



Sustento del uso justo
de **Materiales Protegidos**
derechos de autor para
fines educativos



UCI

Universidad para la
Cooperación Internacional

UCI

Sustento del uso justo de materiales protegidos por Derechos de autor para fines educativos

El siguiente material ha sido reproducido, con fines estrictamente didácticos e ilustrativos de los temas en cuestión, se utilizan en el campus virtual de la Universidad para la Cooperación Internacional – UCI - para ser usados exclusivamente para la función docente y el estudio privado de los estudiantes en el curso “Análisis Económico y Financiero de Inversiones de Negocios” perteneciente al programa académico MLGA.

La UCI desea dejar constancia de su estricto respeto a las legislaciones relacionadas con la propiedad intelectual. Todo material digital disponible para un curso y sus estudiantes tiene fines educativos y de investigación. No media en el uso de estos materiales fines de lucro, se entiende como casos especiales para fines educativos a distancia y en lugares donde no atenta contra la normal explotación de la obra y no afecta los intereses legítimos de ningún actor.

La UCI hace un USO JUSTO del material, sustentado en las excepciones a las leyes de derechos de autor establecidas en las siguientes normativas:

- a- Legislación costarricense: Ley sobre Derechos de Autor y Derechos Conexos, No.6683 de 14 de octubre de 1982 - artículo 73, la Ley sobre Procedimientos de Observancia de los Derechos de Propiedad Intelectual, No. 8039 – artículo 58, permiten el copiado parcial de obras para la ilustración educativa.
- b- Legislación Mexicana; Ley Federal de Derechos de Autor; artículo 147.
- c- Legislación de Estados Unidos de América: En referencia al uso justo, menciona: "está consagrado en el artículo 106 de la ley de derecho de autor de los Estados Unidos (U.S, Copyright - Act) y establece un uso libre y gratuito de las obras para fines de crítica, comentarios y noticias, reportajes y docencia (lo que incluye la realización de copias para su uso en clase)."
- d- Legislación Canadiense: Ley de derechos de autor C-11– Referidos a Excepciones para Educación a Distancia.
- e- OMPI: En el marco de la legislación internacional, según la Organización Mundial de Propiedad Intelectual lo previsto por los tratados internacionales sobre esta materia. El artículo 10(2) del Convenio de Berna, permite a los países miembros establecer limitaciones o excepciones respecto a la posibilidad de utilizar lícitamente las obras literarias o artísticas a título de ilustración de la enseñanza, por medio de publicaciones, emisiones de radio o grabaciones sonoras o visuales.

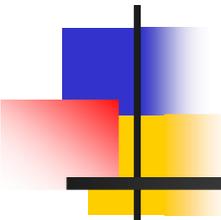
Además y por indicación de la UCI, los estudiantes del campus virtual tienen el deber de cumplir con lo que establezca la legislación correspondiente en materia de derechos de autor, en su país de residencia.

Finalmente, reiteramos que en UCI no lucramos con las obras de terceros, somos estrictos con respecto al plagio, y no restringimos de ninguna manera el que nuestros estudiantes, académicos e investigadores accedan comercialmente o adquieran los documentos disponibles en el mercado

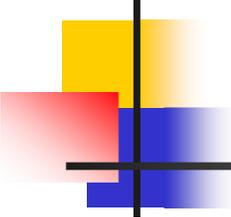
editorial, sea directamente los documentos, o por medio de bases de datos científicas, pagando ellos mismos los costos asociados a dichos accesos.

ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO DE INVERSIONES DE NEGOCIOS

Christian Jiménez I.,MAP



Técnicas de Evaluación de Elementos de Economía



El problema económico

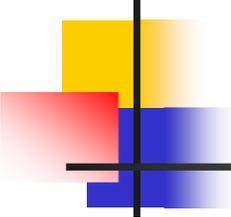
Toda sociedad debe de resolver diariamente tres problemas básicos

‰ Qué bienes y servicios debe producir y en qué cantidad?

‰ Cómo debe producirlos?

‰ Para quién debe producirlos?

El fin último de la actividad económica es la satisfacción de necesidades humanas, el problema es que los recursos son escasos y los deseos ilimitados



Recursos o factores de producción

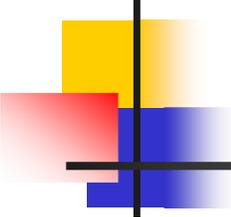
Son los medios de que dispone la sociedad para satisfacer las necesidades humanas

‰ Tierra

‰ Capital

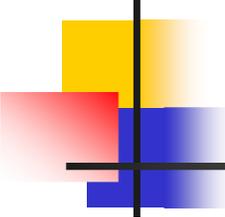
‰ Trabajo

‰ Conocimiento



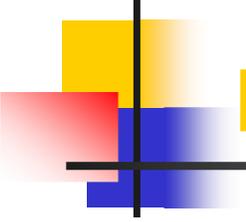
Definición de economía

Es el estudio de la forma en que las sociedades deciden qué van a producir, cómo y para quién, con los recursos escasos y limitados



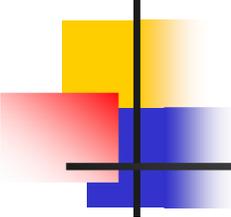
Costo de oportunidad

La elección entre diversas opciones siempre conlleva a un costo de oportunidad, constituido por aquello a los que se renuncia en aras de lo elegido



Eficiencia económica

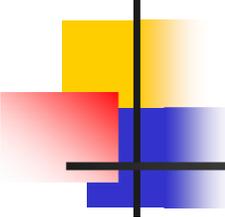
Desde el punto de vista de la economía de un país, una asignación es eficiente, si la economía no puede producir una mayor cantidad de un bien o un servicio con los recursos existentes, ya que generaría una reducción de los otros bienes que se producen con los recursos con que cuenta



Macroeconomía

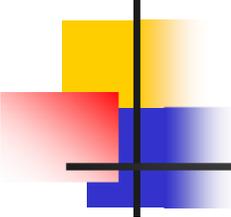
Estudia el funcionamiento de la economía en su conjunto. Su centro de atención es la producción total de bienes y servicios y las variaciones de los precios. Algunos de los aspectos que analiza son los siguientes:

