

Función Finanzas

- Objetivo de las finanzas:
 - Maximizar la riqueza
 - Administrar el capital de trabajo
 - Analizar fuentes de financiamiento
 - Análisis de inversiones

Usuario de la Información Financiera

Información Necesaria:

- Tamaño de la empresa
- Giro de la empresa o actividad económica
- Políticas generales de la empresa
- Estados Financieros

Estados Financieros

Son resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones; reflejan hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran.

Los estados financieros más conocidos son:

- Balance General
- Estado de Resultados

Estados Financieros – Balance General

El balance es un estado de situación financiera y comprende información clasificada y agrupada en tres grupos principales: **activos, pasivos y capital**.

Importancia:

- Es un estado principal
- Se considera el estado financiero más importante

Características:

- Estado estático
- Se asume el supuesto de estabilidad

Estados Financieros – Estructura del Balance General

- Activos Corrientes
- Activos No corrientes
- Otros Activos
- Pasivos Corrientes
- Pasivo no corrientes
- Patrimonio

Fórmula:

Total Activo = Total Pasivo + Patrimonio

Los Elementos del Balance

- **ACTIVOS:** Son todos los bienes que su empresa posee.
- **PASIVOS:** Son todas las deudas que su empresa ha contraído.
- **PATRIMONIO:** Corresponde a su capital como dueño de la empresa y resulta de la diferencia de los activos menos los pasivos.

Elementos del Balance General – ACTIVO

El Activo se define como el conjunto de bienes y derechos reales que tiene o posee una empresa.

Subclasificación:

- **Activos Corrientes:**
Bienes destinados a la operación mercantil, pueden transformarse en dinero en el corto plazo.
- **Activos No corrientes:**
Bienes materiales o derechos no destinados a la venta; representan la inversión de capital para la empresa.
- **Otros Activos:**
Activos intangibles de carácter legal (patentes, marcas, franquicias, procesos industriales).

Los Activos de la Empresa – CORRIENTES

Lo que usted debe invertir en el corto plazo para realizar su negocio.

Principales:

- Caja o Bancos (efectivo)
- Crédito a Clientes (Cuentas por cobrar)
- Existencias (Inventario)

Los Activos de la Empresa – NO CORRIENTES

Es la inversión en infraestructura que debe realizar para efectuar su negocio.

Principales:

- Equipos, Maquinarias, Herramientas y Vehículos
- Terrenos, Oficinas, Bodegas

Elementos del Balance General – PASIVO

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones o deberes que posee la empresa con terceras personas.

Clasificación:

- **Corriente:** provienen de operaciones de corto plazo.
- **No corriente:** inversiones de carácter permanente.

Los Pasivos de la Empresa – CORRIENTES

Lo que usted debe en el corto plazo y usó para financiar su negocio.

Principales:

- Créditos Bancarios a Corto Plazo
- Créditos de Proveedores
- Otras Cuentas por pagar del negocio

Los Pasivos de la Empresa – NO CORRIENTES

Fuentes de financiamiento de largo plazo (+1 año).

Principales:

- Créditos Bancarios a largo plazo
- Créditos de Proveedores
- Emisión de bonos

El Patrimonio de la Empresa

Capital o Patrimonio: Corresponde a lo que efectivamente la empresa tiene después de cancelar todos sus pasivos.

Se debe descontar:

- Las Cuentas de Socios
- Los Créditos Incobrables
- Las Existencias Obsoletas

Estados Financieros – Estado de Resultados

Muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final en forma de un beneficio o una pérdida.

Características:

- Estado dinámico
- Se asume el supuesto de homogeneidad

Elementos del Estado de Resultados

- **Ingresos:** producto de las ventas.
- **Costos:** gastos incurridos en la producción, administración y venta.

Otros Elementos del Estado de Resultados

- **Depreciación:** valor que perdió el activo fijo durante el período.
- **Otros ingresos o egresos:** partidas no relacionadas directamente con el negocio.

Financiamiento a Corto Plazo

Los recursos de la empresa son base fundamental para su funcionamiento. La obtención de efectivo en el corto plazo puede garantizar la vigencia de la empresa en el mercado.

