efectivo.

Por definición el dinero es en sí mismo el más líquido de todos los activos; los demás (valores negociables e inversiones, cuenta por cobrar e inventarios), tienen diversos grados de liquidez de acuerdo con la facilidad con que puede convertirse en efectivo.

2.2.2 Pasivos Corrientes de Mayor Relevancia

1. Cuentas por pagar.
2. Obligaciones financieras.
3. Pasivos acumulados a corto plazo.

Cuando una empresa tiene entradas de caja inciertas, debe mantener un nivel de activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos circulantes.

2.2.3 Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes son obligaciones que se deben pagar en el término de una año o al completarse el ciclo de operaciones, que sea más largo.

Otro requisito para que una deuda clasifique como corriente es la expectativa de que la deuda será pagada a partir de los activos corrientes o mediante la prestación de un servicio.

Los pasivos no satisfacen estas condiciones son clasificados como de largo plazo. El período utilizado para definir pasivos corrientes es paralelo al utilizado en la definición de activos circulantes.

El valor de capital de trabajo (activos corrientes menos pasivos corrientes) y la razón corriente (activos corrientes divididos por los pasivos corrientes) son indicadores valiosos de la capacidad de una compañía de pagar sus deudas en el futuro cercano.

Entre los ejemplos más comunes de pasivos corrientes están las cuentas por pagar, los documentos por pagar a corto plazo, la porción corriente de la deuda de largo plazo, los pasivos acumulados (tales como intereses por pagar, impuestos sobre la renta por pagar y pasivos de nómina) y el ingreso no devengado.

2.3 Tipos de Capital

Podemos clasificar en los siguientes tipos de capital:

Emitido: es el capital que una establecida en una empresa ha emitido bajo la forma de acciones. Determina entonces a aquellas acciones del capital social autorizado que pueden ser suscritas.

Fijo: este capital equivale a los bienes que, en una determinada empresa, forman parte del proceso de producción. Estos bienes no se consumen, al menos a corto plazo, y son por ejemplo las maquinarias, edificios, instalaciones e inmuebles.

El capital fijo está sometido a desgaste físico y desgaste moral. El desgaste físico consiste en la pérdida de valor de uso que el capital fijo va sufriendo gradualmente. En consonancia con ello, su valor se transfiere gradualmente al producto, va revirtiendo por partes al capitalista en forma de amortización, destinada a reponer total o parcialmente el capital fijo desgastado.

El desgaste moral es una consecuencia del progreso técnico y hace que se renueve el capital fijo antes de que se haya desgastado físicamente.

Circulante: es el capital que se consume a lo largo del proceso productivo, por lo que debe ser repuesto a corto plazo. Todos aquellos bienes, valores con los cuales se elabora un producto, por ejemplo las materias primas, consisten en capital circulante. En una empresa, por ejemplo, el capital circulante estará compuesto por todos sus activos líquidos.

Variable: se entiende bajo este nombre a aquel capital que es otorgado a cambio de una labor. Esto sería entonces el salario que recibe un trabajador.

Constante: este equivale al capital que se ha invertido en materias primas, maquinarias, inmuebles y todas las instalaciones necesarias para llevar a cabo el proceso productivo.

Financiero: este capital puede considerarse como la medida de un bien económico en el momento de su vencimiento o disponibilidad. También se entiende bajo el concepto de capital financiero al valor monetario de los títulos representativos del capital que pertenecen a una determinada sociedad.

Físico: este capital equivale a las infraestructuras, instalaciones y stock de bienes que se utilizan en una determinada sociedad para la producción de servicios y bienes. Es un factor productivo que ha sido producido y que sirve para continuar con la producción de bienes o prestar servicios.

Flotante: es el capital equivalente a la porción del capital social que se cotiza con total libertad en la bolsa, sin que los accionistas lo controlen

constantemente, que no están retenidas por un accionista de control, inversores de largo plazo como fondos y otros agentes institucionales.

Humano: este capital es la sumatoria de los conocimientos, habilidades y entrenamientos que los individuos han adquirido y que los habilita a realizar labores productivas de diferentes niveles de especialización y complejidad. La adquisición de este capital precisa un cierto lapso de tiempo para que los individuos logren las destrezas requeridas. Una vez que estas se incrementan, el trabajador tiene la posibilidad de exigir una mayor remuneración.

De riesgo: este capital es equivalente a la reinversión de dinero proveniente de los accionistas. Además se conoce bajo este nombre al capital que carece de garantía por hipoteca o gravamen. Con el objetivo de obtener participación en las utilidades de la empresa.

2.4 Evaluación Externa de la Estructura de Capital

La cantidad de apalancamiento en la estructura de capital de la empresa afecta el valor de ésta al influir el rendimiento y riesgo. Las partes ajenas a la empresa pueden realizar una evaluación aproximada de la estructura del capital usando medidas que se encuentran en los estados financieros de la empresa.

Entre las medidas de la capacidad de la empresa para cumplir con los pagos contractuales relacionados con la deuda están la razón de cargos de interés fijo y el índice de cobertura de pagos fijos.

Estas razones proporcionan información indirecta sobre el apalancamiento financiero. Por lo general, cuanto menores sean estas

razones, mayor será el apalancamiento financiero de la empresa y menor será su capacidad para cumplir con los pagos a medida que se vencen. El nivel de deuda (apalancamiento financiero) que es aceptable para una industria o línea de negocio puede ser muy arriesgado para otra porque diferentes industrias y líneas de negocio tienen distintas características operativas. Además, es probable que existan diferencias en las posiciones de deuda dentro de una industria o línea de negocio.

Desde los inicios del siglo, investigadores como Luxemburgo y Hilferding, muestran con claridad como desarrollo del capital se da, no de manera continua, sino a través de saltos bruscos, periódicos, en un proceso que recuerda las metamorfosis de ciertos insectos en los que cada cambio constituye un verdadero parto con sus acompañantes de sangre, dolor y alaridos. El punto el cual el capital sufre una nueva metamorfosis para renovarse, remozarse y cobrar nuevos bríos.

Uno de los aspectos importantes en este remozamiento del capital es la purga de los elementos del mismo que lo moral o realmente ante los cambios tecnológicos que se producen continuamente.

Este mecanismo de recambio tecnológico se sustenta a su vez en el crecimiento de la investigación en capital constante, por unidad de mercancía producida, que influye en la aceleración de tendencia decreciente de la cuota de ganancia hasta el punto en el que las nuevas tecnologías irrumpen, para hacer productiva la inversión y volver obsoletas, necesariamente, las viejas tecnologías.

En la iniciación de cada nuevo ciclo de capital se encontrara con inversiones de mayor eficiencia que en el anterior y disfrutara de una cuota

de ganancia que se habrá recuperado merced al avance tecnológico: disminución del valor del capital constante y aumento de la productividad. Los negocios florecen, el crédito se reactiva y todo marcha por el mejor de los caminos posibles hacia el auge y así hasta la nueva crisis.

Este comportamiento se puede resumir se describen las crisis como metamorfosis mediante las cuales el sistema de capital simplemente se “elimina” de los capitales menos eficientes, que han perdido competitividad o que se han tomado obsoletos para las nuevas condiciones de producción, condiciones que proponen cambios en un doble sentido: por un lado se trata de abatir los costos del capital constante para provocar la recuperación de la cuota de ganancia y por el otro aumentar la productividad de la fuerza humana de trabajo. Sin embargo, los trabajadores en el contexto de capital son tratados como simples objetos.

2.5 Fuentes de Capital de Trabajo

1. Operaciones normales:

El capital de trabajo se provee por medio de las ventas y otros ingresos que aumentan la caja y las cuentas por cobrar. Sin embargo, una parte de este capital de trabajo debe clasificarse a los costos y gastos necesarios para producir los ingresos, incluyendo el costo de la mercancía vendida y los gastos de ventas administrativos.

