

## Introducción a las Finanzas Ayudantía 2

Profesor: Ezequiel Iturain  
Ayudante: Gabriel Haensgen

### Preguntas

1- ¿Por qué existen distintas sociedades?, Explique desde el punto de vista financiero y legal, luego enumere los tipos de sociedad más importantes.

#### Solución:

En primer lugar, es intuitivo que a medida que una actividad crece, es necesaria más gente desde el punto de vista de recursos y de actividades dentro de una empresa. Desde el punto financiero, se puede destacar que muchas veces el capital aportado por una persona a una compañía no es garantía suficiente para poder servir de aval a las actividades de una empresa completa. Desde del punto de vista jurídico-legal, es relevante ya que permite la separación de patrimonios propios y de la sociedad, lo cual también permite establecer una personalidad jurídica la cuál tiene un trato legal diferente, con tributación propia y sin herederos por ejemplo.

Principales tipos de sociedad:

1- **Propiedad única:** un sólo dueño, fácil de iniciar, menos regulación. No obstante, el dueño presenta responsabilidad ilimitada respecto a la sociedad. La propiedad es difícil de transferir y su período de existencia tiende a estar limitado a la vida del dueño.

2- Sociedad anónima: Una persona jurídica formada por la reunión de un fondo común, suministrado por accionistas responsables sólo por sus respectivos aportes (responsabilidad limitada) y administrada por un directorio integrado por miembros esencialmente revocables. Más fácil acumular capital, fácil transferencia de propiedad, existencia de problemas políticos en el control de la empresa. Acciones pueden transar en bolsa.

3- Sociedad por acciones: Persona jurídica creada por una o más personas mediante un acto de constitución perfeccionado en los términos que señala la propia ley, cuya participación en el capital es representada por acciones. Responsabilidad de los socios: Hasta el monto de sus respectivos aportes.

4- **Sociedad colectiva:** dos tipos:

1. Sociedad general: sociedad donde todos los socios participan en las ganancias o pérdidas y todo tienen responsabilidad ilimitada respecto a todas las deudas.
2. Sociedad limitada: uno o más socios generales estarán al frente del negocio y transan una responsabilidad ilimitada y habrá uno o más socios limitados que no participaran de manera activa.  
Tienen como contra la dificultad de transferir propiedad, aunque son de fácil creación.

5- **Corporación:** Se funda como una entidad jurídica, tiene responsabilidad limitada, su propiedad es fácil de transferir y pueden solicitar financiamiento o tener propiedades de manera independiente. Es difícil de iniciar, y se paga una doble tributación si se extraen las utilidades de la empresa.

6- **Compañía de Responsabilidad Limitada:** Básicamente es una sociedad colectiva organizada de igual forma por un grupo de personas, pero con responsabilidad limitada. Tiene como desventaja necesitar la aprobación de la totalidad de los dueños para el traslado de derechos.

*Nota: en negrita, las señaladas como importantes en la ayudantía.*

2- 'La estructura de Capital dice relación con el detalle de las partidas que componen el Patrimonio de la empresa y el Presupuesto de Capital se refiere a la estimación de aporte adicional que podrían efectuar los propietarios de una empresa para el próximo año'. Comente

**Solución:**

En primer lugar, la estructura de capital tiene relación con como se financian inversiones de largo plazo de la empresa, es decir, la mezcla de capital con deuda de largo plazo que se utilizará para el financiamiento de este tipo de inversiones. Esto puede afectar el riesgo y el valor de la empresa (recordemos curva de riesgo-retorno), dado que a mayor deuda, claramente se genera un mayor riesgo.

Por otro lado, el presupuesto de capital se refiere a la planeación y administración de inversiones de largo plazo, analizar los volúmenes, momentos y esperanzas/riesgos de flujos futuros.

La afirmación es incorrecta.

Aunque fuera de la pregunta, también es relevante señalar la existencia del capital de trabajo, compuesto por los activos y pasivos de corto plazo (así como también el "Capital de trabajo neto", siendo los activos de corto plazo, netos de los pasivos de corto plazo.

3- Explique el objetivo de las inversiones de Corto Plazo y de las inversiones de Largo Plazo de un balance. De un ejemplo para cada uno de los tipos de inversiones.

