



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACION
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**

TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

**“ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN Y SU IMPORTANCIA EN LA
DETERMINACION DE LOS COSTOS, DE LA EMPRESA
MERCANTIL AVEL. S.A.”**

PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADO POR:

MARIELA ISABET, OSCCO VASQUEZ.

ASESOR

Dr. CPC. CARLOS ALBERTO, RIOS VASQUEZ

Lima - Diciembre - 2020

Dedicatoria

El presente trabajo de investigación se lo dedico a mis padres quienes me inculcaron por el camino de superación y poder alcanzar mis objetivos profesionales.

La Autora

Agradecimiento

A la Universidad Alas Peruanas, Facultad de Ciencias Empresariales, y Educación, Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por darme la oportunidad de alcanzar mis conocimientos a las autoridades y profesores por ser la fuente de motivación en mi carrera profesional.

La Autora

INTRODUCCION

El presente trabajo muestra énfasis en la inversión, donde cada interesado en este tema encontrara conceptos y que pasos tiene que seguir para poder invertir su dinero. Además de proyectarse en lo que quiere obtener en tiempo determinado.

Este tema fue elegido con el firme propósito de realizar estudios y tener conocimiento de lo que es inversión, puesto que, ahora con la globalización y sentido de superación las empresas y/o personas tienden a buscar su mejor beneficio en lo que es crecimiento económico y rentabilidad.

El objetivo es dar a conocer ¿Qué es? ¿Dónde? ¿Cómo? ¿Y qué obtener? Al invertir, y lo más importante, es de mostrar más interés por parte de las empresas y personas en proyectos de inversión que pretenden realizar.

El trabajo consta de dos partes, los cuales abarcaran los siguientes puntos: En el primer punto trata sobre los Aspectos Generales de Inversión, tipos, formas, elementos y procesos. En la segunda parte las estrategias que se puede utilizar para invertir y los factores macroeconómico que puede influir.

Esperando haberles proporcionado una idea sobre Inversión, que es muy interesante para empresarios y estudiantes, les presento a continuación la elaboración de los temas mencionados anteriormente.

RESUMEN

Una **inversión**, en el sentido económico, es una colocación de capital para obtener una ganancia futura. Esta colocación supone una elección que resigna un beneficio inmediato por uno futuro y, por lo general, improbable.

Las inversiones en acciones y bonos inicialmente se registran al costo, y las utilidades o pérdidas de los cambios en el valor de mercado de las inversiones se reconocen cuando las inversiones se venden.

El ingreso por interés de una inversión en bonos se reconoce cada mes a medida que se acumula. El ingreso por dividendos en acciones, sin embargo, no se acumula, se reconoce cuando se recibe.

Las inversiones en bonos a corto plazo generalmente aparecen en el balance general al costo; las inversiones a corto plazo, por otro lado, se valoran al costo del mercado, el más bajo.

Las acciones propias no son un activo. Cuando se compran acciones propias, la corporación está eliminando parte del patrimonio de sus accionistas mediante un pago a uno o más accionistas.

La compra de acciones propias debe ser considerada como reducción del patrimonio del accionista y no como la adquisición de un activo. Por ésta razón, la cuenta Acciones propias debe aparecer en el balance general como una deducción en la sección patrimonio de accionistas.

INDICE

Dedicatoria	2
Dedicatoria	3
Introducción	4
Resumen	5
CAPÍTULO I	9
La Inversión	9
1.1 La Inversión	9
1.2. ¿Qué es la Inversión?	12
1.3. Tipos de Inversión	13
1.4. Capital de trabajo	13
1.5. Formas de Inversión	16
1.6. Elementos de la Inversión	16
1.6.1. Proceso de Inversión	18
1.6.2. Proceso de verificación de información y documentación	19
1.7. Inversiones Temporales.	20
1.8 Diferencia entre Inversiones Temporales e Inversiones a Largo Plazo	20
1.9. Diferencias en las Reglas de Valoración de la Inversión.	21
1.10. Valuación de valores de deuda negociable.	22
1.11. Valuación a valores patrimoniales negociables.	22
1.12. Ingresos provenientes de inversiones en bonos.	24
CAPÍTULO II	26

Análisis de inversiones	26
2.1. Análisis de inversiones	26
2.2. Decisiones de inversiones bajo incertidumbre:	27
2.3. Decisiones de inversión con riesgo:	27
2.4. Crecimiento e Ingresos	28
2.5. Crecimiento	29
2.6. Crecimiento Agresivo	29
2.7. Resumen de Riesgos	30
2.8. Crecimiento empresarial y las inversiones:	31
2.9. Inversionistas internacionales	33
2.10. Interrelación de las decisiones de inversión de financiamiento	35
CAPITULO III	39
Inversión Empresarial	39
3.1. Inversión Empresarial	39
3.2. Las tres variables de la inversión privada	40
3.3. Clasificación de las inversiones	41
3.4. Criterios de selección de inversiones	42
3.5. Inversión en macroeconomía	42
3.6. Exclusiones del concepto de inversión en macroeconomía	43
3.7. Componentes de la inversión	44
3.8. Determinantes de la inversión	45
3.9. Inversiones Temporales.	46

3.10. Inversiones a Largo Plazo.	46
3.11. Objetivos de la Inversión en Valores Negociables .	46
3.12. Determinantes de la inversión	47
3.13. Las inversiones en acciones.	48
CAPITULO IV	50
Estrategia de Inversión	50
4.1. Estrategia de Inversión	50
4.2. ¿Cómo poder convertirse en un inversionista exitoso?	50
4.2.1. Paguese Primero	51
4.3. Invertir primero Vs esperar	53
4.4. El poder del interés compuesto	54
4.5. La Inversión y los factores Macroeconómicos	55
4.6. Tratamiento	57
4.7. Registro Contable de la Conversión de Obligaciones en Acciones	61
4.8. ¿Cuándo es probable que los propietarios de bonos ?	62

CAPÍTULO I

La Inversión

1.1. La Inversión

Cuando invertimos estamos dando algo a alguien con el fin de obtener algo mejor. Se puede invertir de muchas formas, invertir nuestro tiempo en una relación, la inteligencia en el trabajo o los fines de semana haciendo deporte para tener una buena salud..

Así como se puede invertir en cualquiera de estas situaciones esperando algo bueno a cambio, podemos invertir nuestro dinero en un fondo mutuo esperando asegurar un capital que nos garantice mantener un nivel de vida en una etapa de retiro o convertir en realidad alguno de nuestros sueños hacia futuro..

Invertir dinero es poner el dinero en algún tipo de instrumento financiero, llámese acciones, bonos, fondos mutuos, esperando más dinero a cambio.

Definiciones

La cantidad de dinero necesaria para poner un proyecto en operación es conocida como "Inversión" de la empresa. Dicha inversión podrá estar integrada por capital propio, créditos de organismos financieros nacionales y/o internacionales, y de proveedores. El capital total requerido para realizar y operar el proyecto se compone de dos partes:

1) **CAPITAL FIJO.** Es la cantidad de dinero necesaria para construir totalmente una planta de proceso, con sus servicios auxiliares y ubicarla en situación de poder comenzar a producir. Es básicamente la suma del valor de todos los activos de la planta.

Los activos fijos pueden ser tangibles o intangibles. Los primeros se integran con la maquinaria (que incluye el costo de su montaje), edificios, instalaciones auxiliares, etc.; y los segundos: las patentes, conocimientos técnicos, gastos de organización, puesta en marcha, etc.

2) **CAPITAL DE TRABAJO.** También llamado "capital de giro", comprende las disponibilidades de capital necesario para que una vez que la planta se encuentre instalada y puesta en régimen normal de operación, pueda operar a los niveles previstos en los estudios técnico-económicos.

El monto de este capital varía dentro de límites muy amplios, dependiendo de la modalidad del mercado al cual va dirigida la producción, de las características del proceso y las condiciones establecidas por la procedencia y disponibilidades de las materias primas.

Toda inversión implica tanto un riesgo como una oportunidad. Un riesgo en la medida en que la devolución del dinero invertido no está garantizada, como tampoco las ganancias. Una oportunidad en tanto el éxito de la inversión puede implicar la multiplicación del dinero colocado.

En la inversión privada suelen considerarse tres variables distintas. El rendimiento esperado, es decir, la rentabilidad que se considera que tendrá en términos positivos o negativos.

El riesgo aceptado, es decir, la incertidumbre sobre el rendimiento, la posibilidad de que la inversión no se recupere. Y por último el horizonte

temporal, o bien el período a corto, mediano o largo plazo durante el que la inversión se sostendrá.