- ‰ Porqué hay expansiones y recesiones económicas**
- ‰ Porqué los precios suben más de prisa en una época o en otra**
- ‰ Cómo influye el déficit fiscal en la inflación, las tasas de interés y el empleo**
- ‰ Cómo afecta el valor de la moneda nacional, con relación a otras monedas**
- ‰ La oferta monetaria y su relación con la inflación.**



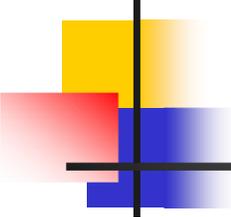
Concepto de mercado

Es un conjunto de mecanismos mediante los cuales los compradores y los vendedores de un bien o servicio están en contacto para comerciarlos



Economía pequeñas y abiertas

Un ejemplo de economía pequeña y abierta es Costa Rica. El mercado interno es muy pequeño, depende de las exportaciones y no tiene capacidad de afectar los términos de intercambio de los productos a escala mundial, a pesar de que en algunos momentos se ha convertido en exportador principal de productos agrícolas como por ejemplo el banano.

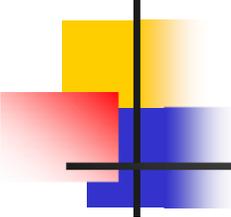


Medición de la producción nacional

La producción nacional representa la suma de la producción realizada por las distintas unidades productivas del País. Si agregamos su valor monetario obtenemos el valor bruto de la producción.

Bienes producidos

- a) Bienes de consumo final**
- b) Bienes de producción**
 - Bienes de capital**
 - Bienes intermedios**

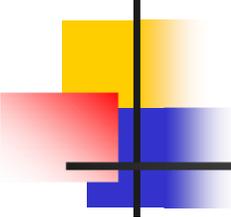


Producto interno bruto

Se refiere a la producción realizada por los factores de producción localizados en la economía nacional, independientemente de quién los posea.

Según su origen se utiliza como indicador de la estructura productiva de la economía, dado que permite apreciar la importancia relativa de los distintos sectores

- %o Agricultura**
- %o Industria**
- %o Construcción**
- %o Comercio**
- %o Transporte**
- %o Gobierno**
- %o Servicios financieros**
- %o Bienes inmuebles**
- %o Otros servicios personales**



Oferta y demanda país

Según su destino el PIB se puede desglosar en cuatro categorías

„ C = consumo privado

„ I = Inversión bruta

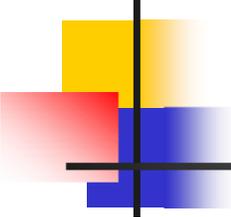
„ G = Gastos de gobierno en bienes y servicios

„ X = Exportaciones

OFERTA = PIB + M DEMANDA = C+I+G+X

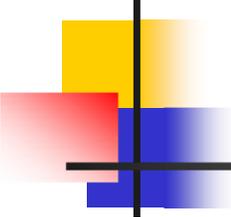
PIB + M = C+I+G+X

M= Importaciones



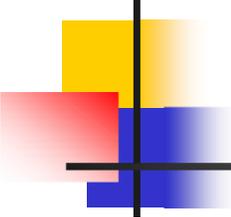
Microeconomía

Estudia la conducta económica de los agentes económicos individuales, principalmente las economías domésticas, las empresas y los sectores específicos. Su centro de atención son los precios y las cantidades de bienes y servicios específicos y la manera en que los mercados determinan conjuntamente la distribución de los recursos escasos entre los diferentes usos posibles.



EL Consumo: La demanda de bienes

Se refiere al comportamiento de los consumidores en el mercado, es decir a la forma en que estos distribuyen sus ingresos limitado entre adquisiciones alternativas de Bienes y Servicios



Determinantes de la demanda de consumo

‰ **Gustos y preferencias de los consumidores (G)**

‰ **Ingreso de los consumidores (Y)**

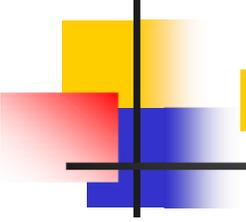
‰ **Precio del bien del Producto (Pi)**

‰ **Precio de los bienes sustitutos (Ps)**

‰ **Precio de los bienes complementarios (Pc)**

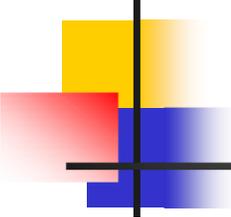
‰ **Población (N)**

$$**D = f (G, Y, P_i, P_s, P_c, N)**$$



Demanda de mercado de un bien

- „ Las distintas cantidades de un bien que los consumidores están dispuestos a adquirir a los diferentes precios posibles del bien, por unidad de tiempo (ceteris paribus), esto implica que G, Y, P_s, P_c, N permanecen constantes



La producción: La oferta de bienes

El término oferta se refiere a la cantidad de un Bien que los productores están dispuestos a lanzar al mercado para la venta

Determinantes de la oferta agregada (O_a)

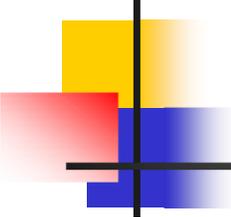
• Objetivos de la empresa (maximizar las ganancias) (M)

• El precio del bien (P_i)

• Tecnología (T)

