

## **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:**

$$\text{Total Activo} = \text{Total Pasivo} + \text{Patrimonio}$$

### **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
- Securizadoras

### **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 financierables 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:

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

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

#### **Índice Ácido (Prueba Ácida)**

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

#### **Índice Acidísimo**

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

## 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

$$= \text{Pasivo Largo Plazo} / (\text{Patrimonio} + \text{Pasivo Largo Plazo})$$
$$= 200.000 / 642.000 = 0.31 \rightarrow \mathbf{31\%}$$

## ÍNDICES DE RENTABILIDAD

### Margen de Utilidad Bruta

$$= \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}$$
$$= 443.000 / 1.315.000 = 0.34 \rightarrow \mathbf{34\%}$$

### Margen de Utilidad Operativa

$$= \text{Utilidad Operativa} / \text{Ventas}$$
$$= 70.500 / 1.315.000 = 0.05 \rightarrow \mathbf{5\%}$$

### Margen de Utilidad Neta

$$= \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$
$$= 28.500 / 1.315.000 = 0.02 \rightarrow \mathbf{2\%}$$

### Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)

$$= \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$
$$= 28.500 / 442.000 = 0.06 \rightarrow \mathbf{6\%}$$

### Rentabilidad sobre Activos (ROA)

$$= \text{Utilidad Neta} / \text{Activos Totales}$$
$$= 28.500 / 822.500 = 0.035 \rightarrow \mathbf{3.5\%}$$

### Rotación de Activos

$$= \text{Ventas} / \text{Activos Totales}$$
$$= 1.315.000 / 822.500 = \mathbf{1.6 \text{ veces}}$$

### Rotación de Activo Fijo

$$= \text{Ventas} / \text{Activos Fijos}$$
$$= 1.315.000 / 190.300 = \mathbf{6.9 \text{ veces}}$$

### 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**

$$\begin{aligned} &= \text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Gastos por Intereses} \\ &= 70.500 / 23.000 = \mathbf{3.06 \text{ veces}} \end{aligned}$$

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 períodos sucesivos.

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

### Análisis vertical

#### Estado contable | Base

- Balance → Total Activo
- Cuenta de Resultados → Ingresos

Cálculo en porcentaje:

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