

# **UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CARIBE**

## **ESPECIALIZACIÓN EN MERCADEO**

**ASIGNATURA: FINANZAS APLICADAS AL MERCADEO**

**DOCENTE: JOHNY JOSE GARCIA**

### **1. JUSTIFICACIÓN**

Este curso cubre el proceso de generar y usar información financiera para la toma de decisiones estratégica en mercadeo a corto, mediano y largo plazo. Familiarizar al estudiante con el registro de las transacciones financieras que se realizan en la empresa, así como en los estados financieros resultantes. Abarca conceptos básicos de contabilidad financiera, estados financieros básicos como balance general y estado de pérdidas y ganancias, costo de los productos, sistema de control administrativo y presupuesto.

### **2. OBJETIVOS**

#### **2.1. OBJETIVO GENERAL**

Identificar Las Herramientas financieras necesarias para la toma de decisiones estratégicas en mercado, en el corto, mediano y largo plazo.

#### **2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Brindar una visión general del área financiera, de las responsabilidades financieras, de su gestión y de la importancia de las decisiones de mercado en los resultados económicos de las empresas.
- Interpretar y describir la información suministrada por los estados financieros.
- Estimular el desarrollo de habilidades en el diagnóstico.
- Interpretar los conceptos de costos asociados a los productos y la mezcla de mercado de la empresa.

### **3. METODOLOGÍA**

La metodología aplicada en la materia son la clase magistral con el apoyo de ayudas audiovisuales, aplicación de talleres en grupo y trabajos de investigación.

#### **4. CONTENIDO**

Los temas a tratar en la materia son los siguientes:

- Conceptos generales de finanzas y contabilidad.
- Estructura de presentación del balance general y del estado de pérdidas y ganancias.
- Interpretación y análisis de los estados financieros
- Análisis de flujo de fondo, razones financieras.
- Fuentes y usos de recursos
- Manejo de cartera, costos y gastos de ventas.
- Proyecciones de ventas.
- Análisis del margen de contribución de los productos.
- Punto de Equilibrio y Decisiones financieras en la mezcla de productos.

#### **5. SISTEMA DE EVALUACIÓN**

Talleres varios                      40%

Trabajo de apoyo                    20%

Un examen final, conjuntamente con la evaluación formativa, con un valor del 40%.

#### **6. BIBLIOGRAFÍA**

- Oscar León García, Fundamentos de Administración Financiera.
- Mc Graw Hill, curso de finanzas para no financieros.
- Javier Serrano, Fundamentos de Finanzas.

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CARIBE**  
**FACULTAD DE POSTGRADOS**  
**ESPECIALIZACIÓN EN MARKETING INTERNACIONAL**

**FINANZAS APLICADAS AL MERCADEO**

➤ ***La Información Contable***

**Características del Entorno**

Conocer las características del entorno, es el primer requisito para ubicar la empresa dentro del contexto que la rodea, conocer la situación de la industria o el sector a que pertenece con sus debilidades y fortalezas, así mismo saber las amenazas y las oportunidades que tiene y que debe aprovechar, antes de que la competencia lo haga.

El administrador financiero estará siempre atento, a las nuevas disposiciones gubernamentales, a las condiciones cambiantes en el mercado doméstico y del mundo, a las oportunidades que nos brindan los convenios internacionales o los peligros a los cuales tendremos que enfrentarnos si el entorno micro o macroeconómico, no nos favorece.

**Conocimiento de la Empresa:**

El conocimiento del clima organizacional, de las políticas y metas de la empresa, las características de los ejecutivos y dueños, si les gusta o no correr riesgos, si tienen políticas de avanzada o prefieren ir a paso lento, pero seguro. Todos los anteriores y muchos otros aspectos, son una importante ayuda para entender el comportamiento de la empresa, aún en el área financiera. Es por esto que antes de emprender la lectura, interpretación y análisis de los estados financieros, es necesario revisar, tanto el mundo que nos rodea, como el interior mismo de la empresa, en todo aquello que pueda afectar de una u otra manera, el comportamiento financiero de la compañía.

Una vez concluidas las labores anteriormente expuestas, entraremos a seleccionar la información contable necesaria, para el análisis financiero, orientado hacia el diagnóstico de situación financiera.

**Información Financiera:**

Básicamente, los estados financieros periódicos, como son el Balance General, el Estado de Ganancias y Pérdidas, junto con las notas a los estados financieros, y los principales anexos que nos permitan entender el contenido de las cuentas más importantes, es la información adecuada, para iniciar el proceso de análisis financiero, orientado hacia el diagnóstico.

¿Cuántos Balances debemos analizar? La respuesta a esta pregunta depende de muchas cosas:

Si el análisis es hecho por un analista externo, como el que hacen las entidades financieras en el proceso de otorgamiento de crédito, muchas veces el período a analizar está limitado a dos o tres años, por la dificultad de conseguir la información o por el tiempo de que disponen los analistas.

Si la empresa es nueva, su análisis se limitará al proyecto y a la experiencia que exista con empresas de la competencia.

Si la disponibilidad de la información no es la traba, lo importante es seleccionar un período conveniente, suficientemente largo como para analizar la tendencia del comportamiento de las cuentas y la evolución de la empresa.

Generalmente, conociendo la empresa, se puede definir un período conveniente, marcando su iniciación por eventos en el pasado que de una u otra forma hayan cambiado el comportamiento financiero, porque fue un período de crisis, de concordato, de cambio de dueños, de cambio de productos o de introducción de nuevos productos, de cambio de políticas, de ensanches importantes, o cosas parecidas que podamos decir: si no tenemos en cuenta este evento, no podremos tener un panorama completo que explique las nuevas tendencias de las cifras.

Los estados financieros que cierran el período a analizar, deben ser los más recientes par que el diagnóstico tenga validez y actualidad.

Una vez recolectada la información contable, y analizadas las características del entorno, podremos iniciar el proceso del análisis financiero con la aplicación de las herramientas usadas para tal fin, que son:

- Conocimiento de la estructura de los estado financieros
- Lectura e interpretación de estados financieros.
- Análisis por medio de razones o indicadores financieros.
- Las Estados de Fuentes y Usos de Fondos.

## **ESTRUCTURA DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

El conocimiento, de la estructura de los estados contables, es la base fundamental del análisis financiero; no se puede analizar lo que no se conoce. Si estamos familiarizados con los estados financieros básicos; el Balance General y el estado de Resultados, si entendemos el significado de cada una de sus cuentas y las características de cada uno de los grupos de cuentas.

Cuando se tiene seleccionado el conjunto de estados financieros, objeto de nuestro análisis debemos empezar por leerlos. En forma vertical, es decir uno

por uno y a renglón seguido, y en forma horizontal, es decir colocándolos uno en seguida del otro para poder observar el comportamiento de cada una de sus cuentas, a lo largo del tiempo.

En la lectura vertical entre otras cosas, se debe observar si las cuentas están ubicadas en el sitio que les corresponde de acuerdo con el esquema que utilizaremos para análisis financiero, y si las cuentas no están representadas en el sitio correcto, debemos reclasificarlas para la correcta aplicación de las herramientas de análisis.

El 30 de diciembre de 1993, el gobierno nacional emitió el Decreto 2650, mediante el cual se finca un plan único de cuentas (PUC) para los comerciantes, (se entiende por comerciantes: Empresas de prestación de servicios, comerciales, manufactureras y mixtas, distintas a las entidades financieras y gubernamentales).

En dicho plan de cuentas mediante códigos numéricos, se da un ordenamiento a las cuentas de acuerdo con su naturaleza, y distribuye las cuentas en activos, pasivos, capital, ingresos y gastos, así como en los distintos grupos de activos y pasivos. El Decreto en mención no señala el uso de un esquema de presentación de balances y estados de ganancias y pérdidas obligatorio, pero si sugiere su presentación por el ordenamiento numérico de sus códigos.

Quiero advertir que ese orden numérico, en varios aspectos, ignora la necesidad de separación de algunas cuentas en distintos grupos, para facilitar el análisis de la situación financiera de las empresas.

Por ejemplo: El grupo de inversiones, que tiene código de activo corriente, reúne todas las inversiones en un solo grupo, tanto las temporales como las permanentes; así que el análisis de liquidez se verá distorsionado al tomar como cuasidinero una inversión que la empresa no pretende o no puede realizar a corto plazo.

En el grupo de ingresos, reúne los ingresos operacionales con los no operacionales. Esto es perjudicial para el análisis de la rentabilidad operacional.

Los activos como los lotes de terreno, edificios o maquinaria que la empresa puede tener, no para el uso de sus operaciones normales, sino para renta, con carácter de inversión permanente, aparece relacionados en el grupo de activos fijos.

Los gastos están relacionados en un solo grupo y solamente se separa el costo de ventas del resto, así que su presentación es muy global y no permite estimar cuanto le cuesta a la empresa la operación vender y la operación administrar. Cuales gastos son operacionales y cuales no. Por circunstancias como las anteriores y otras similares, es importante reclasificar los balances y los

estados de resultados para dar un esquema de presentación apropiado para un adecuado análisis financiero.

Tan importante es la ubicación de las cuentas y la estructura de los estados financieros periódicos que si no los reclasificamos adecuadamente, corremos el riesgo de sacar conclusiones erróneas, al aplicar y analizar las siguientes herramientas de análisis orientadas hacia el diagnóstico de situación financiera.

## **EL BALANCE GENERAL**

Es el estado financiero que muestra la situación de una empresa en un momento dado, informando con referencia a una determinada fecha el valor de los activos, pasivos y el capital de la misma.

## **CLASIFICACIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE**

**Activos:** Son los objetos físicos propiedad de la empresa, o derechos a favor de ella a los que se les puede reconocer un valor monetario.

**Pasivos:** Son las obligaciones o deudas de la empresa a favor de terceros.

**Capital:** Es el aporte de los dueños de la empresa, su valor es igual a la diferencia entre el total de activos y el total de pasivos.

## **PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS DEL BALANCE**

Las cuentas del balance se clasifican y ordenan de acuerdo a su liquidez (fácil realización) en lo referente al activo, y con relación al pasivo, las cuentas se ordenan de acuerdo a su exigibilidad.