Pilares del Sistema Financiero

Actores:

- Banco Central
- Bancos
- Cooperativas
- Administradoras de Fondos Mutuos

- Administradoras de Fondos de Pensiones
- Compañías de Seguros
- Administradoras de Fondos para la Vivienda
- Fondos de Inversión
- Sociedades de Inversión
- Compañías de Leasing
- Empresas de Factoring
- Bolsas de Valores
- Sociedades mediadoras del mercado del dinero
- Securitizadoras

Productos de Financiamiento

- Préstamos privados
- Crédito de consumo
- Crédito comercial
- Cuenta de crédito
- Línea de sobregiro
- Crédito hipotecario vivienda con letras
- Crédito hipotecario vivienda con mutuo
- Crédito hipotecario fines generales
- Factoring de cheques, letras y facturas
- Leasing operativo, financiero y lease back

Estructura Óptima en el Corto Plazo

Activo Corriente > Pasivo Corriente

→ Capital de Trabajo positivo

Estructura Óptima en el Largo Plazo

Debe existir una **relación sana entre deuda y capital** en función al valor real de los activos.

Relación sana:

Cuando bancos y proveedores están cómodos como acreedores → mantienen créditos y las garantías exigidas son mínimas.

Tipos de Deudas Financieras

- **Factoring:** financia cuentas por cobrar
- **Leasing:** financia activos fijos
- **Bancos:** financian corto y largo plazo

Fuentes de Financiamiento de Corto Plazo**Activos financiados y sus fuentes:**

- Cuentas por Cobrar → Proveedores, Bancos, Factoring
- Inventarios → Proveedores, Bancos
- Activos Fijos → Bancos, Leasing

Crédito Bancario

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen de los bancos con los que mantienen relación.

Importancia:

Es uno de los mecanismos más usados para obtener financiamiento.

Ventajas:

- Flexibilidad de condiciones
- Ayuda en apuros de capital

Desventajas:

- Estrictas condiciones pueden limitar
- Tasas pasivas → costos por intereses

Línea de Crédito**Ventajas:**

- Efectivo “disponible” inmediato

Desventajas:

- Se paga interés cada vez que se usa

- Reservado para clientes solventes
- Puede requerir garantía colateral

Factoring

Anticipa valores de ventas a plazo documentadas (cheques, facturas, letras).
Generalmente: 90% para cheques y letras, 80% para facturas.

Ventajas:

- Rapidez
- No requiere garantía
- No aumenta riesgo
- Basado en volumen de ventas

Desventajas:

- Costoso cuando las facturas son muchas y pequeñas
- Incrementa costos administrativos
- Señal de debilidad financiera

Leasing

Contrato donde el arrendador cede el derecho a usar un bien a cambio de rentas.
Al término, el arrendatario puede: comprar, devolver o renovar contrato.

Ventajas:

- Da liquidez
- Ahorro tributario
- No es pasivo exigible en balance

Desventajas:

- Pérdida de control de activos
- Más costoso que crédito bancario

CONTROL FINANCIERO

Uso de Ratios o Índices Financieros

El análisis financiero trabaja con índices financieros, ratios o razones financieras que están formados por razones de partidas que se extraen de los estados financieros básicos (balances, estados de resultados).

Uso de los índices financieros

Los estados financieros cumplen tres funciones económicas importantes:

1. Ofrecen información a propietarios y acreedores sobre la situación actual y desempeño anterior.
2. Permiten establecer metas de desempeño e imponer restricciones a los directivos.
3. Proveen plantillas para la planeación y análisis financiero.

¿Por qué se utilizan índices financieros?

- Para conocer más a fondo el desempeño de la empresa.
- Facilitan comparaciones:
 - Entre distintas empresas.
 - Entre una empresa y su industria.
 - A lo largo del tiempo.
- Evitan el problema de comparar con inflación.

El análisis financiero puede ser:

- **Interno:** realizado por la función finanzas o el analista financiero.
 - Sirve para evaluar desempeño general.
 - Funciona como mecanismo de control (detecta desviaciones).
- **Externo:** realizado por bancos, acreedores, inversionistas, accionistas.
 - Bancos y acreedores → analizan liquidez y endeudamiento.
 - Inversionistas/accionistas → analizan rentabilidad y proyección de ganancias.

Tipos de análisis financiero

- **Estático:** un periodo determinado, análisis vertical.
- **Dinámico:** evalúa condición financiera a lo largo del tiempo (comparación de balances de distintos años).