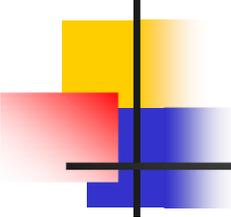
• Precio de los recursos empleados en la producción del bien i (P_f)

$$O = f (M, P_i, T, P_f)$$



Elasticidades

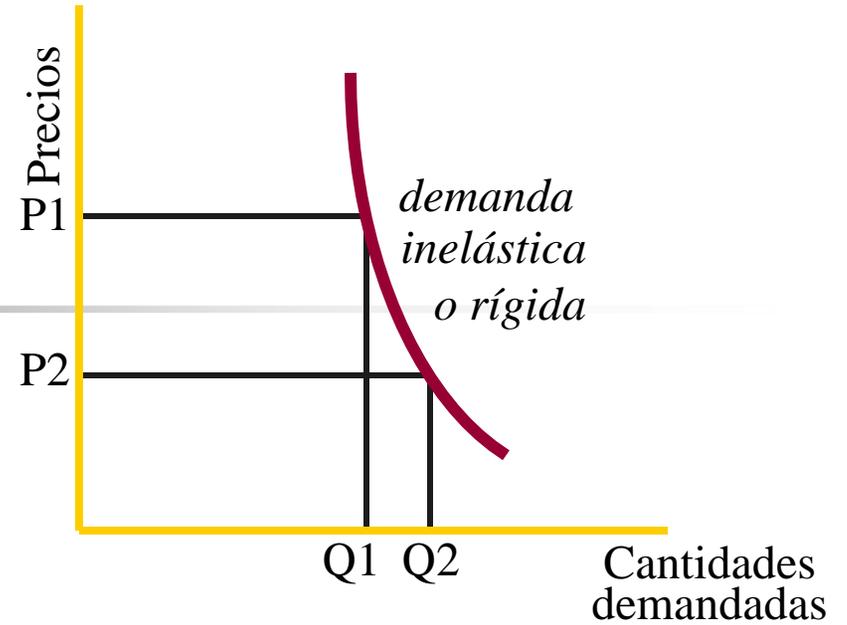
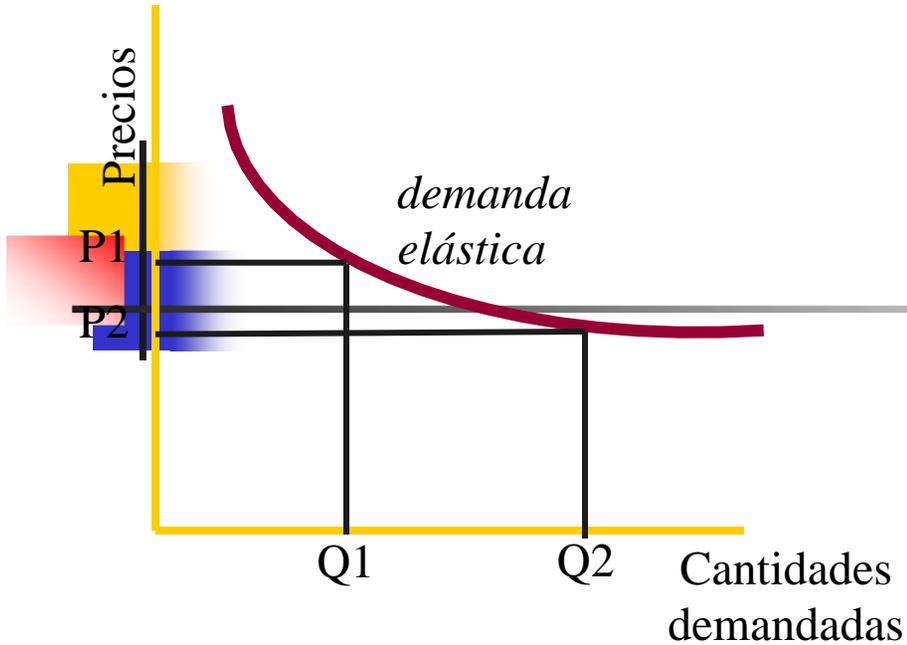
- „ Elasticidad Precio de la demanda
- „ Es un método que sirve para medir el grado de variación en la cantidad demandada ante variaciones en el precio del bien
- „ **Elasticidad precio = $\frac{\% \text{ variación de cantidad}}{\% \text{ variación de precio}}$**



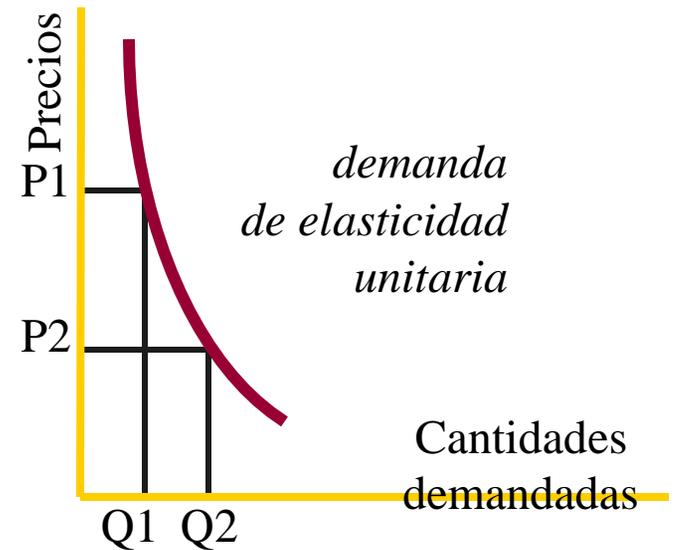
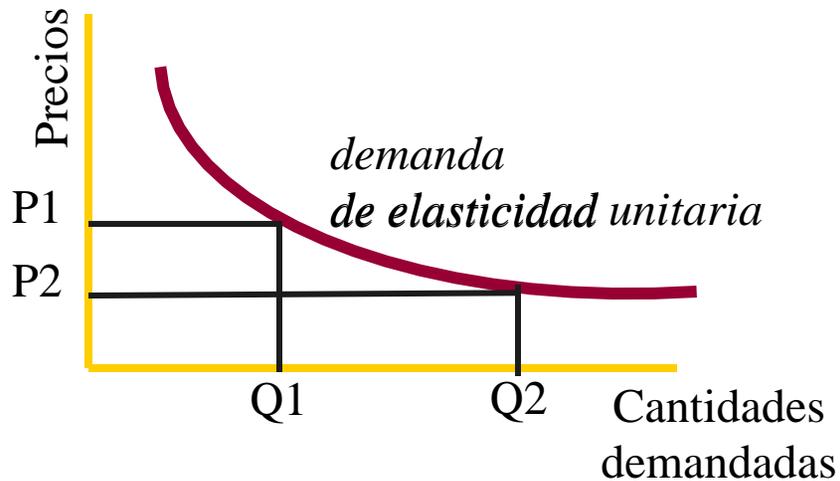
Elasticidad de la demanda