## **SIGNIFICADO DE LAS CUENTAS DEL BALANCE**

**Activo Corriente:** Comprende el efectivo de libre disposición y las partidas que durante el ciclo normal de operaciones se convertirán en efectivo aplicable al pago del pasivo corriente y a los desembolsos, cubriendo compras, gastos y/o servicios que la empresa recibirá a corto plazo. Las partidas generalmente clasificadas dentro del Activo Corriente, en el orden de su liquidez son las siguientes:

- Caja
- Bancos
- Inversiones temporales
- Cuentas por cobrar
- Documentos por cobrar
- Inventario de productos terminados
- Inventario de productos en proceso
- Materia primas
- Gastos pagados por adelantado

## CLASIFICACIÓN DE INVENTARIOS

Se clasifican de acuerdo a la actividad de la empresa.

### a) **Industrial**

- Materia prima (no ha sufrido transformación)
- Productos en proceso
- Productos terminados

### b) **Servicios**

- Inventario de repuestos
- Inventario materiales y suministros

### c) **Comercio**

- Inventario de mercancías

Los inventarios siempre se valoran al precio de costo; si estos inventarios llevan mucho tiempo inactivos se pueden valorizar ajustándolos a la inflación o al nuevo precio de compra.

**Activos Fijos:** Son los bienes que no han sido adquiridos para ser procesados y/o vendidos, sino para ser empleados como bienes instrumentales en las operaciones propias del negocio. Se subclasifican en depreciables y no depreciables. Son los terrenos, edificios, maquinaria y equipos, vehículos, muebles y enseres propiedad de la empresa.

**Otras Cuentas del Activo:** Incluyen aquellas partidas del activo no propiamente clasificables e ninguno de los rubros anteriores, ej: Inversiones permanentes en valores, activos intangibles (marcas, patentes, etc.).

**Cargos Diferidos:** Se refiere a los desembolsos no considerados como gastos o costos de operación del periodo en que han sido incurridos por el hecho de que sus beneficios se extienden a periodos futuros, Ej: los gastos de organización, preoperativos, honorarios legales, etc.

**Pasivos Corrientes:** Se llevan a este grupo las deudas vencidas así como las que vencen dentro del ciclo normal de operaciones del negocio (generalmente un año), a cuyo pago se aplicará el efectivo proveniente de la realización del activo corriente y/o de los ingresos ordinarios de la empresa.

Las partidas clasificadas en el pasivo corriente son:

- Cuentas y documentos por pagar a proveedores
- Obligaciones declaradas a pagar
- Impuestos a pagar
- Cesantías a pagar
- Gastos acumulados por pagar

**Pasivo a Largo Plazo:** Son las obligaciones con vencimientos superiores a un año, generalmente son los créditos hipotecarios.

**Patrimonio:** Es el capital propio de la empresa, bien sea aportado por los socios o ganado en el curso normal de sus operaciones.

Dentro del Patrimonio se incluye:

Capital  
Utilidades del Ejercicio  
Utilidades Acumuladas  
Superávit y reservas

En la empresa nueva la habilidad de la Gerencia está en el proceso de desarrollo, en tanto que en la empresa antigua, los logros y la capacidad son parte de su historia, manifestada en las realizaciones financieras y de operación.

El análisis de los Estados Financieros comprende un estudio de las relaciones y las tendencias para determinar si la situación de los resultados de operación así como el proceso económico de la empresa son satisfactorios o no. También puede usarse para determinar la conveniencia de invertir o extender créditos al negocio.

## **ESTADO DE RESULTADOS O GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

Es donde se presenta o muestra el resultado del ejercicio, se muestra en forma ordenada los ingresos, costos y los gastos causados en un periodo.

Los ingresos son en general, los recibidos por ventas que denominaremos ingresos operacionales o ingresos ordinarios provenientes de la realización del objeto de la empresa y otros ingresos extraordinarios que son los que no provienen de las operaciones de la empresa.

Los ingresos corresponden en general a los costos de los productos vendidos y otros complementarios que constituyen los gastos generales para la marcha del negocio; dentro de este último grupo podemos considerar los gastos administrativos, de ventas, tributarios, financieros, promocionales, etc. Los ingresos son la recuperación de los gastos y las inversiones, en las empresas comerciales, industriales y de servicios, están representados por las ventas de mercancías y/o productos y/o servicios.

Los gastos y costos son aplicaciones de capital para obtener el cumplimiento de la función operativa de la empresa, se gasta para producir y mantener la empresa.

Cuando se trata de hacer análisis comparativo, para verificar el rendimiento de una empresa; incluso para los fines de crédito, la capacidad de la empresa



para el pago de sus deudas pueden depender principalmente de sus utilidades futuras y de su respaldo patrimonial.

Para efectos de una mejor comprensión puede afirmarse que una empresa industrial se pueden distinguir funciones básicas: Producción y Administración; a continuación se estudian por separado los costos y gastos; los costos se aplican a todo lo relacionado con la producción y el gasto es ocasionado por los desembolsos por conceptos de administración.

**a) Costos de Producción:** Para producir un artículo interviene tres elementos básicos que son el costo de materias primas, el costo de mano de obra y los gastos generales de fabricación.

- Costo de materias Primas: Es el costo de aquellos materiales que forman parte integral del producto. Existen también otros materiales que por su cuantía se incluyen en los gastos generales de fabricación.
- Costo de Mano de Obra: Es el salario de los trabajadores que intervienen directamente en la fabricación del producto, incluyendo sus prestaciones sociales.
- Gastos generales de fabricación: Existen otra serie de costos distintos a materias primas y mano de obra que están asociadas a la producción, tales como los servicios públicos, la depreciación de los activos fijos, arrendamientos y otros materiales como pegantes y lubricantes. Estos costos deben clasificarse como gastos generales de fabricación en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

**b) Gastos de Administración:** Son aquellos gastos distintos a los de producción como el sueldo del Gerente, de la secretaria, del mensajero y del contador, los intereses, las comisiones a vendedores, la papelería y útiles de oficina, publicidad. Etc.

Para efectos de una adecuada elaboración del estado de Ganancias y Pérdidas clasificado, conviene además de la clasificación anterior tener en cuenta las siguientes observaciones:

Para el cálculo del costo de las materias primas utilizadas debe realizarse el juego de inventarios de materias primas.

Para el cálculo del costo de ventas debe realizarse el juego de inventarios de productos en proceso y productos terminados.

Los sueldos y salarios que aparecen en la cuenta de gastos del sistema simple de cuentas deberán clasificarse en costo de deducción o gastos de administración y ubicarse correctamente en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

Igual observación se hace para los gastos generales que aparecen en la cuenta de gastos del sistema simple.

El valor de las ventas y las compras que se colocan en el Estado de Ganancias y Pérdidas es neto. Es decir restándoles las devoluciones, las rebajas en precios y los descuentos.

La clasificación de costos y gastos del Estado de Ganancias y Pérdidas se puede visualizar de la siguiente manera:

#### COSTOS Y GASTOS DE LA EMPRESA:

##### COSTOS DE PRODUCCIÓN

- Materia Prima
- Mano de Obra
- Gastos Generales de Fabricación

##### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

- Sueldo Directivos
- Sueldo de Empleados
- Intereses
- Comisiones
- Otros

A continuación damos un ejemplo de un balance de una empresa hipotética, como ilustración de un esquema de presentación adecuada para el análisis financiero.

Los activos se presentan en 3 grupos principales que son: Activos Corrientes, Activos Fijos y Otros Activos.

El esquema que divide los activos, solamente en Corrientes y No Corrientes, limita las posibilidades de análisis solamente a la razón corriente. Este esquema no tiene cuenta, la relación de la utilidad operacional con los activos fijos, o con los activos productivos o la relación de los otros ingresos con las inversiones permanentes y temporales u otros análisis importantes que podremos hacer de acuerdo con las características de las cuentas que componen cada grupo.

#### **Finalidad de los Estados Financieros**

La finalidad de todo proceso contable es hacer posible la preparación de Estado Financieros, por medio de ellos se pueden apreciar los movimientos de una compañía con respecto a su posición en una fecha determinada (Balance General) y a sus resultados a través de un periodo de tiempo (Estado de

Ganancias y Pérdidas). Constituyen además una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales.

Los hechos registrados se refieren a datos sacados de los registros contables, tales como las cantidades de efectivo o el valor de las obligaciones.

Las convenciones contables se realizan; con ciertos procedimientos y supuestos, tales como la forma de valorizar los activos, o la capitalización de ciertos gastos, etc.

## **CONFORMACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **CLASES DE ESTADOS FINANCIEROS**

**Estados Financieros de Propósito General:** Los que se preparan al cierre de un periodo, para ser conocidos por usuarios indeterminados con el ánimo de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad de un ente económico para generar flujos favorables de fondos.

#### ➤ **Características de los Estados Financieros de Propósito General:**

- Concisos
- Claros
- Neutrales
- De fácil Consulta.

#### ➤ **Clases de Estados Financieros de Propósito General:**

- **Estados Financieros Básicos:**

- Balance General
- Estado de resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Cambios en la Situación Financiera
- Estado de Flujo de efectivo

- **Estados Financieros Consolidados:**

Son los que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y en la situación financiera, así como los flujos de efectivo de un Ente Matriz y sus subordinadas.

#### **Estados Financieros de propósito Especial**

- Balance Inicial
- Estados Financieros de Periodos Intermedios
- Estados Financieros Extraordinarios

- Estados Financieros de Liquidación
- Estados Financieros presentados a Entidades de Control
- Estados Preparados sobre una base distinta a los principios de Contabilidad generalmente aceptados.

## ➤ **Política Financiera y Empresarial**

### **Diagnóstico de la Situación Financiera**

El administrador financiero deberá emitir el diagnóstico de situación financiera de la empresa y mantenerlo periódicamente actualizado, con el fin de detectar las debilidades y fortalezas del negocio, del sector, de la industria, de su zona de influencia, de su país o del mundo.

Para elaborar el diagnóstico de situación financiera, es indispensable conocer la información contable, entender el código de cuentas de la empresa y vigilar la veracidad y la oportunidad de los informes, que emanan del departamento de contabilidad.

Las herramientas principales que nos ofrece el análisis de los estados financieros, para diagnóstico de situación financiera, son:

**La Interpretación de los Estados Financieros**, para entender su contenido, revisar la clasificación de las cuentas, determinar la calidad de las utilidades, detectar las banderas rojas o señales de peligro y definir cuales son los puntos clave para analizar detenidamente.

