PRESUPUESTO DE CAPITAL

El presupuesto de capital se relaciona con la totalidad del proceso de los gastos de planeación cuyos rendimientos se espera que se extiendan más allá de un año. Desde luego, la elección de un año es arbitrario, pero representa un punto de referencia conveniente para distinguir entre los diversos tipos de gastos. Algunos ejemplos obvios de desembolsos de capital están representados por los gastos de terrenos, edificios y equipos, así como por adiciones permanentes al capital de trabajo relacionadas con el crecimiento de ventas. También es probable que una campaña de publicidad o de promoción o que un programa de investigación y desarrollo tengan un efecto que supere un año; por lo tanto, estos conceptos también clasificarse como gastos de presupuesto de capital.

Las decisiones de presupuesto de capital deben relacionarse con la planeación estratégica general de la compañía, la estrategia implica una planeación de la empresa hacia el futuro. Inherentemente, el presupuesto de capital requiere de un compromiso hacia el futuro. La compra de un activo con una vida económica de 10 años implica un prolongado periodo de espera antes de que se conozcan los resultados finales de tales acciones. Durante un periodo de 10 años, un medio ambiente económico y financiero turbulento puede ocasionar una gran incertidumbre.

El presupuesto de capital debe estar integrado a la planeación estratégica, ya que inversiones excesivas o inadecuadas tendrán serias consecuencias sobre el futuro de la empresa. Si ésta ha invertido una cantidad excesiva en activos fijos, incurrirá innecesariamente en fuertes gastos. Si no ha gastado lo suficiente, tendrá una capacidad inadecuada y podrá perder una porción de su participación en el mercado en favor de la competencia.

Un buen presupuesto de capital sirve para determinar mejor la oportunidad de las adquisiciones de activos así como la calidad de los activos comprados. Este resultado es una consecuencia de la naturaleza de los bienes de capital y de sus productores.

La importancia del presupuesto de capital es que la expansión de activos generalmente implica grandes gastos, antes de que una empresa gaste una gran cantidad de dinero, debe elaborar los planes adecuados. Una empresa que desee poner en práctica un programa mayor de gastos de capital necesita planear su financiamiento con varios años de anticipación para asegurar de que dispondrá de los fondos requeridos para la expansión.

Un gran número de factores se combinan para el presupuesto de mercantil se tal vez la decisión más importante de la administración financiera. Además, todos los departamentos de una empresa – Producción, Marketing, etc. – son vitalmente afectados por las decisiones sobre presupuestos de capital.

DEFINICIÓN

Las decisiones de inversión a largo plazo se apoyan en el presupuesto de capital y constituyen una de las actividades más importantes de la administración financiera en las empresas. *El presupuesto de capital forma parte del presupuesto financiero conjuntamente con el presupuesto de efectivo, complementando al presupuesto de operación que incluye el presupuesto de ventas, producción, inventarios de productos terminados y en proceso, consumos y compra de materiales considerando a su vez el presupuesto de inventario de materiales, el presupuesto de mano de obra directo, de gastos de fabricación y gastos de operación.*¹ Todos estos presupuestos se conjugan para integrar el presupuesto maestro que conduce a los estados financieros proyectados: estado de resultados y balance general pro forma.

ANÁLISIS DEL CONCEPTO PRESUPUESTO DE CAPITAL

Un presupuesto es un plan de acción futura de carácter cuantitativo que habrá de ayudar a la toma de decisiones y además servirá para evaluar las decisiones tomadas. Debido a las diferentes acepciones del término capital será necesario precisar bajo qué contexto se habrá de emplear al referirnos al presupuesto de capital. Los contadores añaden diversos adjetivos al término capital y así tenemos: el capital contable, capital social, capital en giro, capital de trabajo, capital suscrito, capital exhibido, entre otros. A ninguno de éstos se refiere el presupuesto de capital. Al referirnos al *presupuesto de capital lo estamos considerando como sinónimo de inversiones a largo plazo*. En finanzas, una inversión es una asignación de recursos que hacemos en el presente con el fin de obtener un beneficio en el futuro.

Estas inversiones no corresponden a la clasificación de inversiones que hacen los contadores del área de contabilidad financiera, en inversiones en valores a corto plazo respecto a la buena administración de los excedentes de efectivo que en ocasiones tienen las empresas, ni tampoco a las inversiones permanentes en acciones en empresas asociadas y subsidiarias, aun cuando estas últimas inversiones podrían quedar incluidas dentro del presupuesto de capital.

Las inversiones que se estudian en el presupuesto de capital pueden incluir activos fijos, activos intangibles, inversiones permanentes en capital de trabajo y algo no contemplado por la contabilidad financiera, pero sí contemplado por la contabilidad administrativa y economía que son los costos de oportunidad; o sea, beneficios que se sacrifican a consecuencia de aceptar un proyecto o gastos que se evitan como consecuencia de realizar una inversión.