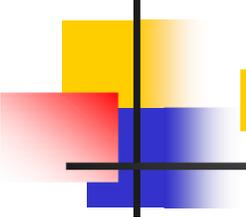
$$\eta = t\% Q / t\% P$$

Si $\eta = 0$	Totalmente inelástica o rígida
Si $0 < \eta < 1$	Relativamente inelástica
Si $\eta = 1$	Unitaria
Si $1 < \eta < \text{infinito}$	Relativamente elástica
Si $\eta = \text{infinito}$	Totalmente elástica



La elasticidad representada en un gráfico no depende sólo de su pendiente, sino de la proximidad a los ejes. Los mismos gráficos que acabamos de ver, serán de elasticidad unitaria si se aproximan a uno de los ejes.



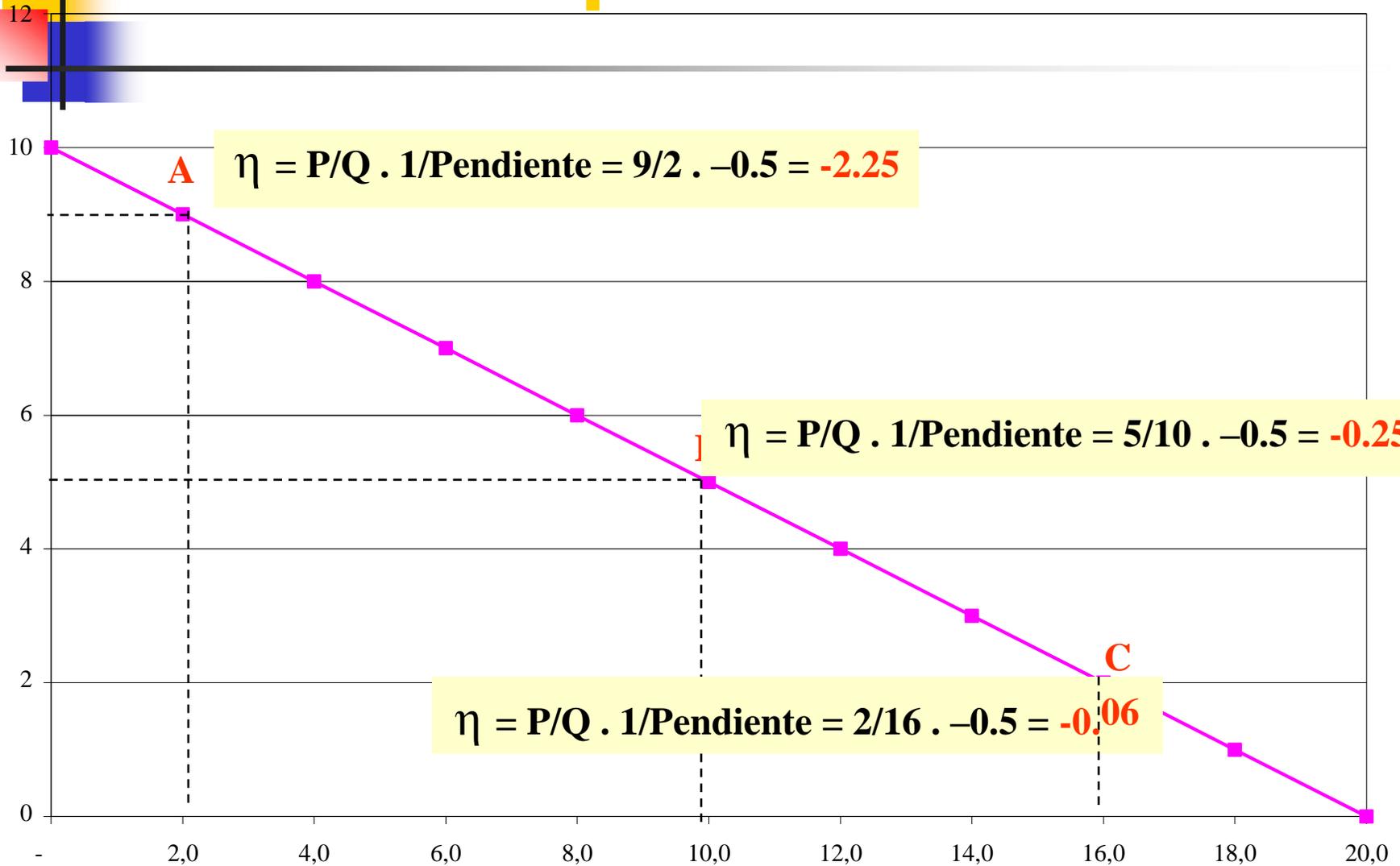


Elasticidad precio de la demanda

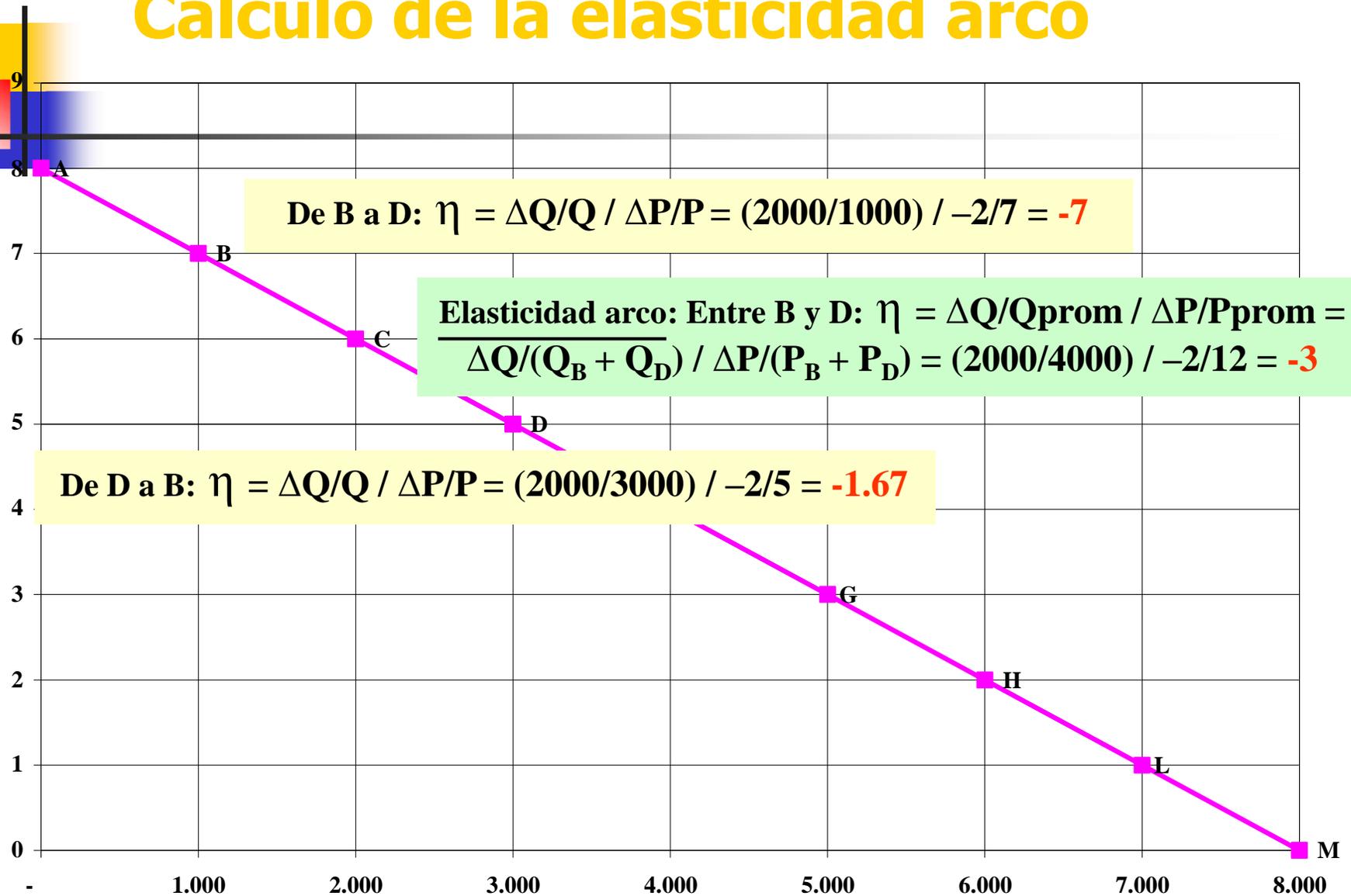
„Relación con la pendiente

$$\eta = \frac{P}{Q} \frac{\Delta Q}{\Delta P} = \frac{P}{Q} \frac{1}{\text{pendiente}}$$