**El Análisis por Medio de Razones Contables**, para comprar el comportamiento de algunas cuentas, con otras de interés, el tamaño de algunos grupos de cuentas con otros, la situación financiera de un momento, comparada con la de periodos anteriores de la misma empresa, o comparar los resultados financieros, con los planeados o la situación financiera de la empresa, con las de otras similares o de la competencia.

**Los Estados de Fuentes y Usos de Fondos**, herramienta fundamental en el análisis financiero, nos permite determinar el origen de los recursos y su utilización, el costo de los fondos adquiridos, comparado con la rentabilidad de los usos que se les han dado, el plazo en el cual los fondos deben ser devueltos a su lugar de origen, versus el plazo en el cual la empresa los va a retornar.

Las herramientas, anteriormente mencionadas, son de gran utilidad en el proceso de emisión del diagnóstico de situación financiera.

## **Planeación y Control Financiero**

Estas funciones de planeación y control, son las más importantes, entre todas las asignadas al administrador financiero y lo deberá hacer con una visión amplia y total de la compañía.

Lo primero en visualizar deberán ser los planes a largo plazo, especialmente en lo relacionado con el crecimiento de la empresa, tamaño y comportamiento del mercado, planes de penetración y porción de ese mercado que queremos conquistar o retener. Este conocimiento nos lleva a tomar decisiones importantes, tales como ampliación de la capacidad de planta, renovación de equipos e investigación para la elaboración de nuevos productos, planes publicitarios para preparar el terreno para el futuro y otras inversiones que ocasionarían grandes salidas de efectivo.

Con el conocimiento de estas metas, se deberá hacer la estimación de ventas para el futuro cercano, estimar el flujo de efectivo, dentro y fuera del negocio para el próximo futuro. No se podrá olvidar que estos planes deben ser flexibles, pues podrán ser obstruidos por fuerzas externas sobre las cuales se tiene muy poco control y el administrador deberá tener la posibilidad de hacer arreglos financieros para hacer frente a los desarrollos imprevistos.

Esta planeación deberá estar acorde con los registros contables de la empresa, de manera que se puedan hacer controles de la ejecución con la planeación. Las variaciones extraordinarias requerirán de una investigación y un reajuste de los rendimientos o bien de una revisión de los planes.

## **Evaluación de Proyectos de Inversión**

Los proyectos de inversión, generalmente no son propuestos por el departamento financiero, sino por otros departamentos como producción, ventas, administración, el departamento de proyectos especiales, la gerencia general u otros, según la empresa y según el caso.

En algunos casos, la evaluación del proyecto la prepara el departamento que lo propone, en cuanto se refiere a tasa interna de retorno, valor presente neto y flujo de efectivo del proyecto. En ocasiones también, según el tipo de empresa, se hace la evaluación social del proyecto, pero en muchos casos, al departamento financiero, le corresponde hacer la evaluación financiera de los proyectos.

Sin importar quien proponga el proyecto o a quien le corresponda evaluarlo, lo cierto es que el departamento financiero es quien debe determinar la viabilidad del proyecto, porque además de ser rentable, debe caber dentro del flujo de caja de la empresa o dentro de las posibilidades de financiación.

Por otra parte, teniendo este departamento el diagnóstico de situación financiera de la empresa, deberá asegurarse de que la ejecución del proyecto sea consistente con el diagnóstico, de tal manera que vaya a fortalecer las debilidades y explotar las fortalezas en aras de convertirla en una empresa más sólida y de mayor valor.

Todos los ejecutivos de la empresa, incluyendo el administrado financiero, deberán mirar siempre el conjunto del negocio y no exclusivamente los intereses de su departamento. Los esfuerzos aunados de toda la organización, se deben orientar de tal manera, que se logre el crecimiento y el fortalecimiento de la empresa, para que pueda sobresalir en un mundo competitivo en el que cada día es más difícil avanzar en el cumplimiento de sus objetivos y para asegurarse la permanencia en el mercado.

En especial el director financiero, deberá considerar de manera sistemática todas las oportunidades de inversión y de financiamiento, vigilar la ejecución de los proyectos aprobados, coordinar la producción con el financiamiento, con el fin de maximizar y optimizar las utilidades y preparar planes alternativos, por si las cosas no resultan según lo planeado.

## **EL ENTORNO DE LAS FINANZAS**

**Objetivo Básico Financiero:** Es la maximización del valor de la empresa. Se supone que si el valor de la empresa aumenta es muestra que se están logrando sus objetivos: Hay permanencia en el mercado, crecimiento de la participación del mercado, eficiencia en la producción, satisfacción del personal, etc.

Entre los factores que pueden afectar el valor de la empresa en forma positiva o negativa, tenemos:

- La utilidad es uno de los factores más importantes, por medio de esta se puede determinar la eficiencia financiera.
- El tipo de actividad que desarrolle la empresa frente a la relación directa con el riesgo.
- Las perspectivas futuras del negocio o empresa frente al medio ambiente económico, político y social.
- Los cambios ecológicos, culturales y tecnológicos.
- Aspectos internos de la empresa tales como su estructura organizacional, situación laboral, situación tecnológica, imagen de la empresa en el público y la imagen de quienes la manejan, entre otros.

## LA FUNCIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA

La operación de las empresas implica llevar a cabo una serie de actividades o funciones que en términos generales podemos agrupar en cuatro categorías, Mercadeo, Producción, Recursos Humanos y Finanzas. Ello no significa que siempre deban existir departamentos o áreas básicas, pues el diseño de la Estructura Organizacional depende del tamaño y tipo de actividad que desarrolle la empresa, su entorno, sus objetivos y estrategias, entre otros factores, todo lo cual determina la importancia relativa de las diferentes funciones.

Por ejemplo, una empresa que se desenvuelva en un mercado muy sensible a la tecnología deberá considerar como unas de sus actividades claves la investigación y el desarrollo y esto implicará que en su estructura esta actividad se destaque como de primer nivel. En caso contrario dicha actividad podría aparecer como dependiente de la dirección de producción, en un nivel inferior.

Igualmente, términos como administración, planeación, sistemas, control, etc. no deben considerarse dentro del mencionado grupo de actividades fundamentales, sino como conceptos vinculados a éstas. Así, podemos hablar de administración de la producción, planeación de la producción, sistemas aplicados a la producción, control de la producción, etc.

**Objetivos empresariales.** El éxito de una empresa depende en gran medida de que en cada una de las cuatro áreas referidas al principio se alcancen unos objetivos por las que sus directores deben responder y para cuyo cumplimiento toman decisiones apoyados en una serie de herramientas y técnicas propias de su área.

En la actividad de Mercadeo encontramos cómo el objetivo básico está definido por la satisfacción de las necesidades de los clientes y consumidores más allá de sus expectativas. Para su logro debemos conocer cuáles son los atributos que hacen que los clientes y consumidores se sientan realmente satisfechos. La evaluación y selección de dichos atributos no es similar para todas las empresas pues ello depende principalmente de su estrategia de posicionamiento lo cual incluye la combinación de dos elementos: La segmentación del mercado (mercado objetivo), y el grado de diferenciación que se quiere dar a los productos y servicios. En términos generales podemos afirmar que los Atributos de Satisfacción de los clientes y consumidores se relacionan con aspectos tales como precio, calidad, desempeño de los productos, servicio, etc. Además de la satisfacción de dichos atributos, los ejecutivos de mercadeo deben a su vez lograr otros objetivos complementarios o metas tales como volumen de ventas, participación en el mercado, canales de distribución, extensión de línea de productos, etc. Herramientas tales como las técnicas de ventas, el manejo del punto de venta (Merchandising), la publicidad y promoción y la investigación de mercados, entre otras, facilitan el logro de los mencionados objetivos.

El propósito de este breve esquema de presentación de la actividad de mercadeo es sugerir que lo que intentaremos en este capítulo es definir el Objetivo Básico Financiero (OBF) de la empresa, los conceptos claves que giran en torno a este objetivo, las metas más importantes que se deben alcanzar para lograrlo y las herramientas que la gerencia tiene disponibles para ello. Dada la íntima relación que la actividad financiera tiene con las otras tres actividades mencionadas debemos, igualmente, dedicar unas pocas líneas a los objetivos básicos de Producción y Recursos Humanos de forma que podamos entender por qué el alcance del OBF está condicionado al alcance de los otros tres objetivos básicos.

Producir cantidades óptimas en condiciones de eficiencia y eficacia, con la máxima calidad, el mínimo costo en el momento oportuno es el objetivo básico que deben alcanzar los ejecutivos de producción. Esta combinación de conceptos es lo que comúnmente conocemos como Productividad. Aunque la lista de atributos de satisfacción mencionados para el alcance de lo objetivo básico de mercadeo aplica igualmente a la actividad de producción, aspectos tales como la funcionalidad y la oportunidad podrían también, agregarse a ésta. El logro de este objetivo supone el alcance de metas tales como óptimos niveles de eficiencia de las personas y as máquinas, mínimos tiempos de ciclo, niveles mínimos de desperdicio, cero contaminación, etc. y para ello los ejecutivos de producción tomarán decisiones apoyados en herramientas tales como los estudios de tiempos y movimientos, la programación lineal, la estadísticas, el diseño y en general todas las que proporciona la Ingeniería Industrial.

Es importante tener en cuenta que al hablar de producción no estamos refiriéndonos únicamente a empresa manufacturera. Este término debe considerarse en toda su extensión, es decir, como producción de bienes y servicios. Esto sugiere que en una empresa de servicios se pueden identificar los costos asociados con ellos a partir del análisis y desagregación de las diferentes actividades que deben realizarse para su prestación, las que luego son asociadas con los costos que implica llevarlas a cabo. La técnica del Costeo Basado en Actividades (Costeo ABC), permitirá comprender la importancia de conocer lo que cuestan las diferentes actividades que se desarrollan en una empresa en aras de identificar ineficiencias que al corregirse facilitarán la optimización de los costos.