Ventas de activos fijos, inversiones a largo plazo u otros activos fijo no circulantes: otra fuente de capital de trabajo adicional es el producto de la venta de activo fijo, inversiones a largo plazo, y otros activos no circulante que ya no son necesarios para el negocio.

Ventas de bonos por pagar, de acciones de capital y aportaciones de fondos por los propietarios: pueden negociarse pagares de hipotecas a largo plazo, bonos y acciones de capital para obtener y aumentar el capital de trabajo inicial, para incrementar el capital de trabajo cuando se lleva a cabo una ampliación, o para reponer el capital de trabajo en el caso de una disminución o agotamiento.

Préstamos bancarios y otros a corto plazo: La mayoría de los negocios dependen de los préstamos bancarios como una importante fuente de capital de trabajo, especialmente cuando es necesario capital de trabajo adicional para frente a las necesidades estacionales, a las emergencias o a otras necesidades a corto plazo.

Acreeedores comerciales: Una de las fuentes más importantes de capital de trabajo es el crédito extendido por los proveedores. Los materiales, las mercancías, los suministros y los servicios recibidos, frecuentemente se compran a crédito o se obtienen a cambio de documentos. En ciertas líneas de negocios, como sucede en algunas ramas de la industria textil, se hacen préstamos directos en efectivo por los proveedores a clientes selectos.

Existe una situación ideal cuando un negocio puede vender mercancías y cobrar las cuentas por cobrar antes de que las cuentas por pagar venzan.

2.6 Clasificación en Cuanto al Tiempo del Capital de Trabajo

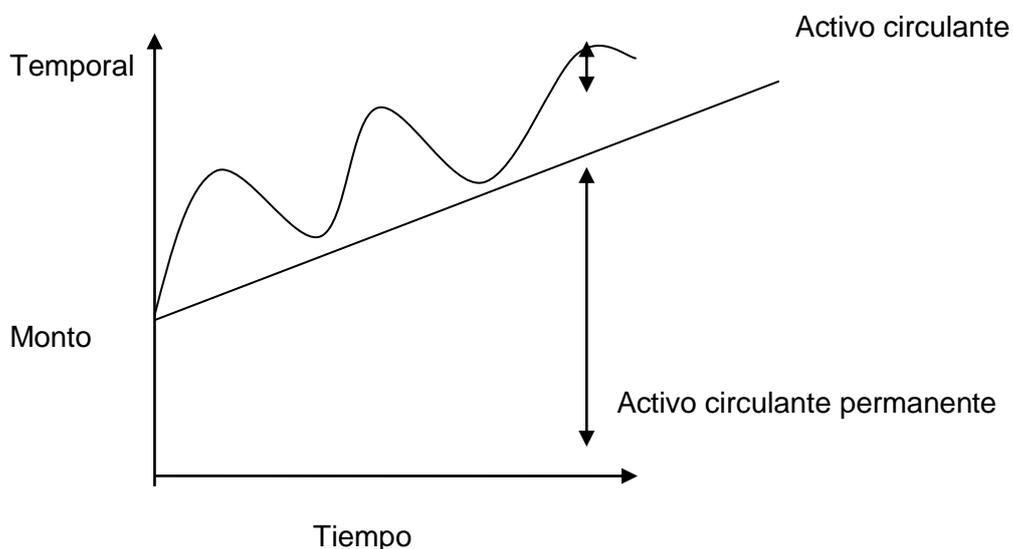
El capital de trabajo en cuanto al tiempo se clasifica en:

1. Permanente.
2. Temporal.

2.6.1 Capital de Trabajo Permanente

Es la cantidad de activo circulante necesaria para satisfacer las necesidades de la empresa a corto plazo. Su administración es importante entre otras razones ya que los activos circulantes de una empresa representan más de la mitad de sus activos totales, en las empresas pequeñas los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo, no tienen acceso a los mercados de capital a más largo plazo, con la excepción de hipotecas sobre edificios.

El capital de trabajo permanente tiene dos aspectos, en la primera es que las inversiones son a largo plazo, a pesar de la contradicción de que los activos financiados se les conocen como “circulantes”. En segundo lugar, en las compañías en crecimiento el nivel de capital de trabajo permanente se incrementara con el tiempo, de tal forma los activos por igual aumentara.



Fuente: Fundamentos de Administración Financiera, James C. Horne y John M. Wachowcz. Jr. Pág. 274

El capital de trabajo permanente no consiste que los activos circulantes permanezcan en un sitio todo el tiempo, sino que representa un nivel

permanente, cuyos elementos están rotando en forma contante. En pocas palabras el capital de trabajo es como el agua de mar cuando la marea esta baja.

2.6.2 Capital de Trabajo Temporal

Es la inversión en activo circulante que varía con los requerimientos estacionales. Hace referencia al capital de trabajo adicional que debe mantener una empresa para épocas especiales de alta demanda.

El capital de trabajo temporal, mantenerlo tendría un alto costo de oportunidad, debido a que se tendría inmovilizado una importante cantidad de recursos que bien podrían ser rentabilizados en otro tipo de inversiones.

La empresa depende del conocimiento que pueda administrar correctamente sus recursos y evitar dificultades operativas.

2.7 Factores que Afectan la Cantidad de Capital de Trabajo

La naturaleza general del tipo de negocio. La necesidad de capital de trabajo de una empresa de servicios público es relativamente baja debido a que las inversiones en inventarios y cuentas por cobrar son convertidas con rapidez en efectivo.

El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía para obtenerla, mayor la cantidad de capital de trabajo que se requerirá.

Condiciones de compra y venta. Mientras más favorables sean las condiciones de crédito en que se realicen las compras, menos efectivo se invierte en el inventario.

Rotación de inventarios. Tanto que mayor que sea el número de veces que los inventarios son vendidos y repuestos, menor será el importe de capital de trabajo que hará falta.

Rotación de cuentas cobrar. Al menos tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitara.

2.8 Estructura de Capital de Trabajo

Inversión de una empresa en activos a corto plazo, es decir, sus elementos son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario y por su tiempo se estructura o divide como permanente o temporal.

El capital de trabajo permanente es la cantidad de activos circulantes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo.

Los principales dos conceptos de capital de trabajo es: el primer principal es el capital de trabajo neto, lo cual se refiere el activo circulante menos pasivo circulante. Y el segundo, capital de trabajo bruto es cuando los directores financieros determina el monto correcto de activo circulante de las empresas.

A lo largo de los tiempos, los investigadores han elaborado varias teorías para entender con claridad lo que la debería ser la estructura de capital la teoría general ha sido desarrollada a lo largo de dos líneas principales.

1. La teoría de la intercompensación beneficios de los costos de quiebras.
2. Y la teoría del señalamiento.

La teoría de la intercompensación, en 1958 los profesores Franco Modigliani y Merton Miller (M&M), demostraron un conjunto de supuesto de que no existen impuestos sobre ingresos personales, costos de corretaje, ni costos de quiebra, debido a los intereses sobre las deudas corporativas, el valor de una empresa aumenta a medida que se utilizan más deudas, por lo cual el mismo será maximizado por el financiamiento que se realice casi en su totalidad con deudas.

Teoría de la emisión de señales, los profesores M&M suponían que la situación en el cual los inversionistas y los administradores tienen información idéntica acerca de los proyectos de una empresa, se le conoce como información simétrica. Sin embargo, hay otra situación en el cual los administradores tienen información diferente acerca de los proyectos de sus empresas que los inversionistas externos.

El origen de capital de trabajo de remota al antiguo Mercader Yanqui quien cargaba muchas baratijas y recorría las plazas para vender sus mercancías, porque el mercader realmente vendía para obtener sus utilidades, la carreta y el caballo eran sus activos fijos, las cuales recibían el nombre de capital de trabajo. Para comprar sus mercancías que vendía solicitaba préstamos que recibían el nombre de préstamos de capital de trabajo. Para mostrarle al banco que su crédito era sólido reembolsaba su efectivo después de cada viaje.

