

1

Gestión financiera



► Revisar el vocabulario contable financiero y su uso en la Toma de Decisiones

► Analizar las actividades de los negocios de acuerdo a los conceptos y principios de la contabilidad y las finanzas

► Uso de la ecuación contable para describir la posición financiera de un negocio

► Leer e interpretar los estados financieros y los índices financieros de un negocio → **Análisis Financiero**

LOS ESTADOS FINANCIEROS

Dr. Antonio Lama M.

2

2

La Información Financiera

La **información financiera** tiene como objetivo generar y comunicar información útil para la oportuna toma de decisiones de los diferentes usuarios externos de una organización económica

El **área de finanzas** es la responsable de generar información, la que se efectúa a través del departamento de contabilidad. A esta información se le conoce como **información financiera o información contable** y lo que la distingue de otras clases de información, además de su origen, es el hecho de que su contenido se refiere a eventos y transacciones que ya realizó o que espera realizar una empresa, descritos básicamente en cantidades expresadas en términos monetarios.

Marco conceptual de la información financiera.

Características fundamentales de la información financiera

Dr. Antonio Loma M. 3

3

La Información Financiera

Diagrama jerárquico de la Información:

```

    graph TD
        Informacion[Información] --> Importancia[Importancia en la administración de los negocios]
        Informacion --> Attributos[Attributos para que la información sea de calidad]
        Informacion --> Cuantitativa[Información cuantitativa e información cualitativa]
        
        Importancia --> Financiera[Información financiera]
        
        Attributos --> Financiera
        
        Cuantitativa --> Quantificacion[Quantificación de la información financiera]
        Cuantitativa --> Determinacion[Determinación de los valores]
        Cuantitativa --> Medicion[Medición de los valores]
        
        Quantificacion --> ValoresHistoricos[Valores históricos]
        Quantificacion --> ValoresActuales[Valores actuales]
        
        ValoresActuales --> ValoresReposición[Valores de reposición]
        ValoresActuales --> ValoresRealización[Valores de realización]
        
        Determinacion --> MonedaLocal[Moneda local]
        Determinacion --> PesosNominales[Pesos nominales]
    
```

Dr. Antonio Loma M. 4

4

Propósito y fuentes del análisis financiero



El proceso de **análisis financiero** se fundamenta en la aplicación de diversas herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a la **información financiera** contenida en los estados financieros y demás datos complementarios (estudiados en unidades anteriores), con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento y permita determinar el desempeño de la empresa o negocio en el mercado, para que los usuarios puedan tomar decisiones.

- ✓ La **fuente de información esencial** para el análisis financiero de la empresa es **la Contabilidad de la empresa**, así como :
 1. Las estadísticas comerciales y operativas de la empresa (composición de ventas y costes, medidas de productividad)
 2. El relevamiento de precios y composición de los mercados y sectores pertinentes (mercados de insumos y de productos)
 3. Los pronósticos acerca del desenvolvimiento de los mercados y los sectores
 4. El relevamiento y las perspectivas de la tecnología (de procesos y productos) aplicable en la empresa y en el sector en que compite
 5. Las condiciones legales, impositivas y de regulación de la empresa y el sector
- ✓ La selección de la información depende del análisis que se requiere y de la posición del analista.

Dr. Antonio Llana M.

5

5

Importancia de la contabilidad en la empresa



El sistema contable es la parte del sistema de información de una empresa con o sin fines de lucro que, dentro de los límites impone su naturaleza, capta y procesa datos que normalmente se refieren a:



- a) El patrimonio de la empresa y su evolución en el tiempo.
- b) Los bienes propiedad de terceros.
- c) Ciertas contingencias.

La Contabilidad registra la información relacionada con las transacciones económicas de la firma que surgen de las decisiones adoptadas. Puede suministrar información sobre el estado en que se encuentra la firma en un instante dado o mostrar qué ocurrió durante un determinado período de tiempo.

"VERAZ, CONFiable Y OPORTUNA "

Dr. Antonio Llana M.

6

6

Contabilidad de Gestión

“La contabilidad permite, identificar, medir, clasificar, registrar, interpretar, analizar, evaluar, e informar las operaciones de un ente (negocio o firma) económico en forma clara, completa y fidedigna”.

“La contabilidad no es otra cosa que el registro de los hechos económicos que generan la información contable, y que la contabilidad es información para la toma de decisiones gerenciales necesaria para el procesamiento y la generación de indicadores financieros útiles en cualquier proceso de toma de decisiones.

Grupos de interés - Stakeholders

EMPRESA	Internos	Externos
	<ul style="list-style-type: none"> Accionistas Directivos Trabajadores. 	<ul style="list-style-type: none"> Clientes Proveedores Entidades financieras Sindicatos Comunidad local Organizaciones sociales

Dr. Antonio Lamas M.

7

Contabilidad de Gestión

Ciclo económico y partida doble

Oferta: Estrategia de Bienes y servicios para satisfacer unidades. Empresas industriales, Comerciales y de servicios. Grandes, Medianas, pequeñas y microempresas.

Economía: Estrega de dinero por los bienes recibidos (Intercambio).

Demanda: Registro contable y ecuación contable (partida doble). Consumidores Familias, Hogares, consumidores de bienes y servicios y empresas.

Flujo Económico

Dr. Antonio Lamas M.

8

Integración detallada de la ecuación contable básica

La cuenta es donde se registran los **aumentos** o las **disminuciones** de cada partida provocados por una transacción de negocios. Todo sistema contable tiene una cuenta por separado para cada clase de **activo, pasivo, capital, ingreso y gasto**

- 1 Activo = Pasivo + Capital contable
- 2 Capital contable = Capital social + Utilidades retenidas
- 3 Utilidades retenidas = Suma de utilidades de períodos anteriores no repartidas + Utilidad del periodo actual - Dividendos
- 4 Utilidad del periodo actual = Ingresos - Gastos

Dr. Antonio Llana M.

9

Reglas del cargo y el abono

Todas las decisiones se registran en el sistema contable en cada una de las cuentas por separado deben ser equilibradas bajo el principio de la partida doble.

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital contable}$$

ACTIVO	=	PASIVO	+	CAPITAL
Cargo para aumentar ↑ Saldo normal DEUDOR		Abono para disminuir ↓		Cargo para disminuir ↓ Saldo normal ACREEDOR
		Cargo para disminuir ↓	Abono para aumentar ↑	Abono para aumentar ↑ Saldo normal ACREEDOR

INGRESOS		GASTOS
Cargo para disminuir ↓	Abono para aumentar ↑	Cargo para aumentar ↑
	Saldo normal ACREEDOR	Abono para disminuir ↓

- Cargo:** Movimiento del lado izquierdo de la cuenta. Representa **un aumento** en las cuentas de activo y gasto **y una disminución** en las cuentas de pasivo, capital e ingreso. Algunos sinónimos del término **cargo** son **débito y debe**.
- Abono:** Movimiento del lado derecho de la cuenta. Representa **una disminución** en las cuentas de activo y gasto **y un aumento** en las cuentas de pasivo, capital e ingreso. Algunos sinónimos del término **abono** son **crédito y haber**.

Dr. Antonio Llana M.

10

DEBE	HABER
Cargar o Debitar	Abonar o acreditar
Activo +	Activo -
Pasivo -	Pasivo +
Patrimonio -	Patrimonio +
Costo +	Costo -
Gasto +	Gasto -
Ingreso -	Ingreso +

Efecto de las transacciones de negocios en la ecuación contable

La empresa EMC Internacional, S.A., dedicada a la venta de bases de datos, decide abrir una sucursal en Perú, por lo que los dueños realizan una aportación de recursos por \$280 000 que depositan en una cuenta de cheques del negocio. ¿Cuál es el efecto de la decisión?



Para iniciar operaciones, la empresa se ve en la necesidad de obtener más recursos y decide pedir un préstamo a una institución bancaria. Dicho préstamo es por la cantidad de \$100 000 y firman un documento por pagar por dicha cantidad con una tasa de interés anual de 20%. ¿Cuál es el efecto de la operación?



Se compran las franquicias de diversas proveedoras de bancos de datos y colecciones electrónicas internacionales por la cantidad total de \$60 000. El periodo de vigencia de las franquicias es de tres años. El pago es de contado. ¿Cuál es el efecto de la compra de las franquicias?



Dr. Antonio Loma M.

11

11

Efecto de las transacciones de negocios en la ecuación contable



A continuación se presentan diferentes transacciones de Mensajería Express, S.A.:

- Los dueños invirtieron \$65 000 más en efectivo en el negocio.
- Se compraron computadoras en \$15 000 de contado.
- Se compraron tres motocicletas para reparto con un valor de \$12 000. Se pagaron \$5 000 de contado y el resto se pagará en 30 días.
- Se pagó una deuda de \$3 500 que se tenía desde el mes anterior. Estaba registrada como acreedores diversos.
- Se recibió un préstamo del banco por \$25 000.
- Se vendió un terreno que había costado \$200 000, mismo valor al que fue vendido de contado.
- Se prestaron diversos servicios de mensajería por un total de \$74 500, de los cuales \$45 000 fueron de contado y el resto se cobrará el próximo mes.
- Se pagaron los recibos de: luz \$1 800, agua \$850 y teléfono \$3 600.
- A uno de los dueños se le prestaron \$10 000.
- Se pagaron sueldos a los repartidores por \$16 000 en total y a la secretaria por \$5 500.

Se pide: Analiza y muestra el efecto de cada una de las transacciones anteriores sobre las cuentas de la ecuación contable básica. Nota: Ignorar el IGV en las transacciones.

Dr. Antonio Loma M.

12

12

Efecto de las transacciones de negocios en la ecuación contable

DEBE	HABER
Cargar o Debitar	Abonar o acreditar
Activo +	Activo -
Pasivo -	Pasivo +
Patrimonio -	Patrimonio +
Costo +	Costo -
Gasto +	Gasto -
Ingreso -	Ingreso +

Dr. Antonio Lama M.

1

13

CARACTERÍSTICAS ESENCIALES DE LA INFORMACIÓN CONTABLE

EQUIDAD

En la contabilidad no deben prevalecer los intereses particulares, sino reflejar todos los intereses relacionados con la operación económica.



ENTE

La empresa debe ser tratada como una persona o ente independiente, donde los accionistas o dueños son tratados como terceros.

El proceso contable se efectúa teniendo en consideración los procedimientos y guías amplias de acción conocida como **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS** y que se aplican de acuerdo a las NICs.

PARTIDA DOBLE

“No hay deudor sin acreedor ni acreedor sin deudor”. Una partida registrada en el Debe le corresponde otra partida en el HABER”

Bienes económicos

Se refiere a bienes materiales e inmateriales que en su conjunto son denominados bienes económicos; ya que estos son susceptibles de ser valorados en términos monetarios, es decir darles valor económico.

DEVENGADO

Los ingresos o gastos deben registrarse en la fecha en que ocurren. Se considera al momento o fecha en la que nace una obligación o un derecho para la empresa.

"UTILIDAD, CONFIABILIDAD Y PROVISIONALIDAD."

100

1

14

El Proceso Contable

Documentos fuente: es el instrumento físico de carácter administrativo que capta, comprueba, justifica y controla transacciones financieras efectuadas por la entidad económica, aportando los datos necesarios para su procesamiento en la contabilidad. Documentos que acreditan las transacciones.

Etapas que deben dar forma al citado proceso contable:

1. Registrar las operaciones en el libro diario.
2. Mayorizar: registrar en el libro Mayor, las operaciones en sus cuentas.
3. Elaborar el balance de comprobación.

Incluye

- El catalogo de cuentas
- Documentos fuentes

Se denomina **cuenta**, al instrumento que se utiliza para clasificar los elementos que intervienen en una transacción de negocios. Se compone de dos partes llamadas: **Debe y Haber**; las anotaciones que se hacen en el **Debe**, se dominan **Cargos o Débitos**, las que se efectúan en el **Haber**, reciben el nombre de **Abonos o Créditos**. A la diferencia entre dos movimientos de una misma cuenta se le denomina saldo. *El saldo puede ser Deudor y Acreedor*, se llama Saldo Deudor a la diferencia que resulta cuando el movimiento Deudor es mayor que el movimiento Acreedor. En caso contrario, la diferencia resultante constituye un Saldo Acreedor. Cuando los movimientos de una cuenta son iguales, se dice respecto de dicha cuenta que **esta saldada**.

(1) Es donde se registran los aumentos o las disminuciones de cada partida provocados por una transacción de negocios

Dr. Antonio Llana M.

15

15

Conceptos básicos de la información financiera.

Todas las decisiones se registran en el sistema contable en cada una de las cuentas por separado para cada clase de **activo, pasivo, capital, ingreso y gasto**

Concepto	Descripción	Ejemplos
Activo	Recurso económico propiedad de una entidad, que se espera rinda beneficios en el futuro.	Cuentas por cobrar, inventarios, equipo.
Pasivo	Las deudas, obligaciones y compromisos con otras personas o entidades conocidas como acreedores.	Cuentas por pagar, documentos por pagar, salarios por pagar.
Capital	El patrimonio de los dueños conocidos como accionistas.	Capital social, utilidades retenidas.
Ingreso	Los recursos que recibe el negocio por la venta de un servicio o producto, en efectivo o a crédito.	Ventas, ingresos por servicios, ingreso por arrendamientos.
Gasto	Activos consumidos o utilizados en el negocio para generar ingresos.	Sueldos, publicidad, comisiones sobre ventas, renta, servicios públicos.
Utilidad	Es la diferencia entre ingresos y gastos, siempre que los ingresos sean mayores que los gastos.	Ingresos mayores que gastos.
Pérdida	Es la diferencia entre ingresos y gastos, siempre que los gastos sean mayores que los ingresos.	Ingresos menores que gastos.

Dr. Antonio Llana M.

16

16

El proceso contable



El libro Diario es el registro donde se anotan todos los movimientos contables ordenados por la fecha de realización.

Nº	Descripción operación	Debe	Haber	Si se trata de un ACTIVO
25	----- 16 de abril de 2018 ----- (213) Maquinaria a (572) Bancos c/c Se compra una maquina y se paga con cheque del Banco	5.000,00	5.000,00	▼ Disminuciones ▼ Salidas
				Abono: anotación en el Haber
Debe	(213) Maquinaria	Haber	Debe	(572) Bancos c/c
25. 16 abril 5.000,00			25. 16 abril	5.000,00

El libro Mayor está ligado al libro Diario, ya que es una transcripción de toda la información que se registra en él. Una forma fácil y habitual de representar las cuentas es en forma de T.

Cada operación registrada debe tener, por lo menos, un cargo y un abono compensatorio igual.

Dr. Antonio Llana M.

17

17

El libro Mayor

El mayor general es un libro o medio electrónico en el que se efectúa un registro individual, o separado, de los aumentos o las disminuciones de cuentas específicas en el sistema contable. Es decir, *existe una hoja de mayor para cada una de las cuentas que maneje una compañía*

Debe	Título cuenta	Haber
Anotaciones en el Debe		Anotaciones en el Haber
TOTAL DEBE		TOTAL HABER
		SALDO deudor o acreedor

Columna del debe o cargos

Columna del haber o abonos

BANCOS 1010-01

DEBE	HABER
CARGO 5 000	ABONO 2 300
Movimientos	
Saldo de la cuenta (saldo deudor) 2 700	

Dr. Antonio Llana M.

18

18

El Balance de Sumas y Saldos



También llamado **Balance de Comprobación**, es un documento contable que recoge las operaciones realizadas durante el periodo analizado. Su finalidad es comprobar que todos los asientos anotados en el libro diario están cuadrados.

Cuenta	Sumas Debe	Sumas Haber	Saldo Debe	Saldo Haber
TOTALES				

Las cuentas anuales deben realizarse con claridad y de forma que la información sea relevante y fiable, así como comprensible y útil para los **usuarios** ya que debe ajustarse a la realidad.

Es importante que las sumas “**Debe**” y “**Haber**” concuerden entre sí, así como los saldos “**Deudores**” y “**Acreedores**”. Esto es prueba de que se hizo correctamente la transferencia de información del Libro Mayor al Balance de Comprobación de Sumas y Saldos.

Dr. Antonio Llana M.