Los ejecutivos de recursos humanos deben propender por alcanzar *crear las condiciones organizacionales para que los trabajadores puedan satisfacer sus necesidades*, lo que podemos resumir en un término: Bienestar. Entre los atributos de satisfacción que permiten medir el alcance de este objetivo están la estabilidad, el clima organizacional, la compensación, el reconocimiento, la capacitación y la recreación, entre otros. Para el logro de lo anterior los ejecutivos recurren a la utilización de herramientas propias de su área tales como las técnicas de motivación y liderazgo, los estudios de salarios, los círculos de calidad, etc.



Deliberadamente se ha dejado para el final lo relacionado con el Objetivo Básico Financiero, pues justamente uno de los propósitos es analizarlo y relacionarlo con los otros objetivos que acabamos de describir. Ello nos permitirá comprender el alcance de la función de las Finanzas en la empresa, el rol del administrador financiero en este proceso y los conceptos fundamentales que soportan la teoría financiera especial.

## **EL OBJETIVO BÁSICO FINANCIERO (OBF)**

Principalmente entre quienes poca relación tienen con las finanzas siempre ha existido la desprevenida tendencia a pensar que el principal objetivo financiero de una empresa es la maximización de las utilidades. Inclusive, es posible que desde que comenzó la lectura de este capítulo, usted ha estado pensando en esa forma. Esta es una creencia incorrecta. Cuando se establecen los objetivos empresariales, ellos determinan una especie de marco de referencia que guía la toma de decisiones y si el administrador enfoca sus decisiones cotidianas únicamente hacia el alcance de la máxima utilidad se corre el peligro de que con ellas no se garantice el futuro de la empresa, pues la maximización de las utilidades es un concepto cortoplacista.

Piense por un momento qué tipo de decisiones podría tomar un empresario que únicamente tuviera como objetivo maximizar sus utilidades, es decir, qué acciones le podrían garantizar el alcance de este propósito.

Con seguridad ya ha pasado por su mente una que a la mayoría de las personas normalmente se les ocurre en primera instancia: disminución de costos y gastos, que como alternativa mal enfocada puede conducir a decisiones tales como la utilización de mano de obra barata y poco calificada, utilización de materias primas de dudosa calidad, disminución de costos de mantenimiento y control de calidad, altos precios de venta, limitada prestación del servicio posventa, poca inversión en publicidad, reducción de personal, etc.

Y si es posible que estas economías, si así pueden llamarse, lleguen a generar en un principio altas utilidades. Pero, ¿cree usted que una situación como la descrita puede ser sostenida en las actuales condiciones de competencia que enfrentan las empresas? Usted mismo responderá negativamente pues concluirá que mano de obra barata no calificada genera improductividad y deteriora la calidad, que las máquinas se desgastan rápidamente si no se les mantiene en forma adecuada y mucho más importante, que los clientes tarde o temprano terminarán optando por alternativas diferentes, es decir, emigrarán.

En estas condiciones es imposible para una empresa alcanzar dos importantes objetivos: Crecer y Permanecer.

En este punto de la explicación debemos reconocer que desafortunadamente nuestra cultura empresarial está muy inclinada a establecer como la principal prioridad la reducción de los costos y gastos, cuando existen dos alternativas más trascendentales en el sentido en que pueden tener un efecto más

relevante en el alcance del Objetivo Básico Financiero; ellas son: la generación de ingresos y la eficiencia en el manejo de los recursos. Y ello es así porque la reducción de costos tiene un límite mientras que las otras dos alternativas ofrecen al gerente infinidad de opciones.

Veamos ahora un ejemplo un poco más sofisticado en nuestro proceso de definir el Objetivo Básico Financiero. Imaginemos el caso de una empresa que tradicionalmente ha abastecido el mercado con varios productos y en cualquier momento decide abandonar varios de ellos por dedicarse a producir los más rentables. Si bien esto podría mejorar las utilidades en el corto plazo, también podría abrir la posibilidad de que la competencia, aprovechando el vacío que representa el mercado no atendido con los productos menos rentables, dirija una estrategia de penetración hacia los demás clientes lo que a largo plazo implicaría una pérdida de participación en el mercado con los consecuentes efectos sobre las utilidades. Lo anterior sugiere que la decisión de eliminar líneas de productos debe ir más allá de la mera consideración de la utilidad que ellas producen y debe incluir otros factores de tipo estratégico que podrían conducir a la empresa a aceptar el sacrificio de utilidades en el corto plazo en aras de garantizar la permanencia y el crecimiento en el largo plazo.

De lo mencionado hasta aquí podemos concluir, lo siguiente:

- El Objetivo Básico Financiero (OBF), entendido como la maximización de las utilidades, no garantiza la permanencia y el crecimiento de la empresa.
- La maximización de las utilidades por sí sola, es un concepto cortoplacista.
- La obtención de utilidades debe obedecer más a una estrategia planificada a largo plazo que a la explotación incontrolada de las diferentes oportunidades que el mercado le brinda a la empresa.
- El OBF debe visualizarse desde una perspectiva de largo plazo pues en muchos casos es posible que sacrificios de utilidad en el corto plazo contribuirían a garantizar las mencionadas permanencia y crecimiento.

Ya hemos visto cómo los objetivos de las diferentes funciones apuntan directamente hacia un grupo específico de personas interesadas en la empresa: los consumidores en el caso de las actividades de mercadeo y la producción y los trabajadores en el caso de la actividad de recursos humanos. Cabe ahora preguntar ¿en función de cuál grupo debería estar definido el objetivo financiero? La respuesta a esta pregunta nos ayudará a definir dicho objetivo.

No cabe duda de que los accionistas o socios de la empresa son el grupo en función del cual debe estar definido dicho objetivo. Pero ¿en qué términos? ¿Qué debe sucederles para que este objetivo se alcance? Otro ejemplo nos aclara esta situación.

Supongamos el caso de un negocio que consiste en explotar una vaca lechera. El dueño. Como es lógico, obtiene su utilidad de la leche que ésta produce. Pero ¿es el objetivo financiero principal para lograr solamente la máxima producción de leche? Si se analiza esta situación desde el punto de vista del largo plazo podemos darnos cuenta que si la vaca produce crías se dará un fenómeno que no es propiamente un aumento de las utilidades sino más bien un medio para que éstas se incrementen en el tiempo y cuyo beneficiario, desde el punto de vista financiero, es el dueño. Dicho fenómeno se llama “aumento de la riqueza”, que el propietario logra aún a costa de sacrificar utilidades en el corto plazo pues el nacimiento de una cría conlleva la disminución temporal de la producción de leche y por lo tanto de ingresos.

Apoyados en lo anterior podemos definir el **OBJETIVO BÁSICO FINANCIERO (OBF)**, como la maximización de la riqueza del propietario, o lo que es lo mismo: la maximización del valor de la empresa.

### **Consecución de Fondos Para el especialista en Mercadeo.**

Contemplada en su aspecto más limitado, la esencia de la función financiera, es mantener el negocio abastecido de fondos, para lograr sus metas. Es, sencillamente, el esfuerzo que debe hacer, para proporcionar los fondos que necesita la empresa, en las más favorables condiciones, a la luz de los objetivos del negocio.

La preparación de lo que normalmente se conoce como flujo de caja o flujo de efectivo, que consiste en la estimación de las entradas y salidas futuras de efectivo, es una función que concierne al administrador financiero.

Si las salidas de efectivo planeadas exceden a las entradas, el financiero deberá prepararse para incursionar en el mercado del dinero, determinar las disponibilidades de éste, sus costos, la posible reciprocidad y las condiciones exigidas por el sector financiero para el otorgamiento de créditos.

Si por el contrario, en la planeación el flujo de caja, se presenta excedentes de efectivo, deberá planear su inversión y estar pendiente de las oportunidades que presenta el mercado de capitales, para lograr las inversiones más adecuadas, en plazo, rentabilidad y seguridad.

En este orden de ideas, el administrador financiero debe tener un amplio conocimiento del mercado financiero, que provee los fondos necesarios y capta los excedentes de liquidez de las empresas. Debe ser un experto en manejar las estrategias que conducen a dimensiones acertadas de inversión y conocer los cursos de acción que deben seguir para estimular las operaciones y hacer que alcancen la eficiencia.

Debido a que el administrador financiero distribuye los recursos dentro de la empresa, sus métodos y políticas deberán ser estudiados detalladamente y

aplicados con diligencia y esmero para que sean repartidos en justa medida y con la necesaria oportunidad.

## **Administración de Capital de Trabajo**

La administración del Capital de Trabajo, es una función que compete estrictamente al administrador financiero, aun cuando cada uno de sus componentes estén manejados por otros ejecutivos de la organización, como es el caso de la cartera, los inventarios y el manejo de las cuentas por pagar a proveedores.

Hay varias definiciones de capital de trabajo, la más conocida es:

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACTIVOS CORRIENTES} - \text{PASIVOS CORRIENTES}$$

Es decir, que el capital de trabajo está dado por el excedente de los activos corrientes sobre los pasivos a corto plazo, cantidad que permite llevar a cabo las operaciones normales del negocio.

Se dice también, que es el flujo de efectivo que genera la operación de la empresa, al convertir los inventarios en cuentas por cobrar y éstas en efectivo. De todas maneras el capital de trabajo se relaciona con el manejo de los activos corrientes y los pasivos a corto plazo y es el oxígeno que mantiene viva a la empresa, por lo tanto, el funcionario financiero tiene que comprender el negocio, mantenerse en contacto con todas las fases de la operación y vigilar la efectiva utilización de los fondos. Debe estudiar diferentes alternativas en cuanto a origen y aplicación de fondos antes de tomar sus decisiones.

Dentro del conocimiento del negocio, una de las cosas más importantes es definir los montos óptimos de inversión en cartera comercial, en inventarios - tanto de mercancías como de materias primas, productos en proceso o productos terminados, si fuere el caso -, definir los niveles mínimos de efectivo necesario para funcionar correctamente, planear las fuentes de financiamiento a corto plazo como son los proveedores, las obligaciones bancarias y los demás efectos por pagar a corto plazo, que se puedan utilizar sin costo o con costos relativamente bajos.

Obsérvese que en las empresas hay ejecutivos encargados de la administración de cartera, otros de los inventarios y posiblemente el jefe de compras maneja los pasivos con proveedores, pero el administrador financiero deberá dar las pautas, sobre las inversiones óptimas en los rubros de cartera e inventarios y los plazos para el pago de cuantías con que se puede comprometer con los proveedores.