Consideramos conveniente citar a algunos autores al definir el término presupuesto de capital:

¹ GARCIA Mendoza Alberto “Evaluación de Proyectos de Inversión”, Edit. Mc GrawHill, Mexico 1998, pág. 1.

1. Johnson y Gentry señalan: "El término presupuesto de capital se refiere al hecho de que el dinero que se haya de invertir es escaso y debe presupuestarse entre alternativas de inversión competitivas."²
2. "Un presupuesto de capital es un plan formal para la obtención de inversión de fondos en proyectos a largo plazo."³

¿POR QUÉ SE DEBEN PRESUPUESTAR LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO?

Es evidente la necesidad de presupuestar las inversiones a largo plazo y su respectivo financiamiento. Se debe esperar cierto tiempo para terminar de construir una planta que proporcionará mayor capacidad productiva para hacer frente a la tendencia creciente de ventas de una empresa en proceso de desarrollo. Por otra parte, la obtención de recursos mediante la emisión de obligaciones o de acciones, fuentes frecuentemente utilizadas para financiar éstas expansiones, también requiere de cierto plazo. Si se trata de una emisión de obligaciones debe realizarse una auditoría de los estados financieros, lo cual consume tiempo.

Es muy importante hacer hincapié en que el hecho de que un proyecto de inversión sea considerado factible o rentable dentro de un presupuesto de capital, no necesariamente implica que se vayan a asignar recursos para tal fin. Se requiere la autorización de la alta gerencia para precisar si es acorde con la planeación estratégica de la empresa.

CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES

Existen muchas clasificaciones de las inversiones. Aquí sólo se pretende presentar algunas de ellas. Recuérdese que una inversión de capital es aquella que rinde beneficios durante varios años en el futuro, a diferencia de otros tipos de inversiones que rinden todos sus beneficios en el periodo actual. En este caso dejarían de considerarse inversión para considerarse un gasto, pues el beneficio se obtuvo en el presente ejercicio.

Las inversiones se pueden clasificar de la siguiente manera:

1. *Inversiones obligatorias.* Una empresa podrá estar obligada a hacer ciertas inversiones para evitar la contaminación ambiental, o bien, mejorar ciertas instalaciones para prevenir los riesgos industriales.
2. *Inversiones no lucrativas.* Se incluye dentro de esta clasificación la construcción de gimnasios o albercas para los trabajadores. Existen beneficios de carácter intangible, dado que los obreros o empleados contentos no pensarán en hacer huelgas y mejorarán su productividad. En el pasado, una prestigiosa universidad resolvió una huelga de maestros y alumnos inconformes "invirtiendo" en un

² JOHNSON y GENTRY, Finney & Miller's "Principles of accounting", Prentice Hall, 7° edic., pág. 609.

³ LAWRENCE Vance y RUSSEL A. Toussig, "Accounting Principles and Control" Holt, Rinehart Carl. And Winston, Inc., 3° edición, pág. 642.

equipo de fútbol americano que ayudó a la negociación con el estudiantado, el cual se unió a partir de ello para dar apoyo a su alma mater.

3. *Inversiones cuya rentabilidad resulta difícil de medir.* Se incluyen dentro de este grupo de inversiones el desarrollo de ejecutivos, la duda es: hasta qué grado, una maestría o un diplomado para los ejecutivos puede repercutir en beneficio para la empresa; campañas publicitarias en donde resulta difícil aislar qué incremento en los ingresos es atribuible a dichas campañas; desarrollo de nuevos productos en donde el mercado es incierto.
4. *Proyectos de reemplazo.* Se podrá adquirir equipo moderno para reemplazar equipo usado, lo cual habrá de provocar una reducción en los costos, o posiblemente un incremento en la capacidad productiva; también es posible que exista una reducción en capital de trabajo.
5. *Proyecto de expansión.* En estos casos se espera que se incrementen los ingresos totales de la empresa debido a una ampliación en las instalaciones que permita una producción de los mismos artículos que maneje o bien, permita aumentar sus líneas de productos.
6. *Proyectos con flujos convencionales y no convencionales.* Para Bierman, los proyectos con flujos convencionales son aquellos que al inicio se tienen como flujos negativos a consecuencia de la inversión y posteriormente se tienen como flujos positivos. Los proyectos con flujos no convencionales son aquellos que alternan flujos positivos y negativos posteriores a los de la inversión. Estos tipos de inversiones conducen a error, al calcular la tasa interna de rendimiento de los proyectos, lo cual se habrá de explicar posteriormente.
7. *Proyectos rutinarios o tácticos y proyectos estratégicos.* Si el proyecto que se analiza mantiene el mismo grado de riesgo para la compañía, se considera un proyecto rutinario. Por el contrario, si el proyecto tiene un riesgo mucho más elevado del que asume la empresa en sus proyectos, especialistas en la materia lo consideran estratégico. Una empresa que se caracteriza por introducir anualmente en el mercado productos novedosos (fad products) podrá realizar un proyecto no rentable, pero destinado a mantener imagen ante los consumidores de que la empresa en cada año saca al mercado productos novedosos.
8. *Proyectos para atacar nuevos mercados o nuevos productos* que por tener elevado riesgo se les pide un rendimiento mayor.
9. *Aceptar o rechazar una orden especial a largo plazo* que implica la necesidad de adquirir nuevo equipo para poderla satisfacer.
10. *Proyectos complementarios.* En caso de que se realice un proyecto, necesariamente debe realizarse también otro complementario.
11. *Proyectos mutuamente excluyentes.* Si se acepta uno de los proyectos, se tiene

que rechazar el otro.