A su vez, una inversión puede clasificarse según el objeto de la inversión (equipamiento o maquinarias, materias primas, participación en acciones, etc.), según la función en el emprendimiento (de renovación, expansión, mejora o estratégica), y según el sujeto o empresa que hace la inversión (a nivel privado o público).

Una inversión es la base de casi cualquier proyecto económico, ya que un nuevo emprendimiento suele sustentarse a partir del capital recibido para su gestión y, por ende, depende de los accionistas dispuestos a asumir el riesgo de invertir en una nueva iniciativa de la cual no se conoce el futuro.

Así podríamos citar a diversos autores más, que han dado definiciones parecidas, o con ligeras diferencias o matices, pero que en general todas vienen a decirnos que las inversiones consisten en un proceso por el cual un sujeto decide vincular recursos financieros líquidos a cambio de expectativas de obtener unos beneficios también líquidos, a lo largo de un plazo de tiempo, denominado vida útil, u horizonte temporal del proyecto.

De esta definición, hay que resaltar:

- a) Liquidez de los recursos financieros vinculados.
- b) Certeza (más o menos exacta) del desembolso inicial.
- c) Incertidumbre de los beneficios futuros.

Ciertos autores, establecen como elementos de la inversión:

- 1) El sujeto de la inversión (generalmente empresa)
- 2) El objeto de la inversión (ejemplo: adquisición de equipo)
- 3) El coste de la inversión o inversión inicial. Desembolso que hay que hacer en el momento cero para llevar adelante el proyecto.
- 4) La corriente de cobros y pagos líquidos que originará la inversión durante su vida útil.
- 5) El tiempo (y momentos) durante el cual el proyecto generará flujos financieros.
- 6) El posible valor residual

1.2. ¿QUÉ ES INVERSIÓN?

1. Es la incorporación al aparato productivo de bienes destinados a aumentar la capacidad global de la producción. También se le llama formación bruta de capital fijo. Las principales clases de inversión fija son equipo y maquinaria (maquinaria, equipo de trabajo, equipo de reparto, equipo de seguridad, equipo de cómputo, y equipo de oficina).
2. **Inversiones Fijas**
3. **Inversiones Amortizables**

1.3. TIPOS DE INVERSIÓN

Es una deducción tributaria permitida para recuperar ciertas inversiones necesarias para llevar a cabo la actividad comercial.

La amortización de inversiones debe hacerse en un término mínimo de cinco (5) años, salvo que se demuestre que la naturaleza del negocio requiere hacerlo en menos años. Actualmente los activos amortizables no están sujetos a ajustes por inflación.

De acuerdo con el estatuto tributario, clasifican aquí:

- Los estudios de factibilidad
- Los gastos preliminares de instalación
- Gastos de constitución y registro de la empresa
- Gastos por concepto de estudios preparatorios
- Gastos previos a la operación
- Gastos de ensayos de funcionamiento y puesta en marcha
- Imprevistos
- Costos de adquisición de marcas y patentes,
- Primas de cesión de negocios,
- Inversiones para explotación de minas
- Yacimientos petroleros o de gas y otros productos naturales.

1.4. Capital de trabajo

El capital de trabajo es el dinero necesario para mantener el negocio en funcionamiento. Es una inversión, constituida por recursos en forma de activos corrientes (dinero), necesarios para la operación normal del proyecto por un ciclo productivo.

Es una inversión que está relacionada con la necesidad que tienen la mayoría de las organizaciones de tener: Inventarios, cartera, colchón de efectivo y crédito a proveedores.

Contablemente CT = Activo circulante - Pasivo circulante

Activo circulante

- Caja y bancos (efectivo o documentos)
- Inventario (MP, PP Y PT)
- Cuentas por cobrar = \$ vtas anuales/365
- Periodo promedio de recuperación

Pasivo circulante

- Dinero prestado a corto plazo.

Existen dos grandes grupos de instrumentos financieros:

Corto Plazo, son instrumentos de ahorro como: cuentas de ahorro, fondos de dinero a la vista y certificados de depósitos a término.

Y las de **largo plazo**, son instrumentos de inversión como: acciones, bonos y fondos mutuos.

Las acciones son un mecanismo por medio del cual los individuos hacen parte de las empresas y negocios y a su vez estos se financian para su constitución, operación y crecimiento.

Una acción representa una participación proporcional sobre la propiedad de una compañía. A medida que el valor de una compañía cambia, el valor de una acción sube y baja en el mercado.

1. Acciones:

Los bonos son papeles emitidos por el gobierno, entidades financieras o del sector real y básicamente lo que buscan es pedir dinero prestado (el inversionista) a cambio de unos intereses por el dinero que se presta; es al mismo tiempo, un mecanismo de financiación de este tipo de entidades y un mecanismo de inversión para el que los compra

Los bonos vienen de diferentes formas como lo aprenderá mas adelante. Se conocen como inversiones de renta fija porque la cantidad de dinero que generan cada año es una cantidad fija predeterminada al momento de compra del bono.

Los bonos son instrumentos de deuda emitidos por una corporación o gobierno (emisor). El inversionista le presta un dinero al emisor y este a cambio promete hacerle unos pagos fijos de interés a intervalos específicos de tiempo; finalmente le paga al inversionista el dinero que inicialmente le prestó, momento que se denomina vencimiento del bono.

Los intereses que paga el emisor se expresan generalmente como una proporción de la inversión original.

2. Bonos:

3. Fondos Mutuos:

Los fondos mutuos son un mecanismo para que los inversionistas junten su dinero para comprar acciones, bonos o cualquier otra cosa que el administrador decida.

Por medio de un fondo mutuo los inversionistas tienen acceso a conformar portafolios que no podrían con su capital propio, además se liberan de la responsabilidad de administrar y decidir los activos específicos a incluir en su portafolio dejándoselo en las manos a un profesional.

Imagínese una inversión que no requiera un desembolso inicial muy grande, que le permita tener liquidez todo el tiempo, que pueda invertir en acciones o bonos, que la administre un profesional experto en el mercado y que pueda asumir el riesgo que usted desee. ¿Suena demasiado perfecto no? Estos son los fondos mutuos de inversión.

En un fondo mutuo, varios inversionistas (no importa si tienen mucho o poco dinero) reúnen su dinero en un gran fondo administrado por inversionistas profesionales.

Los inversionistas adquieren participaciones (unidades) en este gran fondo dependiendo de la cantidad de dinero que inviertan en el fondo. Entre mas dinero invierta más unidades del fondo tendrá

Las unidades representarán participación en la propiedad de las acciones y bonos que habrá comprado el administrador según su criterio.

1.5. FORMAS DE INVERSIÓN

En todo proceso de inversión se pueden distinguir elementos, a saber:

1. Es la persona que en última instancia tomara la decisión de invertir o no y que tendrá que suministrar los recursos líquidos necesarios. Algunos autores distinguen entre sujeto físico (asimilable a las decisiones de inversión del tipo doméstico, donde los beneficios se miden en términos de utilidad) y sujeto ideal o jurídica (donde los beneficios se miden en términos monetarios).

Los análisis que se expondrán solo serán validos para evaluar inversiones cuyo objeto es obtener beneficios medibles en términos monetarios y no de utilidad para el consumidor.

2. El sujeto de la inversión:

Es el bien o conjunto de bienes en los que se va a materializar la inversión, el análisis de la rentabilidad de la inversión es independiente, hasta cierto punto del objeto en la que esta se materialice. Este solo tendrá importancia a la hora de reducir el proceso a una corriente de cobros y otra de pagos.

3. El objeto de la inversión:

También llamada inversión inicial, es el desembolso presente y cierto en el que hay que incurrir para llevar adelante el proceso de inversión. Nótese que este costo puede o no coincidir con el precio total del activo objeto de la inversión, si parte de este se aplaza en el tiempo

Por otro lado tampoco se ha de materializar en activos inventariables, pueden ser gastos de investigación, de instalación, y puesta en marcha, de prospección de mercado, de recogida de información, de

formación del personal, etc. En definitiva, importa el monto total de dinero del que hay que disponer para llevar adelante el proyecto.

4. El Coste de la inversión:

Será el conjunto de desembolsos líquidos a los que habrá de hacerse frente a lo largo de la vida útil de la inversión. Dichos desembolsos podrán salir directamente de la corriente de cobros o, en determinados casos tendrán que ser afrontados por medio de la tesorería externa, lo que generará un tratamiento diferente a efectos del análisis.

5. La corriente de pagos:

Es decir los cobros frutos que el sujeto de la inversión espere obtener del proyecto de inversión y que le resarcirán de los costes.

1. La corriente de cobros:

2. El tiempo:

Este es de vital importancia en los procesos de inversión, a pesar de ser carácter pasivo ya que viene a ser la base sobre la que tienen lugar los acontecimientos.