## **FLUJO DE EFECTIVO O FLUJO DE FONDOS**

Mide la importancia sobre pagos e ingresos de efectivo, además permite conocer el momento en que ocurren las entradas y salidas efectivas de dinero, de manera que pueda prever cuando se presentan faltantes o excedentes de dinero y como deberá financiarlos.

### **Objetivos:**

1. Contribuye a evaluar la capacidad de una empresa para generar flujos de efectivo futuros que permitan cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
2. Permite detectar necesidades de obtener recursos externos.
3. Muestra el manejo del negocio en las actividades de financiación e inversión.
4. Informa los cambios en la situación financiera en términos de liquidez.

### **Importancia del Flujo de Fondos:**

- Permite saber el saldo de caja en cada momento.
- Permite saber cuando se presentarán situaciones del mínimo de efectivo en caja o de iliquidez temporal.
- Permite conocer cuando se puede hacer el pago de un préstamo.
- Indica cuanto dinero se puede disponer para la compra e activos fijos o para otras inversiones, en caso de presentarse superávit.
- Permite programar financiaciones y mantener en un mínimo los préstamos no necesarios.
- Permite programar los desembolsos de dinero que debe efectuar el negocio en el periodo; esto evita improvisaciones costosas para la empresa.

## **ELEMENTOS QUE CONTIENE UN FLUJO DE FONDOS**

- 1) **ENTRADAS DE EFECTIVO:** Es el dinero que la empresa espera recibir en un periodo determinado de tiempo bien sea por ventas de contado, cobro a los clientes, ventas de activos fijos, anticipos recibidos. Y otros.

- 2) **SALIDAS DE EFECTIVO:** Es el dinero que el negocio espera desembolsar en el periodo por compras de contado, pago a proveedores, pago de sueldos, prestaciones de servicios públicos, de alquiler, de abonos y cancelación de préstamos, etc.
- 3) **SUPERÁVIT DE EFECTIVO:** Es el exceso o mayor valor de las entradas de efectivo sobre las salidas o dineros a pagar durante el periodo (cuando las entradas de efectivos son mayores que las salidas de efectivo).
- 4) **DÉFICIT DE EFECTIVO:** Cuando las entradas de efectivo son menores que las salidas de efectivo.

## **PERIODO DEL FLUJO DE EFECTIVO**

El periodo de tiempo que cubre el flujo de efectivo depende de la naturaleza de la actividad en que se desenvuelva la empresa.

Si las ventas de una empresa varían considerablemente durante un año, el flujo de efectivo debe hacerse para un periodo de tiempo más corto que en el caso de negocios con ventas estables.

## **ELABORACIÓN DEL FLUJO DE FONDOS**

El flujo de efectivo se elabora teniendo presente los calendarios de ventas, de compras de producción, las condiciones de crédito y de compras, los pagos de sueldos, prestaciones y servicios públicos.

Para su elaboración se deben seguir los siguientes pasos:

Se organizan las fuentes de ingresos para el periodo en cual se va a elaborar el flujo de efectivo (semanal, quincenal, mensual).

Se organizan las fuentes de egreso para dicho periodo.

Se resta del total de ingresos de efectivo el total de egresos de efectivo.

Cuando se conoce la información de otras operaciones que se vayan a realizar en el futuro pueden repetirse el ejercicio para ilustrar los resultados que se pueden esperar de cada periodo.

Cuando hay superávit, la empresa mantendrá una buena situación de liquidez y podrá pensar en hacer una utilidad adicional de recursos, por ejemplo capitalizar su empresa.

En caso contrario deberá pensar en la necesidad de un crédito para los faltantes temporales de su actividad; cuando el empresario analiza la

posibilidad de un crédito debe calcular los desembolsos que tendría que realizar en el periodo siguiente y sumarle un 10% para imprevistos, en caso que las actividades planeadas al proyectarlas con el flujo de fondos le muestren que presenta una situación de déficit, es signo de que la empresa necesitaría un crédito para realizarlo.

## **IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

El análisis financiero se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio.

## **FINALIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

- a. Brindar información adecuada para establecimientos de créditos con entidades bancarias, manufactureras, proveedores y fundaciones crediticias, ya que podemos medir la capacidad de endeudamiento de la empresa.
- b. Determinar el valor de la inversión de un negocio indicando a su vez las medidas ideales de composición de capital.
- c. Probar la efectividad y eficiencia de las operaciones midiendo la productividad y la eficiencia administrativa.
- d. Determinar si las normas financieras o de operaciones y los métodos o principios deben cambiarse.
- e. Estudiar quiebras, concordatos y argumentar en procesos judiciales.

El análisis financiero no ayuda a vigilar que la empresa tenga una buena liquidez, incluso en sus épocas más prosperas ya que las disponibilidades económicas de una empresa pueden ser fácilmente absorbidas por una producción en expansión dando lugar a restricciones, de cuando se puede y cuando no dar crédito o plazos de pago a los clientes porque no hay suficientes recursos financieros. Además es probable que una situación de aparente comodidad incite a hacer nuevas adquisiciones.

Es necesario recalcar sobre las necesidades financieras de datos adecuados y oportunos, por tanto el nivel directivo debe seguir asiduamente los acontecimientos de la venta, producción, cobranzas, etc.; tratando de prever su desarrollo y sus efectos sobre la situación financiera.

## **MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO**

Los métodos de análisis financiero incluyen dos áreas básicamente; una primera de carácter estático (análisis vertical) y una segunda o dinámica (análisis horizontal).

El análisis vertical permite establecer relaciones entre cuentas o rubros de los estados financieros (balance general y ganancias y pérdidas) como correspondientes a un solo año o periodo, tanto para la sola empresa como comparación con otras de la misma naturaleza.

El análisis horizontal facilita apreciar la evolución que han tenido las cuentas, a través de dos o más años o periodos contables; pudiendo observarse qué aumentos o disminuciones han experimentado y qué tendencias dejan ver.

### **ANÁLISIS VERTICAL**

Consiste en relacionar cada una de las partidas de un estado financiero, en relación a una cuenta base cuyo valor se hace igual al 100% en el balance general, se toma el total del activo como el 100% y se compara el valor neto de cada una de sus cuentas, para establecer la magnitud proporcional de cada cuenta con la inversión total. Se debe hacer el análisis vertical tanto del activo como del pasivo y el patrimonio, dentro del activo se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje corresponde sobre el total del activo.. También se puede tomar cada una de las cuentas y calcular qué porcentaje representa sobre el subtotal del grupo correspondiente.

Igual cosa se puede hacer con el Pasivo y el Patrimonio, comparado para dar un solo ejemplo: El monto de las obligaciones bancarias de corto plazo con el subtotal del Pasivo Corriente o con el total del Pasivo y Patrimonio.

El porcentaje que cada cuenta representa sobre una cifra base nos dice mucho de su importancia como tal, de las políticas de la empresa, de la estructura financiera, de los márgenes de rentabilidad.

### **ANÁLISIS HORIZONTAL**

Consiste en tomar el saldo de cualquier cuenta del Balance General o del estado de Ganancias y Pérdidas de varios años o periodos y dando por año un valor del 100 para el año base y relacionar el valor de tal cuenta de ese año con los valores de la misma en los demás años considerados.

Como puede apreciarse este método no solo deja ver las tendencias en sí de la cuenta, sino también las variaciones, aumentos o disminuciones en el valor de la misma, a través del tiempo.



## **RAZONES FINANCIERAS**

Una razón financiera es una relación entre dos cuentas o grupos de cuentas del mismo estado financiero o de dos estados financieros diferentes.

Un ejemplo de razón financiera lo constituye la división del total de activos corrientes entre el total de pasivos corrientes del Balance General. Como el número de cuentas que componen los estados financieros es tan numeroso, se puede concluir que el número de razones financieras puede ser muy alto.

## **QUÉ ES UNA RELACIÓN FINANCIERA?**

Un indicador o relación financiera, aritméticamente hablando, es la división de un número por otro, que informa la relación que existe entre dichos números. Así que, con las cifras de un conjunto de balances de una misma empresa, se podrán determinar un sin número de indicadores, comparando los saldos de unas cuentas con lo de otras, el monto de unos grupos con otros y haciendo toda clase de combinaciones entre cuentas y grupos de cuentas, para determinar la relación que existe entre ellas.

Este tipo de comparación es útil, en la medida en que se despeje las inquietudes presentadas en la lectura e interpretación de los estados financieros, o nos permita hacer comparaciones con situaciones de la misma empresa, en periodos anteriores o con empresas similares o del mismo sector.

## **PROCEDIMIENTO PARA HACER UN ANÁLISIS DE INDICADORES**

Una vez leídos, concienzudamente, los estados financieros que vamos a analizar, cuando hayamos reclasificado las cuentas, para que correspondan a los criterios de clasificación que vamos a utilizar en el análisis, y cuando, como resultado de esta lectura, tengamos inquietudes relacionadas con la magnitud, el comportamiento y la interpretación de las cuentas y grupos de cuentas que los componen, podremos proceder a aplicar la herramienta de análisis de razones.

El siguiente paso será seleccionar los indicadores financieros que, por medio de la aplicación de razones, vamos a determinar y que nos permitirán hacer las comparaciones necesarias y sacar conclusiones sobre la situación financiera de la empresa analizada.

## **LOS INDICADORES MÁS USADOS**

Hay algunos indicadores más comúnmente usadas porque en la mayoría de los casos, ofrecen información útil para el análisis.

Esos indicadores serán los que vamos a presentar y discutir. El analista financiero, de no mecanizarse con el uso de ellas, sino aplicarlas solamente cuando éstas le ofrezcan alguna información importante; no vacilar en aplicar otras razones, tomadas de su propio juicio e iniciativa, hacer análisis de composición porcentual y de tendencias, de tal manera que las cifras relativas obtenidas, le permitan sacar conclusiones útiles al emitir el diagnóstico de situación financiera de la empresa en cuestión.

Hay cuatro aspectos importantes en el análisis de cualquier empresa; por esta razón vamos a agrupar las razones bajo esos cuatro conceptos:

- RAZONES DE LIQUIDEZ
- RAZONES OPERACIONALES O DE ACTIVIDAD
- RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO
- RAZONES DE RENTABILIDAD O RENDIMIENTO.