19

19

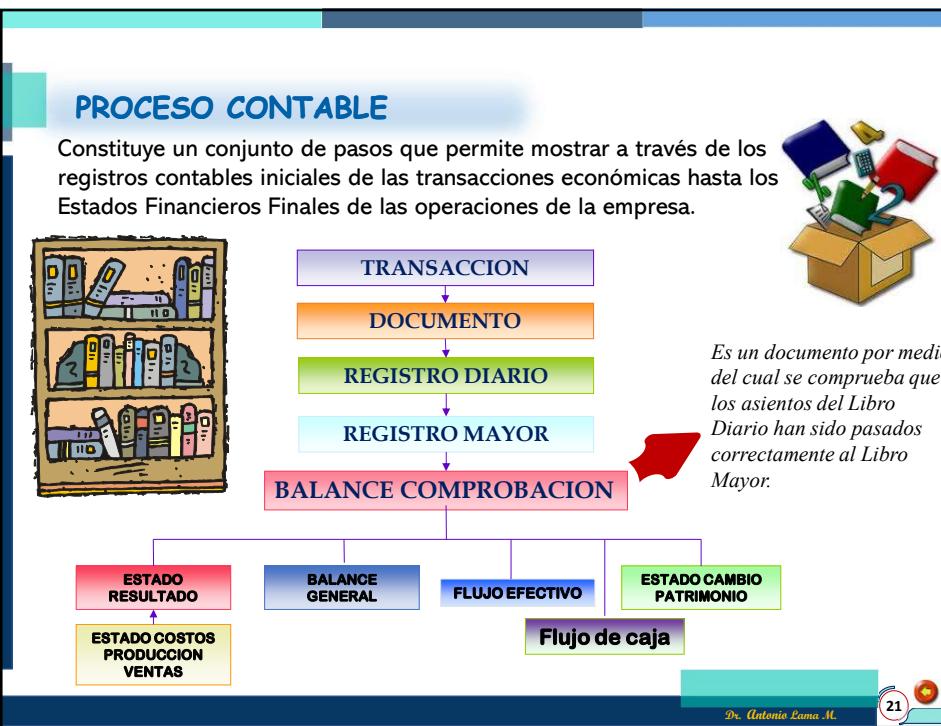
Cuentas que intervienen	Balance de Comprobación y Saldos		Balance de Activos y Pasivos		Cuentas de Pérdidas y Ganancias			
	Sumas		Saldos		Resultado			
	Debe	Haber	Deudor	Acreedor	Activo	Pasivo	Pérdida	Ganancia
SUB- TOTAL	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTE CONTABLE								
TOTAL	0	0	0	0	0	0	0	0

█ Ganancia
█ Pérdida

Dr. Antonio Llana M.

20

20



21

CATALOGO DE CUENTAS

CODIGO	DESCRIPCION
01	ACTIVOS
01-01	EFFECTIVO
01-02	CUENTAS POR COBRAR
01-03	INVENTARIOS
01-04	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO
01-05	ACTIVOS FIJOS
01-06	DEPRECACION ACUMULADA
01-07	GASTOS DIFERIDOS
02	PASIVOS
02-01	PRESTAMOS BANCARIOS CORTO PLAZO
02-02	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES
03	CAPITAL CONTABLE
03-01	CAPITAL PAGADO
03-02	UTILIDES RETENIDAS
04	INGRESOS
04-01	VENTAS
05	COSTOS
05-01	COSTOS DE VENTAS
06	GASTOS
06-01	GASTOS OPERACIONALES (Detalle)
06-02	GASTOS FINANCIEROS

Dr. Antonio Lamas M.

22

TRANSACCIONES DEL MES



- 01.- Aporte en Efectivo de Capital \$200,000
- 02.- Pago Gastos de Constitución y Organización por \$30,000, amortizable a 5 años.
- 03.- Préstamo Bancario al 30% de interés anual por \$100,000
- 04.- Compra de Contado de Móvilarios y Equipos por \$120,000. Depreciable a 10 años
- 05.- Compra Mercancías a Crédito por \$140,000 y a crédito por \$110,000
- 06.- Pago Prima Seguro Incendio anual por \$12,000
- 07.- Ventas a crédito por \$22,500. De contado por \$40,000
- 08.- Costo de Ventas por \$46,875
- 09.- Pago Gastos Operacionales por \$5,000
- 10.- Pago a Proveedores por \$45,000
- 11.- Pago Intereses sobre Prestamos por \$2,500
- 12- Cobros a Clientes por \$15,000
- 13.- Amortización Gastos de Constitución y Organización. \$500 mensuales.
- 14.- Amortización Prima Seguro \$1,000
- 15.- Registro Depreciación por \$1,000

Dr. Antonio Lamas M.

23

23

DIARIO GENERAL



CUENTAS CONTABLES		Dr.	Cr.
01)	Efectivo	200,000	
	Capital Pagado		200,000
		200,000	200,000
02)	Gastos Diferidos	30,000	
	Efectivo		30,000
		30,000	30,000
03)	Efectivo	100,000	
	Prestamos por Pagar		100,000
		100,000	100,000
04)	Móvilarios y Equipos	120,000	
	Efectivo		120,000
		120,000	120,000
05)	Inventarios	250,000	
	Efectivo		110,000
	Cuentas por Pagar Proveedores		140,000
		250,000	250,000
06)	Gastos Pagados por Anticipado	12,000	
	Efectivo		12,000
		12,000	12,000
07)	Efectivo	40,000	
	Cuentas por Cobrar		22,500
	Ventas		62,500
		62,500	62,500

Dr. Antonio Lamas M.

24

24

DIARIO GENERAL

CUENTA CONTABLE		Dr.	Cr.
08)	Costo de Ventas	46,875	
	Inventarios	46,875	46,875
		46,875	46,875
09)	Gastos Operacionales	5,000	
	Efectivo	5,000	5,000
		5,000	5,000
10)	Cuentas por Pagar Proveedores	45,000	
	Efectivo	45,000	45,000
		45,000	45,000
11)	Gastos Financieros	2,500	
	Efectivo	2,500	2,500
		2,500	2,500
12)	Efectivo	15,000	
	Cuentas por Cobrar	15,000	15,000
		15,000	15,000
13)	Gastos Operacionales	500	
	Gastos Diferidos	500	500
		500	500
14)	Gastos Operacionales	1,000	
	Gastos Pagados por Anticipado	1,000	1,000
		1,000	1,000
15)	Gastos Operacionales	1,000	
	Depreciacion Acumulada	1,000	1,000
		1,000	1,000



Dr. Antonio Lamas M.

25

25

MAYOR GENERAL

EFECTIVO		CUENTAS POR COBRAR		INVENTARIOS		GASTOS PAG. POR ANTI	
01)	200,000(02)	30,000	07) 22,500(12)	15,000	(05) 250,000(08)	46,875	(06) 12,000(14)
03)	100,000(04)	120,000		22,500	15,000	46,875	12,000 1,000
07)	40,000(05)	110,000		7,500		203,125	11,000
12)	15,000(06)	12,000					
		[09] 5,000					
		[10] 45,000					
		[11] 2,500					
		365,000		324,500			
		30,500					
MOBILIARIO Y EQUIPOS		DEPRECIACION ACUM.		GASTOS DIFERIDOS		PRESTAMOS POR PAGAR	
04)	120,000		(15) 1,000	(02) 30,000(13)	500	(03) 100,000	
	120,000	0	0	30,000	500	0	100,000
	120,000			1,000	29,500		100,000
CUENTAS POR PAGAR		CAPITAL PAGADO		UTILIDADES RETENIDAS		VENTAS	
10)	45,000(05)	140,000		(01) 200,000		(07) 62,500	
	45,000	140,000		0	200,000	0	62,500
				95,000	200,000		62,500
COSTO DE VENTAS		GASTOS OPERACIONALES		GASTOS FINANCIEROS			
08)	46,875		(09) 5,000	(11) 2,500			
	46,875	0	(13) 500	2,500	0		
	46,875		(14) 1,000	2,500			
			(15) 1,000				
			7,500	0			
			7,500				



Dr. Antonio Lamas M.

26

26

Ejercicio Proceso Contable:

Objetivo: analizar transacciones comerciales, registrarlas en el libro diario, libro mayor y determine los estados de resultados y de la situación financiera.

Su empresa presenta el siguiente inventario: dinero en efectivo \$2.500.000, cuenta corriente \$3.500.000 Clientes \$600.000. Proveedores \$800.000 y capital \$ 5'800.000. El IGV es de 19%

El **día 01 de setiembre** se compran mercaderías a Adelco Ltda. Por \$1.000.000 IGV incluido, firmando 10 letras de cambio.

El **día 02 de setiembre** vende mercaderías a Mario Cea Castro por la suma de \$400.000 netos. Se recibe el 40% en efectivo y el saldo con letras (Nros. 101-102-103 y 104)

El **día 10 de setiembre** se cancela arriendo de oficina por la suma \$100.000 cancelándose con cheque.

El **día 11 de setiembre** se cancela el 50% de la deuda del inventario a proveedores, emitiéndose cheque.

El **día 15 de setiembre** Mario Cea Castro cancela letras 101 y 102 con cheque.

El **día 30 de setiembre** se cancelan 3 letras a Adelco Ltda. con cheque

Existencias final de mercaderías \$690.360

Dr. Antonio Lamas M.

27

27

Estados Financieros Principales



El producto final del proceso contable es la información financiera para que los usuarios puedan tomar decisiones y se sintetizan en los estados financieros.

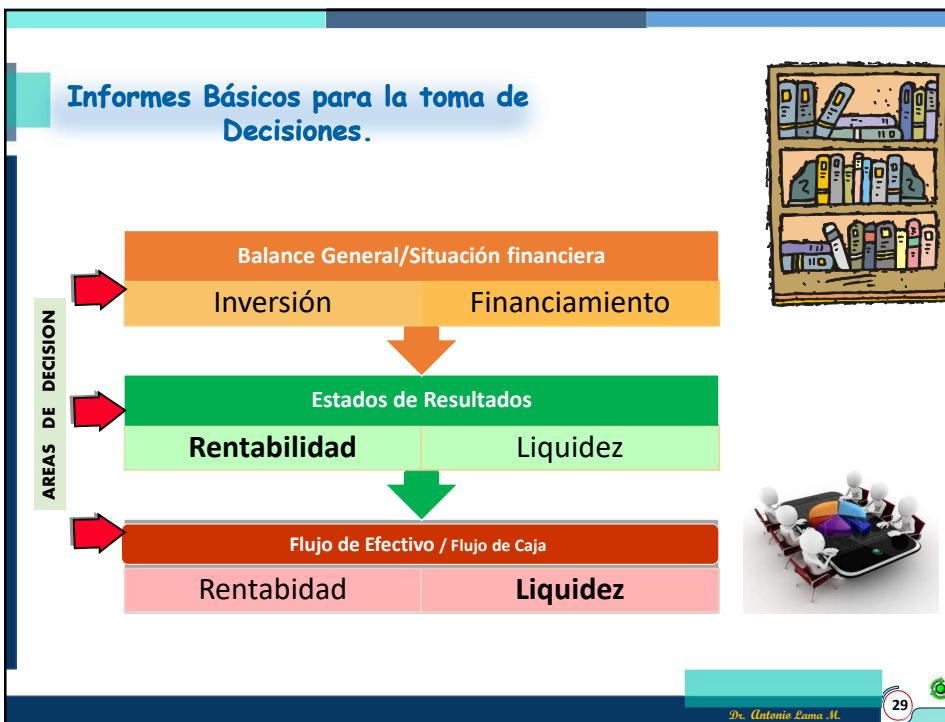


Los estados financieros son una representación estructurada de la situación financiera y las transacciones realizadas por una empresa. Su objetivo es proveer información sobre la posición financiera, resultado de operaciones y flujos de efectivo de una empresa, que será de utilidad para un amplio rango de usuarios en la toma de sus decisiones económicas.

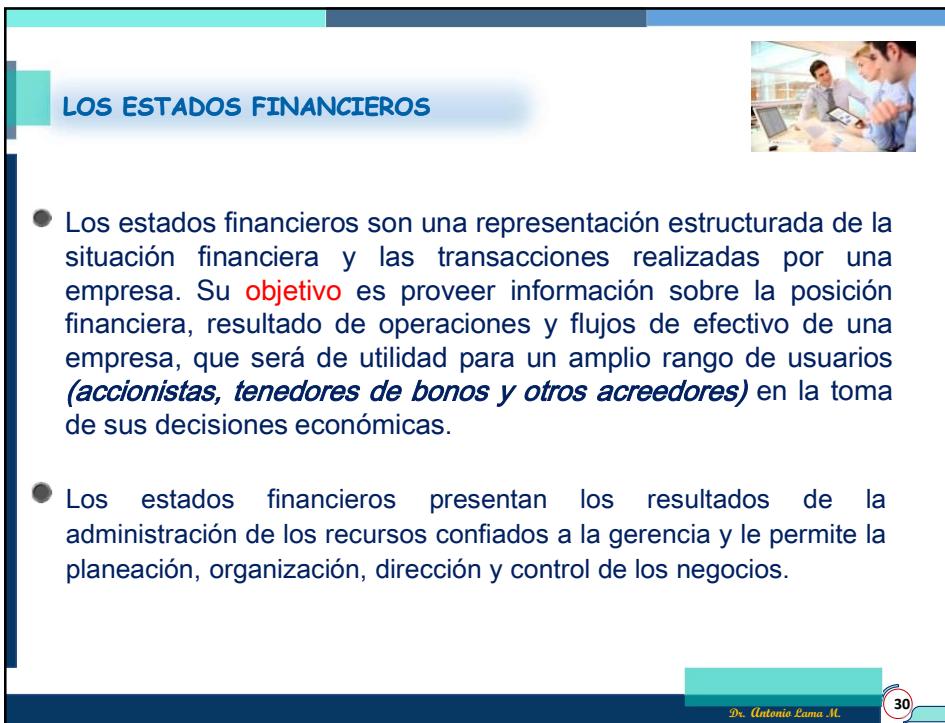
Dr. Antonio Lamas M.

28

28



29



30

USOS Y USUARIOS

I) DIRECTA:

- a) Dueño o Accionistas .
- b) Los Ejecutivos y Funcionarios .
- c) Obreros y Empleados




II) INDIRECTA

- a) Proveedores y Acreedores en General.
- b) Inversionistas.
- c) Banca.
- e) Dependencias Gubernamentales.

Dr. Antonio Lamas M. 31

31

Estados Financieros

Recordemos que:



- Se preparan **al cierre de un periodo** para ser conocidos por usuarios indeterminados.
- Sirven para **evaluar la capacidad de un ente económico** para generar flujos favorables de fondos.
- Deben ser **concisos, claros, neutros y de fácil consulta**.
- Se recomienda **presentarlos en forma comparativa** con los del período inmediatamente anterior, siempre que correspondan al mismo período.

Dr. Antonio Lamas M. 32

32

BALANCE GENERAL

El Balance General es una representación en un instante de tiempo, de los bienes y derechos que posee una firma (Activos), los montos de las deudas y obligaciones con terceros (Pasivos) y el remanente, que es la diferencia entre los dos y se conoce como Patrimonio, es decir, lo que les pertenece a los dueños o lo que la firma les debe. Mide la riqueza y presenta saldo.

- Es estático, determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.

El balance se compone de:

ANEXOS
Anexo 1. Balance General

	31 de diciembre	Año 2	Año 1
Activos			
Activo corriente			
Disponible	5.300.000	6.200.00	
Cuentas por cobrar	18.000.000	17.000.000	
Inventarios	57.000.000	63.000.000	
Total Activo Corriente	80.300.000	86.200.000	
Activo no corriente			
Propiedades planta y equipo	32.000.000	28.700.000	
Total Activo No Corriente	32.000.000	28.700.000	
Total del Activo	112.300.000	114.900.000	
Pasivo y Patrimonio de los accionistas			
Passivo			
Obligaciones financieras	23.000.000	28.000.000	
Cuentas por pagar	24.000.000	27.000.000	
Proveedores 21.000.000		17.000.000	
Impuestos pendientes y tasas	4.500.000	3.200.000	
Obligaciones laborales	3.000.000	2.600.000	
Total Passivo	75.500.000	77.800.000	
Patrimonio			
Capital	35.000.000	34.000.000	
Utilidad	1.800.000	3.100.000	
Total Patrimonio	36.800.000	37.100.000	
Total Passivo + Patrimonio	112.300.000	114.900.000	

ECUACIÓN CONTABLE: ACTIVO = PASIVO + PATRIMONIO

33

BALANCE GENERAL: Activos

El activo está compuesto por los bienes y derechos de la compañía, susceptibles de ser valorados económicamente. Los activos se pueden dividir principalmente en Activos Corrientes, Fijos y Otros Activos.

- El activo corriente, también denominado como activo líquido o circulante, es el activo de cualquier entidad o empresa, que puede hacerse líquido, es decir, que puede convertirse en dinero dentro del año, y lo comprende la cuenta: Caja; Bancos; Valores Negociables; Cuentas por cobrar; Inventarios;

Activos Corrientes

Activos Fijos

- Activos Fijos: Bienes y derechos que están destinados a permanecer en la compañía por un periodo largo de tiempo y tienen un grado de liquidez bajo.
- Dentro de los activos fijos se ubican cuentas como : Maquinaria y Equipo, Depreciación Acumulada (menor valor del activo), Propiedades.

34

BALANCE GENERAL: Activos



El activo está compuesto por los bienes y derechos de la compañía, susceptibles de ser valorados económicamente. Los activos se pueden dividir principalmente en Activos Corrientes, Fijos y Otros Activos.

Otros Activos

- **Otros Activos:** reúne los bienes y derechos de la compañía que no se clasifican como corrientes y que no son propiamente activos fijos.
- Aunque esta clasificación depende de cada empresa, dentro de Otros Activos se pueden encontrar los **activos intangibles y las inversiones permanentes**.

Dr. Antonio Lamas M. 35

35

BALANCE GENERAL: Pasivos



El pasivo está compuesto por el conjunto de deudas y obligaciones de la compañía con otras compañías, entidades financieras y personas (p.ej. Trabajadores) dentro de los pasivos se encuentran los pasivos corrientes, de largo plazo y otros pasivos.

Pasivos Corrientes

- ✓ **Pasivos Corrientes:** son las obligaciones de la empresa en el corto plazo (menos de un año).
- ✓ Dentro de las cuentas más representativas de los pasivos corrientes se encuentran: **Cuentas por pagar, impuestos por pagar, obligaciones financieras de corto plazo** (créditos de tesorería).