1.6. ELEMENTOS DE LA INVERSIÓN

1.6.1. Proceso de Inversion

Recepción de proyectos

Se realiza la convocatoria y reciben los **proyectos** de los emprendedores.

Pre filtro y asesoría

Se revisa que los proyectos llenen los requisitos de un plan de negocios y el perfil de las oportunidades de inversión buscadas por los inversionistas ángeles. Si no es así, se le da asesoría al emprendedor de como integrar su plan de negocios.

Sesión de pre-evaluación

En esta primera sesión se presenta el proyecto aun **grupo** reducido de inversionistas (2 o 3) quienes deciden si se debe presentar al club de inversionistas y a su vez le hacen observaciones al proyecto.

Sesión de evaluación

El emprendedor presenta su proyecto en un tiempo de 15-20 minutos + 10 minutos de preguntas y respuestas antes el conjunto de inversionistas ángeles. Es en esta sesión donde se levanta el interés de los inversionistas por interesarse en evaluar más a fondo la compañía. En cada sesión se presenta alrededor de 2 a 3 proyectos.

1.6.2. Proceso de verificación de información y documentación

Esta etapa suele ser la más importante en este proceso de inversión. Es donde se estudio a detalle el plan de negocios, se corrobora la información, se estudia el mercado, se platica con especialistas, se comprueba la existencia de la compañía, la propiedad intelectual de la tecnología, historial crediticio, deudas y acreedores, seguros, etc.

Presentación final

Se presentan los planes de negocios re-estructurados ante el grupo de inversionistas. Los inversionistas se interesan en realizar una inversión.

Fondeo

En esta parte se otorga el fondo de acuerdo al plan establecido entre el inversionista y el emprendedor.

1.7. Inversiones Temporales.

Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito, bonos tesorería y documentos negociables), valores negociables de deuda (bonos del gobierno y de compañías) y valores negociables de capital (acciones preferentes y comunes), adquiridos con efectivo que no se necesita de inmediato para las operaciones.

Estas inversiones se pueden mantener temporalmente, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento hagan deseable esa conversión.

1.8 Diferencia entre Inversiones Temporales e Inversiones a Largo Plazo

El principal objetivo es aumentar su propia utilidad, lo que puede lograr 1)

directamente a través del recibo de dividendos o intereses de su inversión o por alza en el valor de mercado de sus valores, o 2) indirectamente, creando y asegurando buenas relaciones de operación entre las compañías y mejorando así el rendimiento de su inversión.

Consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito, bonos tesorería y documentos negociables)

Consisten en valores de compañías: bonos de varios tipos, acciones preferentes y acciones comunes.

1.9. DIFERENCIAS EN LAS REGLAS DE VALORACIÓN DE LA INVERSIÓN EN OBLIGACIONES Y LA INVERSIÓN EN ACCIONES.

Aunque el precio del mercado de un bono puede fluctuar de un día a otro, se puede tener certeza de que cuando la fecha de vencimiento llega, el precio de mercado será igual al valor de vencimiento del bono. Las acciones, por otro lado, no tienen valores de vencimiento

Cuando el precio del mercado de una acción baja, no hay forma cierta para afirmar si la disminución será temporal o permanente.

Por esta razón, diferentes normas de valuación se aplican para contabilizar las inversiones en valores de deudas negociables (bonos) y en valores patrimoniales negociables (acciones).

1.10. Valuación de valores de deuda negociable.

Una inversión a corto plazo en bonos generalmente se mantiene en los registros contables al costo y se reconoce una ganancia o pérdida cuando la inversión se vende. Si se poseen bonos como inversión a largo plazo y la diferencia entre el costo de la inversión y su valor de vencimiento es substancial, la valuación de la inversión se ajusta cada año mediante la amortización del descuento o prima.

1.11. Valuación a valores patrimoniales negociables.

Los valores de mercado de las acciones pueden subir o caer dramáticamente durante un período contable. Un negociante que vende una inversión a un precio por encima o por debajo del costo, debe reconocer una ganancia o pérdida en la venta.

La FASB ha reglamentado que una cartera de títulos patrimoniales negociables debe mostrarse en el balance general por el menor valor entre el costo agregado o el valor corriente del mercado.

El efecto de esta regla de costo o mercadeo, el mas bajo es reconocer las pérdidas provenientes de caídas en el valor de mercadeo sin reconocer ganancias provenientes de alzas en los precios del mercado.

Los contadores tradicionalmente han aplicado criterios diferentes para reconocer las ganancias o pérdidas. Uno de los principios básicos de la contabilidad es que las ganancias no deben ser reconocidas hasta tanto no se hayan realizado, y la prueba usual de realización es la venta del activo en cuestión.

Las pérdidas, por otro lado, se reconocen tan pronto como la prueba objetiva indique que se ha incurrido en una pérdida.

Cuando se compran valores, se debita una cuenta llamada valores negociables por el precio total de la compra, incluyendo cualquier comisión a corredores e impuestos de transferencia.

Se debe mantener un mayor auxiliar que muestre cada valor poseído con fecha de adquisición, costo total, número de acciones (o bonos), y costo por cada acción (o bono).

Este mayor auxiliar proporciona la información necesaria para determinar el valor de la ganancia o pérdida cuando se vende la inversión en acciones o bonos. La diferencia principal entre el registro de una inversión en bonos y una inversión en acciones es que el interés sobre los bonos se acumulan día a día.

Cuando se compran bonos entre fechas de interés, el comprador paga por el bono al precio del mercado cotizado más el interés acumulado desde la última fecha del pago de intereses.

Mediante este arreglo el propietario adquiere el derecho de recibir la totalidad del siguiente pago semestral de intereses. Debe debitarse una cuenta de intereses por cobrar sobre bonos por el valor de los intereses comprados.

Los dividendos en acciones, sin embargo no se acumulan y todo el precio de compra pagado por el inversionista en acciones se registra en la cuenta valores negociables.

1.12. Ingresos provenientes de inversiones en bonos.

Supongamos que el 1° de Agosto un inversionista compra 10 bonos de 1.000\$ del 9%, y paga intereses el 1° de Junio y Diciembre. El inversionista compra los bonos el 1° de Agosto a un precio de 98\$, mas una comisión de corretaje de 50\$ e intereses acumulados de dos meses por \$150 ($10.000 \times 9\% \times 2/12 = \150). El asiento en Agosto 1° para registrar la inversión es:

Valores negociables 9.850\$

Intereses p/cobrar s/bonos 150

Efectivo 10.000\$

P/R Compra de diez bonos del 9% de la compañía Rider a 98 mas a una comisión de corretaje de \$50 e intereses acumulados en dos meses.

El 1° de Diciembre, fecha de pago semestral de intereses, el inversionista recibirá un cheque de intereses por 450\$, el cuál registrará así:

-1-

Caja 450

Intereses por cobrar sobre bonos 150

Ingreso por intereses sobre bonos 300

P/R recaudo de intereses semestrales sobre los bonos de la compañía Rider.

El crédito a 300\$ a ingreso por intereses sobre bonos representa el valor realmente ganado durante los cuatro meses de posesión de los bonos ($9\% \times 10.000\$ \times 4/12 = 300\$$). Si los registros contables del inversionista se mantienen sobre una base de año calendario, se debe realizar un asiento de ajuste al 31 de diciembre para registrar el interés ganado sobre bonos desde el 1° de Diciembre.

-1-

Intereses p/cobrar s/bonos 75

Ingreso por intereses sobre bonos 75

P/R acumulación de intereses ganados de un mes (Dic 1° - Dic 31) sobre los bonos de la compañía Rider ($10.000\$ \times 9\% \times 1/12 = 75\$$)

CAPÍTULO II

Análisis de inversiones

2.1. Análisis de inversiones

El presupuesto de capital es el proceso mediante el cual se evalúan y se seleccionan los desembolsos de capital que contribuyen con las metas de maximizar la inversión de los propietarios. Los desembolsos de capital son inversiones a largo plazo que se realizan para expandir, reemplazar o reponer activos fijos, o bien para obtener algún otro beneficio menos tangible.

El proceso de presupuesto de capital consta de cinco pasos distintos pero relacionados entre sí: presentación del proyecto, revisión y análisis, toma de decisiones, aplicación y seguimiento.

Un proyecto o análisis de una inversión tratara de planear en detalle las diferentes etapas de las operaciones y preparara cálculos completos de los costos de inversión y costos de operación, tanto para la unidad piloto, si se ha decidido tenerla, como para la fase comercial.

2.2. Decisiones de inversiones bajo incertidumbre:

Las decisiones tomadas por el administrador financiero sobre inversiones determinan tanto la composición como el tipo de activos que se hallan en el balance general de la empresa, La composición se refiere a la cantidad de unidades monetarias en activos circulantes y fijos.