## **INDICADORES DE LIQUIDEZ**

Se entiende por liquidez, la capacidad de tesorería que tiene una empresa, para pagar sus deudas de corto plazo y llevar a cabo sus operaciones normales.

Debido a que los activos corrientes son aquellos que la empresa espera convertir en efectivo a corto plazo, entendemos que su realización proveerá los recursos de tesorería, con los cuales la empresa contará en el futuro inmediato, tanto para el pago de sus obligaciones a corto plazo, como para hacer las compras y gastos propios de sus operaciones normales.

Como es sabido, en el grupo de los pasivos corrientes del Balance General, se clasifican las obligaciones que la empresa debe pagar a corto plazo, es decir, en un lapso no superior a un año, a partir de la fecha del balance.

Comparando los activos corrientes con los pasivos corrientes, podremos tener una idea de las expectativas de liquidez que pueda tener la empresa en el inmediato futuro. Esta comparación la podemos hacer, por medio de la resta, para determinar lo que llamamos el Capital de Trabajo, así:

$$\Rightarrow \text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Es decir, capital de trabajo es el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Si todos los activos corrientes se pudieran realizar en un momento dado y todos los pasivos corrientes hubiera que pagarlos en ese mismo momento, a la empresa le sobraría, en efectivo, un monto equivalente a su capital de trabajo.

Visto de otra manera: Como es sabido, las fuentes de los activos, son el pasivo y el capital. Si enfrentamos los dos grupos en cuestión, podemos decir que

una parte de los activos corrientes está financiada por pasivos corrientes y la otra parte por fuentes de financiamiento del largo plazo como lo son el pasivo no corriente y el capital contable. Esta parte, llamada capital de trabajo debe corresponder a la parte lenta de los activos corrientes como lo son el inventario mínimo y las cuentas por cobrar mínimas, que la empresa mantiene en el transcurso del periodo contable.

## **RAZONES OPERACIONALES O DE ACTIVIDAD**

Este grupo de razones, nos sirven para medir la eficiencia de la administración, en el manejo de los recursos de la empresa, y algunas de ellas nos ayudan a juzgar qué tan confiables son las pruebas de liquidez.

$$\Rightarrow \text{ROTACIÓN DE ACTIVO CORRIENTE (Veces)} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}$$

De la misma manera se acostumbra analizar la rotación del capital de trabajo, la del patrimonio y otras.

$$\Rightarrow \text{ROTACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$$

La rotación del capital de trabajo nos indica, cuántos pesos de ventas logra la empresa por cada peso que mantiene en capital de trabajo. Si esta cifra crece a lo largo del tiempo, puede indicar una de dos cosas: Si había exceso de liquidez, significa que se está usando más eficientemente el capital de trabajo y esto va en beneficio de la rentabilidad. Si la liquidez del periodo anterior era adecuada o baja, indica que el capital de trabajo está disminuyendo en relación con el crecimiento de la empresa y esto puede ir en detrimento de la liquidez.

La mayor utilidad de estas razones se obtiene, analizando una serie en el tiempo para ver cuál ha sido la eficiencia en términos de pesos vendidos, por cada peso invertido en el renglón estudiado.

Como dijimos anteriormente estas razones operacionales o de actividad miden la eficiencia de la administración en el manejo de los recursos de la empresa, ya que podemos medir sus logros en términos de ventas y también podemos observar la buena o mala administración de la cartera, de los inventarios, de las cuentas por pagar, del capital de trabajo y otras.

Por otra parte, algunas de ellas sirven para apreciar qué tan confiables son las pruebas de liquidez: si la cartera es suficientemente ágil.

## RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO

Estas razones miden el volumen de endeudamiento de la empresa comparando el valor de los pasivos con otros grupos de cuentas.

Las más importantes son:

$$\Rightarrow \text{ENDEUDAMIENTO TOTAL (\%)} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

$$\Rightarrow \text{LEVERAGE (\%)} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{CAPITAL}}$$

$$\Rightarrow \text{CONCENTRACIÓN (\%)} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

$$\Rightarrow \text{FINANCIACIÓN LARGO PLAZO (\%)} = \frac{\text{CAPITAL} + \text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

El Endeudamiento total informa sobre el porcentaje de los activos que están respaldando las deudas con acreedores.

Otra medida de endeudamiento total, es el leverage que, para distinguirla de la anterior, se acostumbra a nombrar en inglés e indica cuántos pesos, de pasivo a terceros tiene la empresa, por cada peso de capital contable.

La concentración, es uno de los indicadores de endeudamiento más importantes, porque mide el porcentaje del total de la deuda, que la empresa debe pagar a corto plazo.

## RAZONES DE RENTABILIDAD O RENDIMIENTO

Como su nombre lo indica, estas razones miden la rentabilidad de la empresa y se calculan comparando la utilidad en cualquiera de sus etapas, con otros rubros de interés y que puedan tener alguna relación con ésta. Las más importantes son:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

UTILIDAD BRUTA  
VENTAS

UTILIDAD OPERACIONAL  
PATRIMONIO

UTILIDAD NETA  
CAPITAL DE TRABAJO

Así mismo se puede tomar la utilidad antes de impuestos o antes de gastos financieros o antes de depreciación y de intereses o cualquier otra medida significativa y compararla con las ventas o con los activos o el patrimonio de acuerdo con las necesidades de información o la orientación que se quiera dar al análisis.

## OTRAS RAZONES DE USO FRECUENTE

Las empresas hacen utilidades por margen o por rotación. Se llama margen a la diferencia entre las ventas y los costos y gastos en que la empresa incurre para vender el producto. Se llama rotación al número de veces que las ventas superan el valor de los activos involucrados en la operación o al total del activo.

$$\Rightarrow \text{MARGEN} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

$$\Rightarrow \text{ROTACIÓN} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Al multiplicar estas dos relaciones entre sí, se eliminan las ventas y queda:

$$\Rightarrow \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS}} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS}}$$

Esto es lo que se llama potencia de utilidades o análisis de Dupont y es lo que realmente interesa; la utilidad que la empresa genera sobre la inversión en los activos vinculados a su operación, sin importar si esta relación se obtiene por margen, por rotación o una adecuada combinación de estos dos conceptos.

## ESTADOS DE FUENTES Y USOS DE FONDOS

El Estado de Fuentes y Usos de Fondos, llamado también, origen y aplicación de recursos, estados de cambio en la posición financiera o flujo de fondos, es una valiosa herramienta de análisis, tanto para la determinación del diagnóstico de la situación, como para las proyecciones financieras de la empresa.

La herramienta consiste en la comparación de dos balances, de una misma empresa, preferiblemente consecutivos, pero no necesariamente, con el fin de analizar las ejecutorias de ésta en el período comprendido entre los dos balances.

El porqué de esta comparación es muy sencillo; sabemos que el Balance General es un estado financiero período, que presenta la situación financiera de la empresa en un momento determinado, entonces, la comparación de dos balances, nos mostrará las ejecutorias de la administración de la empresa, que ocasionaron los cambios experimentados en dicha situación en el lapso comprendido entre ellos.

Una de las principales funciones de la gestión financiera es la adecuada consecución de recursos, a bajos costos y plazos adecuados a sus usos y su aplicación en actividades rentables y oportunas. Esta herramienta de análisis, nos da la posibilidad de juzgar el desarrollo de esta función en el pasado y proyectarla a periodos futuros.

## **LAS FUENTES DE FONDOS Y SUS USOS**

### **a) Las Fuentes:**

Para entender qué son fuentes de fondos, debemos preguntarnos: Si la empresa necesita fondos para hacer alguna operación, de dónde puede obtenerlos? Las respuestas podrían ser:

1. Si tiene la plata en caja o en bancos, tómelos de allí y en este caso la cuenta caja o bancos, según el caso, disminuirá su saldo. Puede recaudar una cuenta por cobrar, vender parte de sus inventarios o vender cualquiera de sus activos, de allí obtendrá fondos y la cuenta del activo utilizado, disminuirá su saldo. De lo anterior podemos deducir que toda disminución de una cuenta del activo, indica que este activo ha sido una fuente de fondos.
2. También se podrá hacer uso del crédito, consiguiendo la plata prestada o comprando el bien a crédito. En este caso el pasivo se aumentará. De donde podemos concluir que todo aumento de pasivo es una fuente de fondos.
3. El Capital no sólo fue la primera fuente de fondos que tuvo la empresa en el momento de su fundación, sino que a lo largo de su vida podrá incrementar sus fondos con nuevos aportes de capital. Por lo tanto un aumento de capital: por emisión de acciones, por prima en colocación de acciones o superávit de capital pagado o por aumento del capital social o aportado, según el tipo de empresa de que se trate, constituye una fuente de fondos.
4. Tal vez la más importante fuente de fondos que tiene una empresa, la constituye sus ingresos, tanto las ventas como los otros ingresos operacionales o no operacionales.

Las anteriores son las únicas posibles fuentes de fondos que puede tener una empresa.

## **b) Los Usos:**

Se entiende por usos de fondos, lo que la empresa puede hacer con los fondos obtenidos de cualquier fuente. Entonces los usos de fondos obedecen a la pregunta, ¿Qué puede hacer la empresa con sus fondos? Las respuestas son:

1. Comprar activos. Así que todo aumento en alguna cuenta del activo, indica que a empresa utilizó fondos invirtiendo en dicho activo.
2. Pagar deudas. Así que toda disminución en una cuenta del pasivo, indica que la empresa utilizó fondos pagando dicho pasivo.
3. Hacer disminuciones en el capital, por ejemplo: Pagando dividendos, readquiriendo acciones propias o liquidando la empresa.
4. Haciendo gastos, es decir, utiliza fondos gastándolos.

Estos son los únicos posibles usos que la empresa puede dar a sus fondos.

Ahora bien. Cuando se trata de elaborar un estado de fuentes y usos de fondos, comparamos dos Balances generales de una misma empresa, como lo dijimos anteriormente. Lógicamente en el balance no se van a encontrar los ingresos ni los gastos, pero sí a las utilidades o a las pérdidas, de tal manera que las utilidades, que son un ingreso neto, se registran como fuentes y las pérdidas que son un gasto neto se colocan como usos.

Lo anterior se puede resumir así:

### **Son Fuentes de Fondos:**

- Las disminuciones de las cuentas de activos.
- Los aumentos de las cuentas de los pasivos.
- Los aumentos de capital.
- Las utilidades.