Dr. Antonio Lamas M. 36

36

BALANCE GENERAL: Pasivos



El pasivo está compuesto por el conjunto de deudas y obligaciones de la compañía con otras compañías, entidades financieras y personas (p.ej. Trabajadores) dentro de los pasivos se encuentran los pasivos corrientes, de largo plazo y otros pasivos.

Pasivos Largo Plazo y otros Pasivos

- ✓ **Pasivos Largo Plazo:** son las obligaciones de la empresa con vencimiento mayor a un año.
- ✓ Principalmente, los pasivos de largo plazo están constituidos por las obligaciones financieras. En los otros pasivos se incluyen cuentas como las obligaciones laborales (relacionadas generalmente con el pasivo pensional de la empresa).

Dr. Antonio Lamas M.

37

37

BALANCE GENERAL: Patrimonio



El patrimonio es la diferencia entre los activos y los pasivos de la compañía. Es decir, los activos se financian ya sea con las obligaciones incluidas en el pasivo o con los recursos de los socios –incluidos dentro del patrimonio de la compañía–.

Patrimonio

- ✓ Dentro de las principales cuentas del Patrimonio se incluyen: el **capital aportado por los socios** (tanto el suscrito como el pagado), así como los resultados de la operación del periodo en cuestión, los **resultados acumulados** que no hayan sido repartidos a los accionistas y las **reservas sobre utilidades** que se hagan ya sea por disposición legal o con motivaciones específicas (p.ej. Recomprar acciones).

Dr. Antonio Lamas M.

38

38

Balance General



Resumen esquemático

ACTIVOS: Son los bienes y derechos a favor de la empresa:

- Activo Circulante/Ctes:
 - ✓ Efectivo
 - ✓ Valores negociables.
 - ✓ Cuentas por cobrar
 - ✓ Inventarios
- Activo :
 - ✓ Maquinaria y equipo.
 - ✓ Terrenos y edificios.
 - ✓ Mobiliario
 - ✓ Herramientas
 - ✓ Marcas y Patentes

PASIVOS: Son las obligaciones de pago a los acreedores:

- Pasivo a corto plazo
 - ✓ Proveedores o Cuentas x Pagar
 - ✓ Acreedores o Docs. x Pagar
- Pasivo a largo plazo
 - ✓ Obligaciones.
 - ✓ Hipotecas.

PATRIMONIO: Es el Patrimonio de los socios o inversiones en acciones.

- ✓ Capital social.
- ✓ Utilidad retenida
- ✓ Utilidad del ejercicio

SEGÚN LA LIQUIDEZ



Dr. Antonio Llana M.

39

39

Diferencias con los pasivos



Los pasivos:

- Tienen plazo
- Tienen estipulada una tasa de interés
- Tienen estipulados las fechas de pago tanto del capital como de los intereses
- Tienen prioridad sobre el patrimonio de los socios en caso de liquidación
- Los pagos ya mencionados se deben hacer independientemente de la situación de la firma

El patrimonio

- No tiene plazo para ser devuelto a los dueños
- La firma no está obligada a entregar utilidades (el equivalente al interés de los pasivos)
- Tiene carácter residual, puesto que los dueños reciben lo que quede después de que la firma ha cumplido con las obligaciones con terceros
- El pago de utilidades se hace si éstas se producen, si hay disponibilidad de efectivo y si se considera conveniente hacerlo.
- Hay participaciones -las acciones preferentes- que sí tienen derecho a recibir remuneración como si fueran pasivos

Dr. Antonio Llana M.

40

40

Balances general de Bartlett Company (\$000)

Activos	Al 31 de diciembre	
	2015	2014
Efectivo	\$ 363	\$ 288
Valores negociables	68	51
Cuentas por cobrar	503	365
Inventarios	289	300
Total de activos corrientes	<u>\$1,223</u>	<u>\$1,004</u>
Terrenos y edificaciones	\$2,072	\$1,903
Maquinaria y equipo	1,866	1,693
Mobiliario y accesorios	358	316
Vehículos	275	314
Otros (incluye arrendamientos financieros)	98	96
Total de activos fijos brutos (al costo)	<u>\$4,669</u>	<u>\$4,322</u>
Menos: depreciación acumulada	<u>2,295</u>	<u>2,056</u>
Activos fijos netos	<u>\$2,374</u>	<u>\$2,266</u>
Total de activos	<u>\$3,597</u>	<u>\$3,270</u>

Referido de libro de Principios de Administración Financiera , Gultman Zutter

Dr. Antonio Loma M.

41

41

Balances general de Bartlett Company (\$000) (continuación)

Pasivos y capital patrimonial	2015	2014
Cuentas por pagar	\$ 382	\$ 270
Documentos por pagar	79	99
Cargos por pagar	<u>159</u>	<u>114</u>
Total de pasivos corrientes	<u>\$ 620</u>	<u>\$ 483</u>
Deuda a largo plazo (incluye arrendamientos financieros)	<u>1,023</u>	<u>967</u>
Total de pasivos	<u>\$1,643</u>	<u>\$1,450</u>
Acciones preferentes: 5% acumulado, \$100 a la par, 2,000 acciones autorizadas y emitidas	\$ 200	\$ 200
Acciones comunes: \$2.50 a la par, 100,000 acciones autorizadas; acciones emitidas y en circulación en 2015: 76,262; en 2014: 76,244	191	190
Capital pagado en exceso del valor a la par de las acciones comunes	428	418
Ganancias retenidas	<u>1,135</u>	<u>1,012</u>
Capital patrimonial total de los accionistas	<u>\$1,954</u>	<u>\$1,820</u>
Total de pasivos y capital patrimonial de los accionistas	<u>\$3,597</u>	<u>\$3,270</u>

Referido de libro de Principios de Administración Financiera , Gultman Zutter

Dr. Antonio Loma M.

42

42

BALANCE GENERAL

Alfacentrauro SAC
Balance General
Al 31 de diciembre del 2022 y 2021
(MILES DE NUEVOS SOLES)

	2022	2021
Activo Circulante		
Efectivo	1000	500
Inversiones cp.	50	
Cuentas por cobrar	400	500
Inventarios	600	850
Total activo circulante	2000	1900
Activo fijo bruto		
Terrenos y edificio	1200	1050
Maquinaria y equipos	300	1150
Total activo fijo bruto	2500	2200
Menos: depreciación acumulada	1300	1200
Activo fijo neto	1200	1000
Total activos	3200	2900
Cuentas por cobrar	1160	1240
Documentos por pagar	240	160
Pasivo circulante (Cuentas por Pagar)	1400	1400
Deuda a largo plazo	600	400
Total pasivos	2000	1800
Capital contable		
Acciones	600	600
Utilidades retenidas	600	500
Total capital contable	1200	1100
Total pasivo y capital	3200	2900

En el cuerpo del BG se presenta las partidas que presenta la ECUACION CONTABLE:

El Balance General, proporciona información acerca de la solvencia, liquidez y la capacidad operativa de la organización

Dr. Antonio Llana M.

43

43

El Estado de Resultados

- El **Estado de Resultados** determina el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables. A dicho remanente se le llama resultado que puede ser negativo o positivo, es decir, **utilidad o pérdida**. Es el principal medio para medir la rentabilidad de una empresa a través de un periodo mensual, trimestral o anual.
- El Estado de resultados se muestra en etapas ya que al restar a los ingresos los gastos del periodo se obtienen diferentes utilidades hasta llegar a la utilidad neta.

Las UN pueden entregarse a los dueños como reconocimiento al hecho de que ellos entregaron su dinero para que la firma funcionara; de otra manera, pueden dejarse dentro de la firma y se constituyen en Utilidades Retenidas o por Repartir.

Utilidad Neta = Utilidad antes de Impuestos - Impuestos

Dr. Antonio Llana M.

44

44

Costo de Ventas



Todo producto o servicio que se ofrece a un cliente le ha costado algo a la firma. En una firma manufacturera, este incluye la materia prima, las máquinas que intervinieron en su fabricación (depreciación) y la mano de obra del personal que intervino en su elaboración. En una empresa comercial, **es el costo del producto para la venta.** Este costo se llama **Costo de Ventas.**

Estos costos están relacionados con el volumen de actividad de la firma y se dice que son costos variables, porque a mayor volumen de actividad, mayores son estos costos.

Un ejemplo de costo variable es el papel utilizado en la fabricación de un libro: mientras más libros se produzcan, más papel se gasta.

"[Es] la acumulación de los costos directos e indirectos necesarios en la elaboración de productos y/o prestación de los servicios vendidos, de acuerdo con la actividad social desarrollada por [la empresa], en un período determinado.

La diferencia entre el Ingreso por Ventas y el **Costo de Ventas**, se denomina **Utilidad Bruta.**

Dr. Antonio Llana M.

45

45

Utilidad antes de impuestos



Para que la empresa funcione, es necesario contar con personas y recursos materiales que prestan soporte interno a la empresa, tanto para fabricar y comercializar los productos o servicios que se ofrecen, como para establecer relaciones externas con clientes, proveedores, bancos, etc.

Estos gastos están relacionados con cuentas tales como salarios del personal administrativo, arriendos, servicios, depreciación de los bienes que se utilizan para apoyar la operación, etc. A estos gastos se les llama **Gastos Generales/Gastos operativos** y son independientes del volumen de operaciones que desarrolle la firma. Por esa razón, casi siempre tienen la característica de permanecer fijos dentro de ciertos límites y se dice que son costos fijos. También se les conoce como **Gastos Administrativos y de ventas.**

Al descontar de lo que se obtuvo por la venta de los productos o servicios que entrega la firma a sus clientes, los diferentes costos o gastos (Costo de Ventas y Gastos Generales), se produce un remanente que se llama Utilidad antes de Impuestos. Sobre este monto se calcula una porción que debe pagarse al Estado y son los Impuestos.

Uai = UBruta - Gastos Generales (incluye depreciación) - Otros gastos + Otros ingresos +/- ajustes por diferencias en cambio y corrección monetaria (si aplica)

Dr. Antonio Llana M.

46

46

Estado de Ganancias y Perdidas o de Resultados



Muestra el desarrollo de la actividad de una empresa durante un período de tiempo, indica qué bienes o servicios vendió, cuánto le costaron a la firma los bienes o servicios que entregó a sus clientes (utilidad bruta), cuánto le costó mantener la organización para desarrollar su actividad (Gastos Operativos) y cuánto fueron las utilidades que le quedaron a los socios o dueños de la firma (Utilidad)

Ingresos por Ventas (Facturación) - Costos y Gastos - Depreciación

Reporta sobre el desempeño de la empresa, es decir, los resultados de la operación de la empresa, en un período determinado.

EMPRESA Alfacentauro SAC	
Estados de Resultados	
Al 31 de diciembre del 2022	
CONCEPTO	
Ventas	1.700
Menos costo de ventas	1.000
Utilidad bruta	700
Menos: Gastos operativos	330
Gastos de ventas	80
Gastos generales y de administración	150
Gastos por depreciación	100
Utilidad operativa	370
Menos: gastos financieros	70
Utilidad neta antes de IR	300
Menos: IR (tasa 30%)	90
Utilidad neta	210

47

Dr. Antonio Lamas M.

47

El Estado de Resultados



- + Ingresos Operacionales
- Costos de Ventas
- = **Utilidad Bruta**
- Gastos de Ventas
- Gastos Administrativos
- = **Generación Interna de Recursos (EBITDA)**
- Depreciación
- Amortización/Provisiones
- = **Utilidad Operacional (EBIT)**
- Otros Gastos (financieros, etc)
- + Otros Ingresos
- Pérdida en Cambio
- + Corrección Monetaria
- = **Utilidad Antes de Impuestos (EBT)**
- Impuestos
- = **Utilidad Neta Final**

Dr. Antonio Lamas M.

48

48

El Estado de Resultados



El valor que se vendió y se facturó por los bienes o servicios que se entregaron a los clientes. Estas ventas se pueden hacer de contado o a crédito.

"[Los] beneficios operativos y financieros que percibe [la empresa] en el desarrollo [...] normal de su actividad comercial en un [período] determinado.

Mediante el sistema de causación se registrarán como beneficios realizados y en consecuencia deben abonarse a las cuentas de ingresos los causados y no recibidos. Se entiende causado un ingreso cuando nace el derecho a exigir su pago, aunque no se haya hecho efectivo el cobro".

El estado de resultados se compone de: Encabezado, sección de ingresos, sección de gastos; y, saldo de utilidad neta o de pérdida neta. Margen Bruto = Utilidad Bruta / Ingresos Operacionales

Dr. Antonio Lamas M.

49

49

Estados de Pérdidas y Ganancias de Bartlett Company (\$000)

	Para los años concluidos el 31 de diciembre	
	2015	2014
Ingreso por ventas	\$3,074	\$2,567
Menos: costo de los bienes vendidos	<u>2,088</u>	<u>1,711</u>
Utilidad bruta	<u>\$ 986</u>	<u>\$ 856</u>
Menos: gastos operativos		
Gastos de venta	\$ 100	\$ 108
Gastos generales y administrativos	194	187
Gasto de arrendamiento ^a	35	35
Gasto de depreciación	239	223
Total de gastos operativos	<u>\$ 568</u>	<u>\$ 553</u>
Utilidades operativas	<u>\$ 418</u>	<u>\$ 303</u>
Menos: gastos financieros	<u>.93</u>	<u>.91</u>
Utilidades netas antes de impuestos	<u>\$ 325</u>	<u>\$ 212</u>
Menos: impuestos	<u>.94</u>	<u>.64</u>
Utilidades netas después de impuestos	<u>\$ 231</u>	<u>\$ 148</u>
Menos: dividendos de acciones preferentes	<u>10</u>	<u>10</u>
Utilidades disponibles para los accionistas comunes	<u>\$ 221</u>	<u>\$ 138</u>
Ganancias por acción (GPA) ^b	\$2.90	\$1.81
Dividendos por acción (DPA) ^c	\$1.29	\$0.75

^a El gasto de arrendamiento se muestra aquí como un rubro independiente en lugar de incluirlo como parte del gasto operativo, según especificación de la FASB para efectos de presentación de informes financieros. El enfoque que empleamos es consistente con los informes fiscales y no con los procedimientos de informes financieros.

^b Calculadas dividiendo las utilidades disponibles para los accionistas comunes entre el número de acciones comunes en circulación; $76,262 \div \$2.90$; en 2014: $\$138,000 \div 76,244 = \1.81 .

^c Calculados dividiendo el monto monetario de los dividendos pagados a los accionistas comunes entre el número de acciones comunes en circulación. Dividendos por acción en 2015: $\$98,000 \div 76,262 = \1.29 ; en 2014: $\$57,183 \div 76,244 = \0.75 .

Referido de libro de Principios de Administración Financiera . Guitman Zutter

Dr. Antonio Lamas M.

50

50

Estados de cambios en el Patrimonio Neto

- Refleja los movimientos producidos en las cuentas del patrimonio de la empresa, durante un período determinado. También se le conoce como **Estado de Utilidades Retenidas**.
- Los repartos de dividendos, la reinversión de utilidades, el establecimiento de los distintos tipos de reservas genera las variaciones de las cuentas patrimoniales dentro de un mismo período.

Estados de Utilidades Retenidas 2022 (MILES DE SOLES)	
EMPRESA Alfacentauro SAC	
CONCEPTO	
Saldo de utilidades retenidas al 1/1/22	500
Mas: utilidad neta (2022)	210
Menos: dividendos en efectivo (2022)	110
Saldos de utilidades retenidas al 31/12/22	600

Dr. Antonio Lamas M.

51

51

Las Viñas S.A.

Estados de Cambio Patrimonial Neto Por los años terminados al 31 de diciembre 2021 – 2022

	Capital	Acciones del trabajo	Reserva legal	Otras reservas	Resultados acumulados	TOTAL
Saldo al 01.01.2021	S/. 0.000	S/. 0.000	S/. 0.000	S/. 0.000	S/. 0.000	S/. 0.000
Transferencia a la reserva legal	36,798	4,136	1,369	-	4,864	47,166
Utilidad neta del año	-	-	1,100	-	(1,100)	-
Saldo al 01.12.2021	36,798	4,136	2,469	-	16,761	60,163
Transferencia a la reserva legal	-	-	1,243	-	(1,243)	-
Otros	-	-	0	-	12	12
Capitalización de resultados acumulados	13,965	1,566	-	-	(15,530)	-
Acciones recibidas por capitalización de excedentes de revaluación (Nota 7)	-	-	-	31,816	-	31,816
Utilidad neta del año	-	-	-	-	30,267	30,267
Saldos al 01.12.2022	50,763	5,702	3,712	31,816	30,267	122,258

Dr. Antonio Lamas M.

52

52

Estado de Flujos de Efectivo



El estado de flujos de efectivo que resume las Entradas y Salidas de efectivo realizadas por un periodo, para evaluar si ha ocurrido algún acontecimiento contrario a las políticas financieras de la empresa.

- Proporciona un resumen de los flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa y los reconcilia con los cambios en efectivo y los valores negociables de la empresa en un periodo
- Se necesita analizar el flujo de efectivo que circula dentro de la empresa y la clasificación de los orígenes y las aplicaciones del efectivo.
- Los componentes del FE:**

Dr. Antonio Llana M. 53

53

Estado de Flujos de Efectivo



- Flujos operativos:** entradas y salidas de efectivo que se relacionan directamente con la producción y la venta de los productos y servicios de la empresa.
- Flujos de inversión:** se vinculan con la compra y la venta tanto de activos fijos como de áreas de negocios.
- Flujos de financiamiento:** se originan de transacciones de financiamiento de deuda y capital contable.