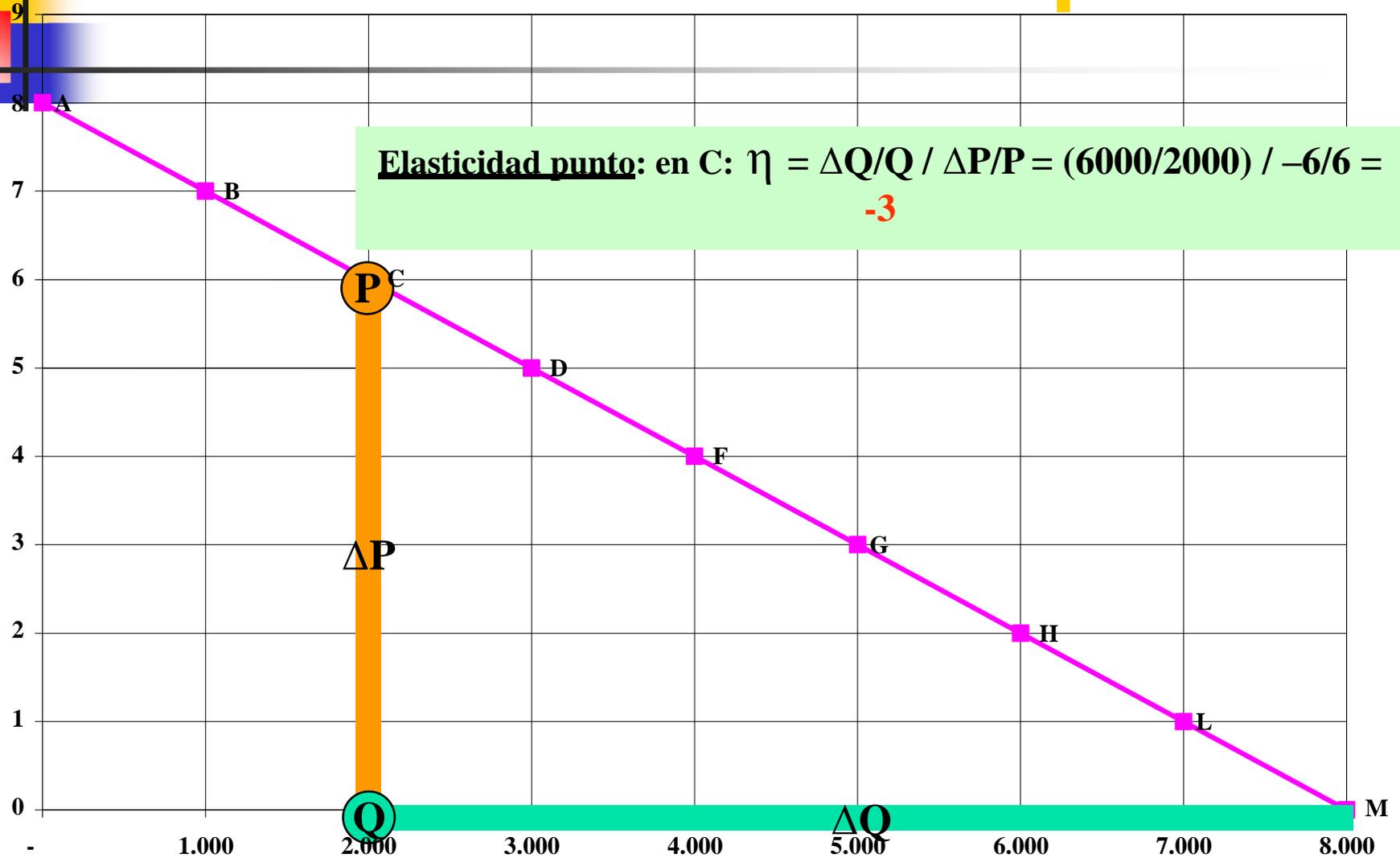
Elasticidad precio de la demanda



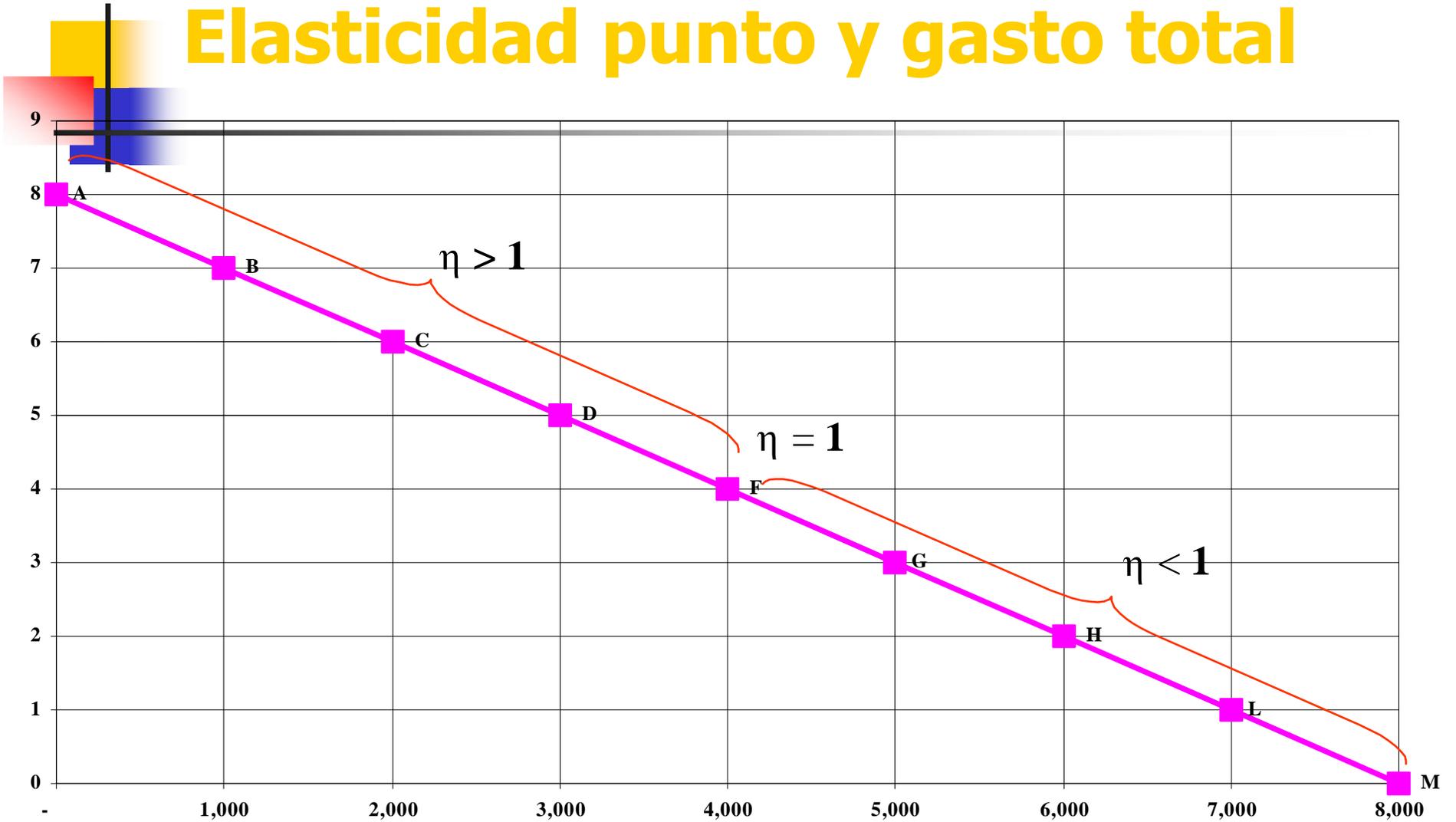
Cálculo de la elasticidad arco



Cálculo de la elasticidad punto



Elasticidad punto y gasto total



Elasticidad y gasto total

Punto	P	Q	Elasticidad punto	Gasto total
A	\$ 8	-		\$ 0
B	\$ 7	1,000	7.00	\$ 7,000
C	\$ 6	2,000	3.00	\$ 12,000
D	\$ 5	3,000	1.67	\$ 15,000
F	\$ 4	4,000	1.00	\$ 16,000
G	\$ 3	5,000	0.60	\$ 15,000
H	\$ 2	6,000	0.33	\$ 12,000
L	\$ 1	7,000	0.14	\$ 7,000
M	\$ 0	8,000		\$ 0

Si la $\eta \geq 1$ \Rightarrow una baja de precio provoca un aumento del gasto total

Si la $\eta < 1$ \Rightarrow una baja de precio provoca una disminución del gasto total

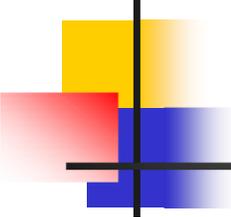
Elasticidad ingreso de la demanda

- ” La elasticidad ingreso de la demanda mide el cambio porcentual en la cantidad demandada de un bien por unidad de tiempo ante un cambio porcentual en el ingreso del consumidor

$$e_{\text{Ingreso}} = \frac{\frac{\Delta Q}{Q}}{\frac{\Delta Y}{Y}} = \frac{\Delta Q}{\Delta Y} \times \frac{Y}{Q}$$