### **Son Usos de Fondos:**

- Los aumentos de las cuentas de activos.
- Las disminuciones de las cuentas de pasivos.
- Las disminuciones de capital.
- Las pérdidas.

## **METODOLOGÍA PARA LA ELABORACIÓN**

Para la elaboración de un estado de fuentes y usos de fondos se procede de la siguiente forma:

1. Se toman las cuentas de los balances, inicial y final del período a estudiar, sin tener en cuenta los totales de los grupos.

2. Se colocan en la primera columna, las cifras del segundo balance en orden cronológico y en la segunda columna las del primero.
3. Se determinan las variaciones de las cuentas, columna 1, menos columna 2 y se registran con su signo positivo o negativo, en una tercera columna, es decir mostrando si el valor de la cuenta aumentó o disminuyó en el transcurso del período comprendido entre los dos balances.
4. Hay otras dos columnas más, denominadas la una "Fuentes" y la otra "Usos". En dichas columnas, se registran las variaciones, en valor absoluto, de acuerdo con lo explicado anteriormente.

Sobra decir, que las columnas fuentes y usos deben dar sumas iguales, ya que los fondos obtenidos de las distintas fuentes, deben ser aplicados como usos en su totalidad.



## EJERCICIOS

Señalar el efecto de los siguientes hechos en la ecuación contable, si A aumenta o D disminuye o S Sin efecto

	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
Compra vehículo a crédito	_____	_____	_____
Cancela obligación bancaria	_____	_____	_____
Compra maquinaria de contado	_____	_____	_____
Aporte en efectivo de un socio	_____	_____	_____
Compra terreno a crédito	_____	_____	_____
Venta equipo de computo a crédito	_____	_____	_____
Recibo de pago por la venta de equipo	_____	_____	_____
Aumento aportes en efectivo	_____	_____	_____

---

Cual cuenta se aumenta cuando se acredita

	SI	NO
Obligación financiera	___	___
Terrenos	___	___
Cargos Diferidos	___	___
Ingresos Recibidos por anticipado	___	___
Reservas obligatorias	___	___
Patentes y marcas	___	___
Inversiones	___	___
Reservas	___	___
Honorarios por pagar	___	___
Dividendos y participaciones	___	___

---

El señor Pedro Perez decide establecer una empresa a la fecha, con los siguientes recursos:

Efectivo	1.500.000
Muebles	880.000
Computadores	4.115.000
Equipo de Oficina	980.000

Tramita un préstamo con el Banco Santander por valor de \$3.500.000  
 Determine el Patrimonio de la empresa a la fecha

---

## EJERCICIOS DE ECUACIÓN PATRIMONIAL

- 1) Cual es la situación financiera para una compañía comercial que tiene unos activos totales de \$1.735 millones de pesos y unos pasivos de corto plazo de \$381 millones, pasivos de largo plazo de \$417 millones.
- 2) Dos amigos aportaron \$55.000.000 cada para el montaje de un supermercado. Si el proyecto requiere unos activos corrientes de \$114.000.000 y unos activos fijos de \$38.500.000. Cual debería ser la estructura de este proyecto.
- 3) Una empresa líder en estudios de mercados, tiene a Diciembre 31, unos activos corrientes de \$624 millones de pesos, unos activos fijos por \$187 millones y otros activos por valor de \$41 millones. Si actualmente la empresa posee pasivos a corto plazo por valor de 215 millones y un pasivo de largo plazo por \$200 millones. Cuanto vale la participación de los socios.
- 4) Una comercializadora de medicamentos, tiene unos activos totales corrientes por \$1.444 millones, y unos activos fijos por valor de \$312 millones, mas unos gastos diferidos por valor de \$23 millones, los pasivos corrientes ascienden a \$1.035 millones y unos pasivos de largo plazo por valor de \$250 millones. Elaborar el balance de esta empresa.
- 5) Una Distribuidora de productos alimenticios para comidas rápidas, tiene unos pasivos corrientes que ascienden a \$23.8 millones de pesos, no tiene pasivos de largo plazo, un patrimonio total de \$79.3 millones. Si esta empresa tiene unos activos corrientes que valen \$95.7 millones y otros activos que valen \$11.4 millones. Elaborar el balance de esta empresa.

## TALLER DE CUENTAS FINANCIERAS

1. Asesorías New World Ltda. Inicio operaciones el 1° de abril de presente año. Durante este mes hizo las siguientes transacciones que debe clasificar y registrar en cuentas T y luego, con los saldos, debe elaborar balance general y Estado de Resultados al 30 de abril.

- Abril 1 La empresa se organiza y recibe \$7.000.000 en efectivo producto de los aportes de los socios.
- Abril 2 Compra de contado muebles para la oficina por un valor de \$4.900.000.
- Abril 4 Recibe un préstamo bancario por \$7.000.000 para pagarlos en cuatro meses.
- Abril 6 Compra implementos de trabajo (papel, tintas, fólderes, separadores) para cumplir con las asesorías por valor de \$7.000.000 a crédito paga a plazo.
- Abril 5 Consigna \$4.000.000 en el banco.
- Abril 10 El dinero recibido en efectivo por servicios prestados de consultaría a la fecha es de \$8.500.000, y su costo de ventas fue de \$4.350.000.
- Abril 15 Se cancelan gastos operacionales de administración por \$1.000.000 y de ventas por \$1.450.000, en efectivo.
- Abril 27 Paga el alquiler de abril y mayo por \$1.200.000. (Mayo anticipado)
- Abril 28 Paga \$1.750.000 como abono al préstamo bancario con cheque
- Abril 29 Ingresa un nuevo socio, quien aporta una edificación por valor de \$12.000.000 para arrendarla como bodega.
- Abril 30 Los servicios prestados a clientes en la segunda quincena, pagaderos en 30 días, suman \$4.200.000 con un costo de ventas de \$1.950.000. Los gastos operacionales en esta misma quincena fueron: Administración, \$1.960.000, y de ventas, \$1.100.000, cancelados de contado con un cheque

2. A partir de las siguientes cuentas del Consultorio Veterinario Le Petite Ltda., prepare

balance general y estado de resultados al 31 de diciembre del presente año:

Equipo de oficina	\$750.000
Aportes sociales	\$500.000
Gastos operacionales – Honorarios	\$
48.000	
Obligac. Financ – Corporaciones de ahorro y vivienda hipotecaria	\$300.000
Gastos operacionales – Depreciaciones	\$ 75.000
Ingresos financieros – Intereses	\$ 25.000

Gastos operacionales – Servicios	\$
98.200	
Depreciación acumulada – Equipo oficina	
\$125.000	
Gastos operacionales	\$
32.000	
Utilidades Acumuladas	\$161.000
Dividendos o participaciones por pagar	\$ 15.500
Clientes	\$211.000
Patentes	\$360.000
Caja	\$186.000
Gastos operacionales de personal – Sueldos	
\$142.500	
Cuentas por pagar	\$156.200
Ingresos operacionales – Servicios sociales y de la salud	
\$542.500	
Gastos de viajes	\$ 47.500
Gastos pagados por anticipado – Seguros	\$
96.000	
Cesantías consolidadas	\$356.800
Materiales, repuestos y accesorios	
\$136.000	



## EJERCICIO DE PRACTICA 01

### FABRICA DE RODAMIENTOS ROSAL S.A.

A continuación se muestran los saldos ajustados de algunas de las cuentas de la Fábrica, correspondientes al cierre de cuentas al 31 del año anterior. Seleccione las cuentas como crea conveniente

Cifras en \$(000)

Cuentas por pagar proveedores	2.050
Capital pagado	7.200
Seguros no vencidos	220
Gasto de intereses	180
Obligaciones bancarias	3.915
Herramientas netas	1.600
Impuestos por pagar	820
Reserva legal	940
Caja	140
Provisión para deudas malas	380
Maquinaria	4.300
Acciones en compañía filiales	2.800
Gastos por pagar	193
Gasto de prestaciones	320
Otros Pasivos por pagar	850
Prima en colocación de acciones	690
Valor de Local para arrendarlo mientras se vende	3.600
Vencimiento corriente de hipoteca	1.500
Prima pagada de arrendamiento	500
Gasto depreciación edificio	140
Reserva para futuras ampliaciones	2.800
Sobregiro bancario	645
Inversión en Bonos de fácil realización	2.200
Préstamos a empleados a corto plazo	680
Edificio de planta de producción	12.000
Patente de fabricación	800
Documento por pagar a 8 años	6.300
Cesantías consolidadas	1.825
Ventas brutas	6.850
Gasto de sueldos	740
Inversión en Acciones realizables	600
Inventario de productos terminados	2.890
Depreciación acumulada muebles y enseres	490
Intereses pagados por anticipado	95
Saldo de Bancos	480

Inventario de materia prima	2.430
Acreedores varios	750
Gastos diferidos	290
Utilidades por distribuir	956
Cuentas por cobrar a clientes	8.750
Cuentas por cobrar a socios	500
Depreciación acumulada edificio	5.120
Depreciación acumulada maquinaria	800
Compras	2.300
Fondo de la empresa con destinación específica	1.450
Ingresos diferidos	51
Caja menor	20
Deudores varios	490
Inventario de productos en proceso	4.460
Muebles y enseres	1.500
Saldo de Hipoteca por pagar a largo plazo	4.500
Superávit por patente de fabricación	800
Lote para uso futuro	4.000
Ingreso de intereses	214
Costo de ventas	3.850

## UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CARIBE

### TALLER DE EVALUACIÓN 02

A continuación se presenta la composición corriente de tres empresas dedicadas a la distribución y venta de artículos plásticos, en el mismo sector de la economía y al finalizar el año anterior.