Dr. Antonio Llana M. 54

54

Estado de Flujos de Efectivo



■ Resumen de flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento 2022

Flujo de efectivo de las actividades operativas	660
Utilidad neta	210
Depreciación	100
Disminución de cuentas por cobrar	100
Disminución de inventarios	250
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(250)
Incremento activo fijo bruto	(300)
Venta de inversiones de corto plazo	50
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	120
Incremento deuda largo plazo	200
Cambio en capital contable	0
Dividendos pagados	(110)
Incremento neto en efectivo	500

Dr. Antonio Lamas M. 55

55

Fuentes y usos de efectivo

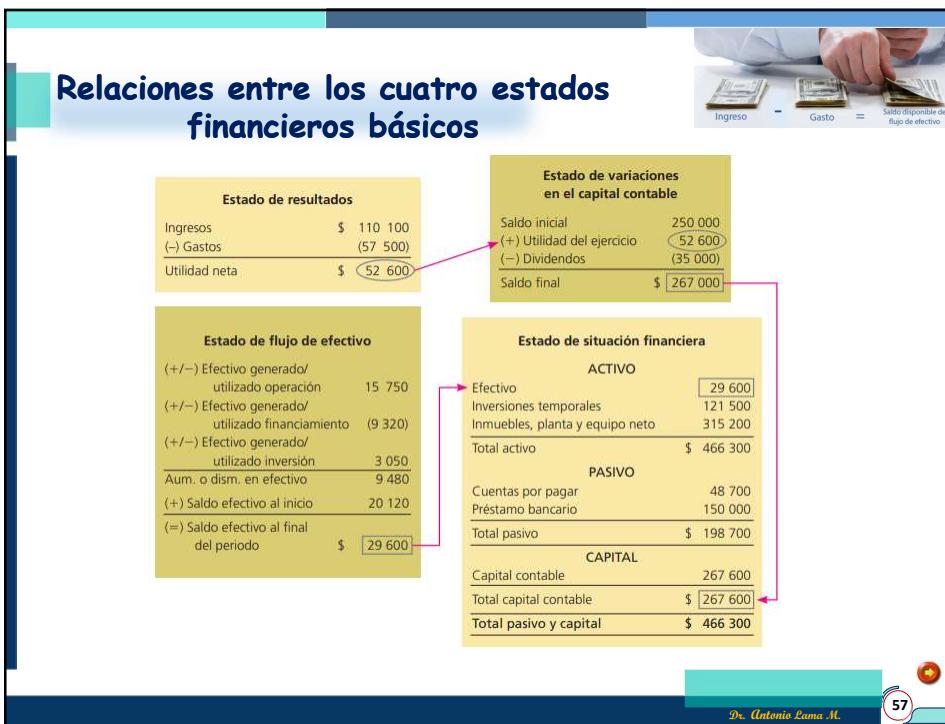


Reglas de flujos de efectivo: Fuentes o Usos

Fuentes de efectivo	Usos de efectivo
<ul style="list-style-type: none"> ● Disminución en una cuenta de activo Vender inventario o cobrar adeudos, proporciona efectivo. ● Incremento en una cuenta de pasivo o capital Los préstamos de fondos o la venta de acciones proporcionan efectivo a la empresa 	<ul style="list-style-type: none"> ● Incremento en una cuenta de activo Comprar activos fijos o más inventarios, requiere efectivo. ● Disminución en una cuenta de pasivo o capital Liquidar un préstamo o comprar acciones, requiere efectivo

Dr. Antonio Lamas M. 56

56



57

Ejercicio de aplicación

- Una empresa tiene activos circulantes de 100 dólares, activos fijos netos de 500, una deuda a corto plazo de 70 y una deuda a largo plazo de 200 dólares. ¿Qué aspecto tiene el balance?
- ¿Cuál es el capital de los accionistas? ¿Cuál es el capital de trabajo neto?

58

Ejercicio de aplicación

De las siguientes transacciones, identificar cuáles generaron **un ingreso** para la compañía.

- Recibió un préstamo bancario.
- Prestó servicios por los que cobró al contado.
- Cobró a un cliente que le debía dinero.
- Emitió (vendió) acciones en la Bolsa de Valores.
- Prestó servicios por los cuales otorgó crédito a sus clientes.
- Recibió intereses generados por sus inversiones.



Dr. Antonio Llana M.

59

59

LOS ESTADOS FINANCIEROS



Recapitulando

- Los **Estados Financieros**, constituyen cuadros que en forma resumida, técnica y apropiada, muestran la situación económica financiera de la gestión de una empresa.
- Permiten conocer el significado de las partidas que componen los Estados Financieros Básicos y la forma en que fueron elaborados, nos permite entender la información económica y financiera contenida implícita y explícitamente en ellos
- Posibilita analizar económica y financieramente una empresa, los que nos dará herramientas para estimar su comportamiento futuro.
- Por ello, es relevante tener presente el origen de la información financiera de la empresa y esta reside en la información contable

Dr. Antonio Llana M.

60

60

TIPOS DE ANÁLISIS



¿Preguntas que en el mundo de los negocios surgen?

- » ¿Marcha bien mi negocio?
- » ¿Cuál es el rendimiento que actualmente tiene el negocio?
- » ¿Resulta atractivo este rendimiento?
- » ¿Qué grado de riesgo tiene una inversión?
- » ¿El flujo de fondos de la empresa será suficiente para hacer frente a los pagos de interés y capital de los pasivos?
- » ¿Esta empresa es atractiva como cliente?
- » ¿El negocio es rentable?



PresenteMedia

Dr. Antonio Llana M.

61

61

ANÁLISIS FINANCIERO



El análisis financiero es una secuencia de etapas que se utiliza para analizar la información histórica de la empresa y para generar estrategias a corto y largo plazo. Las etapas:

Proceso de Análisis Financiero

- 1 Reunir la información financiera
- 2 Análisis de la información Financiera
- 3 Evaluación de los resultados obtenidos
- 4 Toma de decisiones y aplicación de estrategias

TIPOS DE ANÁLISIS

1. Estados Financieros
2. Horizontal y Vertical
3. Razones Financieras
4. Análisis DUPONT
5. Punto de Equilibrio

Constituyen técnicas específicas que se emplean para preparar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros

Dr. Antonio Llana M.

62

62



63



64

Perspectiva de los Inversionistas

ESTADOS FINANCIEROS

¿De que depende el valor de las operaciones futuras?

Utilidad Neta?	Flujo Efectivo	Flujo Efectivo Libre: FEL
$FEN = UN + D y A = 310$		Utilidad de operación después de impuestos menos el monto de las nuevas inversiones en capital de trabajo y activos fijos necesarios para sostener la empresa.
$FEO = EBIT * (1-T) + D y A$		
$FEO = 370 * (1-0.3) + 100 = 359$		
$IN = 70 * (1-0.4) = 49$	$FE = 310$	
$FE: FEO + Otros FE$		
$EBITDA = EBIT + D y A = 470$		
Utilidad de operación neta di = NOPAT		$FEL = FEO - \text{Inversión neta en capital operativo}$
Capital de Trabajo		
Activos Circulantes - Pasivos Circulantes		$= \text{Capital de Trabajo Neto - CTN}$
(Activos espontáneos)	(Pasivos - fondos - espontáneos)	
→ Efectivos y equivalente	→ Cuentas por pagar	$\rightarrow 2,000-1400 = 600$
→ Inversiones a cp	→ Documentos por pagar	$\rightarrow 1900-1000 = 900$
→ Cuentas por cobrar	→ Gastos devengados	$\rightarrow 2022$
→ Inventarios		$\rightarrow 2021$
		$= \text{Capital de Trabajo Operativo Neto - CTON}$
		$\rightarrow (1,000+400+600)-(1,160) = 840$
		$= \rightarrow (500+500+850) - (1,240) = 610$

Dr. Antonio Loma M. 65

65

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE



Flujo de Efectivo libre: (free cash flows-FCF)

FEL=Monto del Flujo de efectivo que esta disponible para los inversionistas después que la empresa satisface todas sus necesidades.

NOPAT:
Utilidad de operación neta después de impuesto

$NOPAT = EBIT * (1-T)$

$FEO = EBIT * (1-T) + D$

FEL = Flujo efectivo operativo – INC

$FEL = NOPAT - (CTON + ANLp)_n - (CTON + ANLp)_{n-1}$
 $\quad\quad\quad\quad\quad\quad (840 + 1200) - (610 + 1000)$

$FEL = NOPAT - (CONT)_n - (CONT)_{n-1}$
 $FEL = 259 - (2040)_n - (1610)_{n-1}$

$FEL = 259 - 430 = -171$

FEL = EBIT * (1-T) - Inversión neta en activos fijos - Inversión neta en capital operativo

Dr. Antonio Loma M. 66

66

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE



$$FEL = FEO - \Delta IAFN - \Delta IAcN$$

$$FEO = UONDI + Depreciación$$

$$UONDI = UAII \times (1 - T)$$

$$IAFN = \Delta AFN + D$$

$$IAcN = \Delta AcN - \Delta (CP+DA)$$

IAcN: representa la inversión neta que realiza la empresa en sus activos corrientes (operativos).

"Neto" se refiere a la diferencia entre los activos corrientes y la suma de las cuentas por pagar y las deudas acumuladas.

El flujo de efectivo operativo (FEO) de una empresa es el flujo de efectivo que esta genera con sus operaciones normales, es decir, al fabricar y vender su producción de bienes y servicios.

IAFN: es la *inversión neta* que la empresa hace en activos fijos y se refiere a las compras menos las ventas de los activos fijos. También es igual al cambio en los activos fijos brutos de un año al siguiente

Dr. Antonio Lamas M.

67

67

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE



$$\text{FEL} = FEO - \Delta IAFN - \Delta IAcN$$

Donde: $IAFN = \Delta AFN + D$

$$IAcN = \Delta AcN - \Delta (CP+DA)$$

$$\text{FEL} = EBIT * (1-T) + D - \frac{\text{Inversión neta en activos fijos}}{\text{Inversión neta en capital operativo}} - \frac{\text{Depreciación}}{\text{Inversión neta en capital operativo}}$$

$$\text{FEL} = EBIT * (1-T) - \frac{\text{Inversión neta en activos fijos}}{\text{Inversión neta en capital operativo}}$$

$$\text{FEL} = FEO - \text{Inversión neta en capital operativo}$$

Donde: $INCO = CONT_n - CONT_{n-1}$

$$CONT = \Delta (CTON + ANLp)$$

$$CTON = \Delta (ACO - PCO)$$



Dr. Antonio Lamas M.

68

68



Flujo de Efectivo libre:

- ✓ Pagar intereses a los tenedores de deuda
- ✓ Pagar a los tenedores de deuda, es decir parte de la deuda
- ✓ Pagar a los dividendos
- ✓ Recompra de acciones de los accionistas
- ✓ Comprar inversiones a cp u otros activos no operativos

● Pago por intereses: $70 * (1 - 0.30) = 49$

● Pago neto de deuda: $(160 + 400) - (240 + 600) = 560 - 840 = -280$

● Pagar a los dividendos: $= 110$

● Recompra de acciones: $= 0$

● Comprar neta de inversiones Cp: $= -50$

Usos totales del FCL/FCF $= -171$

FE: FEO + Otras FE

Dr. Antonio Llana, M.

69

69



MEDIDAS DE DESEMPEÑO

Como el FCL tiene un efecto relevante en el valor de los Directivos y de los inversionistas, pueden utilizar el FCL para medir el desempeño de la empresa. A continuación, se precisan tres medidas de desempeño :

● **Rendimiento sobre el Capital Invertido**

$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{CONT}}$$

● **Valor de Mercado Agregado**

Precio por acción
 \times número de acciones (millones)
 Valor de mercado de las acciones = $P_x N^*$ acciones
 $-$ Valor en libros de las acciones
 \rightarrow MVA = Valor de mercado - Valor en libros

● **Valor económico Agregado**

$$\text{NOPAT} - \text{Costo monetario de Capital}$$

CONT x WACC

Dr. Antonio Llana, M.

70

70

MEDIDAS DE DESEMPEÑO



CALCULO DE RAZON DE RENTABILIDAD OPERATIVA (RO)	
NOPAT	259
/Ventas	1700
$RO = NOPAT / VENTAS$	15.24%

CALCULO DE RAZON DE REQUERIMIENTO DE CAPITAL (RC)	
CONT	2040
/Ventas	1700
$RC = CONT / VENTAS$	120%

CALCULO DE VALOR DE MERCADO AGREGADO (MVA)	
Precio por acción	
x numero de acciones (millones)	
Valor de mddde las acciones = Px N° acciones	
- Valor en libros de las acciones	
$MVA = \text{Valor de mercado} - \text{Valor en libros}$	

CALCULO DE VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)	
CONT	2040
$\times CPPK (WACC)$	11.0%
Costo Monetario del capital	224.40
 NOPAT	 259
- Costo Monetario de Capital	224.40
$EVA = NOPAT - \text{Costo Monetario del capital}$	34.60

Calculos de medidas de desempeño (miles de soles)		
	2020	2019
CALCULO DEL NOPAT		
EBIT	370	
$x (1 - t)$	70%	
$NOPAT = EBIT * (1-T)$	259	
CALCULO DE CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO		
Activo circulante operativo	2000	1850
- Pasivo circulante operativo	1160	1240
CTON	840	610
CALCULO DE CAPITAL OPERATIVO NETO		
CTON	840	610
+ Maquinaria y equipos	1200	1000
CONT	2040	1610
CALCULO DE RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL INVERTIDO (ROIC)		
NOPAT	259	
/CONT	2040	
$ROIC = NOPAT / CONT$	12.70%	

Dr. Antonio Llana M.

71

71

ANÁLISIS PORCENTUAL O VERTICAL:



Este tipo de análisis, se hace para conocer la concentración de las cuentas en términos de dinero, permitiendo identificar los problemas de estancamiento e inversión excesiva en ciertas áreas de la empresa.

Consiste en inducir una serie de cantidades a porcentaje de una base dada, se dice que es vertical porque va de arriba hacia abajo induciendo una partida de otra, generalmente todas las partidas del estado de resultado se presentan calculando qué porcentaje de las ventas netas representa cada partida del estado o activo total en el estado de situación financiera.

Este tipo de análisis facilita las comparaciones y es útil para evaluar la magnitud y el cambio relativo a las partidas. Además la reducción de los valores monetarios a porcentual puede facilitar la comparación entre entidades de diferentes envergaduras. En este tipo de análisis el factor tiempo no es sustancial.

El análisis vertical es conveniente hacerlo año con año pues de esta manera se va teniendo una historia en números relativos y en números absolutos dentro de un mismo estado. **En el estado de resultado es más significativo este análisis, que en el balance general.**

Dr. Antonio Llana M.

72

72

Análisis vertical y horizontal

Motores Industriales, S. A. Balance general Al 31 de diciembre del año 2		
ACTIVOS	%	
Circulantes		
Efectivo	\$370 000	5%
Clientes	245 000	3%
Inventarios	540 000	7%
Total activos circulantes	\$1 155 000	15%
Inmuebles, maquinaria y equipo		
Terreno	2 000 000	27%
Edificio neto	3 500 000	47%
Maquinaria y equipo neto	750 000	10%
Total inmuebles, maquinaria y equipo	\$6 250 000	83%
Intangibles		
Patente neto	100 000	1%
Total activos intangibles	\$100 000	1%
Total activos	\$7 505 000	100%
PASIVOS		
Corto plazo		
Proveedores	430 000	6%
Acreedores diversos	100 000	1%
Impuestos por pagar	85 000	1%
Otros pasivos a corto plazo	200 000	3%
Total pasivos a corto plazo	\$815 000	11%
Largo plazo		
Préstamos bancarios	600 000	8%
Obligaciones por pagar	\$1 300 000	17%
Total pasivos a largo plazo	\$1 900 000	25%
Total pasivos	\$2 715 000	36%
CAPITAL CONTABLE		
Capital social (4 000 acciones de \$ 1 000)	4 000 000	53%
Prima en venta de acciones	450 000	6%
Utilidades retenidas	340 000	5%
Total capital contable	\$4 790 000	64%
Total pasivo y capital	\$7 505 000	100%

ANÁLISIS PORCENTUAL VERTICAL

KC S. A. de C. V.				
Estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de los años 2 y 1				
(Millones de pesos constantes)	Año 2	%	Año 1	
Ventas netas	16 096	100.0%	16 514	100.0%
Costo de ventas	9 296	57.8%	9 304	56.3%
Utilidad bruta	6 800	42.2%	7 210	43.7%
Gastos de operación	2 097	13.0%	2 046	12.4%
Utilidad de operación	4 703	29.2%	5 164	31.3%
Resultado integral de financiamiento				
Gasto por intereses	399	2.5%	327	2.0%
Fluctuación cambiaria, neta	406	2.5%	-154	-0.9%
Ganancia por posición monetaria	-206	-1.3%	-135	-0.8%
	599	3.7%	38	0.2%
Otros ingresos	5	0.0%	6	0.0%
Utilidad antes de impuestos	4 109	25.5%	5 132	31.1%
Impuestos	1 785	11.1%	2 075	12.6%
Utilidad neta del año	2 324	14.4%	3 057	18.5%

Se considera el **total del valor de las ventas** para las de pérdidas y ganancias y el **total Activo** y el **total del Patrimonio neto** y **Pasivo** para las cuentas de balance.