Respectivamente, los desembolsos para el costo de las mercancías vendidas y los gastos de operación son casi siempre el principal uso del

capital de trabajo. En abundancia de las ventas sobre todos los gastos que requieren capital de trabajo, es por definición, el capital de trabajo generado por las operaciones. No afectan al capital de trabajo: Compras de activos corrientes en efectivo compras de activos corrientes a crédito recaudos de cuentas por cobrar préstamos de efectivo contra letras a corto plazo pagos que reducen los pasivos a corto plazo. El gasto por depreciación reduce el valor en libros de los activos de planta y reduce también la utilidad neta pero no tiene impacto en el capital de trabajo.

Los que disminuyen el capital del trabajo:

1. Aumento de un activo.
2. Disminución de un pasivo.
3. Pérdida neta.
4. Pagos de dividendos.
5. Retiro de acciones.

Las políticas del capital de trabajo se refieren a las decisiones acerca de los niveles fijados como meta de cada cuenta de activos circulantes y la manera se financiara los activos circulantes.

2.9 Estructura de Capital Fijada como Meta

Es la mezcla de deudas, acciones preferentes y acciones comunes de capital contable con lo que la empresa planea funcionar sus inversiones, se le conoce como estructura de capital fijada como meta, lo cual será utilizada como guía para obtener fondos en el futuro.

La meta podría cambiar a lo largo del tiempo a medida que varían las condiciones; pero siempre la administración tendrá una estructura de capital

especifica en mente, y las condiciones sobre el financiamiento deberán ser congruentes con ella. Si la proporción real de deudas es inferior al nivel fijado como meta, los nuevos fondos serán obtenidos mediante la emisión de deudas, por lo contrario, si la proporción de deudas es superior, probablemente se vendaran acciones para ponerlas la empresa fijada como meta.

La estructura de capital es aquella que genera equilibrio entre el riesgo y el rendimiento para el logro de la meta final, consiste en la máxima en precios de las acciones.

Para las decisiones de la estructura de capital fijada como meta tiene cuatro factores; una de ellas es el riesgo de negocio, se puede decir que mientras más grande sea el riesgo de negocio de la empresa, más pequeña será la cantidad de deudas.

El segundo factor es la posición fiscal, si existe una gran cantidad en los ingresos de la empresa ya se encuentra protegida contra los impuestos. El primordial para la utilización de deudas es que el interés sea fiscalmente deducible, si la tasa fiscal será baja entonces las deudas no serán tan ventajosas como lo serian en el caso de que tuviera una tasa fiscal efectiva más alta.

La flexibilidad financiera es el tercer factor, los administradores saben que oferta es igual al de capital para lograr operaciones estables, lo cual, es vital para el éxito a largo plazo. Saben que cuando el dinero es escaso, o cuando una empresa experimenta dificultades operativas, beben contar con un balance general sólido para alcanzar fondos a partir de los proveedores de capital.

Y por último el factor es que determina las actividades administrativas con relación a los préstamos. En algunas empresas se inclinan más a usar deudas, este factor no afecta la estructura de estructura de capital, pero si influye sobre la estructura fijada como meta.

2.10 Estrategias de Financiamiento de Capital de Trabajo

Una de las decisiones más importantes que es necesario tomar con respecto a los pasivos y activos circulantes es la forma en que los primeros se usaran para financiar a los segundos.

La cantidad de pasivos circulantes disponibles están limitadas por la cantidad de compras en efectivo, en el caso de las cuentas por pagar, y por la cantidad de préstamos temporales solicitadas que los prestamistas consideren aceptables en el caso de los documentos por pagar.

Los prestamistas otorgan dinero a corto plazo que permiten financiar las acumulaciones temporales de las cuentas por cobrar a los inventarios.

2.10.1 Estrategias de Financiamiento Agresiva

Estrategia mediante la cual la empresa financia por lo menos sus necesidades temporales y posiblemente algunas de las permanentes, con fondos a corto plazo, y el saldo de las necesidades permanentes con fondos a largo plazo.

La estrategia agresiva aplica con un capital neto mínimo porque solo la fracción permanente de los activos circulantes de la empresa se financia con fondos a largo plazo.

El riesgo que relaciona con la estrategia agresiva surge porque una empresa tiene solo la capacidad limitada para solicitar préstamos a largo plazo. Si recurre demasiado a esta capacidad, podría enfrentar dificultades para satisfacer las necesidades inesperadas de fondos.

2.10.2 Estrategias de Financiamiento Conservadora

Consiste en financiar todas las necesidades proyectadas con fondos a largo plazo, y utilizar el financiamiento a corto plazo en caso de emergencia o de una salida inesperada de efectivo.

2.11 Liquidez y Estructura de Capital

Los administradores podrían ser más o menos conservadores que un accionista promedio; en consecuencia, la administración podría establecer una estructura de capital fijada como meta un tanto distinta de aquella que maximizaría el precio de las acciones.

No obstante, si la administración se encuentra muy alejada a la meta, especialmente en lo que respecta al logro de metas, surgirá un gran número de probabilidades de que alguna otra empresa o grupo administrativo de la empresa, aumenta su grado de apalancamiento y, de tal modo, aumente su valor. Por lo tanto, no deben utilizar apalancamiento a un grado tal que ponga un peligro la supervivencia a largo plazo de la empresa. La viabilidad a largo plazo podría entrar en conflicto con la maximización del precio de las acciones a corto plazo y con la minimización del costo de capital.

Los administradores les importan los factores del apalancamiento financiero sobre el riesgo de quiebra, por lo que el análisis de este factor es de gran interés en todas las decisiones de estructura de capital.

2.12 Comparación de Razones de Estructura de Capital

Este es un método en el cual consiste en analizar y evaluar la estructura de capital de otras compañías con un riesgo empresarial semejante. En las empresas considera que la estructura de capital está demasiado afuera de equilibrio en relación de otras compañías semejantes.

Si el apalancamiento operativo de una empresa está demasiado fuera de equilibrio en cualquier dirección, se debe preparar para justificar su posición, porque los analistas de inversión y los creadores suelen evaluar a las empresas.

2.13 Presupuesto de Gasto de Capital

Plan para gastar el dinero en activos que se usan para producir bienes o servicios.

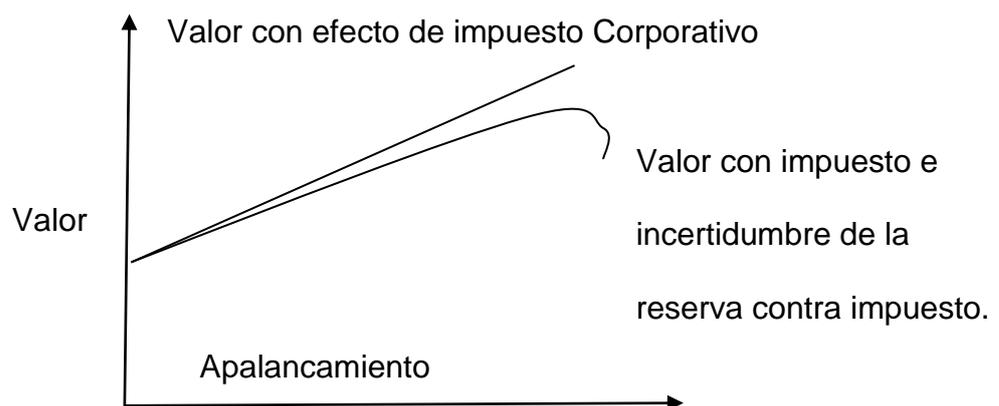
Los gastos de capital, que suelen considerarse egresos importantes relacionados con los planes de largo plazo, incluyen el dinero que se gasta en edificios, maquinaria, equipo e inventarios importantes. En un sistema presupuestal típico, los planes para adquirir una red de computadoras deben incluirse en el presupuesto de capital.

Por su parte, el pago mensual de los envíos por correo y por mensajería es un gasto de operación.