Una vez que se establece la composición el administrador financiero deberá establecer los niveles óptimos de cada tipo de activo circulante. También deberá decidir cuales son los mejores activos fijos que se deben adquirir y saber cuando los activos fijos existentes han de ser modificados, reemplazados o liquidados. Estas decisiones son importantes porque influyen en el éxito de la empresa para lograr sus objetivos.

Las decisiones de inversiones en relación con las empresas individuales se deben basar principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas.

Para tomar decisiones al respecto será necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas.

2.3. Decisiones de inversión con riesgo:

Mercado de Dinero

Dinero en efectivo, a la vista, en una cuenta de corretaje o chequera.

Riesgo: El riesgo de inversión es mínimo.

Renta Fija

Instrumentos como bonos del Gobierno de Estados Unidos, bonos corporativos, certificados de depósito, eurobonos, bonos municipales, bonos hipotecarios y otros. Existen muchos fondos de inversión y fideicomisos especializados en estos valores.

Riesgo: Generalmente tienen alta seguridad y preservación de capital y el rendimiento es mayor a Mercado de Dinero. El riesgo depende en el emisor del bono (calificación de la corporación o país).

NOTA: El precio de cada emisión de bonos fluctúa de acuerdo al mercado diario.

Cuando las tasas de interés bajan, el valor de bonos sube; lo contrario ocurre cuando las tasas de interés suben, los precios de los bonos bajan. Los bonos de largo plazo suben o bajan más que los de corto plazo con cambios en tasas de intereses.

Por lo general, mientras mayor sea el tiempo de vencimiento de un bono, mayor es la volatilidad de su valor de mercado.

2.4. Crecimiento e Ingresos

Las inversiones en instrumentos de crecimiento e ingresos consisten en una combinación de bonos y acciones. La estrategia es que los bonos proporcionen ingresos y las acciones generen crecimiento de capital, ocasionando con esto una inversión más balanceada.

Se consideran instrumentos de crecimiento e ingresos los bonos convertibles en acciones, acciones de empresas con altos dividendos, y acciones de compañías de servicio público.

Existen muchos fondos de inversión y fideicomisos especializados en estos valores.

Riesgo: Estos valores varían más en su cotización bursátil que los instrumentos de renta fija. El riesgo es mayor pero ofrecen más potencial de utilidad que los instrumentos de renta fija.

2.5. Crecimiento

Están en esta categoría principalmente las acciones de empresas cotizadas en mercados de valores. Empresas grandes y medianas con historial de operación. Existen muchos fondos de inversión y fideicomisos especializados en estos valores.

Riesgo: Las acciones generalmente tienen más volatilidad que todos los instrumentos financieros mencionados anteriormente. No obstante el mayor riesgo, las acciones (en los mercados bursátiles de Estados Unidos) han proporcionado históricamente un mayor rendimiento total que todas las inversiones mencionadas anteriormente.

2.6. Crecimiento Agresivo

Se consideran instrumentos de crecimiento agresivo las acciones de empresas pequeñas sin historial de operación, opciones, instrumentos de renta fija de baja calidad, y operaciones en mercados de divisas, y futuros.

Además, el inversionista puede ejercitar margen en algunos instrumentos mencionados, situación considerada altamente agresiva. Existen muchos fondos de inversión y fideicomisos especializados en estos valores.

Riesgo:

La volatilidad es más alta que todos los instrumentos financieros mencionados anteriormente. La posibilidad de pérdida es mayor

2.7. Resumen de Riesgos

1 Riesgo más bajo y # 5 Riesgo más alto

- Mercado de Dinero
- Renta Fija
- Crecimiento e Ingresos
- Crecimiento
- Crecimiento Agresivo
-

A medida que se invierte una cantidad mayor en instrumentos de más riesgo se incrementa el potencial de utilidad, pero también se incrementa el riesgo, la volatilidad y la posibilidad de pérdida.

Al concentrar las inversiones en instrumentos de menor riesgo se incrementa la seguridad y preservación del capital, pero se reduce la posibilidad de rendimiento y la capacidad de compensar los efectos de la inflación.

Por ejemplo, el mantener todo el capital en mercado de dinero puede causar una pérdida en poder adquisitivo ya que la inflación puede resultar ser mayor al rendimiento.

2.8. Crecimiento empresarial y las inversiones:

En el transcurso de sus actividades, las empresas pueden encontrar conveniente adquirir participación en otras empresas, con un carácter permanente. Pueden existir razones de conveniencia comercial, financiera, fiscal o de producción, que hagan deseable adquirir esa participación.

Muchas veces el desea de controlar todo el proceso productivo desde la metería prima hasta la comercialización final, pero en otras ocasiones puede ser el deseo de controlar a competidores o adquirir economías de escala en el proceso productivo.

Para los efectos contables, es conveniente distinguir entre tres tipos de participaciones. En primer lugar están aquellas inversiones de carácter transitorio, cuyo principal objetivo es invertir excedentes temporales de efectivo en valores de alta negociabilidad.

En este caso el proceso contable es relativamente sencillo, ya que se contabiliza el valor de costo o de mercado, al que sea menor, indicándose el otro valor en las notas de pie de los estados financieros.

Solo se reconoce como ingreso aquel efectivamente realizado, o sea, los dividendos en efectivo o en especies recibidos en periodos contables y no se reconocen los cambios habidos en el valor de mercado de los valore, excepto cuando estos se venden, es decir cuando se realizan.

Este tipo de inversiones se caracteriza por el bajo porcentaje del total del capital de la empresa que se adquieren, que es generalmente menos del 10% aunque puede alcanzar cifras hasta del 20%.

En segundo lugar están aquellas inversiones que ya no pueden considerarse temporales, de las cuales la empresa posee un porcentaje de participación relativamente elevado, aunque sin llegar a tener mayoría.

Son aquellas inversiones en las que se posee menos del 50% pero más del 20% (25% en algunos países). En este caso, el método de contabilidad es un poco más complejo.

Por último, existe el caso de las empresas que poseen una mayoría de acciones, más del 50%, y sobre las cuales la empresa inversora ejerce un control virtual

Por último, existe el caso de las empresas que poseen una mayoría de acciones, más del 50%, y sobre las cuales la empresa inversora ejerce un control virtual de las actividades. En este caso el método de contabilidad es el de la consolidación de los estados financieros de todas las empresas: la matriz y las subsidiarias.

Cabe hacer notar que esta práctica de consolidación se aplica en, relativamente pocos países de habla hispana. En algunos países, las inversiones se presentan en las subsidiarias mediante el método de participación patrimonial, o sencillamente el costo o mercado que sea menor independientemente del porcentaje de participación.

En general se debe definir el método a aplicar, sin embargo en ocasiones especiales se revela cuáles son las empresas en las que se tienen inversiones y el monto de ellas; la excepción la constituyen las empresas que hacen oferta pública de sus títulos valores, o sea, que tienen cotizaciones en las bolsas de valores, las cuales suelen hacer la consolidación y presentar amplia información.

2.9. Inversionistas internacionales

Los países que necesitan capital extranjero o experiencia externa empresarial, y conocimiento técnico pueden acelerar el desarrollo de proyectos por medio de la institución de empresas de coparticipación adecuadas.

Las oportunidades para la exportación de especies cultivadas de alto valor comercial, al mercado del país de origen del empresario o a un tercer país, es una consideración importante para organizar empresas de coparticipación.

En realidad se ha observado que las posibilidades de una cooperación fructuosa con una firma extranjera son mucho mayores cuando el objetivo principal es la explotación de un mercado de exportación prometedor

Aunque en principio podría ser factible, la participación extranjera es relativamente difícil de conseguir cuando el principal objetivo es aumentar el consumo en un mercado domestico con limitado poder adquisitivo.

Es esencial en cierto interés complementario entre los socios para el buen funcionamiento de empresas de coparticipación, incluso si se acepta que una armonía completa de intereses se consigue muy rara vez.

La mayor preocupación de una firma extranjera es obtener beneficios de su inversión mientras que el país receptor buscara obtener beneficios sociales, económicos y políticos.

En muchos casos será posible, sin embargo, negociar condiciones de asociación que acomoden los diversos intereses será sensato reconocer al

comienzo de las negociaciones las diferencias de intereses encontrados para desarrollar medios y arbitrios para resolverlas.

El socio extranjero tendrá que hacer análisis detallados del ambiente para inversiones que existe en el país huésped, incluidas la estabilidad económica y política, las medidas que afectan a las inversiones extranjeras y las instituciones establecidas para hacerlas cumplir, la política de la administración

Tales consideraciones, además de los factores técnicos y ecológicos, serán de importancia para dirigir con éxito operaciones de inversión Aunque exista un amplio margen de libertad para la importación de equipos y para el empleo de personal extranjero, será necesario insistir en la utilización del personal local y su progresivo aumento dentro de un determinado límite de tiempo, por medio de adecuados convenios para su capacitación; igualmente se ha de determinar la racionalización del envío de los beneficios al extranjero.