73

Dr. Antonio Loma M.

73

Análisis vertical y horizontal

ANÁLISIS PORCENTUAL O VERTICAL

Este tipo de análisis facilita las comparaciones y es útil para evaluar la magnitud y el cambio relativo a las partidas. Además la reducción de los valores monetarios a porcentual puede facilitar la comparación entre entidades de diferentes envergaduras. Los cambios son importantes porque dan una guía de la dirección en la que se están desarrollando las operaciones y la empresa misma, no obstante, tiene un valor limitado sino se tiene información complementaria. **Como se determina?**

$\% = (\text{Inventario} / \text{Total Activos}) * 100$

Año 2 $(615 / 2000) * 100 = 30.75 = 31\%$

Año 1 $(415 / 1680) * 100 = 24.70 = 25\%$

La liquidez de una entidad se mide por la capacidad en monto y la posibilidad en tiempo de cumplir con los compromisos establecidos en el cp.

BALANCE GENERAL al 31 de diciembre (en millones de dólares)				
	02	%	101	%
ACTIVO				
Activo Corriente				
Cuentas por Negoc.	10.0	0.01	80.0	0.05
Cuentas por Cobrar	375.0	0.19	315.0	0.18
Inventarios	615.0	0.31	415.0	0.25
Total Activo Corriente	1,000.0		810.0	
Activo No Corriente				
Imm. Mag. Y Equipo (neto)	1,000.0	0.50	870.0	0.52
Total Activo No Cte.	1,000.0		870.0	
Total Activo	2,000.0	1.00	1,680.0	1.00
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar	60.0	0.03	30.0	0.02
Documento por Pagar	110.0	0.06	60.0	0.04
Tributos por Pagar	140.0	0.07	130.0	0.08
Total Pasivo Corriente	310.0		220.0	
Pasivo No Corriente				
Deuda de Largo Plazo	754.0	0.38	580.0	0.35
Total Pasivo No Corriente	754.0		580.0	
Total Pasivo	1,064.0		800.0	
PATRIMONIO				
Acciones Preferentes	40.0	0.02	40.0	0.02
400.000 acciones				
Acciones Comunes	130.0	0.07	130.0	0.08
50.000.000 acciones				
Utilidades Retenidas	766.0	0.38	710.0	0.42
Total Capital y Patrimonio	936.0		880.0	
Total Pasivo y Patrimonio	2,000.0	1.00	1,680.0	1.00

74

Dr. Antonio Loma M.

74

Análisis vertical y horizontal

ANÁLISIS COMPARATIVO / HORIZONTAL



Dr. Antonio Loma M.

75

- » La comparación de los datos financieros de dos o más años es conocida como el análisis horizontal, o **análisis de tendencias**. El Análisis horizontal se centra en las tendencias y los cambios en diferentes partidas de los estados financieros en el tiempo.
- » Se Utiliza, para comparar diferentes periodos contables y presenta el desarrollo de la actividad comercial en un periodo de tiempo específico, de forma que puedan determinarse las diferencias entre ellos. Es **horizontal** porque va de izquierda a derecha y comparativo por las relaciones que establecen con factores de la izquierda respecto a la derecha, para tomar decisiones son bases comparables a otros periodos (plan – real), otras empresas y parámetros de la misma rama o sectores según características propias.
- » Puede concentrarse en una partida y determinar su tendencia, es decir se muestra con crecimiento o decrecimiento año por año y en porción o medida. En el análisis horizontal sobre una base anual, los montos del año siguiente para cada elemento del estado financiero, pasan a expresarse de dólares a porcentajes.

75

Análisis vertical y horizontal

ANÁLISIS COMPARATIVO / HORIZONTAL



Balance General \$ %

ACTIVO	02	01	02/01	02/11
Activo Corriente				
Caja y Valores Negoc.	10.0	80.0	-70.0	-88%
Cuentas por Cobrar	375.0	315.0	60.0	19%
Inventarios	615.0	415.0	200.0	48%
Total Activo Corriente	1,000.0	810.0	190.0	23%
Activo No Corriente				
Imp. Mar. Y Equipo no Cte.	1,000.0	870.0	130.0	15%
Total Activo No Cte.	1,000.0	870.0	130.0	15%
Total Activo	2,000.0	1,680.0	320.0	38%
PASIVO				
Passivo Corriente				
Cuentas por Pagar	60.0	30.0	30.0	100%
Documento por Pagar	110.0	60.0	50.0	83%
Títulos de Pago	140.0	130.0	10.0	8%
Total Passivo Corriente	310.0	220.0	90.0	41%
Passivo No Corriente				
Deuda de Largo Plazo	754.0	580.0	174.0	30%
Total Passivo No Corriente	754.0	580.0	174.0	30%
Total Passivo	1,064.0	800.0	264.0	33%
PATRIMONIO				
Acciones Preferentes	40.0	40.0	0.0	0.0
400,000 acciones				
Acciones Comunes	130.0	130.0	0.0	0%
50,000,000 acciones				
Utilidades Retenidas	766.0	710.0	56.0	8%
Total Capital y Patrimonio	936.0	880.0	56.0	6%
Total Passivo y Patrimonio	2,000.0	1,680.0	320.0	19%

ESTADO DE RESULTADO
al 31 de diciembre
(en miles de dólares)

	02	01	02-01	02/11
Ventas Netas	3,000.0	2,850.0	150.0	5%
Costo de Ventas	2,616.2	2,497.0	119.2	5%
Depreciación	100.0	90.0	10.0	11%
Costo de Operación	2,716.2	2,587.0	129.2	5%
Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	283.8	263.0	20.8	8%
menos: Intereses	88.0	60.0	28.0	47%
Utilidad Antes de Impuestos	195.8	203.0	-7.2	-4%
menos: Impuestos (40%)	78.3	81.2	-2.9	-4%
Utilidad Antes de Dividendos	117.5	121.8	-4.3	-4%
Dividendos Preferentes	4.0	4.0	0.0	0%
Utilidad Neta Disponible	113.5	117.8	-4.3	-4%
Dividendos Comunes	57.5	53.0	4.5	8%
Aumento en Utilidades Retenidas	56.0	64.8	-8.8	-14%

» La ventaja principal de mostrar los aumentos y las disminuciones en valores monetarios y relativos es que los cambios importantes serán más evidentes y ayudarán a identificar qué área debe ser estudiada e investigada más ampliamente.

Var % = ((Año2/Año1)-1)*100

76

76

Análisis horizontal y vertical



- Una vez determinadas las variaciones se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas.
- Algunas **variaciones** pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con efecto negativo.
- La información obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe diseñar **estrategias** a fin de mejorar los puntos o aspectos considerados débiles y aprovechar los puntos fuertes, adoptándose medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizados a los EEFF.



Dr. Antonio Lamas M. 77

77

Razones Financieras




Las razones financieras son las relaciones de magnitud que hay entre dos cifras que se comparan entre sí, y se denominan financieras porque se utilizan las diversas cuentas de los estados financieros principales

Dr. Antonio Lamas M. 78

78

ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS



- Las razones financieras son comparaciones numéricas que muestran las relaciones que guardan entre sí, las cifras de los estados financieros, sirven como herramienta para evaluar el desempeño financiero de un negocio y para compararlo con el de otras empresas de la misma industria.
- Se define una **razón financiera** como la relación entre dos números, donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

Finalidad:

- Para conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
- Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades
- Sirven para estudiar posibles adquisiciones y fusiones.
- Proporcionar información clara, sencilla, y concreta en forma escrita.

Las ratios son solo "señales" que indican las potenciales áreas de fortaleza o debilidad, se requiere información complementaria para una mejor apreciación.

Dr. Antonio Lamas M.

79

79

Análisis de razones financieras



- El **análisis de razones financieras** involucra métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y vigilar el desempeño de la compañía.
- Partes interesadas:
 - Tanto los **accionistas actuales** como **futuros** tienen interés en el nivel de **riesgo** y de **rendimiento** actual y futuro de la organización, ya que ambos afectan directamente el precio de las acciones.
 - Los **acreedores** están interesados en la **líquidez** de la empresa en el corto plazo así como en su capacidad para hacer pagos de intereses y de capital.
 - A la **administración** le importan todos los aspectos de la **situación financiera** de la compañía, pero uno de sus propósitos es producir razones financieras que los propietarios y los acreedores consideren favorables.

Dr. Antonio Lamas M.

80

80

Uso de razones financieras: Tipos de comparaciones entre razones financieras

El análisis Financiero consiste en la comparación de índices o razones calculadas a partir de los estados financieros

Patrones de comparación:

- a) *Objetivos o estándares de la empresa*
- b) *Benchmarking con Empresa (s) del Sector*
- c) *Evaluación histórica (tendencia)*
- d) *Exigencias del mercado*



- El **análisis de series temporales** es la evaluación del desempeño financiero de la empresa, mediante un análisis de razones financieras.
- La comparación entre el desempeño actual y el pasado, a partir de razones financieras, permite que los analistas valoren el progreso de la compañía.
- Al realizar comparaciones entre varios años, es posible visualizar tendencias en desarrollo.
- El enfoque más informativo del examen de razones financieras combina los análisis de una muestra representativa y de series temporales.

81

81

CONSIDERACIONES SOBRE EL USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS



1. Las razones que revelan grandes desviaciones en relación con la norma sólo indican la *posibilidad* de un problema.
2. Por sí misma, una razón rara vez proporciona información suficiente para juzgar el desempeño general de la empresa.
3. Las razones bajo comparación debieran ser calculadas utilizando estados financieros generados en el mismo momento del año.
4. Es preferible emplear *estados financieros auditados*.
5. Los datos financieros bajo comparación deben haber sido desarrollados de la misma manera.
6. Los resultados también pueden verse distorsionados por la *inflación*.



Dr. Antonio Llana M.

82

82

ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS



¿Qué es lo que estamos buscando?, o ¿Qué es lo que queremos que el Análisis de Razones Financieras nos diga?

Si la empresa:

- 1) Es Rentable**
- 2) Tiene dinero suficiente para cubrir sus deudas**
- 3) Podría estar pagando a sus empleados mayores sueldos.**
- 4) Está pagando sus impuestos**
- 5) Está usando sus activos de manera eficiente.**
- 6) Tiene problemas de equipamiento o falta de capacidad instalada.**
- 7) Es candidata para ser adquirida por otra empresa u otro inversionista.**

Dr. Antonio Lamas M.

83

83

Tipos de Razones Financieras



✓ Por lo general se consideran:

- Liquidez**
 - » Evalúa la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo. La facilidad con que puede pagar sus deudas
- Gestión, Eficiencia o Actividad**
 - » Miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que los integren.
- Endeudamiento**
 - » Mide la importancia relativa de la deuda y su estructura, como proporción del uso de recursos totales empleados en la empresa. Ratios que relacionan recursos y compromisos
- Rentabilidad y eficiencia**
 - » Evalúan el desempeño de la empresa en términos de los resultados obtenidos respecto de la inversión efectuada por el dueño o de la inversión total efectuada.

Dr. Antonio Lamas M.

84

84

RAZONES DE LIQUIDEZ



Capacidad de la empresa para pagar cuentas a corto plazo sin tensiones

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Mide capacidad de pago a corto plazo

El resultado, indica a mayor razón, mejor posición de liquidez, aunque podría significar poco endeudamiento a corto plazo o exceso de activos circulantes. Por cada sol de deuda el indicador debe tomar un valor > 1. Lo ideal es un índice de 2

$$\text{Razón de la Prueba Ácida} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Es mas exigente y se excluye los activos menos líquidos (generalmente es difícil deshacerse de las existencias y a buen precio).
Se considera suficiente un valor de: 0.75 a 1

Mide la capacidad que tiene la empresa de pagar con los activos de cp las deudas totales.

$$\text{Cobertura de deuda} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

Dr. Antonio Llana M.



85

RAZONES DE LIQUIDEZ



Balance General	2022	2021
Activo circulante		
Efectivo	1000	500
Inversiones cp.	50	
Cuentas por cobrar	400	500
Inventarios	600	850
Total activo circulante	2000	1900
Activo fijo bruto		
Terrenos y edificio	1200	1050
Maquinaria y equipos	1300	1150
Total activo fijo bruto	2500	2200
Menos: depreciación acumulada	1300	1200
Activo fijo neto	1200	1000
Total activos	3200	2900
Cuentas por cobrar	1160	1240
Documentos por pagar	240	160
Pasivo circulante	1400	1400
Deuda a largo plazo	600	400
Total pasivos	2000	1800
Capital contable		
Acciones	600	600
Utilidades retenidas	600	500
Total capital contable	1200	1100
Total pasivo y capital	3200	2900

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{2,000}{1,400} = 1,43$$

$$\frac{1,900}{1,400} = 1,35$$

La empresa cuenta con un índice de solvencia del 1.43 y 2.07 por ende puede responder sus obligaciones sin afectar la solvencia.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{2,000 - 600}{1,400} = 1,00$$

$$\frac{2,900 - 850}{1,400} = 1,46$$

Este índice busca determinar la solvencia, pero excluyendo los inventarios.

Dr. Antonio Llana M.



86

RAZONES DE LIQUIDEZ

ACTIVO	PASIVO
Activo Fijo	Patrimonio Neto
Activo Corriente	Activo fijo
	Pasivo Corriente

Capacidad los activos mas líquidos de la empresa.

Índice de Caja = $\frac{\text{CAJA} + \text{TITULO NEGOCIALES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$

Es considerado normal entre 0,10 a 0,15

Cobertura de gastos de explotación = $\frac{\text{CAJA} + \text{TITULO NEGOCIALES} + \text{CTAS X COBRAR}}{\text{Media diaria de gastos de explotación}}$

Indica cuantos días de explotación podrían financiar los activos mas líquidos.

Fondo de maniobra = $\frac{\text{ACT CIRCULANTE} - \text{PAS CIRCULANTE}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$

La diferencia entre los **activos y pasivos circulantes** es conocido como FM, mide la capacidad de tesorería de una empresa.

Fondo de Maniobra = Recursos Permanentes - Activo no corriente

Si el valor es positivo, significa que tiene una buena estabilidad y que, por tanto, el riesgo financiero es bajo.

Dr. Antonio Llana M.

87

87

RAZONES DE ACTIVIDAD



Indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas

Velocidad con que ciertas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas.

Rotación de inventarios = $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$

- Indica liquidez del inventario, cuantas veces se han vendido al año

Duración promedio del inventario = $\frac{\text{Días en el año}}{\text{Rotación de inventarios}}$

Indica cuantos días pasan en promedio los productos como inventarios dentro de la empresa, **mientras mas alta sea la rotación de los inventarios tendrán mayor liquidez**

Dr. Antonio Llana M.

88

88

RAZONES DE GESTIÓN O ACTIVIDAD



Mide el nivel de eficiencia en el manejo que administra una empresa

- **Periodo promedio de cobro** = cuentas por cobrar / ventas diarias promedio (Ventas anuales/365)
 - ✓ Indica el tiempo que se requiere para cobrar ventas. A menor plazo, mayor eficiencia en la administración de CxC
- **Periodo promedio de pago** = cuentas por pagar / Ctas diaria promedio (Compras anuales /365)
 - ✓ Indica: Tiempo requerido para pagar las cuentas
$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Promedio de compras diarias}}$$

$$= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{365}}$$
- **Rotación del total de activos** = ventas/activos totales
 - Ventas por unidad monetaria de activos

Dr. Antonio Llana M.

89

89

RAZONES DE GESTIÓN O ACTIVIDAD



Ratio rotación de activos (RA) = $\frac{\text{Ventas Totales Netas}}{\text{Activos Totales Netos}}$

	2015	2016	2017	2018	2019
Activo Total	\$ 24.685,19	\$ 30.180,35	\$ 32.650,34	\$ 34.957,85	\$ 34.133,97
Activo Corriente	\$ 9.984,91	\$ 12.653,69	\$ 15.645,05	\$ 19.013,13	\$ 17.943,31
Activo no Corriente	\$ 14.700,29	\$ 17.526,66	\$ 17.005,29	\$ 15.944,73	\$ 16.190,66
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Ventas	\$ 34.628,83	\$ 37.838,91	\$ 43.589,54	\$ 46.979,52	\$ 49.145,90
CÁLCULO DE LAS ROTACIONES DE LOS ACTIVOS					
	2015	2016	2017	2018	2019
Rotación de Activos Totales	1,40	1,25	1,34	1,34	1,44
Rotación de Activos Corrientes	3,47	2,99	2,79	2,47	2,74
Rotación de Activos Fijos	2,36	2,16	2,56	2,95	3,04

Dr. Antonio Llana M.

90

90

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Son utilizados para conocer las relaciones entre el patrimonio y las deudas de la empresa, además la relación con el total de los activos.
El propósito es conocer si la inversión en el negocio se origina con aportes del dueño o por préstamos y en qué proporción

Dos razones de endeudamiento más utilizados son:

Razón de deuda (solvencia)

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Razón de deuda sobre Patrimonio

$$\frac{\text{Pasivo corriente/circulante}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

LÍQUIDEZ
...significa tener suficiente...

SOLVENCIA
Efectivo Activos
...para atender los pagos...
a corto plazo a largo plazo
...con la suficiente...
seguridad. garantía.

Dr. Antonio Llana M.