Elasticidad ingreso y tipo de bien

Y (\$/año)	Q _x (unidades/año)	Cambio % en Q _x	Cambio % en Y	e _Y	Tipo de bien
8000	5	100.0%	50.0%	2.00	Lujo
12000	10	50.0%	33.3%	1.50	Lujo
16000	15	20.0%	25.0%	0.80	Básico
20000	18	11.1%	20.0%	0.56	Básico
24000	20	-5.0%	16.7%	-0.30	Inferior
28000	19	-5.3%	14.3%	-0.37	Inferior
32000	18				



Elasticidad cruzada de demanda

- » La elasticidad cruzada de demanda del bien X respecto del bien Y, η_{XY} , mide el cambio porcentual en la cantidad demandada de X por unidad de tiempo, debido a un cambio porcentual en el precio de Y

Elasticidad cruzada y tipo de bienes

Bien	Antes		Después	
	P (\$/taza)	Q (tazas/mes)	P (\$/taza)	Q (tazas/mes)
Café	2.0	50	3.0	30
Té	1.7	40	1.7	50

Cambio en Q _{café}	Cambio en Q _{té}	Cambio en P _{café}	Cambio en P _{té}	$e_{\text{Café/Té}}$
-20.00	10.00	1.00	-	0.50

→ $e_{xy} > 0$ Æ Bienes sustitutos

Bien	Antes		Después	
	P (\$/taza)	Q (tazas/mes)	P (\$/taza)	Q (tazas/mes)
Limón	0.1	20	0.2	15
Té	1.7	40	1.7	35

Cambio en Q _{limón}	Cambio en Q _{té}	Cambio en P _{limón}	Cambio en P _{té}	$e_{\text{Limón/Té}}$
-5.00	-5.00	0.10	-	(0.13)

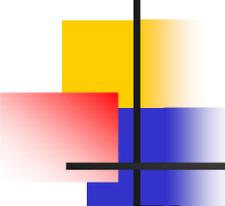
→ $e_{xy} < 0$ Æ Bienes complementarios



ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO DE INVERSIONES DE NEGOCIOS

Christian Jiménez I.,MAP

**Administración Financiera de
las Empresas Privadas**

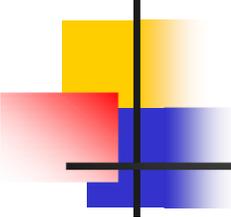


Objetivo financiero

El objetivo financiero de las empresas debe ser maximizar la riqueza de los accionistas.

Cuál de las dos es más efectiva financieramente?, suponiendo el mismo nivel de actividad

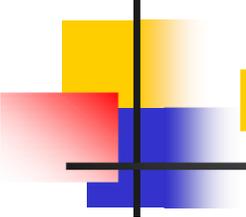
	EMPRESA A	EMPRESA B
Ventas	1 000 000	1 000 000
Activos	2 000 000	3 000 000
Pasivos	1 000 000	2 250 000
Patrimonio	1 000 000	750 000
UNDI (utilidad netas después de impuestos)	300 000	300 000
% utilidad netas/ventas	30%	30%
% utilidad netas/activos	15%	10%
% utilidad netas/patrimonio	30%	40%



Objetivo financiero

El logro del objetivo financiero de maximizar el valor de la empresa, está relacionado con un determinado nivel de riesgo. A mayor riesgo mayor rentabilidad, a menor riesgo menor rentabilidad.

Por eso se dice que el dilema de las empresas consiste en como poder lograr la máxima rentabilidad disminuyendo el nivel de riesgo.

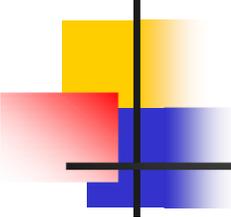


Función financiera de las empresas

La función financiera de las empresas está relacionada con la obtención de la mejor mezcla de financiamiento externo y de los accionistas para financiar la inversión de los activos que se requieren para operar y crecer.

Cuatro son los informes que genera la administración tanto para sus accionistas, como para la administración tributaria del país, estos son:

- ◆ **El Estado de Resultados**
- ◆ **El Balance General**
- ◆ **El Estado de Utilidades Retenidas**
- ◆ **El Estado de Flujo de efectivo**



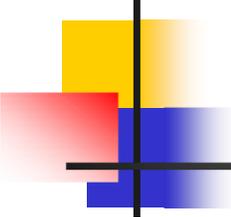
Balance de Situación

El Balance de Situación es el informe que nos muestra la situación o posición financiera que tiene la empresa a una determinada fecha.

Los activos representan las inversiones que lleva a cabo la empresa: Se dividen en activos circulantes y activos fijos.

Los pasivos representan todo lo que la empresa debe o demanda para poder financiar sus operaciones. Se divide en pasivos circulantes y pasivos de largo plazo.

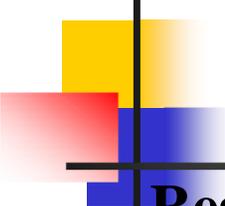
El patrimonio está constituido por el aporte que hacen los socios para financiar el crecimiento de la empresa. Esta representado por las acciones, retenciones y aportes extraordinarios.



Balance de Situación

Empresa XXX BALANCE DE SITUACION Al 30 de setiembre de 2002
--

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CIRCULANTES		PASIVO CIRCULANTE	
Efectivo y valores negociables	10 000 000,00	Cuentas por pagar	75 000 000,00
Cuentas por cobrar	95 000 000,00	Documentos por pagar	65 000 000,00
Inventarios	150 000 000,00		
TOTAL	255 000 000,00	TOTAL	140 000 000,00
ACTIVO FIJO		PASIVO DE LARGO PLAZO	
Planta e equipo	135 000 000,00	Deuda de largo plazo	197 000 000,00
TOTAL	135 000 000,00	TOTAL	197 000 000,00
TOTAL ACTIVOS	390 000 000,00	TOTAL PASIVO	337 000 000,00
		PATRIMONIO	
		Acciones comunes	35 000 000,00
		Utilidades retenidas	18 000 000,00
		TOTAL PATRIM.	53 000 000,00
		TOTAL PASIVO + PATRIM.	390 000 000,00



El Estado de Resultados

Resume los ingresos, egresos y las utilidades de la empresa a lo largo de un período determinado, generalmente un año.