También debe acordarse el mercadeo de una parte del producto, por lo menos, en el país huésped, en vista de los beneficios sociales derivados, aunque puede plantear la necesidad de arreglos especiales en el rendimiento económico.

Si bien la mayoría de los gobiernos suelen ser muy prudentes en conceder derechos monopolísticos a las empresas de coparticipación, se justifica, en cambio, una protección especial para una industria que comienza.

2.10. Interrelación de las decisiones de inversión de financiamiento

Para validar la información que la empresa suministra con respecto a las inversiones, se fija el siguiente programa de auditoria desarrollando los puntos que describimos a continuación:

1. Revisar y evaluar la solidez y/o debilidades del sistema de Control Interno y con base en dicha evaluación:

Realizar las pruebas de cumplimiento y determinar la extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoria aplicables de acuerdo a las circunstancias.

Preparar un memorando o informe con el resultado del trabajo, las conclusiones alcanzadas y los comentarios acerca de la solidez y/o debilidades del control interno, que requieren tomar una acción inmediata o pueden ser puntos apropiados para nuestra carta de recomendaciones.

2. Planear y realizar las pruebas sustantivas de las cifras que muestran los estados financieros y que sean necesarias de acuerdo con las circunstancias.

EJEMPLO 1:

Oglethorpe Power Corporation (OPC) es una empresa de Georgia que genera y distribuye energía eléctrica a cooperativas de propiedades de los consumidores.

OPC supo que Florida Power Corporación quería comprarle energía adicional (Florida importa una parte significativa de la energía que consume a Georgia, Alabama y Carolina del Sur) La construcción de la energía

adicional requiere de la construcción de una línea de transmisión de 500 kilovoltios. La inversión necesaria es del orden de US\$ 100 millones, con ahorros potenciales (ingresos menos costos) cercanos US\$ 20 millones por año.

La decisión que enfrenta la gerencia de OPC es la de establecer si debe construir o no esta línea de transmisión; en caso afirmativo, saber si debe modernizar las instalaciones de transmisión asociadas y definir la forma de control sobre el sistema para negociar con Florida Power.

Había gran incertidumbre respecto a la inversión, en aspectos como el costo de construcción de la línea de transmisión, la situación competitiva en Florida, la demanda a largo plazo en ese estado, la participación sobre la demanda y el precio pertinente para la energía. Todo esto tiene efectos significativos sobre la utilidad o rentabilidad de la inversión.

La gerencia decidió hacer un análisis de decisión formal para este problema de decisión. Un equipo de análisis, incluyendo consultores externos, trabajó con alta gerencia para definir el problema mediante un diagrama de influencia y una gráfica del problema en un formato de árbol de decisión. Las probabilidades para las variables inciertas se obtuvieron de grupos de la empresa, que tenían experiencia en esas áreas.

El análisis de valor monetario esperado (VME) reveló la decisión óptima, pero también demostró que había un riesgo sustancial asociado con esa política.

Un análisis calculaba el valor de la información acerca de los puntos de incertidumbre reveló que conseguir información competitiva, antes de tomar la decisión, podía tener un gran impacto, por lo que la empresa emprendió

un estudio para hacerlo, que condujo a una estrategia que reducía sustancialmente el riesgo de la política óptima del VME.

El análisis se realizó en un periodo de dos semanas e identificó una estrategia bastante diferente, y mucho más significativa, de la que se habría puesto en práctica sin ese estudio.

EJEMPLO 2:

Dger Corporación, importante fabricante de aeronaves, intenta determinar la inversión inicial requerida para reemplazar una máquina vieja por un modelo nuevo y moderno.

El precio de compra de la máquina nueva es de \$380 000 y se requerirían \$20 000 adicionales para la instalación. Se depreciaría con base en el MACRS al emplear un periodo de cinco años de recuperación. La máquina usada fue adquirida hace tres años por \$240 000 y se depreció con el MACRS según un periodo de recuperación de cinco años.

La empresa ha descubierto un comprador dispuesto a pagar \$280 000 por la máquina usada, los gastos de transportación corren por cuenta del comprador.

La empresa espera que la reposición se acompañe por un incremento de \$35 000 en los activos circulantes y de \$18 000 en los pasivos a corto plazo; estos cambios producirían un incremento de \$17 000 ($\$35\,000 - \$18\,000$) en el capital neto de trabajo: Tanto los ingresos ordinarios como las ganancias de capital se gravan a una tasa de 40%.

El único elemento en el cálculo de la inversión inicial que resulta difícil de obtenerse es el tributario. Puesto que la empresa planea vender la máquina

usada en \$40 000 por arriba de su precio de compra, realizará una ganancia capital de \$40 000.

El valor contable de la máquina usada puede obtenerse al emplear el porcentaje de depreciación (interese de 20,, 32 y 19 % para los años 1 a 3). El valor contable resultante es de \$69 600 ($\$240\,000 - (.20+.32+.19) \times \$240\,000$) . También se obtiene sobre la venta una ganancia ordinaria de \$170 400 ($\$240\,000 - \$69\,600$) por concepto de depreciación recapturada.

El total de impuestos sobre las ganancias es de \$84 160 ($\$40\,000 + \$170\,400$) x .40). Al sustituir dichos impuestos el precio de compra y el costo de instalación de la máquina nueva, los ingresos por la venta de la máquina usada y el cambio en el capital neto de trabajo dentro de la siguiente tabla, se obtiene una inversión inicial de \$221 160. Esto representa salida de efectivo neta requerida en el momento cero.

CAPITULO III

Inversión Empresarial

3.1. Inversión Empresarial

En el contexto empresarial, la inversión es el acto mediante el cual se usan ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo. La inversión se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad económica o negocio, con el objetivo de incrementarlo.

Dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto, a cambio de obtener unos beneficios futuros y distribuidos en el tiempo.¹

Desde una consideración amplia, la inversión es toda materialización de medios financieros en bienes que van a ser utilizados en un proceso productivo de una empresa o unidad económica, y comprendería la adquisición tanto de bienes de equipo, como de materias primas, servicios etc.

Desde un punto de vista más estricto, la inversión comprendería sólo los desembolsos de recursos financieros destinados a la adquisición de instrumentos de producción, que la empresa va a utilizar durante varios periodos económicos.

En el caso particular de inversión financiera, los recursos se colocan en títulos, valores, y demás documentos financieros, a cargo de otros entes,

con el objeto de aumentar los excedentes disponibles por medio de la percepción de rendimientos, intereses, dividendos, variaciones de mercado, u otros conceptos.

Para el análisis económico de una inversión puede reducirse la misma a las corrientes de pagos e ingresos que origina, considerado cada uno en el momento preciso en que se produce.

3.2. Las tres variables de la inversión privada

Las cantidades dedicadas para inversiones de los agentes dependen de varios factores. Los tres factores que condicionan más decisivamente a esas cantidades son:

- **Rendimiento esperado**, positivo o negativo, es la compensación obtenida por la inversión, su rentabilidad.
- **Riesgo aceptado**, la incertidumbre sobre cuál será el rendimiento real que se obtendrá al final de la inversión, que incluye además la estimación de la capacidad de pago (si la inversión podrá pagar los resultados al inversor).
- **Horizonte temporal**, a corto, mediano, o largo plazo; es el periodo durante el que se mantendrá la inversión.

3.3. Clasificación de las inversiones.

- **Según el objeto de la inversión.**
 - Equipo industrial.
 - Materias primas.
 - Equipo de transporte.
 - Empresas completas o participación accionarial.
 - Invenciones o para patentes de invenciones.

- **Por su función dentro de una empresa.**
 - De renovación, son las destinadas a sustituir el equipo utilizado, que por factores físicos, técnicos, u obsolescencia, ha quedado en desuso.
 - De expansión, la inversión de expansión va destinada a incrementar el mercado potencial de la empresa, mediante la creación de nuevos productos o la captación de nuevos mercados geográficos.
 - De mejora o modernización, van destinadas a mejorar la situación de una empresa en el mercado, a través de la reducción de costos de fabricación o del incremento de la calidad del producto.
 - Estratégicas, tienen por objeto la reducción de los riesgos derivados del avance [tecnología|tecnológico] y del comportamiento de la competencia.

- **Según el sujeto que la realiza.**

- Privada.
- Pública.

3.4. Criterios de selección de inversiones

Método del periodo de recuperación (pay-back), número de años que se necesita para recuperar la inversión inicial con los flujos de caja después de impuestos obtenidos cada año.