Clases de índices financieros

Cinco grupos principales:

1. Liquidez
2. Endeudamiento
3. Rentabilidad
4. Cobertura
5. Valores de mercado

Observación:

Ningún índice por sí solo da visión general de la empresa.

Conveniente que los estados financieros se confeccionen siempre a la misma fecha de cierre.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Se calculan para juzgar la capacidad de la empresa para enfrentar obligaciones de corto plazo.

Liquidez: capacidad de convertir activos en efectivo.

Solvencia: capacidad de cubrir obligaciones a tiempo.

Liquidez no implica solvencia, pero solvencia puede implicar liquidez.

Parámetros de liquidez:

- Tiempo en convertirse en efectivo.
- Proporción de valor que se puede recuperar.

Índice de Liquidez Corriente

Fórmula:

$$IC = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} = 632.000 / 180.500 = \mathbf{3.5}$$

Por cada \$1 de deuda CP, se cuenta con \$3,5 para responder.

Índice Ácido (Prueba Ácida)

$$\begin{aligned} I. \text{ Ácido} &= (\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente} \\ &= (632.000 - 433.000) / 180.500 = \mathbf{1.1} \end{aligned}$$

Índice Acidísimo

$$\begin{aligned} I. \text{ Acidísimo} &= \text{Disponible} / \text{Pasivo Corriente} \\ &= 19.000 / 180.500 = \mathbf{0.1} \end{aligned}$$

Indicadores Operacionales

Rotación de Cuentas por Cobrar

= Ventas Netas / Cuentas por Cobrar
= 1.315.000 / 180.000 = **7.3 veces**

Tiempo Promedio de Cobro = 360 / 7.3 ≈ **49 días**

Rotación de Cuentas por Pagar (RCP)

= Compras a crédito / Promedio de Cuentas por Pagar

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar (PPCP):

PPCP = 360 / RCP

Rotación de Inventarios

= Costo Ventas / Inventario Promedio
= 872.000 / 433.000 = **2 veces**

Tiempo Promedio de Permanencia de Inventarios:

360 / 2 ≈ **179 días**

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO FINANCIERO

Miden la forma de financiamiento de la empresa.

Razón de Endeudamiento

= (Pasivo CP + Pasivo LP) / Activos Totales
= (180.500 + 200.000) / 822.500 = 0.46 → **46%**

Índice de Endeudamiento sobre Patrimonio

= Deuda Total / Patrimonio
= 380.500 / 442.000 = 0.86 → **86%**

Índice Endeudamiento Corto Plazo sobre Patrimonio

= 180.500 / 442.000 = 0.41 → **41%**

Índice Endeudamiento Largo Plazo sobre Patrimonio

= 200.000 / 442.000 = 0.45 → **45%**

Índice de Capitalización Total

= Pasivo Largo Plazo / (Patrimonio + Pasivo Largo Plazo)
= 200.000 / 642.000 = 0.31 → **31%**

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Margen de Utilidad Bruta

= Utilidad Bruta / Ventas
= 443.000 / 1.315.000 = 0.34 → **34%**

Margen de Utilidad Operativa

= Utilidad Operativa / Ventas
= 70.500 / 1.315.000 = 0.05 → **5%**

Margen de Utilidad Neta

= Utilidad Neta / Ventas
= 28.500 / 1.315.000 = 0.02 → **2%**

Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)

= Utilidad Neta / Patrimonio
= 28.500 / 442.000 = 0.06 → **6%**

Rentabilidad sobre Activos (ROA)

= Utilidad Neta / Activos Totales
= 28.500 / 822.500 = 0.035 → **3.5%**

Rotación de Activos

= Ventas / Activos Totales
= 1.315.000 / 822.500 = **1.6 veces**

Rotación de Activo Fijo

= Ventas / Activos Fijos
= 1.315.000 / 190.300 = **6.9 veces**

Índice de Retorno Dupont (PGG)

PGG = Rotación de Activos × Margen de Utilidad Neta

- Afectado por:
 - Mejoras en rotación de activos
 - Mejoras en utilidad neta

ÍNDICES DE COBERTURA

Cobertura de Intereses

= Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Gastos por Intereses
= 70.500 / 23.000 = **3.06 veces**

Por cada \$1 de interés, la empresa tiene \$3,06 para responder.

ÍNDICES DE VALOR DE MERCADO

Miden relación entre la representación contable de la empresa y su valor de mercado.