12. *Desinversiones.* Cierre de plantas, eliminación de productos o departamentos.

El presupuesto de inversiones no debe considerarse como sinónimo de presupuesto de activos fijos. No sólo abarca inversiones en activos fijos, sino también incluye inversiones en acciones de otras compañías ya sea asociadas o subsidiarias. También incluye campañas publicitarias cuyo costo actual puede incurrirse en espera de mayores utilidades en el futuro.

Las investigaciones de mercados sobre nuevos productos y la publicidad con efectos acumulativos también se clasificarán como inversiones a largo plazo. Adicionalmente indica: Un presupuesto de capital se refiere a desembolsos capitalizables, pero no en un sentido contable o fiscal, sino en un sentido económico. Hace hincapié también en lo concerniente a inversiones en acciones de otras empresas que las decisiones de inversión del presupuesto de capital se relacionan con un estudio de las oportunidades para llevar a cabo inversiones internas rentables.

IMPORTANCIA DE LAS DECISIONES DE INVERSIÓN

Las decisiones de inversión son muy importantes pues implican la asignación de grandes sumas de dinero y por un plazo largo. Estas decisiones pueden implicar el éxito o fracaso de una empresa. También son importantes porque resulta difícil retractarse ante una decisión de esta índole, en contraste con una mala decisión concerniente a cuentas por cobrar o a inventarios. Por ejemplo una ampliación de las instalaciones no vaya aparejado con mayor producción y ventas implica un fracaso para una empresa. Producir una nueva línea de productos cuya demanda no cristalice puede llegar a implicar el fin para una empresa. Pocas empresas pueden recuperarse después de tomar decisiones equivocadas de inversión. Finalmente, estas inversiones se relacionan con un futuro lejano lo cual incrementa el riesgo al tomar estas decisiones de inversión.

Una mala decisión de inversión en una empresa grande e importante dentro de un país podrá no sólo afectar desfavorablemente a ella, sino que su fracaso también repercute en sus proveedores, en sus clientes y en sus empleados, repercutiendo en la economía general del país.

INTERROGANTES QUE CONTESTA EL PRESUPUESTO DE CAPITAL

El presupuesto de capital contesta tres preguntas básicas: **cuánto invertir, en qué invertir y dónde obtener los recursos para realizar los proyectos.** Comentemos acerca de cada una de ellas.

1. La determinación del tamaño óptimo de la empresa probablemente es más un problema de economía que de finanzas. En teoría se dice que la empresa deberá crecer hasta el punto en que empiecen a operar los rendimientos decrecientes.
2. Determinar en qué invertir se refiere a las decisiones de inversión y determinar la

estructura de activos de la empresa a la cual hace referencia con frecuencia Joel Dean en su libro *Capital Budgeting*. Determinar cuál será la relación óptima de activos circulantes y no circulantes considerando el tipo de negocio y el riesgo que se tenga que asumir. (Lógicamente existe mayor riesgo en empresas que tienen la mayor parte de sus recursos en activos fijos.)

3. La determinación de las fuentes de financiamiento.

La regla de decisión concerniente al presupuesto de capital deberá ser, tal como lo mencionamos con anterioridad: buscar las fuentes de financiamiento más baratas y lograr invertir en los proyectos más rentables.

Habremos de centrar nuestro estudio en las decisiones de inversión dentro del segundo capítulo y las decisiones de financiamiento en el tercero.

LAS DECISIONES DE INVERSION

El estudio de las decisiones de inversión puede referirse a lo siguiente:

1. Búsqueda de nuevos proyectos.
2. Evaluación de los proyectos de inversión.
3. Selección de los proyectos de inversión.
4. Organización, control y auditoría de los proyectos.

MÉTODOS DE EVALUACIÓN DE LAS INVERSIONES

El aspecto central del presupuesto de capital se encuentra en los métodos de evaluación a utilizarse para que permita tomar decisiones que maximicen el valor de la empresa, dentro de estos métodos se encuentran los siguientes:

1. Periodo de Recuperación del Efectivo
2. Periodo de Recuperación del Efectivo Descontado
3. Tasa Contable de Rendimiento
4. Valor Presente Neto
5. Tasa Interna de Rendimiento