- Método del rendimiento porcentual.
- Valor capital que consiste en calcular el valor actual de todos los flujos de caja positivos y negativos esperados de la inversión.
- Tasa interna de retorno (TIR), es la tasa que iguala a cero el valor actual neto de la inversión.
- Índice de rentabilidad calculado por medio de flujos de caja descontados.

3.5. Inversión en macroeconomía

Desde el punto de vista macroeconómico la inversión, también denominada en contabilidad nacional formación bruta de capital, es uno de los componentes del Producto interno bruto (PIB) observado desde el punto de vista de la demanda o el gasto.

En una economía nacional cualquier bien producido puede tener tres destinos:

- Ser **consumido** en el interior del país.
- Ser **exportado** para su consumo u otros fines al exterior .
- Ser adquirido como bien de inversión y entonces pasa a **formar parte del capital productivo** de una empresa y por tanto de un país o simplemente no ser consumido y por tanto que figure en los almacenes de las empresas como existencias finales.

Los tres usos antes expuestos intervienen como componentes agregados del PIB:

Donde PIB_{pm} es el producto interior bruto contabilizado en precios de mercado, **C** es valor total del los bienes consumidos, **I** la formación bruta de capital (inversión), **G** el gasto de gobierno o consumo público, **X** el valor de las exportaciones y **M** el valor de las importaciones. A partir de la identidad anterior es trivial derivar la identidad fundamental de la contabilidad nacional:

3.6. Exclusiones del concepto de inversión en macroeconomía

En macroeconomía se utiliza el término inversión para referirse al aumento de la cantidad de activos productivos como bienes de capital (equipo, estructuras o existencias). Por ejemplo cuando la empresa EADS, fabricante del Airbus, levanta una nueva fábrica de aviones o la familia

Pérez se construye una nueva casa, estas actividades son inversión. En términos de una familia, muchas hablan de «inversión» cuando compran un terreno, una acción de Telefónica o un fondo de inversión.

En economía, estas compras constituyen transacciones financieras o cambios de cartera, pues lo que compra una persona, otra lo vende. Sólo hay inversión cuando se crea capital real.

Así observado, la inversión es efectuada casi sistemáticamente por las empresas, mientras que no se considera inversión la adquisición de bienes de equipo por parte de las familias: como automóviles, ordenadores, electrodomésticos, a pesar de que son utilizados por los hogares durante varios años.

La única inversión que llevan a cabo las familias, según la contabilidad nacional, es la adquisición que éstas realizan de viviendas.

3.7. Componentes de la inversión

Desde este punto de vista macroeconómico la inversión puede descomponerse en tres elementos:

- Formación bruta de capital fijo.
- Formación neta de capital fijo.
- Consumo de capital fijo (igual a la depreciación del capital fijo del país)
- Variación de existencias. (La variación de existencias es igual a las existencias a finales del periodo, normalmente el año, menos las existencias iniciales de las que se partía al comienzo del periodo.

La suma de todas proporciona la inversión total.

3.8. Determinantes de la inversión

Al buscar las razones por las que las empresas invierten, en última instancia encontramos que las empresas compran bienes de capital cuando esperan obtener con ello un beneficio, es decir, unos ingresos mayores que los costes de la inversión.

Esta sencilla afirmación contiene tres elementos esenciales determinantes de la inversión:

Los ingresos, una inversión genera a la empresa unos ingresos adicionales si le ayuda vender más. Eso induce a pensar que un determinante muy importante de la inversión es el nivel global de producción (o PIB).

Los costes: los tipos de interés más los impuestos.

Las expectativas.

El tercer elemento determinante de la inversión está constituido por las expectativas y la confianza de los empresarios.

La inversión es sobre todo una apuesta por el futuro, una apuesta a que el rendimiento de una inversión será mayor que sus costes. Así por ejemplo si las empresas temen que empeoren las condiciones económicas en Europa, se mostrarán reacias a invertir en Europa.

Por el contrario, cuando las empresas creen que se producirá una acusada recuperación en un futuro inmediato, comienzan a hacer planes para expandir sus plantas y crear o ampliar sus fábricas.

3.9. INVERSIONES TEMPORALES.

Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito, bonos tesorería y documentos negociables), valores negociables de deuda (bonos del gobierno y de compañías) y valores negociables de capital (acciones preferentes y comunes), adquiridos con efectivo que no se necesita de inmediato para las operaciones.

Estas inversiones se pueden mantener temporalmente, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento hagan deseable esa conversión.

3.10. INVERSIONES A LARGO PLAZO.

Son colocaciones de dinero en las cuales una empresa o entidad, decide mantenerlas por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones, contando a partir de la fecha de presentación del balance general.

3.11. OBJETIVOS DE LA INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES.

El término "valores negociables" se refiere básicamente a los bonos del gobierno de los Estados Unidos y a los bonos y acciones de grandes sociedades anónimas.

En efecto, las inversiones en valores a menudo se denominan "reservas secundarias de dinero". Si se quiere dinero para cualquier propósito operacional, estos valores pueden convertirse rápidamente en efectivo; a

su vez, las inversiones en valores negociables son preferibles al efectivo porque producen ingresos o dividendos.

Cuando un inversionista posee varios valores negociables diferentes, este grupo de títulos se denomina una cartera de inversión (portafolio). Al decidir sobre los valores a incluir en la cartera, el inversionista busca maximizar el rendimiento y minimizar el riesgo.

La Junta de Normas de Contabilidad Financiera ha determinado que una compañía puede separar sus valores negociables en dos grupos: inversiones temporales clasificadas como activos no corrientes, e inversiones a largo plazo clasificadas como activos no corrientes.

Aquellos títulos negociables que la gerencia pretende mantener a largo plazo, pueden relacionarse en el balance general debajo de la sección de activos corrientes bajo el título Inversiones a largo plazo.

En la mayoría de los casos, sin embargo, la administración mantiene disponibles para la venta sus valores negociables cuando quiera que la compañía los necesite o para intercambiarlos por otros que ofrezcan mayores ventajas. Por lo tanto, los valores negociables son considerados generalmente como activos corrientes.

3.12. Determinantes de la inversión

Al buscar las razones por las que las empresas invierten, en última instancia encontramos que las empresas compran bienes de capital cuando esperan obtener con ello un beneficio, es decir, unos ingresos mayores que los costes de la inversión. Esta sencilla afirmación contiene tres elementos esenciales determinantes de la inversión:

- Los ingresos, una inversión genera a la empresa unos ingresos adicionales si le ayuda vender más. Eso induce a pensar que un determinante muy importante de la inversión es el nivel global de producción (o PIB).
- Los costes: los tipos de interés más los impuestos.
- Las expectativas. El tercer elemento determinante de la inversión está constituido por las expectativas y la confianza de los empresarios. La inversión es sobre todo una apuesta por el futuro, una apuesta a que el rendimiento de una inversión será mayor que sus costes.

Así por ejemplo si las empresas temen que empeoren las condiciones económicas en Europa, se mostrarán reacias a invertir en Europa. Por el contrario, cuando las empresas creen que se producirá una acusada recuperación en un futuro inmediato, comienzan a hacer planes para expandir sus plantas y crear o ampliar sus fábricas.

3.13. Las inversiones en acciones.

El método de costos es aplicable a las inversiones pasivas en valores de especulación no realizables, como las acciones de una compañía de propiedad restringida. Tales inversiones no tienen valor de mercado y no se pueden clasificar como circulantes más que cuando su venta es inminente.

Originalmente la inversión se registra al costo de las acciones adquiridas pero después se ajusta en cada periodo de acuerdo con los cambios en el activo neto de la compañía donde se hizo la inversión.

Es decir, el valor en libros de la inversión aumenta (disminuye) periódicamente, de acuerdo con la participación que tiene el inversionista en las ganancias (perdida), y disminuye en cantidades iguales a todos los dividendos que el inversionista recibe de la compañía.

El método de participación da reconocimiento al hecho de que las ganancias de la compañía hacen aumentar el activo neto de la compañía, que es la base de la inversión; y que las pérdidas y los dividendos disminuyen este activo neto.

El uso de los dividendos como base para reconocer utilidad plantea un problema adicional. Por ejemplo, supóngase que la compañía declara una pérdida neta pero el inversionista usa su influencia para exigir el pago de un dividendo. En este caso el inversionista declara una utilidad aún cuando la compañía este sufriendo una pérdida.

En otras palabras, si se usan los dividendos como base para reconocer utilidad, no se manifiesta correctamente la situación económica.

Con el método de participación el ingreso periódico del inversionista se compone de la parte proporcional de las ganancias de la compañía donde invirtió (ajustada para eliminar ganancias y pérdidas entre las compañías) y la amortización de la diferencia entre los costos iniciales del inversionista y su parte proporcional del valor en libros de la compañía donde invirtió en la fecha de adquisición.