<b>EMPRESA</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>
Activo Corriente:			
Efectivo	200	50	100
Cuentas por Cobrar	500	650	600
Materia Prima	40	100	40
Inventario Productos en Proceso	100	80	100
Inventario Productos Terminados	80	40	80
<b>TOTALES</b>	<b>920</b>	<b>920</b>	<b>920</b>

<b>EMPRESA</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>
Pasivo Corriente:			
Proveedores	620	580	440
Obligaciones Bancarias	40	80	190
Impuestos	10	10	10
Otras Obligaciones	30	30	60
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>700</b>	<b>700</b>	<b>700</b>

Información adicional:

<b>EMPRESA</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>
Ventas anuales	2.000	3.000	4.000
% de Ventas a Crédito	50%	50%	40%
% del Margen Bruto	60%	30%	40%
Rotación de Cartera en Días	60	90	90
Días que dan los Proveedores	75	90	90
Días en que se paga a los Proveedores	100	120	100

Haga un análisis financiero a estas empresas lo más completo posible sobre la situación de liquidez de estas tres empresas y argumenta cual de ellos tiene la mejor posición de liquidez de acuerdo a las cifras dadas.



## UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CARIBE

### TALLER DE EVALUACIÓN 03

- 1) Cite tres ejemplos de la vida real en los cuales una crisis económica general o de un sector específico de la economía hayan afectado la situación financiera de una empresa en particular.
- 2) Porque un exceso de endeudamiento no implica necesariamente una insuficiencia de patrimonio. Cual debe ser el límite del endeudamiento. Explique los casos
- 3)Cuál es el primer factor que usted como inversionista analizaría de una empresa en caso de que estuviera interesado en invertir en ella.
- 4) Que incidencia puede tener el margen de contribución de la empresa sobre la situación de liquidez
- 5) En que costo de oportunidad incurre una empresa que se resiste a vender por debajo del costo, inventarios de lento movimiento.
- 6) Porque se puede afirmar que la razón corriente generalmente no es una medida eficaz para medir la liquidez de una empresa. Qué análisis complementario se debe hacer
- 7) Que cifras de los estados financieros relacionaría usted para calcular la rotación de los activos corrientes en un supermercado. Analice, igualmente, el comportamiento del ciclo de caja de este tipo de negocio.
- 8) Cuando se relacionan el riesgo y la liquidez, ¿a qué se refiere ese riesgo?
- 9) Las ventas de la empresa RIOS Ltda., pasaron en 2005 a 2006 de \$1.057 millones a \$1.246 millones. Si por el conocimiento del sector sabemos que los precios no se incrementaron más allá del 13% contra una inflación del 16% y que el crecimiento del PIB de dicho sector fue del 5.4%. Que puede afirmarse con respecto al desempeño de esta empresa.
- 10) La empresa ARCO S.A. presenta los siguientes índices:

	Indice	Objetivo
Razón corriente	3.0	2.0
Rotación de cartera	5.0	4.5
Rotación de Inventario	6.0	5.5

No obstante los anteriores índices, el gerente financiero se ve en permanente aprieto, para cumplir las obligaciones corrientes de la empresa, por lo tanto le solicita a usted le ayude en el análisis.

## UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CARIBE

### TALLER DE EVALUACION 04

A continuación se presentará la información financiera de DAGA LTDA., es una empresa dedicada a la asesoría de proyectos y la reproducción de documentos.

**DAGA LTDA**  
**BALANCE GENERAL**  
Corte a 31 de Diciembre de

	2009	2.010
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	4.912	6.326
Efectivo	256	425
Inversiones Temporales	548	968
Cuentas por Cobrar	1.256	1.821
Inventarios	2.852	3.112
<b>ACTIVO FIJO</b>	11.871	16.380
Muebles y enseres	286	286
Equipo de Comunicaciones	1.025	1.314
Edificios	10.560	14.780
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.783</b>	<b>22.706</b>
<b>PASIVO</b>	8.884	16.060
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	3.384	7.560
Bancos	1.196	3.100
Proveedores	788	2.860
Impuestos por pagar	1.400	1.600
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	5.500	8.500
Hipotecas por pagar	5.500	8.500
<b>PATRIMONIO</b>	7.899	6.646
Capital	6.000	5.500
Utilidades Retenidas	950	950
Utilidades del Ejercicio	949	196
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>16.783</b>	<b>22.706</b>

**DAGA LTDA.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Corte a 31 de Diciembre de**

	2009	2.010
INGRESOS		
Por servicios	9.136	9.253
Costos Variables	3.110	3.450
Margen de contribución	6.026	5.803
Costos fijos	3.421	3.652
U.A.I.I.	2.605	2.151
Intereses	1.031	1.642
Impuestos	625	313
Utilidad	949	196

A la información anterior elaborar lo siguiente

- 1) Análisis vertical, análisis horizontal y razones financieras
  
- 2) Descripción de las cifras
- 3) Interpretación de las cifras

## UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CARIBE

### FLUJO DE CAJA LIBRE Y EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

	UTILIDAD NETA	XXXXX
+	Depreciaciones y similares	XXXXX
+	Intereses	<u>XXXXX</u>
	FLUJO DE CAJA BRUTO	XXXXX
-	Incremento del capital de trabajo neto operativo (KTNO)	XXXXX
-	Incremento activos fijos para reposición	<u>XXXXX</u>
	FLUJO DE CAJA LIBRE (FCL)	XXXXX

Es necesario recordar que lo normal que se espera que ocurra es que los activos de la empresa tiendan al crecimiento y por lo tanto ese será también el comportamiento esperado en el KTNO. Si el KTNO crece entonces ello implica una demanda de efectivo. Así podría afirmarse que, en general, el FLUJO DE CAJA es igual al flujo de caja bruto menos el incremento del KTNO. En casos excepcionales, si el KTNO disminuye de un periodo a otro como consecuencia de aumentos en las cuentas por pagar a proveedores en mayor proporción que el capital de trabajo operativo (KTO), o sea la cartera y el inventario, deberá sumarse al flujo de caja bruto. El KTNO también puede disminuir si se dan disminuciones substanciales del inventario o la cartera como consecuencia, por ejemplo, de mejoras operativas como la implementación de programas de mejoramiento de la productividad.

De manera que la diferencia entre el FC y el FCL es el valor de la reposición de los activos fijos.

Ejemplo:

	UTILIDAD NETA	\$494	
+	Depreciación del periodo	208	
+	Gasto pérdida en venta de maquinaria	<u>30</u>	
	GENERACIÓN INTERNA DE FONDOS		732
+	Intereses	<u>240</u>	
	FLUJO DE CAJA BRUTO	972	
-	Aumento del KTNO		<u>-169</u>
	EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	776	
-	Reposición de Activos fijos		<u>XXX</u>
	FLUJO DE CAJA LIBRE (FCL)	XXX	

## UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CARIBE

### TALLER DE EVALUACIÓN 05 SOBRE COSTO DE CAPITAL

Un proyecto para producir y exportar flores ornamentales, requiere una inversión total inicial de \$530 millones de pesos, de los cuales se ha calculado se inviertan en activo corriente \$270 millones y el saldo en activos fijos necesarios para el proceso de producción. Con lo anterior los evaluadores del proyecto han determinado que la tasa de rentabilidad es del 34%. Las características del proyecto, así como las tendencias de sus proyecciones han definido la siguiente estructura financiera:

1. Financiación con Bancos comerciales a 1 año por valor de \$57 millones de pesos a una tasa del 24.11%.A,T.V.
2. Financiación con proveedores por \$129 millones de pesos a una tasa de \$32% A.M.V.
3. Financiación a través de una administración fiduciaria de manejo de fondos corrientes con la que se estiman obtener recursos por \$230 millones a cinco años, a una tasa de intermediación del 24.86% A.S.V.
4. El resto de los recursos necesarios para la estructura financiera del proyecto serán aportados por los socios quienes tienen un costo de oportunidad de los recursos del 24%

Con la información anterior se le solicita, hacer un análisis financiero sobre el costo de capital de los recursos del proyecto, calculando el costo promedio de las fuentes de financiamiento, frente a la rentabilidad del mismo, teniendo en cuenta que las tasas se comparan a igual nivel de riesgo, además se conoce que la tasa de rentabilidad del sector floricultor-exportador es del 26%, la inflación proyectada para el primer año es del 11% y el PIB para el sector del último año es del 4.71%. Para complementar el análisis se requiere elaborar el balance inicial del proyecto.

## TALLER DE PUNTO DE EQUILIBRIO

### TALLER DE EVALUACIÓN 06

Una fabrica de productos dentales, tiene una línea de producción definida por cepillos dentales para adultos, los que tienen un precio a puerta de fábrica por valor de \$810, con unos costos variables unitarios de \$406. Los costos y gastos fijos totales de esta línea ascienden a \$91.950.000. Con la información anterior determinar:

1. Punto de equilibrio en unidades y grafico
2. Si la empresa proyecta unas utilidades mínimas de \$11.450.000 por esta línea, cuantos cepillos dentales debe producir y vender la empresa\_?
3. Si la capacidad Instalada de esta línea es de 475.000 cepillos dentales cuanto es la utilidad máxima. Si la inversión fija en esta línea es de \$323.900.000. Es rentable la línea
4. Haga un análisis comparativo de la rentabilidad de la empresa con las variables de la economía inflación, devaluación y tasas de interés a la fecha actual.
5. cual será el nivel de utilidades para este línea el próximo año si el mercado demanda 383.000 cepillos
6. Si un cliente ofrece comprar 85.000 cepillos dentales a \$730, con un incremento de los costos variables del 4%. Aceptaría usted la propuesta?

La IPS SUSALUD LTDA Quien presta servicios a dos EPS en el primer nivel por capitación para el P.O.S., presenta unos costos fijos totales mensuales de \$ 19.200.000 y unos costos variables unitarios de \$ 2.012. Los ingresos por capitación para esta IPS son de \$ 4.900 mensuales por usuarios. Con la información anterior responda:

1. Calcular el punto de equilibrio. En Unidades y Gráfico.
2. si para el próximo año se tienen contratos con EPS por 14.200 usuarios cuál seria el nivel de utilidades esperado.
3. Si los socios esperan un nivel de utilidad de \$37.000.000 cuantos usuarios deben tener?
4. Si la capacidad instalada de la IPS es de 25.000 usuarios y la inversión en la IPS es de \$109.400.000. es rentable el negocio?. Teniendo en cuenta una tasa de oportunidad del 35% anual.
5. Si para el próximo año se cuenta con 14.200 usuarios y otra EPS ofrece contratar 10.000 usuarios para primer nivel a un valor de \$4.110, determinar la viabilidad de esta propuesta.
6. Haga un análisis comparativo de la rentabilidad de la empresa con las variables de la economía inflación, devaluación y tasas de interés a la fecha actual.