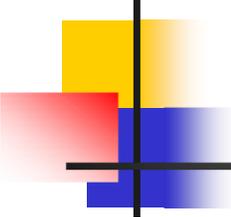
Esta información es útil para medir la eficiencia de las operaciones de la empresa:

% Utilidad/ Ventas

% Utilidad/ Activos.

% Utilidad / Patrimonio

El monto de las utilidades después de impuestos es un dato que le servirá a los socios para tomar la decisión de cuanto de esta suma corresponderá repartir como dividendos a los socios, ó cuanto corresponderá conservar en la empresa como utilidades retenidas .

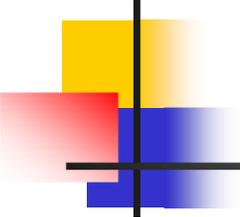


El Estado de Resultados

Empresa XXX ESTADO DE RESULTADOS

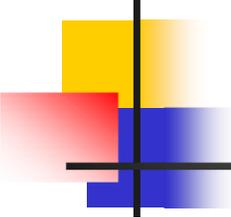
Período del 1 de octubre de 1998 al 30 de setiembre de 1999

Ventas	55 000 000,00
Costo de ventas	35 000 000,00
Depreciación	2 500 000,00
Costos totales de operación	<u>37 500 000,00</u>
Utilidades antes de intereses e impuestos	17 500 000,00
Intereses	1 500 000,00
Utilidades antes de impuestos	<u>16 000 000,00</u>
Impuestos (30%)	4 800 000,00
Utilidades netas	<u>11 200 000,00</u>
Dividendos preferentes	3 500 000,00
Utilidad neta para los accionistas	7 700 000,00
Dividendos	5 600 000,00
Aumento de utilidades retenidas	2 100 000,00



Dilema de la inversión

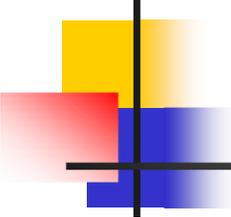
El dilema de la inversión es como obtener el mayor rendimiento al menor riesgo. A mayor riesgo se obtienen mayores rendimientos y viceversa a menor riesgo, menor rendimiento.



Inversión financiera

Las inversiones definen el tamaño de la empresa, se representan en el lado izquierdo del Balance de Situación de la siguiente manera.

- **Dinero en efectivo (caja y bancos)**
- **Crédito comercial**
- **Inventarios**
- **Valores de corto plazo (documentos)**
- **Bienes de capital (activo fijo)**
- **Valores de largo plazo (bonos)**



Decisiones de financiamiento

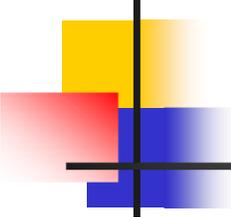
Las fuentes de financiamiento que utiliza la empresa para invertir en los activos que le permiten crecer, se presentan en el lado derecho del Balance de Situación de la siguiente manera:

Fuentes de financiamiento de capital (patrimonio)

- Capital común (los socios deciden sobre la empresa)
- Preferente (no deciden sobre la empresa)

Deuda

- Crédito comercial
- Préstamos bancarios
- Emisión de documentos (acciones, certificados de inversión, etc.)



Condicionantes de la función financiera

A. Internos

Objetivos de la empresa
Nivel de riesgo aceptable
Tamaño de la empresa
Ritmo de crecimiento
Actividad principal de la empresa
Tecnología

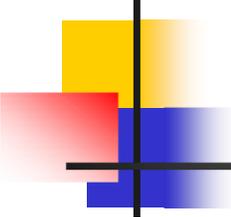
B. Entorno

Fuentes de financiamiento
Política fiscal
Variables macroeconómicas
Competencia
Demanda.
Oferta mano de obra
Competencia (oferta y demanda)

ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO DE INVERSIONES DE NEGOCIOS

Christian Jiménez I.,MAP

**Punto de Equilibrio
Operativo de la Empresa**



Costos fijos

Son los costos que a corto plazo no dependen de la cantidad que produzca la empresa. Se trata del costo de los factores fijos, como por ejemplo:

% Depreciación

% Impuestos

% Alquileres

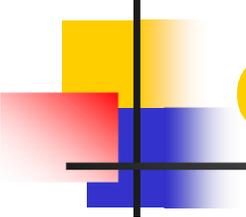
% Publicidad

% Mantenimiento de instalaciones y equipo

% Seguros

% Intereses sobre deudas

% Gastos por administración



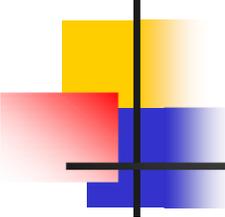
Costos variables

„ Son los costos que dependen del nivel de producción de la empresa. Se trata del costo de los factores variables al proceso de producción:

‰ Mano de obra directa

‰ Energía, agua, combustibles, etc.

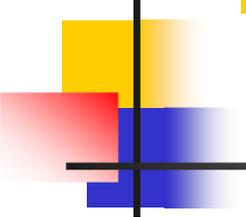
‰ Materia prima de producto



Margen de contribución total

Representa la cantidad de dinero disponible para cubrir los costos fijos y tener algún margen de utilidad.

$$\mathbf{Mc = Ventas - Gastos variables}$$



Margen de contribución unitario

„ Representan los fondos de que puede disponer el empresario dedicado a la producción o distribución de un producto para cubrir los costos fijos, después de que se le ha restado el costo variable unitario al precio de venta unitario.

„ **$Mcu = \text{Precio venta unitario} - \text{Gasto variable unitario}$**

Punto de Equilibrio

Es el punto de la actividad volumen-venta donde los ingresos que se perciben son suficientes para cubrir los costos variables y los costos fijos de la empresa, sin percibir utilidad