Y si la utilidad neta de la compañía donde se hizo la inversión incluye partidas extraordinarias, el inversionista trata la parte proporcional de ellas como partidas extraordinarias y no como ingreso ordinario de una inversión antes de partidas extraordinarias.

CAPITULO IV

Estrategia de Inversión

4.1. Estrategia de Inversión

Son puntos importantes que se debe tener muy en cuenta para poder obtener resultados positivos al momento de realizar una inversión ya sea de manera personal o empresarial.

Mandamiento número uno de la planeación financiera es páguese primero.

4.2. ¿Cómo poder convertirse en un inversionista exitoso?

hacer que las inversiones sean parte de nuestra vida diaria. No es un cambio drástico, de hecho el dinero ya es parte de nuestra rutina diaria. Pensar acerca de cada una de las decisiones que afecta nuestras finanzas, cuanto voy a pagar por mi tarjeta de crédito, cuanto voy a gastar en realizar un viaje...

Esto no implica que se convierta en una obsesión cada nuevos sol (S/.) que gaste en el día a día.

Desde que usted se pague primero no importa. Esto quiere decir que a la lista de gastos de siempre: las tarjetas de crédito, el gas, el agua, el teléfono, el club, agregue un asunto más usted.

De hecho ese asunto lo debería poner de primero en la lista. Póngalo de primero en la lista, páguese primero y no tendrá que preocuparse sino hasta el siguiente mes.

Vea nuevamente la lista de sus metas; visualícelas, usted tendrá que invertir algo mensualmente para lograrlas. Si puede hacerlo utilice los servicios de débito automático de su cuenta para destinarlos a inversión. Se sorprenderá en que se está gastando su dinero porque probablemente ni siquiera note la diferencia.

4.2.1. Pague primero

Ya sabe que debe pagarse primero, ahora es importante que sepa que no necesita esperar, de hecho es necesario que comience desde ya; entre más prolongue el tiempo para comenzar a invertir periódicamente en búsqueda de sus objetivos más difícil será para usted alcanzarlos en el futuro.

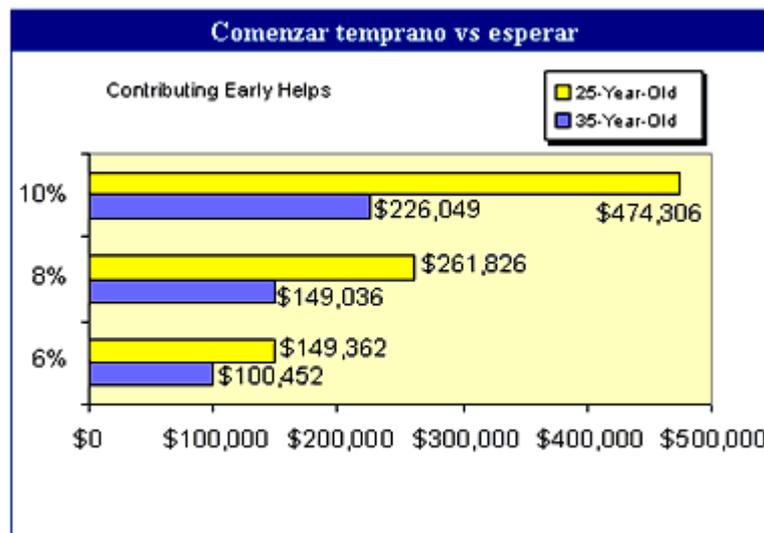
El tiempo, su nivel de contribución y las tasa de retorno que gane son los ingredientes claves para tener en cuenta en la consecución de sus metas. El tiempo es un ingrediente importante, usted debe decidir:

Cuándo alcanzar sus metas

Cuándo comenzar a invertir

El efecto de los intereses compuestos es la razón por la cual debe comenzar a invertir lo más antes posible. Invertir en pequeñas cantidades en un horizonte largo de tiempo puede tener mejores resultados que invertir una mayor cantidad en un periodo mas corto de tiempo.

Ejemplo



En la gráfica se muestra el valor en dólares de una inversión de una persona que comienza a los 25 años cuando alcanza los 65 años de edad invirtiendo USD \$75 mensuales y de una persona que comienza a los 35 años e invierte USD \$ 100 mensuales.

Conclusión.- invirtiendo más temprano, la persona de 25 años, invirtiendo menos logró acumular un mayor capital No importa la tasa siempre fue mayor su capital y de hecho entre mayor es la tasa mayor fue la diferencia entre su capital y el de aquel que comenzó a los 35 años.

Entre más temprano comience mejor. Adicionalmente podrá invertir en activos más riesgosos y aprovechar el potencial de crecimiento de las acciones dado que no tendrá que estar preocupándose por el sube y baja diario de la bolsa sino de su estrategia de inversión largo plazo.

4.3. INVERTIR PRIMERO VS ESPERAR

La magia del interés compuesto está en que año tras año usted gana intereses sobre el dinero invertido y sobre los mismos intereses que este dinero generó; ahí radica el que si usted comienza temprano a invertir para sus objetivos no tendrá que hacer aportes muy grandes; si usted decide no comprar el televisor último modelo hoy talvez pueda darse unas vacaciones increíbles mañana.

Si usted pusiera dinero debajo del colchón o en una caja fuerte, se fuera por diez años y regresara, tendría exactamente el mismo dinero que puso inicialmente.

No crea que los resultados serían muy diferentes si dejara ese dinero en una cuenta corriente. Pero si usted invierte ese dinero y regresa después del mismo tiempo se dará cuenta que los resultados son sorprendentes. Todo gracias al interés compuesto.



Lo que aprendemos es que el interés compuesto es más poderoso aun con aquellos inversionistas consistentes; la diferencia se ve en la gráfica.

Vea como el capital crece exponencialmente; imagínese lo que usted sentiría viendo crecer así su dinero; gane intereses e intereses sobre sus intereses, idealice su gráfica; de comenzar ya a invertir para el largo plazo puede ver los beneficios del interés compuesto e ir logrando que sus sueños se conviertan en realidad.

4.4. EL PODER DEL INTERÉS COMPUESTO

Páguese primero, tenga en cuenta el poder del interés compuesto, invierta temprano pero no lo invierta todo en un solo activo. Si usted invirtiera hoy en una acción que le llama la atención y pensara en su dinero en 10 años y se acuerda de las ventajas del interés compuesto, etc pero si la compañía quiebra por alguna razón o circunstancia que le queda... nada.

Ya hemos visto los conceptos fundamentales, existe uno muy importante que nunca debe pasar por alto: La diversificación.

Dadas las diferentes fuerzas que explican el comportamiento de los bonos, acciones y efectivo; puede ser que un buen momento de mercado favorezca más a las acciones que los bonos y viceversa.

Así puede darse cuenta que en algunos años las acciones tuvieron rentabilidades muy favorables mientras los bonos tuvieron rentabilidades negativas, en otros años las acciones no corrieron con la suerte de los bonos y el efectivo mantuvo cierta estabilidad en el tiempo.

Este hecho se puede ampliar al comportamiento global del mercado, cuando hay años buenos para los Estados Unidos puede que Europa no sea la mejor oportunidad para los inversionistas; en otros años en los que Estados Unidos no ha contado con suerte otros países en Asia o Europa han logrado atraer a sus inversionistas.

En definitiva siempre existen oportunidades en diferentes regiones, sectores de la economía o activos específicos.

Diversificar significa no poner todo el dinero en un solo activo, en una sola economía o en un solo sector y aprovechar así las diferentes oportunidades de mercado sin estar expuesto al riesgo particular de cada una de estas concentraciones. DIVERSIFIQUE

4.5. LA INVERSIÓN Y LOS FACTORES MACROECONÓMICOS

El proceso de inversión como cualquier otro proceso económico resultara afectado por el marco macroeconomico en el que tiene lugar y por tanto va a incidir en los resultados que se esperan obtener. por lo

tanto al proceder al estudio de los proyectos de inversión será necesario estimar y cuantificar algunos de los parámetros que definen dicho marco, a efectos de incluirlos en los modelos análisis.

1. Al considerar magnitudes financiera en el tiempo y quererlas comparar entre si en el momento presente, es necesario tener en cuenta y más en el momento actual la pérdida de valor adquisitivo de la moneda.

Por ello los modelos dinámicos de análisis de inversiones han evolucionado, adoptando factores de corrección que permiten tener en cuenta el efecto que la inflación tiene sobre las magnitudes monetarias.