2.14 Los Impuestos y Estructura de Capital

Se puede apreciar la organización y el costo de capital pueden cambiar con los cambio de la estructura de capital. Unas de las imperfecciones más importantes es la presencia de impuestos. A este respecto, se estudia el impacto de los impuestos en la evaluación en ausencia de impuestos personales, y luego el efecto combinado de los impuestos cooperativos y personales.

De Ángelo y Masulis argumento que el cual tiene que ver con la redundancia de la protección contra impuestos. La idea es que las compañías tienen otras formas, además del interés sobre la deuda, para proteger su ingreso, arrendamientos, refugio contra impuestos en el extranjero, la inversión en activos intangibles y el uso de opciones y contratos a futuro. Si las utilidades en un año determinado son suficientemente bajas, entonces los impuestos comerse en su totalidad las utilidades. Como resultado entonces impuesto sería cero.



Fuente: Scott Besley y Eugene F. Brigham, Fundamentos de Administración Financiera, México, decimosegunda edición. Pág. 366

De Ángelo y Masulini razona que, a medida que una compañía tiene mayor endeudamiento, se incrementa la probabilidad de que las utilidades en

algunos años no sean suficientes para compensar todas las deducciones de impuestos.

El argumento de Merton Miller nos explica que los cambios en la estructura de capital no tienen efecto alguno sobre la valuación total de la compañía.

El modelo de Miller surge que el equilibrio del mercado los efectos de los impuestos personales y corporativos se cancelan unos a otros. Supone que la tasa de impuestos personales sobre ingresos por acciones es cero. En consecuencia, su modelo implica que la tasa de impuestos personales en el margen sobre el ingreso por deuda, deben igualar a la tasa de impuestos corporativos.

CAPÍTULO III

APALANCAMIENTO OPERATIVO Y SU IMPACTO EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS DE LA VEGA

3. APALANCAMIENTO OPERATIVO Y SU IMPACTO EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS EMPRESAS FINANCIERAS DE LA VEGA

3.1 Particularidades de Empresas Financieras

Es una organización destinada a la prestación de servicios financieros, los cuales son ofrecidos a las personas naturales o Instituciones con el propósito de obtener ganancias beneficiosas.

A través de ellas podemos obtener préstamos y también ahorrar nuestro capital con el único fin de aumento del mismo.

Según Zeballos, E. (1998) nos dice que en la empresa financiera se conjugan recursos financieros los que se desarrollan dentro de una actividad de servicios y que en base a riesgo tratan conseguir ganancias.

3.1.2 Ejemplos de Empresas Financieras de La Vega.

Cooperativa Vega Real: en 1981 el Lic. Hugo Máximo Estrella, solicitó al presidente administrador de IDECOOP, la formación de una cooperativa en La Vega. El promotor Félix Silva en su condición de representante del IDECOOP en La Vega. Félix Silva logro convencer a los directivos de la Cooperativa Las Mercedes de Los Pomos que funcionaba en la Escuela Agrícola Salesiana en Arenoso. Actualmente está ubicado la oficina principal C/ Mella, Esq. Manuel Ubaldo Gómez, La Vega. Donde ofrece los servicios de Cuenta de Ahorro, ahorro retirable, ahorro infantil, san de ahorro, certificado a plazos, aportaciones, préstamos entre otros servicios.

Inversiones J. Álvarez & Asocs; Ubicada en La Calle Las Carreras, Esq. Don Antonio Guzmán. Creada el 4 de octubre 2008, el presidente de esta

empresa es Lic. Justo Álvarez, las cuales le ofrecen buenos servicios a sus clientes de Préstamos Personales, Préstamo de Vehículo e Hipotecario.

Inversiones Hernández. Está localizada en la Calle Mella, No. 39, La Vega, sus actividades de negocios es brindar servicios de finanzas y seguros.

Coopnama. Cooperativa Nacional de Servicios Múltiples de los Maestros, tiene como objetivo fundamentalmente maximizar la calidad de vida de los socios, proporcionando una variedad de servicios de calidad a bajos costos para satisfacer las necesidades y exigencias acorde con sus aspiraciones y posibilidades económicas. Servicios: Aportaciones, Prestamos, farmacias, supermercado, autoayuda, enseres, entre otros.

Banco Popular: desde el 1967 año en que se abrió al público la primera oficina en esa ciudad han brindado a la entidad financiera, incluyendo, clientes y accionistas

Fondesa: Ubicada en la Calle Duverge, No. 39, Esq. García Godoy. Es una Institución de Desarrollo líder en préstamos para las Microempresas y Familias en las 14 Provincias del Cibao. Ofrecen servicios de Créditos y Asesoría para que tu Negocio y Familias.

Ruamar: Calle General Juan Rodríguez Esq. Colon Edif. Plaza Jiminian Local No. 104-C 1er Nivel. Gerente: Frank A. Rodríguez Esquea. Ofrecen préstamos personales, hipotecario y vehículos.

Soluciones Scotiabank. Es una de las instituciones financieras más importantes de Norteamérica. Ofrece una completa gama de productos y servicios en los segmentos de bancas personales, comerciales, corporativos, privados, de inversión y de consumo.

3.1.3 Departamentos Financieros de la Empresa

El departamento financiero de una empresa o una organización es encargarse de la administración de los recursos financieros que utiliza una empresa, y se plantea para conseguir sus objetivos y metas.

Las áreas que conforman un departamento financiero son:

1. Departamento de Contabilidad.
2. Departamento de control de gestión.

3.1.3.1 Departamento de Contabilidad

Es la que se encarga de elaborar, analizar y consolidarlos estados financieros actual de la empresa donde se lleva mes por mes. En la actualidad, la contabilidad es la herramienta que mejor muestra la realidad económica de las empresas.

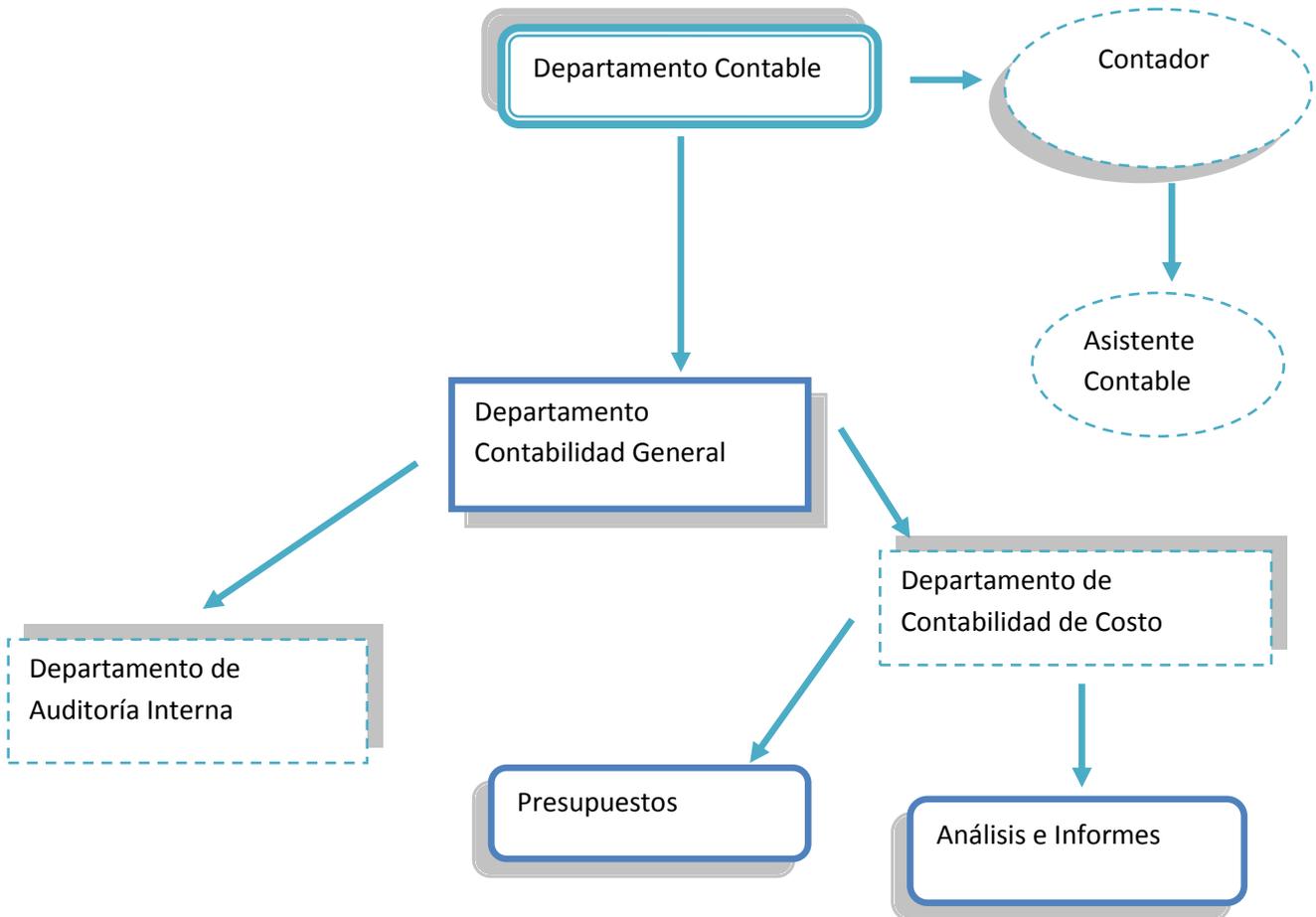
El departamento de contabilidad se resume en las cuentas anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias) se refiere fundamentalmente en tres aspectos:

1. Informar los resultados obtenidos de caja ejercicio, es decir, cuanto se ha ganado o perdido en un momento determinado.
2. Comunicar la situación económica de la empresa, los inventarios y los balances son los instrumentos fundamentales.
3. No es suficiente saber cuánto se gana o se pierde, mucho más importante es saber el porqué de esas pérdidas y de esas ganancias, para tratar de corregir gastos e ingresos en lo sucesivo.

En este sentido, el departamento de contabilidad, en conjunto con la dirección empresarial, deberá seguir algunos pasos para crear un sistema

contable eficaz y eficiente, como cuales; el conocimiento de los objetivos organizacionales, registrar las operaciones en los libros correspondientes, elaborar los informes financieros, entre otras.

El departamento contable se divide en:



3.1.3.2 Departamento de Control de Gestión

Es donde se planifica las estrategias para mejores resultados y cuenta con el control para saber si los resultados compensan los objetivos trazados. Se entiende que estos objetivos están previamente establecidos, en parte de los accionistas, representados por su consejo de administración y en parte

por la legislación vigente, ya que la empresa desarrolla su actividad en el seno de la sociedad a la que debe servir.

Las áreas que deben aplicarse el control de gestión, de acuerdo con lo planteado anteriormente el control deben abarcar diferentes áreas:

1. Clientes
2. Finanzas
3. Procesos productivos internos
4. Clientela interna.

3.1.4 Tipos de Préstamos Financieros

Préstamos personales. Son ofrecidos por las instituciones bancarias y van dirigidos regularmente hacia algún tipo de consumo, aunque el monto recibido se puede usar para financiar cualquier negocio. El plazo en que decida pagar el préstamo va a determinar la cuota mensual y del monto de esta va a depender si con su presupuesto puede enfrentarlo o no.

Préstamos de Consumo. Es la facilidad crediticia que se concede a personas físicas, con el objetivo de financiar bienes consumos de carácter duradero, como por ejemplo: un vehículo, electrodoméstico, consolidar pasivos o saldar compromisos personales.

Préstamos Hipotecarios. Consiste en la hipoteca de un bien inmueble o construcción de viviendas, aunque algunas personas los toman para otros fines. Este bien se convierte en la garantía que el banco necesita para ceder el préstamo, si en ocasión de incumplimiento el banco puede ejecutar.

Préstamo consolidado. Es juntar todas las deudas en una sola, lo que implica que los pagos es una cuota periódica única, la mayoría de las veces

la consolidación se hace en entorno a la deuda de mayor plazo de vencimiento, adicionalmente presenta una tasa de interés menor.

Préstamo comercial. Son recursos en pesos o dólares otorgado a personas físicas o jurídicas para realizar su profesión de índole comercial o industrial, con la finalidad de fortalecer el desarrollo de sus actividades.

3.2 Diagnóstico del Apalancamiento Operativo y la Estructura de Capital

El diagnóstico señala los aspectos primordiales del apalancamiento operativo y la estructura de capital, donde permite identificar los riesgos del negocio, el grado de apalancamiento, el punto de equilibrio operativo y los componentes de capital. La consecuencia del diagnóstico es lograr un plan estratégico que permita definir y tomar decisiones fundamentales para la empresa a mediano y largo plazo.

3.2.1 Riesgo de Negocio

Se encarga de dar recomendación y manejo sobre el riesgo corporativo o empresas a través del uso de instrumento financieros derivados.

Hay tipos de riesgos que son:

1. Riesgo de mercado.
2. Riesgo de liquidez.
3. Riesgo crédito.
4. Riesgo operacional.
5. Riesgo legal.
6. Riesgo transacción.
7. Riesgo económico.

Cabe distinguir los tipos de riesgos a lo que se enfrenta en una organización o empresa en su actividad.

El riesgo más común en una empresa es el de crédito o comercial. Donde se puede especificar la posibilidad de sufrir pérdidas si los clientes y contrapartidas, con los que la entidad tiene concentradas operaciones, incumplen sus compromisos que han adquirido, por falta de solvencia o liquidez.

Para tener determina el riesgo, los directores o gerentes pueden comprobar cuál es la solución menos costosa y luego ponerla en práctica.

Las empresas deben considerar el equilibrio entre el riesgo y rentabilidad, para establecer la cantidad optima del activo circulante. Cuanto mayor sea el nivel del activo circulante, más elevada será la liquidez, a mayor liquidez menos riesgo, pero también menor rentabilidad.

3.2.2 Usos del Punto Equilibrio Operativo

1. Decisiones de productos nuevos.
 - a. Nivel de ventas requeridas para alcanzar cierta rentabilidad.
2. Expansión de las operaciones.
 - a. Incrementar ventas.
 - b. Aumentar los costos fijos y variables
3. Modernización y Automatización.
 3. Amplificar los costos fijos y reducir los costos variables.

En pocas palabras, es importante saber que el uso del análisis del punto equilibrio operativo tiene en relación estos tres tipos de equilibrio para la toma de decisiones de los negocios. En primer lugar, es la toma de

decisiones de productos nuevos, el punto de equilibrio puede determinar el nivel de ventas de productos nuevos. El segundo tenemos, estudiar los cambios que puede afectar en los niveles de las operaciones de la empresa, un crecimiento de los costos fijos como de los costos variables aumenta, también incrementa el nivel esperado de las ventas. Y por último el tercer lugar, el análisis del punto de equilibrio puede ayudar a la administración a analizar las consecuencias de los proyectos donde las inversiones fijas en equipos se incrementan con el propósito de disminuir los costos variables.

La técnica del uso del punto de equilibrio operativo es analizar la relación que existe entre los ingresos por ventas, los costos operativos y las utilidades.

Para determinar la utilidad neta operativa:

Ventas

(-) Costo de ventas Variables

(=) Utilidad bruta

(-) Costos fijos operativos

(=) Utilidad Neta operativa

Para interpretar más sobre esta fórmula, es que el análisis del punto de equilibrio operativo trata solo la porción que va desde las ventas hasta la utilidad neta operativo, lo cual recibe el nombre también de utilidades antes de intereses e impuestos.

Unas de las características del punto de equilibrios son:

1. La relación de las ventas presupuestadas a las ventas de equilibrio.
2. El punto muerto, o sea, el monto de las ventas al cual la compañía gana únicamente la tasa corriente.