**Solución:**

Básicamente se refiere a las partidas que podemos encontrar en el balance (recordemos distinción pedagógica que vimos en ayudantía 1 de activos=inversiones). Dado esto, inversiones en corto plazo se referirán a los activos más líquidos, como el efectivo o el inventario -si queremos ser más notorios en la palabra inversión-. Su principal objetivo es transformarse en efectivo en un plazo menor a 12 meses, para hacer frente a deudas de corto plazo.

Las inversiones de largo plazo, son también llamadas inversiones de estructura, se refieren a activos de largo plazo como pueden ser patentes, edificios, maquinarias. Se utilizan para el funcionamiento de la empresa y esperan generar flujos de efectivo en el futuro.

4- ¿Cuáles son los estados financieros más conocidos?¿Qué información contienen?

**Solución:**

1- Balance General: "Es la foto de una compañía" mostrará el valor contable de todas las inversiones y fuentes de financiamiento de la empresa, estos valores, claramente serán cifras acumuladas. Como tal, debe tener una fecha establecida e impresa en su conjunto para señalar de que periodo es la foto, además de tener información respecto a que moneda es el que lo estructura.

2- Estado de Resultados: "El vídeo de un periodo" mostrará el valor de las ventas, e iniciará el descuento de distintas partidas para señalar la utilidad neta del periodo. Es muy relevante porque de él se determina la cantidad de impuestos que la compañía deberá pagar. Si recordamos estructura:

Ventas

(Costo Ventas)  
**Margen Bruto**  
(GAV)  
**EBITDA**  
(depreciación y amortizaciones)  
**EBIT (ut. operacional)**  
(gastos financieros)  
**Utilidad antes de impuestos**

*nota: se ignoran resultados no operacionales, que vendrían posterior a EBIT*

Veremos que decisiones de financiamiento (gastos financieros) se tomarán con anterioridad al pago de impuestos, pudiendo trabajarse estos números por parte de la empresa.

3- Estado de Flujo Efectivo: entregará la visión más tangible de la cuenta "efectivo", determinando los flujos que ingresarán, los que egresarán y el resultado de estos. Existen dos formas de elaborarlo (método directo e indirecto), y separarán los flujos en tres secciones (operaciones, inversiones y financiamiento), al final, será relevante para saber si en el fondo la empresa está ganando efectivo o no.

*recordemos de ayudantía anterior que una empresa puede estar creando valor con un estado de resultados con utilidad negativa y con flujo de efectivo negativo, también se puede observar que es posible ganar efectivo con utilidad negativa... en entender la "danza" de los estados financieros y como estos reflejan la realidad de la compañía está el truco.*

5- 'Los activos de mi empresa ya se han depreciado por completo, por lo que ya no tendremos que hacernos cargo de ese gasto' Comente.

#### **Solución:**

Este es un ejemplo claro de las diferencias que pueden existir entre el estado de flujo de efectivo y el estado de resultados. Si recordamos el estado de resultados, éste descuenta la depreciación en su elaboración, resultando la utilidad neta libre de "gastos de depreciación". No obstante, en la práctica la depreciación es un principio contable y no afecta mediante gastos concretos el flujo de caja.

A este punto, es necesario hacer un par de aclaraciones. En primer lugar, recordemos la diferencia entre valor libro y valor comercial, el primero será el registrado contablemente en el balance general y el segundo, el valor de mercado de un activo. El proceso de aplicar depreciación a un activo puede ocurrir mediante alguna de sus técnicas (lineal, acelerada, saldo decreciente -en cap. 2 de libro "Van Horne" se puede encontrar más detalle de éstas), este no representa movimientos de efectivo como si representan, por ejemplo, las mantenciones.

Dicho lo anterior, podemos concluir que la depreciación es más que nada un proceso contable que lleva un activo y que afectará el estado de resultados, pero no el movimiento de caja. La forma en que se puede usar la depreciación está normada en cada país de forma diferente y es por esto que se utiliza el EBITDA para comparar estados de resultados entre compañías internacionales, dado que hasta esa partida los resultados serán similares, de ahí "para abajo", dependerá de la legislación de cada país, estando la depreciación dentro de esto.