91

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Capacidad de la empresa para pagar de su utilidad de operación los intereses de un financiamiento, también se le denomina Razón de cobertura de intereses.

$$\text{Rotación Interés Pagado} = \frac{\text{Ut. A. Int. Impuestos}}{\text{Interés Pagado}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Intereses}}$$

La razón de cobertura de Pagos fijos, sirve a la empresa para cubrir con todas las obligaciones de pago fijo, como el servicio de la deuda (intereses + capital de préstamo) y dividendos

$$\text{Ratio de cobertura de intereses: } = \frac{\text{EBITDA} + \text{pagos x arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pago de capital} + \text{Dividendos}}$$

Dr. Antonio Llana M.

92

RAZONES DE DEUDA



- Permite evaluar la importancia de la deuda como proporción de los recursos totales empleados por la empresa.
- La proporción de financiamiento también se le conoce como "leverage" o apalancamiento financiero

$$\text{APALANCIAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Sirve para medir la solvencia de la empresa. Demuestra la relación entre el patrimonio de la empresa y el total de obligaciones por pagar. Refleja la proporción que existe entre los activos que fueron financiados por socios y los que fueron financiados por otros terceros, cuando el resultado es superior a 1, se deduce que el financiamiento proviene en mayor medida por terceros.

Dr. Antonio Lamas M. 93

93

RAZONES DE DEUDA



Capacidad de la empresa para hacer frente a obligaciones con terceros.

- **Ratio de Endeudamiento** = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$

Mide en qué proporción los activos de la empresa son financiados mediante deuda a Cp y Lp. Esta razón financiera es de riesgo, puesto que entre más elevado sea el resultado que arroja la fórmula, mayor es la probabilidad de quiebra.

- **Multiplicador del capital** = Total Activos/ Patrimonio

Dr. Antonio Lamas M. 94

94

OTRAS RAZONES DE DEUDA



• Capacidad de la empresa para hacer frente a obligaciones a corto y largo plazo

Ratio de Endeudamiento a Cp. = $\frac{\text{PASIVO a Cp}}{\text{Patrimonio Neto}}$

Ratio de Endeudamiento a Lp. = $\frac{\text{PASIVO a Lp}}{\text{Partimonio Neto}}$

Ratio de Deuda/Capital: = $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital Patrimonio}}$

El Ratio de autonomía financiera es:

$$\frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Dr. Antonio Llana M.

95

95

RAZONES DE RENTABILIDAD



- ✓ **Miden la capacidad de generación de utilidad** por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial.
- ✓ **Expresan el rendimiento de la empresa** en relación con sus ventas, activos o capital. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.
- ✓ **Miden la eficiencia** con la que la empresa gestiona los recursos que han aportado los proveedores de fondos, accionistas y acreedores.
- ✓ Su numerador contiene alguna definición particular del beneficio, mientras que su denominador presenta inversiones de distinta naturaleza efectuadas por la empresa.
- ✓ La **estabilidad de los beneficios** es siempre un atractivo para el inversor, así ratios de rentabilidad estables, indican capacidad de adaptación al entorno.

Dr. Antonio Llana M.

96

96

% ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



Evaluá la **rentabilidad** respecto a las ventas es el estado de pérdidas y ganancias

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Para los años que finalizan		Evaluación 2019 - 2020
	Al 31 de diciembre 2020	2019	
Ingresos por ventas	100.0%	100.0%	Igual
Menos: Costos de los bienes vendidos	<u>67.9</u>	<u>66.7</u>	Peor
(1) Margen de utilidad bruta	<u>32.1%</u>	<u>33.3%</u>	Peor
Menos: Gastos operativos			
Gastos de ventas	3.3%	4.2%	Mejor
Gastos generales y administrativos	6.8	6.7	Mejor
Gastos de arrendamiento	1.1	1.3	Mejor
Gastos por depreciación	<u>7.3</u>	<u>9.3</u>	Mejor
Total de gastos operativos	<u>18.5%</u>	<u>21.5%</u>	Mejor
(2) Margen de utilidad operativa	13.6%	11.8%	Mejor
Menos: Gastos por intereses	<u>3.0</u>	<u>3.5</u>	Mejor
Utilidad neta antes de impuestos	10.6%	8.3%	Mejor
Menos: Impuestos	<u>3.1</u>	<u>2.5</u>	Peor ^b
Utilidad neta después de impuestos	7.5%	5.8%	Mejor
Menos: Dividendos de acciones preferentes	<u>0.3</u>	<u>0.4</u>	Mejor
(3) Margen de utilidad neta	<u>7.2%</u>	<u>5.4%</u>	Mejor

Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa deduje ...

Margen de Utilidad Bruta

Margen de Utilidad Operativa
(Las utilidades "puras" ganadas por cada dólar de ventas.)

Margen de Utilidad Neta

Cuando mas alto son los márgenes de utilidad, es mejor

Dr. Antonio Llana M.

97

97

RAZONES DE RENTABILIDAD



Se emplean para medir los resultados económicos de la gestión de la empresa.

Miden eficiencia en utilización de activos y eficacia en manejo de operaciones

- ④ **Margen de utilidad: Utilidad neta a.imp / Ventas**
 - ✓ Utilidad por unidad monetaria vendida (Rent. de las ventas)
- ④ **Rentabilidad económica = Utilidad Neta/ Total de activos**
 - ✓ Mide la efectividad global para generar utilidades con las inversiones o con los activos disponibles. Utilidad por unidad monetaria de activos
- ④ **Rentabilidad financiera = Utilidad Neta /Patrimonio**
 - ✓ Utilidad por unidad monetaria de capital (RSP; ROE)
- ④ **Carga financiera = Gastos financieros /Ventas**
 - ✓ Que porcentaje de las ventas van a cubrir los gastos financieros

Dr. Antonio Llana M.

98

98

RAZONES DE RENTABILIDAD

- ⌚ El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.
- ⌚ El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).



99

99

INDICE DUPONT

El ROA (Rentabilidad operacional de Activos) indica la eficiencia con que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. Dupont relaciona el "margen" y "rotación", para mostrar el rol del desempeño en su contribución a la rentabilidad.

 En principio, el sistema DUPONT reúne el **margin de la utilidad neta de utilidades y la rotación de los activos totales de la empresa**



$$ROA = \text{Margen} * \text{Rotación}$$



Eficiencia operativa



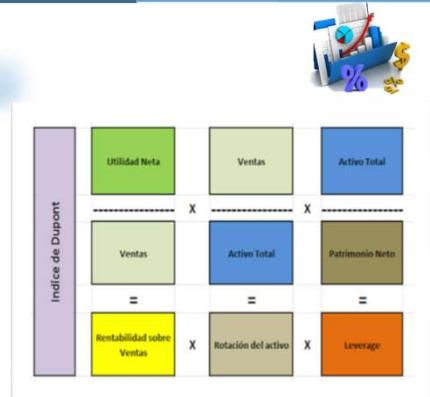
Eficiencia en uso de activos

$$ROA = \frac{\text{Util.Neta}}{\text{Act.Total}} = \frac{\text{Util.Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Act.Total}}$$

100

INDICE DUPONT*

Du Pont modifica la fórmula y relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su rendimiento sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes.



Dicha formula muestra el crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un **buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecta sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.**

Dr. Antonio Llana M.

101

101

ENFOQUE DU PONT*

ROE: es el ratio del sistema DUPONT, que tiene por significado medir el rendimiento ganado sobre la inversión de los dueños de la empresa.

$$\text{Dupont} = \underbrace{\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}}_{\text{ROA}} \times \underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}}_{\text{ROE}} \times \underbrace{\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio neto}}}_{\text{MAF}} = \text{ROE}$$

La ecuación de Dupont nos permite apreciar que el ROE es afectado por tres cosas:

1. La **eficiencia económica**, medida por el margen de utilidad que obtenemos sobre las ventas.
2. La **eficiencia operativa**, medida por la cantidad de veces que se venden los activos.
3. El **apalancamiento financiero**, medido por el multiplicador del patrimonio neto.

Dr. Antonio Llana M.

102

102

ENFOQUE DU PONT*



$$ROA = \text{Margen} * \text{Rotación}$$

$$\text{ROA} = 221/3074 \times 3074/3597$$

$$\text{ROA} = 7.2\% \times 0.85 = 6.1\%$$

El "margen" mide la utilidad que se gana por cada dólar de ventas, pero ignora la cantidad de activos que se utiliza para generarlas.

La "rotación de activos totales" mide la eficiencia con la que una empresa utiliza todos sus recursos (activos) para generar ventas.

El ROA ó ROI reúne estos dos componentes y demuestra que la deficiencia de una de las razones lo reducirá.

*Análisis desarrollado y utilizado por Du Pont Corporation.

Dr. Antonio Lamas M.

103

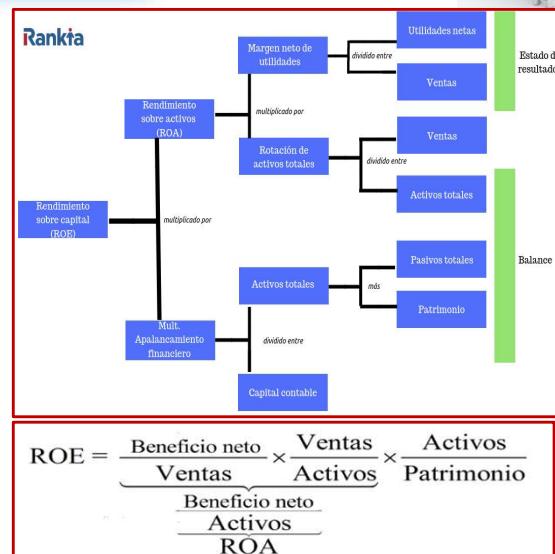
103

Enfoque Du Pont*

Multiplicador del apalancamiento, se utiliza para mostrar la forma en que emplear deuda en los activos financieros afecta el ROE.

$$MAF = \frac{\text{Act Totales}}{\text{Cap Contable}}$$

Fórmula extendida del Análisis Dupont



*Análisis desarrollado y utilizado por Du Pont Corporation.

Dr. Antonio Lamas M.

104

104

ENFOQUE DU PONT*



$ROE = \text{Margen} * \text{Rotación} * \text{Multiplicador}$

$ROE = ROA * \text{Multiplicador}$

$ROE = 7.2\% \times 0.85\% \times 2.05\% = 12.6\%$

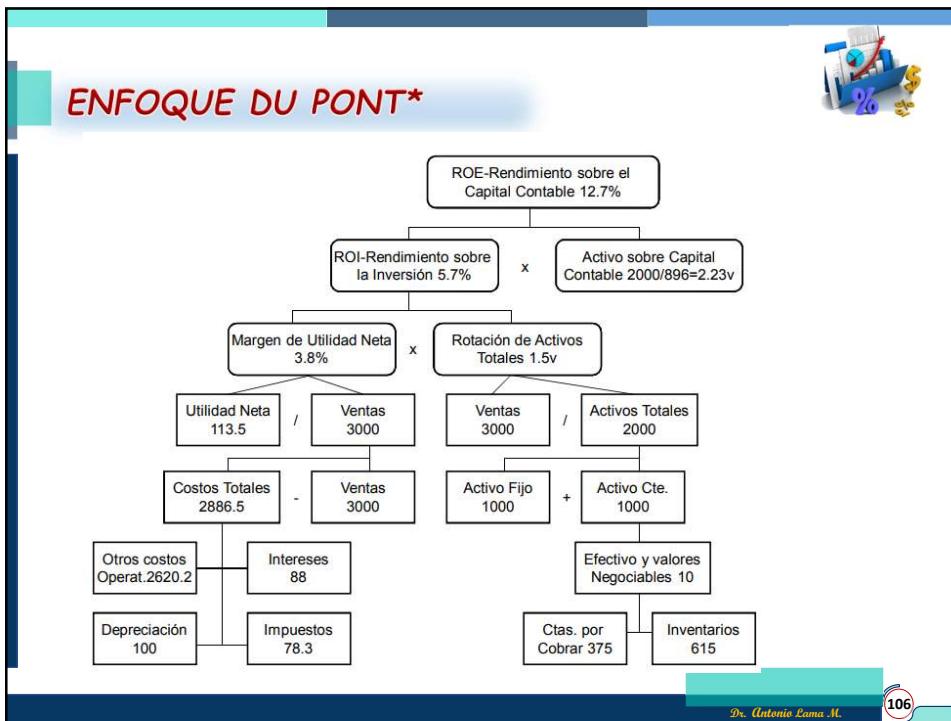
3,597/1,754

Utilizar deuda, mejora el rendimiento sobre el capital (ROE), pero también eleva el riesgo: el resultado más probable es una baja del precio de las acciones en relación con otras empresas similares en el sector.

*Análisis desarrollado y utilizado por Du Pont Corporation.

Dr. Antonio Llana M. 105

105



106

MODELO ANÁLISIS RENTABILIDAD



Modelo Dupont:

$$\begin{aligned} \text{ROE} &= \text{Margen} \times \text{Rotación} \times \text{Apalancamiento} \\ \frac{\text{Utilidad}}{\text{Patrim.}} &= \frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio.}} \end{aligned}$$

Limitaciones del Sistema Dupont

- ✓ *No refleja la eficiencia operacional ya que el margen neto de ventas y la rentabilidad del activo esta afectado por la política de endeudamiento de la empresa y la tasa de tributación.*
- ✓ *No refleja el margen financiero*
- ✓ *No permite cuantificar el aporte real por endeudamiento a la rentabilidad.*
- ✓ *No aísla el efecto fiscal sobre la utilidades de la empresa*

Dr. Antonio Lamas M.

107

107

INTERPRETEMOS EL ENFOQUE DU PONT*



BALANCE GENERAL					
	2015	2016	2017	2018	2019
Activo Total	\$ 24.685,19	\$ 30.180,35	\$ 32.650,34	\$ 34.957,85	\$ 34.133,97
Patrimonio Total	\$ 14.088,11	\$ 18.912,61	\$ 22.042,87	\$ 25.556,44	\$ 23.075,00
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas	\$ 34.628,83	\$ 37.838,91	\$ 43.589,54	\$ 46.979,52	\$ 49.145,90
Utilidad Neta	\$ 3.057,60	\$ 2.890,03	\$ 3.101,16	\$ 4.057,25	\$ 3.931,38
RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO					
	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	12,39%	9,58%	9,50%	11,61%	11,52%
ROE	21,70%	15,28%	14,07%	15,88%	17,04%
Participación del Patrimonio	57,07%	62,67%	67,51%	73,11%	67,60%

Lo que se debe evaluar primero, debería ser la situación del mercado y la competencia, las posturas y estrategias del gerente, así como de la junta directiva de la organización; muchas empresas prefieren tener mucho Patrimonio aunque signifique disminuir el ROE y otras empresas prefieren manejar montos mínimos de Patrimonio para incrementar el ROE aunque signifique que el negocio prácticamente le pertenezca a financiamiento externo o ajeno.

Dr. Antonio Lamas M.

108

108

ENFOQUE DU PONT*

En cuanto a la fórmula **Ventas totales/Activos totales** que permite definir la eficiencia con que la empresa gestiona los activos:

- ⇒ Hay que considerar que, si un producto con un bajo margen de utilidad en venta, y de alta rotación, puede incluso tener un mejor nivel de eficiencia que un producto con mayor rentabilidad y baja rotación.
- ⇒ Si un producto, que deja una utilidad 5% y una rotación diaria, es más rentable que un producto cuyo margen de utilidad es del 15% y su rotación es de semanas o mensual.
- ⇒ En dicho caso, la eficiencia del activo/producto logra compensar ante una menor rentabilidad del producto, por lo que deben calcular y determinar la eficiencia generada.
- ⇒ Por lo que la rentabilidad no en todos los casos significa vender a precio alto, en cambio puede ser más rentable vender más productos por un precio más bajo.

Dr. Antonio Lamas M.

109

109

ENFOQUE DU PONT*

Si la empresa se financia exclusivamente con acciones comunes, el rendimiento sobre el capital equivaldría al de la inversión.

$$ROE = ROA$$

*Análisis desarrollado y utilizado por Du Pont Corporation.

Dr. Antonio Lamas M.

110

110

Ratios de Mercado



$$\text{Relación PrecioUtilidad (PU)} = \frac{\text{Precio por Acción}}{\text{Utilidad por Acción}}$$

$$\text{Rentabilidad dividendo} = \frac{\text{Dv. por Acción}}{\text{Precio por Acción}}$$

$$\text{"Q" de Tobin} = \frac{\text{Valor de Mercado de los activos}}{\text{Costo de Reposición estimado}}$$

Tobin argumenta que una empresa tiene incentivo a invertir cuando $Q > 1$, es decir, el valor aportado por el equipo es > que su costo. Es alto cuando existen fuertes ventajas competitivas.

Dr. Antonio Lamas M.

111

111

Grupos de usuarios de los ratios



Usuarios	Tipos de Razones
Inversionistas	Retorno sobre Capital
Instituciones de Crédito	Razones de Apalancamiento
Administradores (Gerencia)	Razones de Retorno
Empleados	Retorno sobre Capital
Proveedores	Liquidez
Clientes	Rentabilidad
Gobierno y sus agencias	Rentabilidad
Sociedad	Puede variar
Analistas Financieros	Todas las Razones
Grupos Ambientales	Gastos en medidas anticontaminantes
Investigadores	Depende de la naturaleza de su estudio

Dr. Antonio Lamas M.