3. El potencial de las utilidades y pérdidas antes y después de impuestos
4. El monto de las ventas por debajo del cual las ganancias son insuficiente para gastar los dividendos preferentes y el dividendo esperado sobre las acciones comunes.
5. Los gastos fijos, los gastos variables y los gastos totales a diferentes volúmenes.
6. El monto de las ventas de equilibrio.

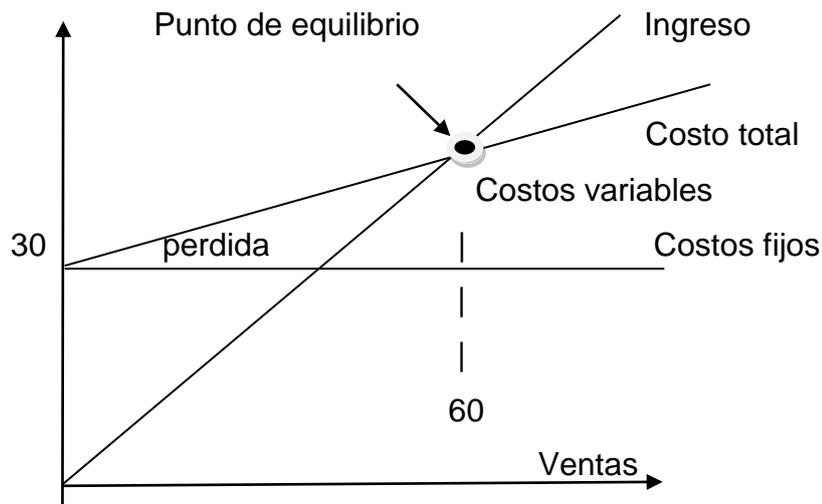
3.2.3 Ventajas y Limitaciones del Análisis del Punto de Equilibrio

El análisis del punto de equilibrio permite a los administradores concentrar sus pensamientos en el volumen de actividad que se requeriría para justificar nuevos gastos. Esta herramienta ayuda al administrador a decidir si debe eliminar un producto de la línea, reemplazar equipo o comprar una pieza, en lugar de fabricarla.

Por otro lado, presenta algunos inconvenientes. En primer término, tendrá la misma validez que los cálculos de costos e ingresos elaborados por los administradores para determinarlo. En segundo, el análisis es estático, en tanto que supone que no habrá cambios en otras variables. La naturaleza dinámica de los negocios convierte a esta suposición en algo más cuestionable. La tercera limitación del análisis del punto de equilibrio puede ser incluso más seria.

En esta gráfica de punto de equilibrio para añadir un producto a una línea existente. La gráfica de punto de equilibrio indica el punto en el cual una empresa resulta redituable.

Ingresos y costos



Fuente: Scott Besley y Eugene F. Brigham, Fundamentos de Administración Financiera, México, decimosegunda edición. Pag.470

Indica que los costos variables y las ventas aumentan conjuntamente en relación directa. En la realidad, los costos por unidad podrían disminuir si aumentarse el volumen. También es posible que los costos aumenten junto con el volumen: suponga que el aumento de la producción genera una rotación más alta de personal, porque los empleados prefieren no trabajar hora extras.

El análisis del punto de equilibrio se relaciona con las decisiones sobre si se debe o no actuar.

3.2.4 Grado de Apalancamiento Operativo

Cuando una empresa a determinado punto de producción simplemente es el cambio porcentual de las utilidades operativas con respecto a las variaciones porcentuales en la producción que general el cambio en las utilidades se conoce como grado de apalancamiento operativo.

El grado de Apalancamiento operativo se puede decir que:

1. Cambio porcentual de las utilidades operativas (EBIT) asociado con un cambio porcentual en las ventas.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

$GAO = \frac{\text{Cambio porcentual en EBIT}}{\text{Cambio porcentual en las ventas}}$

Cambio porcentual en las ventas

2. Un alto grado de apalancamiento operativo incrementa el punto de equilibrio operativo.

El GAO mide la sensibilidad de las utilidades de la empresa antes los cambios de volumen de ventas.

Los cambios son evaluados a la luz de grado de apalancamiento operativo, el cual mide el impacto de los costos fijos sobre la utilidad operacional ante un aumento en las ventas ocasionado por inversiones.

Es importante conocer que el grado de apalancamiento operativo es solo uno de los elementos que forman parte del riesgo empresarial. Los factores que se originan el riesgo empresarial son la variabilidad de las ventas y los costos de producción. Un GAO elevado significa que la empresa mantiene constantes sus ventas y estructura de costos. Asimismo se podría considerar un error el nivel de apalancamiento operativo de una compañía como sinónimo de riesgo empresarial.

El grado de apalancamiento de operativo es entonces la herramienta que mide el efecto resultante de un cambio de volumen en las ventas sobre la rentabilidad operacional y se define como la variación porcentual en la utilidad operacional originada por un determinado cambio porcentual en ventas. Pero al igual se puede decir que en una empresa que tiene un alto porcentaje de costos fijos tiene alto grado de apalancamiento operativo.

3.2.5 Componentes de Estructura de Capital

3.2.5.1 Capital Social y Pagado

El capital social está representado por el capital pagado y capital suscrito, la suma de los saldos de la cuenta capital pagado y suscrito no puede superar el importe de capital autorizado.

El capital social puede estar conformado de la siguiente manera: capital autorizado y no emitido, capital emitido y no suscrito, capital suscrito y no exhibido y capital exhibido.

El capital pagado es la cuenta donde se registran los importes efectivamente aportados por los propietarios de la entidad como capital, lo importes capitalizados provenientes de las restantes cuentas del patrimonio y las donaciones recibidas.

3.2.5.2 Reservas Legal

Es la deducción que se le hace a las utilidades del ejercicio. Se llama reserva lega porque es creada por obligaciones legales.

El código de comercio en nuestro país República Dominicana establece que las utilidades del ejercicio fiscal deben separarse un 5% hasta llegar un 10% de capital social pagado.

El objetivo de esta ley es proteger el capital de la sociedad ante eventualidades de pérdidas. Por tal razón, el único uso que se le puede dar a las reservas, él para liquidar las pérdidas que sufra la sociedad.

Para determinar el cálculo de reserva legal:

Utilidad – impuesto de renta= utilidad liquida * (10%) = reserva legal

3.2.5.3 Reservas Estatutarias

Son aquellas que los socios señalaron en los estatutos sociales, mientras que está consagrada los estatutos sociales, serán de obligatorio cumplimiento por parte de los administradores al diseñar sus proyectos de distribución y reparto de utilidades, por lo menos la voluntad de los socios no cambie su creación.

3.2.5.4 Reservas Voluntarias

Están constituida libremente por las empresas, trata de reservas libre disposición, asignadas por la empresa sin que su origen este determinada por norma legal.

3.2.5.5 Superávit

Es el término más apropiado para las utilidades no distribuidas, pero que por supuesto están sujetas a serlas. Se clasifica:

1. Superávit ganado.
2. Superávit de capital.

La diferencia de esta clasificación es que superávit ganado se refiere a utilidades efectivamente ganadas y reflejadas en el Estado de Resultados. Y el superávit de capital proviene de operaciones ajenas al giro de la empresa y debido a que no son producto de operaciones realizadas no son objeto de reparto.

3.2.5.6 Utilidad y Pérdida del Período

Es considerado como una parte de las utilidades retenidas pendiente de aplicar. Dado el valor informativo de las cifras con el estado de ingresos y gasto con el balance general, es necesario que la utilidad o pérdida del período sea presentada por separado.

3.2.5.7 Total de Capital

Las empresas reciben inversiones de capital de los accionistas y también crean capital mediante la retención de las ganancias de sus operaciones, la medida de todo el efectivo que ha sido depositado en una organización, sin importar la fuente de financiación.