2. Inflación:

La política fiscal con su consecuencia más directa, el pago de impuestos tiene una enorme importancia a la hora del estudio de un proceso de inversión. Esta importancia es doble, ya que

- A. "Tanto el pago de impuestos como la desgravación fiscal pueden ser factores de gran importancia" a la hora de valorar y analizar un proceso de inversión, y B. Porque el flujo negativo que representa el pago de impuestos como la desgravación fiscal, pueden ser hasta cierto punto un factor coyuntural (quizá el único) sobre el que el empresario puede actuar (vía amortizaciones, vía fuentes de financiación como el leasing (contrato de alquiler con opción a compra)).

3. Fiscalidad:

4. Progreso Técnico:

El progreso técnico, es un factor de suma importancia a la hora de estudiar procesos de inversión, ya que una mala estimación del mismo puede llevar a la obsolescencia del objeto de la inversión mucho antes del fin de su vida útil calculada.

4.6. Tratamiento Contable para las obligaciones adquiridas con Prima o Descuento.

Para la amortización de Primas y Descuentos de los Bonos existen dos métodos para amortizar los premios y los descuentos de los bonos:

- 1) el método de línea recta y
- 2) el método de interés efectivo.

Amortización en línea recta del premio.

$(\text{Valor Nominal} \times \text{Porcentaje Intereses}) / 12 \text{ Meses}$ o $(\text{Tiempo especificado en la tasa de interés.})$ El resultado es multiplicado por el número de meses que van a transcurrir.

Asientos:

-1-

Inversiones en Bonos xxx
Intereses Recibidos xxx

Efectivo xxx

P/R Registro de la compra de los bonos.

-2-

Efectivo xxx

Inversiones en Bonos xxx

Intereses recibidos xxx

P/R Amortización de la prima a través de la cuenta inversiones en Bonos

-3-

Intereses por cobrar sobre bonos xxx

Inversión en bonos xxx

Intereses recibidos xxx

P/R Asiento de ajuste.

-4-

Efectivo xxx

Inversiones en bonos xxx

P/R Asiento a la fecha de vencimiento.

-5-

Intereses x cobrar s/ bonos xxx

Intereses recibidos xxx

Inversiones en bonos xxx

P/R Registro de Intereses acumulados y la amortización del premio en asientos separados.

Amortización (acumulación) del Descuento.

Si se compran bonos con descuento (a menos de su valor nominal), el descuento amortizado se suma al interés recibido.

Asientos:

-1-

Inversión en bonos xxx

Intereses recibidos xxx

Efectivo xxx

P/R Registro de Compra

-2-

Efectivo xxx

Inversión en bonos xxx

Intereses recibidos xxx

P/R Registro de los intereses recibidos.

Método de Interés Efectivo.

El método de línea recta produce un ingreso constante por interés, pero también produce una tasa variable de rendimiento sobre el valor en libros de la inversión.

Aunque el método de interés efectivo da por resultado una cantidad variable que se registra como intereses recibidos de periodo a periodo, su virtud es que produce una tasa constante de rendimiento sobre el valor en libros de la inversión.

El método de interés efectivo es obligatorio, excepto cuando alguno otro, como el de línea recta, de un resultado similar. Aunque los cálculos para el método de interés efectivo son más complejos, actualmente se usa mucho por el uso tan difundido de las calculadoras y computadoras.

El método de interés efectivo se aplica a las inversiones en bonos de una manera similar a la que se describe en párrafos anteriores para los bonos por pagar. Se calcula la tasa de interés efectivo o rendimiento en la fecha de la inversión y se aplica al valor inicial en libros de la inversión por cada periodo de intereses.

En cada periodo aumenta o disminuye el valor en libros de la inversión por la amortización del premio o del descuento.

Asientos:

-1-

Efectivo xxx

Inversiones en bonos xxx

Intereses Recibidos xxx

P/R Registro del primer pago semestral

Venta de bonos antes de su vencimiento.

Si los bonos que se llevan como inversiones a largo plazo se venden antes de su vencimiento, se deben hacer los asientos para amortizar el descuento o premio a la fecha de venta y para sacar de la cuenta de Inversiones el valor en libros de los bonos vendidos.

-1-

Intereses en bonos xxx

Intereses recibidos xxx

P/R Asiento para amortizar el descuento

-2-

Efectivo xxx

Intereses recibidos xxx

Inversiones en bonos xxx

Ganancia en venta de bonos xxx

P/R Registro de la venta.

4.7. Registro Contable de la Conversión de Obligaciones en Acciones

Las obligaciones o bonos convertibles representan una forma corriente de financiamiento particularmente durante periodos en los cuales los precios de las acciones comunes están en aumento.

La característica de conversión da a los propietarios de bonos una oportunidad de beneficiarse de aumento en el precio de mercado de las acciones comunes de la compañía emisora mientras que se conserva aún la condición de acreedores y no de accionista. Debido a esta ganancia potencial, generalmente los bonos convertibles conllevan tasas de interés más bajas que los bonos que no son convertibles.

El número de acciones comunes en el cual puede ser convertido cada bono, se conoce como tasa de conversión. El valor de mercado de este número de acciones representa el valor en acciones del bono.

Cuando el bono es emitido originalmente, se selecciona una razón de conversión que fija el valor de las acciones muy por debajo del valor nominal del bono. Sin embargo, en períodos futuros, tanto el precio de las acciones como el valor de las acciones del bono pueden aumentar sin límites.

Asiento de conversión.

-X-

Bonos convertibles p/pagar xxx

Capital en acciones comunes xxx

Prima de emisión de acciones xxx

P/R la conversión de bonos por pagar en acciones comunes.

4.8. ¿Cuándo es probable que los propietarios de bonos convertibles cambien sus bonos por acciones de capital?

El punto de intercambio se alcanza cuando los dividendos que serían recibidos de las acciones de capital exceden los pagos de intereses que se reciben actualmente de la inversión en bonos.

Cuando los dividendos de las acciones de capital alcanzan este nivel, los propietarios de los bonos pueden incrementar sus ingresos de efectivo convirtiendo y dividendos, los bonos convertibles deben ser convertidos con anterioridad a su fecha de vencimiento si el precio de mercadeo de las acciones comunes excede el precio de conversión.

CONCLUSIONES

- 1) Ahora en nuestra actualidad para una empresa y/o persona es muy importante saber en que se puede invertir, para ello es necesario tener conocimientos básicos de lo que es en si una inversión y que beneficios se obtiene al realizarlo.
- 2) Muchas empresas, como también el mismo estado buscan invertir y que inviertan en proyectos que se tiene para el desarrollo económico de un país y también esperar que en un determinado tiempo este brote intereses y rentabilidad de tu dinero.
- 3) Por eso, tengo la idea de que invertir es tener un portafolio de inversión, en la cual yo pueda ver donde y cuanto debo invertir en un proyecto y que así mi dinero pueda crecer en diferentes tiempos y no guardarlo bajo el televisor que a la larga no te da ningún beneficio.
Invertir es muy interesante y se podrá lograr cuando tú tienes los conceptos claros de lo que es inversión.
- 4) Una inversión contempla tres variables: el **rendimiento esperado** (cuánto se espera ganar), el **riesgo aceptado** (qué probabilidad hay de obtener la ganancia esperada) y el **horizonte temporal** (cuándo se obtendrá la ganancia).
- 5) Desde un punto de vista más estricto, la inversión comprendería sólo los desembolsos de recursos financieros destinados a la adquisición de instrumentos de producción, que la empresa va a utilizar durante varios periodos económicos.

BIBLIOGRAFÍA

- 1) **CATACORA, Fernando.** "Contabilidad. La base para las decisiones gerenciales". Editorial: McGraw Hill. Caracas, Venezuela 1.998.
- 2) **MEIGS Y MEIGS, Better Whittington.** "Contabilidad. La base para las decisiones gerenciales". Editorial: McGraw Hill. Colombia 1.998.
- 3) **MORENO, Joaquin.** "Contabilidad Intermedia 2". Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. México, D.F 1994.
- 4) **E. Shapiro** Análisis macroeconómico, Ediciones ICE, ISBN 84-7085-095-4
- 5) **N Gregory Mankiw.** Principios de economía, ISBN 84-481-1422-1
- 6) **Felipe Larraín, B. Jeffrey, D. Sarchs,** Macroeconomía en la Economía Global, ISBN 987-9460-68-5 (OJM)
- 7) **Kaplan, R. S.** "La evolución de la Contabilidad de Gestión. La crisis de los Sistemas de Contabilidad de Gestión". Cambio tecnológico y Contabilidad de Gestión. USA, /s.a./.
- 8) **Manuel Osorio, Oscar.** "Los costos y la contabilidad de gestión. La capacidad y el nivel de actividad en la toma de decisiones". Partida Doble. España: /s.n./, No. 27, octubre.