112

112

Interpretación de los ratios financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ			INTERPRETACIÓN
RAZÓN CIRCULANTE	= $\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	= 2.2	La empresa tiene capacidad para cubrir sus obligaciones
RAZÓN PRUEBA DE ÁCIDO	= $\frac{\text{ACT CIRC - INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	= 1.6	Mide la solvencia de la empresa la capacidad para cubrir sus obligaciones de manera inmediata
RAZÓN DE CAJA	= $\frac{\text{EFEC Y EQUIVALENTES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	= 0.6	El efectivo y equivalentes cubre 63% del pasivo a corto plazo.
RAZONES DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS			
DÍAS DE CARTERA	= $\frac{\text{CLIENTES}}{\text{VENTAS NETAS}} * 360$	= 69	Cada 69 días la empresa recupera sus cuentas por cobrar
DÍAS DE INVENTARIO	= $\frac{\text{INVENTARIO}}{\text{COSTO DE VENTAS}} * 360$	= 83	Cada 83 días el inventario se agota y se vuelve a recuperar
DÍAS DE PROVEEDORES	= $\frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{\text{COSTO DE VENTAS}} * 360$	= 45	Cada 45 días la empresa cubre sus cuenta por pagar
ROTACIÓN DE CLIENTES	= $\frac{\text{CLIENTES}}{\text{VENTAS NETAS}}$	= 5.2	La empresa cobra a sus clientes 4 veces al año
ROTACIÓN DE INVENTARIO	= $\frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{COSTO DE VENTAS}}$	= 4.3	La empresa rota su inventario 4 veces en un periodo de un año
ROTACIÓN DE PROVEEDORES	= $\frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{\text{COSTO DE VENTAS}}$	= 8.0	La empresa paga a sus proveedores 7 veces al año
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	= $\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$	= 2.0	La eficiencia con que la empresa utiliza el activo fijo para generar ventas es 2
ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL	= $\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= 0.9	Indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas

Dr. Antonio Llana M.

113

113

Interpretación de los ratios financieros

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	= $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= 33.28%	El 33.28% de recursos proviene de recursos ajenos
APALANCIAMIENTO	= $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	= 49.89%	El 49.89% es la deuda que tenemos respecto al capital
CAPITAL A ACTIVO TOTAL	= $\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= 66.72%	El 66.72% de la empresa ha sido aportado por sus accionistas
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	= $\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	= 1.50	Número de veces en que los activos totales exceden nuestro capital contable
RAZONES DE RENTABILIDAD			
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	= $\frac{\text{UTILIDAD BRUTA} \times 100}{\text{VENTAS}}$	= 28%	La utilidad bruta por cada peso de venta es del 28%
MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	= $\frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{VENTAS}}$	= 11.47%	La utilidad antes de costos y gastos por cada peso en ventas es del 11.47%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	= $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	= 8.22%	La utilidad neta por cada peso en ventas es de 2.71%
ROA RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN	= $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= 7.39%	La eficacia de la administración para generar utilidades es de 7.39%
ROE RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL	= $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	= 267.06%	El rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa es del 267.06%

Dr. Antonio Llana M.

114

114

Interpretación de los ratios financieros

RAZONES DE VALOR DE MERCADO

UTILIDAD NETA			
UTILIDAD POR ACCIÓN	=	NO. DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	= 2.48 La ganancia por acción es de \$2.48 pesos
PRECIO / UTILIDAD	=	PRECIO DE LA ACCIÓN UTILIDAD POR ACCIÓN	= 29.24 Por cada peso de utilidad 24.54 veces están dispuestos a pagar los inversionistas
RAZÓN DE MERCADO/V LIBROS	=	PRECIO DE ACCIÓN VALOR EN LIBROS CAPITAL DE ACCIONES COMUNES	= 65.52 La empresa tiene un buen desempeño financiero, ya que los accionistas incrementan su utilidad \$65.52 en base a valor de libros
VALOR DE LIBROS	=	NO. DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	= 1.11 Valor por acción suscrita

Dr. Antonio Llana M.

115

115

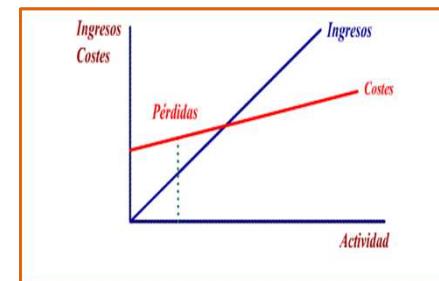
Punto de Equilibrio

ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



Normalmente una empresa decide iniciar actividades, lo hace con la intención de obtener un nivel de rentabilidad que justifique la inversión que han realizado los socios para ponerla en marcha. Para ello es necesario que el nivel de ventas permita, por una parte, cubrir los costos en los que se ha incurrido para salir al mercado a ofrecer los productos, y por otra obtener un excedente que distribuir entre los socios.

El análisis del punto de equilibrio refleja esta información, al permitir calcular el nivel de ventas en unidades monetarias o en unidades al que debe llegar la empresa para cubrir sus costos. A partir de ese nivel es posible que empiece a realizar proyecciones para conocer la cantidad de ventas que requiere lograr, con el objetivo de alcanzar determinado margen de rentabilidad y enfocar las estrategias y planes que sea necesario.



Dr. Antonio Llana M.

116

116

QUE ES EL PUNTO DE EQUILIBRIO?



Conocido como el **punto muerto o umbral de rentabilidad (break-even point, en inglés)**, es el número mínimo de ventas en unidades monetarias o físicas de un producto que una empresa o negocio requiere vender para que el beneficio en ese momento sea cero. Es decir, es el punto en el que los costes totales igualan a los ingresos totales por venta.

ANÁLISIS DE EQUILIBRIO

Una técnica para estudiar la relación entre costos fijos, costos variables, utilidades y volumen de ventas

GRÁFICA DE EQUILIBRIO

Representación gráfica de la relación entre los ingresos totales y los costos totales para varios niveles de producción y ventas, que indica las áreas de utilidades y pérdidas

PUNTO DE EQUILIBRIO

El volumen de ventas que se requiere para que los ingresos totales y los costos totales sean iguales. Se puede expresar en unidades o en ventas en soles o dólares, etc

Dr. Antonio Lamas M.

117

117

ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



En el análisis del punto de equilibrio se involucran algunos conceptos, que es necesario conocer para su cálculo:

• **Costos fijos y variables:** los costos variables son los que pueden asignarse directamente a cada unidad de producto, por lo que varían dependiendo del nivel de producción. Entretanto, los costos fijos –CF– son aquellos que deben pagarse independientemente del volumen de producción.

$$CT = CF + CV$$

$$IT = PxQe$$

$$IT = CT$$

$$PEunid = \frac{CF}{PVu - CVu}$$

$$RMC = \frac{MC}{PVu}$$

$$PE\$ = \frac{CF}{RMC}$$

• **Margen de contribución –MC–:** es la diferencia entre el PV_U y el CV_U. Esta diferencia es la cantidad en la que contribuye cada unidad de producto vendida para cubrir los costos fijos y empezar a generar una utilidad. Se calcula así: precio de venta unitario menos costo variable unitario.

$$MC = PVu - CVu$$

Razón del Margen de Contribución –

RMC: indica por cada \$100 en ventas cuántos UM \$ tiene la empresa para cubrir sus costos fijos y empezar a generar utilidades. Es decir, es el porcentaje que representa el “margen de contribución” dentro del precio variable unitario del producto, así: margen de contribución dividido entre precio variable unitario.

Dr. Antonio Lamas M.

118

118

ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

Ejemplo

Precio de venta Unitario (Pvu)	\$ 300
Costo Variable unitario (Cvu)	\$ 100
Costo Fijos (CF)	\$ 2,000

1. Calcular el margen de contribución

$$\begin{aligned} MC &= PV_u - CV_u \\ MC &= \$300 - \$100 \\ MC &= \$200 \end{aligned}$$

El margen de contribución indica que por cada unidad que la empresa vende tiene \$200 para cubrir sus costos fijos y empezar a generar utilidades.

2. Calcular la razón del margen de contribución

$$\begin{aligned} RMC &= MC / PV_u \\ RMC &= \$200 / \$300 \\ RMC &= 0,66 \end{aligned}$$

La razón del margen de contribución indica que por cada \$100 que vende la empresa tiene \$66 para cubrir sus costos fijos y generar utilidades.

3. Cálculo del punto de equilibrio en cantidades

$$\begin{aligned} PEQ &= CF / MC \\ PEQ &= \$2.000 / \$200 \\ PEQ &= 10 \text{ unidades} \end{aligned}$$

4. Cálculo del punto de equilibrio en um

$$\begin{aligned} PE\$ &= CF / RMC \\ PE\$ &= \$2.000 / 0,66 \\ PE\$ &= \$3.000 \end{aligned}$$

Para este ejemplo, el punto de equilibrio es de 10 unidades o de \$3.000, lo que indica que cuando la empresa llegue a este nivel de ventas su utilidad será de \$0.

Dr. Antonio Llana M.

119

119

INTERPRETACIÓN DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

El análisis del punto de equilibrio permite a la empresa realizar proyecciones conociendo la relación costo-volumen-utilidad de sus productos, puesto que el margen de contribución que tiene cada producto indica la estrategia que debe seguir la empresa:

Entre más alta sea la razón del margen de contribución, menor será el volumen de ventas que deba realizar la empresa para cubrir sus costos y empezar a generar utilidades.

A su vez, esto indica que los productos que tengan un margen de contribución menor deberían tener una rotación más alta, que permita cubrir los costos fijos y alcanzar una utilidad.

A partir de lo anterior, la empresa puede tomar decisiones respecto al precio y los costos de sus productos:

Puede realizar simulaciones para determinar hasta qué punto es factible disminuir el precio de sus productos sin generar pérdidas, o por el contrario, si debe aumentar el precio de estos para lograr cubrir sus costos fijos.

Dr. Antonio Llana M.

120

120

PUNTO DE EQUILIBRIO (CANTIDAD)
La intersección de la línea de costos totales con la línea de ingresos totales.

PUNTO DE EQUILIBRIO(VENTAS)
Es el volumen de ventas que se requiere para que los ingresos totales igualen a los costos de operación totales o para que las utilidades operativas sean iguales a cero

Fórmula (1)

$$P.E.\text{Unidades} = \frac{CF}{PVq - CVq}$$

Donde: CF = costos fijos; PVq = precio de venta unitario; CVq = costo variable unitario

Fórmula (2)

$$P.E.\text{Unidades} = \frac{\text{Costo Fijo} \times \text{Unidades Producidas}}{\text{Ventas Totales} - \text{Costos Variables}}$$

Fórmula (3)

$$P.E.\text{Ventas} = \frac{CF}{1 - \frac{CVT}{VT}}$$

Donde CF = costos fijos; CVT = costo variable total; VT = ventas totales

Fórmula (4)

$$P.E.V\% = \frac{\text{Costo Fijo}}{\text{Ventas Totales} - \text{Costos Variables}}$$

Dr. Antonio Llana M. 121

121

PUNTO DE EQUILIBRIO

Hay distintas formas de determinar el cálculo del **punto de equilibrio**. Sin embargo, es recomendable calcularlo en términos de ingresos totales *cuando la actividad no es fácilmente reconocible en unidades físicas, o cuando hay varios productos.*

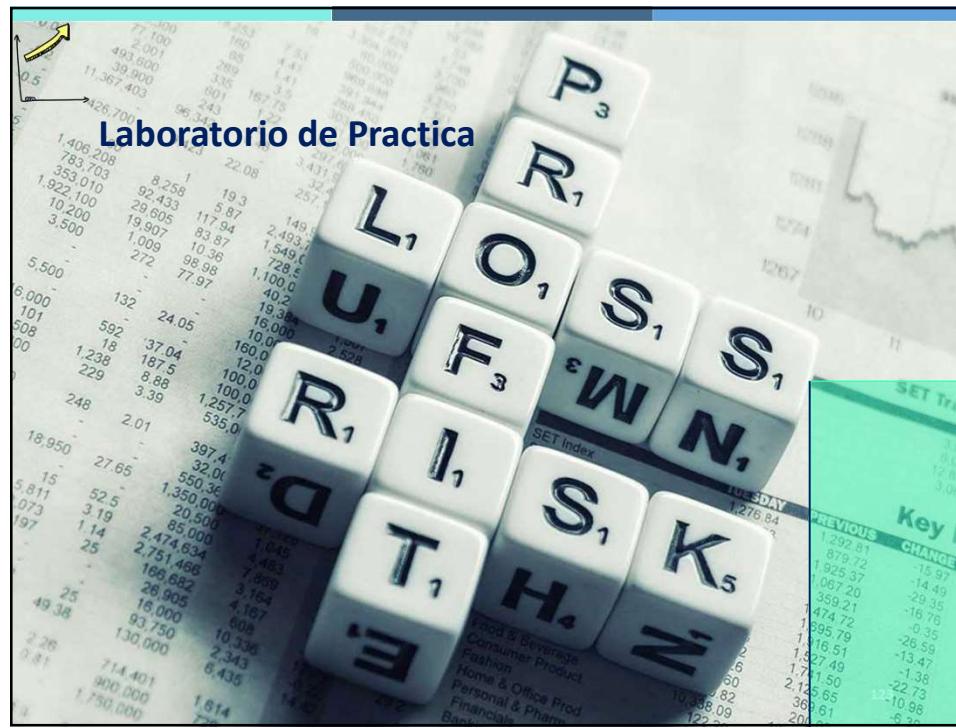
Fórmula del margen bruto

$$\text{Factor Margen Bruto} = \frac{\text{Margen Bruto}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos (Gastos)}}{\text{Factor Margen Bruto}}$$

Dr. Antonio Llana M. 122

122



123

01. En el 2021 ARLA SAC tuvo \$ 5 millones en utilidad de operación (EBIT). La empresa tuvo un costo neto de depreciación de \$1 millón y un gasto por concepto de intereses de \$1 millón; su tasa de impuesto a la renta es de 40%. La Empresa tiene \$ 14 millones en activos circulantes operativos y \$4 millones en pasivos circulantes operativos; tiene \$ 15 millones en Planta y equipo netos. Estima que tiene un costo de capital después de impuesto de 10%. Suponga que la única partida que no es en efectivo de ARLA SAC es la depreciación.

1. ¿Cuál es la utilidad neta de la empresa para el año?
2. ¿Cuál es el Flujo Efectivo Neto de la empresa?
3. ¿Cuál fue la utilidad de operación neta de la empresa después de impuesto (NOPAT)?
4. ¿Calcule el capital de trabajo operativo neto y el capital operativo neto total para el presente año?
5. Si el Capital Operativo Neto Total en el año anterior fue de \$24 millones ¿Cuál fue el Flujo de efectivo Libre FEL (FCF) de la empresa para el año?
6. ¿Cuál fue el rendimiento sobre el capital invertido?
7. ¿Cuál fue el Valor Económico Agregado-EVA?

124

124



Estado de resultados pro forma

Euro Designs, Inc., espera que las ventas durante 2020 aumenten en relación con el nivel de 2019 de \$3.5 millones a \$3.9 millones. Debido al considerable pago programado de un préstamo, se espera que los gastos por intereses en 2020 disminuyan a \$ 325,000. La empresa planea aumentar sus pagos de dividendos en efectivo durante 2020 a \$320,000. A continuación se presenta el estado de resultados de la empresa al final de 2019.

- Use el *método del porcentaje de ventas* para elaborar el estado de resultados pro forma de 2020 para Euro Designs, Inc.
- Explique por qué el estado puede subestimar los resultados pro forma reales de 2020 de la empresa

125

125



02. Describa el flujo de efectivo general a través de la empresa en términos de los flujos operativos, los flujos de inversión y los flujos de financiamiento.

03. Explique por qué una disminución de efectivo se clasifica como una entrada de efectivo (fuente) y por qué un aumento de efectivo se clasifica como una salida de efectivo (uso) en la elaboración del estado de flujos de efectivo.

04. Identifica la cuenta de los estados financieros. Señale cada una de las cuentas listadas en el siguiente cuadro:

- ✓ En la columna (1) indique que estado financiero pertenece la cuenta (EPPGG) ó (BG).
- ✓ En la columna 2, precisar si es AC; PC; un gasto (G); Una deuda a Lp (Dlp); un ingreso (I) o Patrimonio de los accionistas (PA).

Nombre de la cuenta	1	2
	Estado	Tipo de cta
Cuentas por pagar		
Cuentas por cobrar		
Deudas acumuladas		
Depreciación acumulada		
Gastos Administrativos		
Edificios		
Efectivo		
Acciones comunes (Valor nominal)		
Costo de los bienes vendidos		
Depreciación		
Equipo		
Gastos Generales		
Gastos por intereses		
Inventarios		
Terreno		
Deudas a largo plazo		
Maquinaria		
Valores negociables		
Documentos por pagar		
Gastos operativos		
Capital pagado en exceso del valor a la par		
Acciones preferentes		
Dividendos de acciones preferentes		
Ganancias retenidas		
Ingresos por ventas		
Gastos de ventas		
Impuestos		
Vehículos		

126

126



05. Elabore el Estado de Pérdidas y Ganancias de Katia Alcarraz para el año que finaliza 2021 y comente sobre su desempeño. El 31 de diciembre del 2021, Katia Alcarraz, una economista titulada y desarrolla consultorías, finalizó su primer año de negocios. Durante el año facturó \$360,000 por los servicios prestados. Tenía dos asistentes un Estadístico y un económico. Además de su salario mensual de \$8,000, Katia pago salarios anuales de \$ 48,000 y \$36,000. al estadístico y al económico respectivamente. Los impuestos sobre la nómina y los costos de prestaciones de Katia y sus empleados sumaron un total de \$34,600 durante el año. Los gastos en artículos de oficina, incluyendo los gastos por correo, sumaron un total de \$10,400 durante al año. Katia gastó \$17,000 durante el año en viajes y entretenimiento (deductibles de impuesto) relacionados con visita a clientes y el desarrollo de nuevos negocios. Los pagos de arrendamiento por el espacio de la oficina rentada (gasto deducible de impuesto) fueron \$2,700 mensuales. El gasto por depreciación en el mobiliario y los accesorios de la oficina fueron \$15,600 en ese año. Durante el año, Katia pago intereses por \$15,000 sobre los \$120,000 que solicitó en préstamo para iniciar el negocio. Pago una tasa impositiva de 30% durante 2021.