3.3 Factores que Influyen Sobre las Decisiones de Estructura de Capital

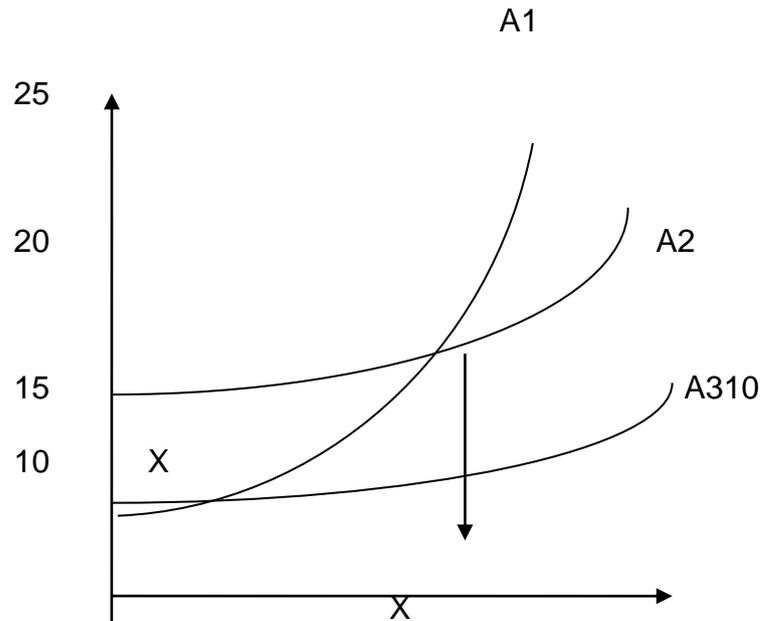
1. Posición fiscal de la empresa.
2. Riesgo del negocio (a mayor riesgo mayor rendimiento).
3. Flexibilidad financiera.
4. Método de depreciación de los activos fijos.
5. Amortización de pérdidas fiscales y monto de las tasas fiscales.

3.4 Enfoques de Estructura de Capital

Para analizar la estructura de capital se divide esencialmente en los que apoyan la teoría que este óptimo se puede llegar a consolidar dentro de la empresa y los partidarios de que ese óptimo no existe, se presenta entonces los siguientes enfoques.

3.4.1 Enfoque Tradicional

Este enfoque propone que la empresa o compañía puede reducir su costo de capital y aumentar el valor total mediante el uso del apalancamiento. El costo de capital no es independiente de la estructura de capital.



Fuente: Fundamentos de Administración Financiera, James C. Horne y John M. Wachowcz. Jr. Pág. 412

El punto X es la estructura óptima de capital, es el costo de medio ponderado del capital de la empresa. Donde A1 es la tasa creciente con apalancamiento financiero, A2 disminuye con el uso moderado del apalancamiento financiero, el aumento A1 compensa el uso de fondos de deuda más económico en la estructura de capital y A2 comienza a aumentar. Luego A3 incrementa y se apoya más al aumento de A2. Esto implica que el costo de capital depende de la y existe una estructura de capital de las compañía

3.4.2 Enfoque de la Utilidad Neta

Se capitalizan las utilidades disponibles para los accionista comunes a una tasa constante que se calcula dividiendo las utilidades netas operacionales de las empresa entre el valor total de la organización.

$UN = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital Total}$.

3.4.3 Enfoque de Utilidad Neta de Operación

Para este enfoque existe una tasa global de capitalización para cualquier grado de apalancamiento y como resultado de ello el desglose entre la deuda y capital no tiene importancia.

3.4.4 Enfoque M&M

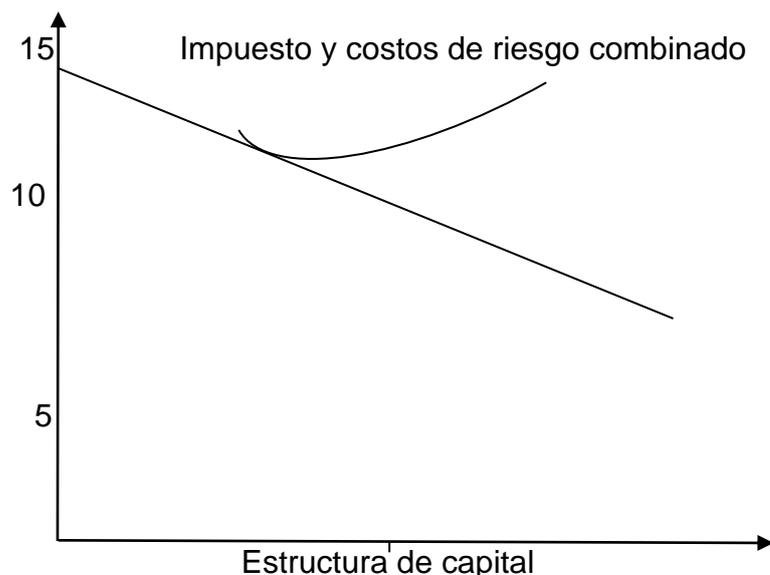
El enfoque M&M (Franco Modigliani y Merton H. Miller), los estudios testifican que la relación entre el apalancamiento y el costo de capital pueda que sea explicada en el enfoque de utilidades netas de operación, el valor de la empresa aumentara interminablemente a medida que se usen más deudas y por tanto su valor se verá maximizado al financiarse casi totalmente de deudas.

M&M muestran que ningún comprador o vendedor desarrolla grandes transacciones para el precio vigente de ellos. No existen costos de transferencia, ni impuestos a las transferencias de valores, cuando se compra o venden no existen diferencias de impuestos entre réditos distribuidos o no distribuidos, entre dividendos o ganancias de capital. Inicialmente el enfoque de estos grandes profesores está articulado sobre la base del hipotético que no se aplica ningún impuesto a las ganancias de las empresas. M&M

manejan el término “clase homogénea de riesgo”, por ejemplo si dos empresas están en la misma clase de riesgo si sus respectivas razones de ganancias a medida de las ganancias tienen similares distribuciones de probabilidades. En una clase de riesgos estas empresas generan la misma corriente de ganancias y por lo tanto han de tener iguales valores de mercado al margen del grado de efecto de palanca en la estructura de capital. Por tratarse de empresas con rendimientos equivalentes, las acciones de una son sustitutos perfectos de las otras y viceversa.

En la formulación original de los profesores prestaron poca atención a los impuestos sobre ingresos de la empresa de la base imponible de los pagos de intereses. Sin embargo en 1963 los profesores M&M admiten que, dado el factor de impuestos, el costo total de capital declina firmemente a una mayor palanca financiera en la estructura de capital. En consecuencia eleva el valor total de mercado de la empresa.

El efecto conjunto de los impuestos y del riesgo para el caso de una firma hipotética se ilustra en la figura siguiente:



Fuente: Fundamentos de Administración Financiera, James C. Horne y John M. Wachowcz. Jr. Pág. 450

Los riesgos de los costos de quiebra aumentan hasta el punto en el cual, tanto el costo del pasivo como del patrimonio, comienzan a crecer.

El efecto impositivo tiende a reducir el costo total de capital para la empresa con endeudamiento. Pero más elevado riesgo de los costos de quiebra hace la función del costo del pasivo y la del patrimonio se eleven suficientes para comenzar a elevar el costo del capital de la empresa.

3.4.5 Enfoque UAII-UPA

El significado principal no se hace en el cálculo de los efectos de las diferentes estructuras financieras en los rendimientos a favor de los dueños. Separa la estructura de capital de manera que maximicen las utilidades.

Las compañías que conserva una estructura de capital muy cerca a la óptima y extienden su valor frente a las demás tendrán una mayor posibilidad de establecerse en la competencias del mercado. La estructura de capital afecta la situación de la empresa y la pone en ventaja o desventaja frente a las competencias.

El análisis de equilibrio de las UAII-UPA semejante a la del apalancamiento operativo, donde el efecto de las alternativas del financiamiento sobre las utilidades por acción. El punto de equilibrio es el nivel de las UAII donde la UPA es la misma para dos o más alternativas.