- Relacionan precio, utilidades de acciones y valores libro.
- Reflejan la visión de los inversionistas sobre la empresa.
- Empresas con buena liquidez, administración de deuda y rentabilidad → altos índices de mercado.

Razón Precio – Utilidad (RPU):

- Empresas con altas expectativas de crecimiento y bajo riesgo → alto RPU.

TEMA 2: INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

- ¿Qué es el análisis financiero?
- Propósito del análisis
- Principales herramientas
- Análisis horizontal
- Análisis vertical
- Análisis de ratios

Concepto

El análisis de estados financieros es una actividad instrumental que ha de diseñarse en función de los objetivos que se persiga.

Entre otros podemos citar (Bernstein, 1993; Rees, 1990):

- Diagnóstico de áreas con problemas de gestión.
- Previsión de situaciones y de resultados financieros futuros.
- Selección de inversiones por parte de potenciales inversores en acciones.

- Evaluación de la gestión.
- Evaluación de la garantía para otorgar créditos.
- Evaluación de la seguridad de los empleos y las negociaciones salariales, por parte de trabajadores y sindicatos.
- Evaluación por el gobierno de la situación de la empresa de la que recauda impuestos y a la que proporciona recursos (subvenciones, infraestructura, etc.).
- El público en general puede tener interés en la actividad de la empresa por diversas circunstancias (igualdad de oportunidades, medio ambiente, etc.).

Propósito del análisis

MEJORAR LA TOMA DE DECISIONES DE LOS USUARIOS

- **INTERNOS:**
 - Directivos
 - Mandos intermedios
 - Auditores internos
- **EXTERNOS:**
 - Accionistas
 - Prestamistas
 - Clientes
 - Analistas

Bloques del análisis

- **Liquidez y Eficiencia:**
Capacidad de atender obligaciones a corto plazo y generar ingresos de forma eficiente.
- **Solvencia:**
Capacidad de generar ingresos futuros y atender obligaciones a largo plazo.
- **Rentabilidad:**
Capacidad para ofrecer recompensas financieras suficientes para atraer y retener recursos.

- **Mercado:**
Capacidad para generar expectativas positivas en el mercado.

Fuentes de información

Estados contables:

- Balance
- Cuenta de Resultados
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria

Información complementaria:

- Mercado financiero
- Informes sectoriales
- Información económica general

Bases de comparación

La interpretación de los estados financieros necesita el uso de distintas bases de comparación:

- Intra-empresa
- Competidores
- Sector

Principales herramientas

Las principales herramientas de análisis, que pueden utilizarse independientemente o en combinación, son (Rees, 1990 y Bernstein, 1993):

- **Análisis comparativo:** incluye técnicas como aislamiento del efecto tamaño y comparación con cifras sectoriales.
- **Análisis de tendencias:** puede realizarse utilizando números índices.
- **Análisis de ratios:** relaciones entre varias cifras de la misma empresa.
- Otros análisis especializados:
 - Presupuestos de caja
 - Análisis de cambio de posición financiera

- Análisis del punto de equilibrio
- Utilización de medidas de mercado: precio de las acciones o medidas de riesgo.

Herramientas del análisis

- **Análisis horizontal:** comparación de la posición financiera y el rendimiento a lo largo del tiempo.
- **Análisis de tendencia**
- **Análisis vertical:** comparación con una cantidad base.
- **Análisis de ratios:** uso de relaciones clave entre elementos de los estados financieros.

Análisis horizontal

Ejemplo: **Acerinox, Balance a 31/12/1999 y 2000**

Fórmula:

$$= 5744 - 5739$$

Análisis horizontal

Ejemplo: **Acerinox, Balance a 31/12/1999 y 2000**

Cálculo de variación en porcentaje:

$$= (5 / 5739) * 100$$

Análisis horizontal – Ejemplo

Ejemplo sobre el balance de Acerinox 1995–2000

(Se muestran comparaciones anuales y tendencias en los saldos de activos y pasivos)

Análisis de tendencia

Se usa para mostrar la evolución de datos que cubren varios periodos sucesivos.

Ejemplo: Cuenta de resultados de Acerinox, 1995–2000.

Análisis vertical

Estado contable | Base

- Balance → Total Activo
- Cuenta de Resultados → Ingresos

Cálculo en porcentaje:

$$\text{Porcentaje} = (\text{Cantidad} / \text{Cantidad base}) \times 100$$