127



06. Cálculo de los flujos de efectivo operativo y libre Considere los balances generales y los datos seleccionados del estado de resultados de Ken Corporación que se muestran a continuación

- Calcule la utilidad operativa neta después de impuestos (UONDI) para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2021, usando la ecuación 4.1.
- Calcule el flujo de efectivo operativo (FEO) de la empresa en el año que finaliza el 31 de diciembre de 2021, usando la ecuación 4.3.
- Calcule el flujo de efectivo libre (FEL) de la empresa para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2021, usando la ecuación 4.5.
- Interprete, compare y compruebe los cálculos de los flujos de efectivo que realizó en los incisos b) y c).

Estado de Situación Ken Corporación (miles de soles)		
Activos	2021	2020
Efectivo	1,500	1,000
Valores negociables	1,800	1,200
Cuentas por cobrar	2,000	1,800
Inventarios	2,900	2,800
Total activo circulante	8,200	6,800
Activo fijo bruto	29,500	28,100
Menos depreciación acumulada	14,700	13,100
Activo fijo neto	14,800	15,000
Total activos	23,000	21,800
Pasivos y Patrimonio de los accionistas		
Cuentas por pagar	1,600	1,500
Documentos por pagar	2,800	2,200
Deudas acumuladas	200	300
Pasivo circulante	4,600	4,000
Deuda a largo plazo	5,000	5,000
Total pasivos	9,600	9,000
Acciones comunes	10,000	10,000
Utilidades retenidas	3,400	2,800
Total de patrimonio de los accionistas	13,400	12,800
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	23,000	21,800
Datos de los resultados 2021		
Gastos por depreciación	1,600	
Utilidades antes de intereses e impuestos	2,700	
Gastos por intereses	367	
Utilidad Neta después de impuestos	1,400	
Tasa impositiva	30%	

128

Apalancamiento Financiero



07. ARLA SAC. está en proceso de incorporar su nuevo negocio. Luego de su análisis sobre la conveniencia o no de hacerlo, determinó que era necesario realizar una inversión de \$87,500 (\$35,000 en activos corrientes y \$52,500 en activos fijos). De acuerdo a sus estudios, dichos recursos se pueden acceder de dos maneras. La primera sólo con aporte del inversionista (plan sin deuda), bajo el cual invertiría los \$87,500 sin solicitar un préstamo. La otra alternativa, es el plan con deuda, lo que implicaría invertir \$43,750 y solicitar en préstamo los \$43,750 restantes a una tasa de interés anual del 12%. El inversionista espera registrar ventas por \$52,500, destinar \$31,500 a gastos operativos, y tener una tasa impositiva del 30%. Elaborar los Estados Financieros que resuman los resultados en relación con los dos planes.

129

129

08. Germania Motor SA informó recientemente que obtuvo \$6 millones de utilidad neta. Su EBIT fue de \$13 millones y su tasa de impuestos fue de 40% ¿Cuál fue su gasto por concepto de intereses? (Sugerencia los encabezados de los estados de resultados y luego anote los valores conocidos. Después divida la Utilidad neta entre 1-0.6 para determinar la utilidad neta antes de impuestos. La diferencia entre el EBIT y el ingreso gravable debe ser el gasto por concepto de intereses. Utilice este procedimiento para resolver otros casos)

09. Talbot Enterprise recientemente reportó EBITDA de 8 millones y utilidad neta de \$2.4 millones. Tenía \$2 millones de gastos por conceptos de intereses y su tasa de impuesto de la renta fue de 40% ¿Cuál fue su cargo por depreciación y amortización?

10. Kendall Cia recientemente reportó utilidad neta de \$3.1 millones y depreciación de \$ 500,000 ¿Cuál fue su flujo efectivo neto? Suponga que no tuvo ningún gasto de amortización.

11. En sus Estados Financieros más reciente Del Castillo ERL. Reportó \$70 millones de utilidad neta y \$ 900 millones de utilidades retenidas. Las utilidades retenidas anteriores fueron de \$855 millones. ¿Cuánto pagó la empresa en dividendos a las acciones durante el año?

12. The Moore Corp. Tiene una utilidad de operación (EBIT) de \$750,000. El gasto por depreciación de la empresa es de \$200,000. Moore se financia 100% con capital accionario y tiene una tasa impositiva del 40%. ¿Cuál es la utilidad neta de la empresa? ¿Cuál es su flujo efectivo neto?

130

130

13. Con la siguiente información prepare el balance general para la empresa usando los siguientes datos:

Pasivo a largo Plazo	1,023	Terrenos y edificios	2,072
Inventarios	289	Cuentas por pagar	382
Muebles y accesorios	358	Documentos por pagar	79
Cuentas por cobrar	503	Utilidades retenidas	1,135
Otros Activos fijos	98	Depreciación acumulada	2,295
Vehículos	275	Efectivo	363
Capital	819	Pasivos acumulados por pagar	169
Maquinaria y Equipo	1,866	Valores negociables	68

131

14. The Kool Corp. Espera tener ventas de \$12.0 millones. Se espera que los costos, con excepción de la depreciación, asciendan a 75% de las ventas y que la depreciación sea de \$1.5 millones. Todos los ingresos por ventas se recibirán en efectivo y los costos distintos a la depreciación, deben pagarse durante el año. La tasa de impuesto es del 40%. Kool no tiene ninguna deuda.

Preparar un estado de resultados. ¿Cuál es la utilidad neta esperada de KOOL? ¿y su flujo de efectivo neto esperado?

- El Proyecto de ley 001 del Congreso plantea modificar la ley del Impuesto de la Renta de modo que los gastos por depreciación de Kool se duplicaron. No se produjo ningún cambio en las operaciones. ¿Qué sucedería con la Utilidad reportada y el Flujo Efectivo neto?
- El Proyecto de ley 002 del Congreso plantea modificar la ley del Impuesto de la Renta de tal modo que, en lugar de duplicar la depreciación de KOOL, la redujeron un 50% ¿Cómo se verían afectados la utilidad y el flujo de efectivo neto?
- Si fuera su empresa ¿Qué proyecto de ley preferiría que se apruebe, duplicar o que se reduzca a la mitad su gasto por depreciación, ¿por qué?

132

132

- 15.** A partir de los estados Financieros de KEN Corporación responda las siguientes preguntas:
1. ¿Cuál es la utilidad neta di (NOPAT) para el 2021?
 2. ¿Cuáles son los montos del Capital de trabajo operativo neto (CTON) para los dos años?
 3. ¿Cuáles son los montos del capital operativo neto total para ambos años?
 4. ¿Cuáles es el Flujo Efectivo Libre para el 2021?
 5. ¿Cuál es el ROIC para 2021?
 6. Cuanto el FEL (FCF) utilizado por Ken Corp. Para cada uno de los siguientes fines: intereses di., amortizaciones netas de deuda, dividendos, recompra netas de acciones y compra netas de inversiones a cp? (Recuerde que un uso neto puede ser negativo)

133

Estado de Situación Ken Corporación al 31 de diciembre (Millones de dólares)		
Activos	2021	2020
Efectivo	550	500
Inversiones a cp	110	100
Cuentas por cobrar	2,750	2,500
Inventarios	1,650	1,500
Total activo circulante	5,060	4,600
Planta y Equipos Netos	3,850	3,500
Total activos	8,910	8,100
Pasivos y Patrimonio		
Cuentas por pagar	1,100	1,000
Documentos por pagar	384	200
Gastos devengados	550	500
Passivo circulante	2,034	1,700
Deuda a largo plazo	1,100	1,000
Total pasivos	3,134	2,700
Acciones comunes	4,312	4,400
Utilidades retenidas	1,464	1,000
Total de patrimonio de los accionistas	5,776	5,400
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	8,910	8,100

Estado de Resultados Ken Corporación para los años que concluyeron el 31 de diciembre (Millones de dólares)		
	2021	2020
Ventas	11,000	10,000
Menos costo de operación sin Depreciación	9,360	8,500
Depreciación y Amortización	380	360
Utilidad antes de intereses e impuestos	1,260	1,140
menos intereses	120	100
Utilidad antes de impuestos	1,140	1,040
Menos: IR (tasa 40%)	456	312
Utilidad disponible para los accionistas comunes	684	728
Dividendos comunes	220	200

134

134



16. ¿Qué conclusiones obtiene de las razones de Liquidez?

Compañía	Razón de circulante	Razón rápida
Dell	1.3	1.2
Home Depot	1.3	0.4
Lowes	1.3	0.2

17 ¿Qué conclusiones obtiene de las razones de apalancamiento?

RAZONES	Año 1	Año 2	Año 3
2.- APALANCAMIENTO			
- DEUDA A ACTIVOS TOTALES	46.8%	49.0%	56.6%
- ROTACION INT. PAGADOS	6.31	3.25	2.02
- DEUDA A CAPITAL CONTABLE	87.9%	96.1%	130.2%

Dr. Antonio Llana M.

135

135



ENFOQUE DU PONT*

- 18.** Suponiendo la siguiente información financiera tendríamos:

Activos	100.000.000
Pasivos	30.000.000
Patrimonio	70.000.000
Ventas	300.000.000
Costos de venta	200.000.000
Gastos	60.000.000
Utilidad	40.000.000

Pregunta: Calcular el índice de Dupont y comentar

Dr. Antonio Llana M.

136

136

Ejercicio 19



Hoteles SAC presenta la siguiente información anual en el presente ejercicio económico:

NOTA: Se sugiere el siguiente esquema para la SOLUCIÓN:

Hoteles SAC	Año Actual	Próximo Año
Ingreso Por Ventas		
Gastos Operativos		
Fijos		
VARIABLES		
Total Gastos Operativos		
Utilidad Operativa		
Impuesto a la Renta		
Utilidad Operativa después Impuestos.		
Activo Total		
ROA después de Impuestos (%)		

1.- Ingresos por ventas de \$ 1,200,000

2.-Gastos operativos de \$1,000, de los cuales el 70% son gastos fijos

3.- La tasa de impuesto a la Renta es de 30%

4. Activos de \$.1,000,000

5. Los accionistas tienen como objetivo el alcanzar el próximo año una Rentabilidad sobre los activos después de impuestos (ROA) del 18

6. La empresa ha considerado en su presupuesto del próximo año:

- Un incremento en los ingresos por ventas de 5%
- Una disminución de los costos fijos en 3% año
- Una disminución de los activos en 2%

137

137

Ejercicio 20 Empresa Comercial SAC



CASO 1: Se dispone de la siguiente información anualizada para el ejercicio cerrado:

1. Precio de 500 \$/unidad para una venta de 6,000 unidades
2. El costo de ventas representa el 75% de las ventas
3. Los gastos operativos variables representan el 9% de las ventas
4. El costo fijo anual es de 400,000
5. En cuanto a la información de la inversión de capital de trabajo:

- a) El periodo promedio de cobros es de 45 días
- b) La rotación de inventarios es de 60 días
- c) El periodo promedio de pago a proveedores es de 45 días
- d) El costo de oportunidad de los accionistas por la inversión del capital de trabajo realizada es de 13%

NOTA: Se sugiere el siguiente esquema para la SOLUCIÓN:

Comercial SA	Actual
Precio (\$/Unid)	
Unidades	
Ventas (\$)	
Costo variable	
Costo de Ventas	
Gastos Operativos	
Total Variables	
Margen de contribución	
Costo Fijo	
Utilidad Operativa	
Utilidad Operativa x (1-t)	
Información Capital de trabajo	
Promedio cobros clientes	
Rotación Inventarios	
Promedio pago proveedores (*)	
Inversión en Capital de Trabajo	
Cuentas por Cobrar	
Inventarios	
Proveedores	
(*) Calcular en base a costo de ventas	
Total Inversión en KT	
ROI	

138

138

Ejercicio 21. Comercial SAC

Caso 2: Calculo del ROI del KT proyectado



Estado de Resultados (\$)	Escenario A	Escenario B
Precio (\$/Unid)		
Unidades		
Ventas (\$)		
Costo variable		
Costo de Ventas		
Gastos Operativos		
Total Variables		
Margen de contribución		
Costo Fijo		
Utilidad Operativa		
Utilidad Operativa x (1-t)		
Información Capital de trabajo		
Promedio cobros clientes		
Rotación Inventarios		
Promedio pago proveedores (*)		
Inversión en Capital de Trabajo		
Cuentas por Cobrar		
Inventarios		
Proveedores		
(*) Calcular en base a costo de ventas		
Total Inversión en KT		
ROI		

NOTA: Se sugiere el siguiente esquema para la SOLUCIÓN:

139

22. BETA S.A. y DELTA S.A. son empresas del sector comercio dedicadas a la comercialización de griferías y cerámicos. BETA S.A. es una empresa de tamaño mediano, pero se viene desarrollando en la industria rápidamente. DELTA S.A., con unos años más de experiencia en el negocio, tiene la mayor participación de mercado. A la fecha presentan los estados financieros de los años 2020 y 2021

BETA S.A.			(\$000)	
BALANCE GENERAL			ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	
	2021	2020		
Caja y Bancos	38	14	Ventas	1,700
Cuentas por cobrar	120	113	Costo de ventas	1,100
Inventarios	193	213	Utilidad Bruta	600
Activo corriente	351	340	Gastos de administración	290
Activo fijo bruto	200	195	Gasto de ventas	160
Depreciación acumulada	-75	-63	Depreciación	15
Activo no corriente	125	132	Utilidad Operativa	135
Total Activo	476	472	Gastos financieros	35
Proveedores	218	263	UAImpuestos	100
Pasivo corriente	218	263	Impuestos	30
Deuda largo plazo	13	38	Utilidad Neta	70
Pasivo no corriente	13	38	Dividendos	14
Total Pasivo	231	301		7
Capital	130	130		
Utilidades retenidas	115	41		
Total Patrimonio	245	171		
Pasivo y patrimonio	476	472		

140

DELTA S.A.		(\$000)			
BALANCE GENERAL		ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			
Caja y Bancos	90	60	Ventas	2,000	1,800
Cuentas por cobrar	130	120	Costo de ventas	1,250	1,140
Inventarios	260	250	Utilidad Bruta	750	660
Activo corriente	480	430	Gastos de administración	321	289
Activo fijo bruto	275	235	Gasto de ventas	180	160
Depreciación acumulada	111	95	Depreciación	21	15
Activo no corriente	164	145	Utilidad Operativa	228	196
Total Activo	644	575	Gastos financieros	40	35
Proveedores	210	228	IA Impuestos	188	161
Pasivo corriente	210	228	Irpfuestos	56	48
Deuda largo plazo	20	18	Utilidad Neta	132	113
Pasivo no corriente	20	18	Dividendos	32	24
Total Pasivo	230	246			
Capital	230	230			
Utilidades retenidas	184	99			
Total Patrimonio	414	329			
Pasivo y patrimonio	644	575			

A fin de establecer la posición de BETA S.A. y DELTA S.A. se solicita efectuar un análisis de los ratios más relevantes y comparar los desempeños buscando responder las siguientes preguntas:

- a) ¿Qué empresa emplea la Inversión de los accionistas en forma más Rentable?
- b) ¿Qué empresa está ganando la tasa de rendimiento más alta sobre su inversión total en activos?
- c) ¿Qué empresa cobra sus Cuentas por Cobrar más rápido?
- d) ¿Cuánto tiempo necesita cada empresa para convertir una inversión en inventario en efectivo? Ambas empresas trabajan 100% al crédito.
- e) ¿Cuánto tiempo en promedio demora cada empresa en pagar a sus proveedores?
- f) ¿Qué empresa retiene la proporción más grande de Utilidades en el negocio?
- g) ¿Qué empresa no tendría problemas para pagar a sus proveedores con los ingresos de su operación?

141

141

Ejercicio 23.

- a) Se solicita que calcule los valores faltantes en la tabla siguiente:

Balance General	Empresa A	Empresa B	Empresa C
Total Activo	\$ 558,000	¿?	\$ 420,000
Total Pasivo	\$ 320,320	\$ 591,300	¿?
Patrimonio	¿?	\$ 375,000	\$ 210,000

- b) Si la Utilidad Operativa fue de S/ 50,000 y la Utilidad Neta S/ 18,500, calcular la rentabilidad sobre el total de activos y la rentabilidad sobre patrimonio. Determinar cuál empresa fue la más rentable. Sustentar su respuesta.

- c) Si el ROA fuese de 13.5%, 14 % y 18 % para las empresas A, B y C respectivamente, ¿cuál sería el valor de la Utilidad Operativa en cada caso?

Ejercicio 23.

Dos empresas con el mismo importe de Utilidad operativa, pero con una rentabilidad sobre la inversión (ROI) diferente. ¿Cómo se explica esto?

142

142



Dr. Antonio Llama M.

143