Uno de los puntos más importantes que los empresarios o inversionistas de la ciudad de La Vega tiene que considerar es el manejo de sus costos fijos.

Es común en todas partes ver que una empresa comienza a mejorar sus ventas e inmediatamente sale a rentar oficinas más grandes, comprar

mobiliario más lujoso, adquirir equipo de última tecnología y contratar nuevo personal.

Es la capacidad de aumentar las utilidades aprovechando los activos fijos y el financiamiento, en otras palabras es como utilizar una palanca para lograr más fácilmente lo que de otra manera lo que de otra manera consumiría mayor esfuerzo, para así optimizar las utilidades. El apalancamiento tiene sus contras pues en caso de no recibir los ingresos esperados, también puede generar mayores pérdidas, este cambia los costos variables por costos fijos y producir a que escale, la cual ofrece como consecuencia menor costos por unidad en los productos.

Algunos lo conciben como algo nocivos por la economía de la empresa, podemos decir que es una estrategia financiera, cuando la empresa recurre a deuda preferente que a capital común de accionistas para financiar su empresa.

La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de los inversionistas. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es la que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que tipo de interés de la deuda.

Frente el apalancamiento operativo de la empresa se enfrenta al riesgo de no poder cubrir los costos financieros, ya que a medida que aumentan los cargos fijos, también aumenta el nivel de utilidad de impuestos e interés para cubrir dichos costos.

Los empresarios dedican su tiempo para analizar el capital de la empresa, su responsabilidad es la buena administración del efectivo, es fundamental crear una estructura de capital donde es posible estudiar los

problemas, tomar decisiones sobre el buen manejo de patrimonio para generar menores riesgos y mejores rendimientos.

Para esto los empresarios o inversionistas tienen que plantearse una meta fija en cuanto se habla de capital, es para tener un punto de equilibrio para lograr un rendimiento y lograr una meta, así tener grandes inversiones que se pueden obtener en el futuro.

CONCLUSION

El administrador de una empresa debe tener claro ciertos aspectos en cuanto a los costos operativos que incurre la compañía. Investigar, analizar y conocer la eficacia de las herramientas que proporcionan el apalancamiento para lograr la potencialidad en las utilidades, analizando los costos y cargos fijos de la estructura de capital, a fin de tomar decisiones pero al mismo tiempo, tener claro no solo la composición de capital de la sociedad; sino también, estar consciente que el apalancamiento es la capacidad de identificar la influencia de aumentar el rendimiento de las utilidades del negocio, esto se relaciona directamente a los objetivos ya expuestos.

El apalancamiento proviene de la utilización de activos o fondos de costos fijos para un aumento de los rendimientos para los propietarios de la firma. Además, tener en cuenta que el apalancamiento operativo se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus ganancias antes de interés e impuestos, evaluando las diferentes herramientas financieras le permiten a las empresas alcanzar una mayor productividad y mejores beneficios para acrecentar los rendimientos evitando el punto de riesgo.

Cuando una sociedad no tiene un apalancamiento es porque su capital está estancado, en pocas palabras, no producen suficiente dinero. En las empresas financieras tienen que tener un control en cuanto al riesgo y la rentabilidad, porque afectan de manera significativa la capacidad de cubrir las obligaciones de pagos y aumentar las utilidades.

Por eso, debemos tener conocimiento de los costos fijos, las diferencias de los tipos de apalancamiento y lo más importante el equilibrio operativo,

donde se determina el nivel de operaciones para cubrir los costos de operación.

Poseer una visión clara acerca de que decidir con relación a la estructura de costos operativos y de capital, donde el objetivo debe ser el centro, el impacto de las utilidades en las empresas financieras y su estructura de capital donde los empresarios en punto de vista general en lo económico para producir el valor de la entidad, porque tienen el potencial de aumentar su rendimiento y riesgo. Para una agencia, su principal inversión es el efectivo y el inventario, para determinar su estructura de capital óptima que es aquella, que hace máxima el valor de la empresa y hace equivalentemente mínimo el costo de los recursos financieros, que utilizan y optimiza la riqueza de los accionistas y esta puede incrementar por la selección adecuada de la forma de financiación de proyectos.

La cantidad de puntos de apoyo que existen en la estructura de capital, o sea la mezcla de deuda a largo plazo y capital propio, afecta el valor de la industria el rendimiento y riesgo de no crecer financieramente. Para que una compañía crezca rápidamente el personal de los departamentos financieros tiene la responsabilidad de analizar el capital de trabajo, pero también ese personal tiene que estar presto, para visualizar cualquier situación que le permita usar de palanca para aumentar el capital de la empresa. El tener visión clara de lo que se quiere lograr es fundamental para asegurar el éxito de la empresa.

En otro orden existe la teoría financiera que nos ayuda a comprender la manera en que la combinación de financiamiento afecta el valor de la firma, y algunas teorías sobre la estructura financiera óptima de la empresa,

sustenta que la hipótesis de partidas, para poder analizar el efecto de la estructura financiera, sobre el valor de la empresa, son el riesgo económico financiero constante, la empresa se encuentra en situación de no crecimiento y todo el beneficio neto es distribuible entre accionistas o propietarios.

Las decisiones que toman los gerentes se involucra tener conciencia, concentración y conocimiento en evaluar el apalancamiento operativo y su impacto en la estructura de capital de las empresas financieras de La Vega, con el fin de determinar el uso de los recursos financieros que le permia al negocio tener un punto de equilibrio con mejores beneficios en los costos fijos.

Bibliografía

Libros.

Besley, Scott, Brigham, Eugene, (2001), Fundamentos de Administración Financieras, México.

Cultural S.A, (1999) Diccionario de Contabilidad y Finanzas.

Gitman, Lawrence J. (2002), Principios de Administración Financieras, México.

Guajardo Cantu, (2002), Contabilidad Financiera, México.

Scott Besley y Eugene F. Brigham, Fundamentos de Administración Financiera, México, decimosegunda edición.

Van Horne, James C. Y Wachowicz Jr., John M, (2002), Fundamento de Administración Financiera, México.

Direcciones Electrónicas

Apalancamiento y estructura del capital. Extraído en fecha 14 de marzo 2015, de <http://www.uovirtual.com.mx/moodle/lecturas/admonf1/17.pdf>

Características de Instituciones Financieras, Recuperada de fecha 26 de marzo 2015 de <http://systems-area.com/2013/02/25/caracteristicas-de-las-instituciones-financieras/>

Departamento Financiero de una Empresa, extraída en fecha 26 de marzo 2015. De <http://es.slideshare.net/nereaYamaia/departamento-financiero-de-una-empresa?related=4>

Empresas Financieras, Recuperada en 3 de Abril 2016 de <http://es.slideshare.net/Anyguba/empresa-financiera?related=2>

García, Estructura de económica, recuperada en fecha 7 de Abril 2015 de
<http://es.slideshare.net/aarb24/estructura-del-capital?related=1>

Hernández, Universidad de Oriente Núcleo de Sucre, apalancamiento
financiero y operativo, Recuperada en 3 de abril 2015 de
<http://ri.bib.udo.edu.ve/bitstream/123456789/3996/1/TesisHernandezyLezama.pdf>

Pineda, Estructura de Capital y Apalancamientos, extraída en fecha 7 de Abril
2015 de <http://es.slideshare.net/lionelpineda/estructura-de-capital-y-apalancamiento>.

Rafael Rangel. Apalancamiento. Extraído en fecha 14 de marzo 2015 de
http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anhigo/guias_finanzas1_pdf/tema22.pdf

Sistema Financiero, extraída el 3 de abril de 2015
http://www.academia.edu/6052562/Sistema_financiero_caracter%20Atributos_generales.

Sobonilla, Función Financiera, extraída el 26 de marzo 2015, de
<http://es.slideshare.net/sobonilla2325/area-financiera-y-contable-de-las-empresas-2?related=>