

Karina Krausse M

UNIDAD V: Funciones de la empresa (Finanzas)

Karina A Krausse M.

Publicista.

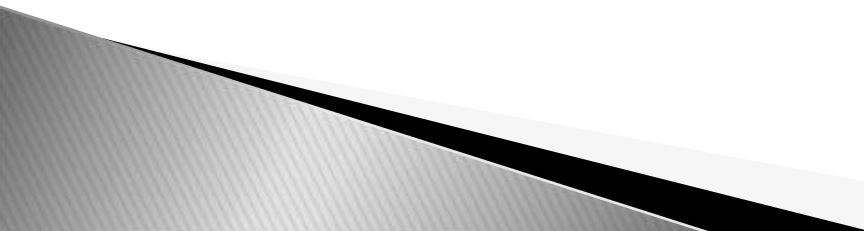
Magíster en Dirección de Empresas(MBA).

Áreas: Reputación Corporativa y Responsabilidad Social Empresarial

Facultad de Ciencias Empresariales

Universidad del Bío-Bío

Introducción

- ▶ Las Finanzas surgieron como campo separado de estudio a principio de los años 1900. Siendo su preocupación hasta los años 30 era como obtener capital de la forma más económicamente posible. Su enfoque era básicamente en problemas de expansión.
- 

- ▶ Luego de la crisis del 29 comienzan otros problemas como los de sobrevivencia de las empresas, regulaciones de la banca y de los mercados de capitales.

- ▶ Hasta los años 50 las Finanzas eran una disciplina descriptiva, recién en la última parte de la década de los 50 comenzaron a desarrollarse con más rigor científico con modelos matemáticos que se aplicaron a inventarios, efectivos, cuentas por cobrar y activos fijos.

- ▶ Otra Etapa fue a partir del comienzo de la década de los 70 cuando EEUU abandona la convertibilidad del dólar con el oro, empieza un régimen de flotación generalizada, ya que no había una relación fija entre el marco y el dólar ni entre la lira y el franco. Surgiendo las volatilidades de los tipos de cambio de las distintas monedas.

- ▶ De vital importancia es esta función, ya que toda empresa trabaja con base en constantes movimientos de dinero.
- ▶ Esta área se encarga de la obtención de fondos y del suministro del capital que se utiliza en el funcionamiento de la empresa, procurando disponer con los medios económicos necesarios para cada uno de los departamentos, con el objeto de que puedan funcionar debidamente.

- ▶ El área de finanzas tiene implícito el objetivo del máximo aprovechamiento y administración de los recursos financieros.
- ▶ Posteriormente, el primer shock petrolero de 1973 tuvo como consecuencia el cambio de los precios relativos internacionales.

Cuadro comparativo entre el enfoque tradicional y moderno de las Finanzas

Enfoque Tradicional	Enfoque moderno
<ul style="list-style-type: none">Ø Tradicionalmente las finanzas se han ocupado de la obtención más económica de los fondos.Ø Es básicamente un enfoque externo preocupado por las grandes decisiones en grandes momentos de la Empresa (por. Ej. Fusiones)Ø Las finanzas tienen un carácter básicamente descriptivo, se ocupa de explicar como eran las cosas.	<ul style="list-style-type: none">Ø Las finanzas también se ocupan de la aplicación de los fondosØ Tenemos una visión del día a día, un enfoque interno. No solo toma en cuenta los grandes momentos sino la administración del día a día.Ø Tienen un carácter normativo, no se preocupan solo del ser sino del deber ser. (Por ej. Cual debería ser la política de financiamiento, o dividendo más adecuada)


- ▶ Todas las funciones de las finanzas (o del encargado o del área o departamento de las finanzas) en una empresa, se basan en dos funciones principales: la función de inversión y la función de financiamiento.

- ▶ Estas funciones son opuestas, pero, a la vez, complementarias, por ejemplo; si depositamos dinero en una cuenta bancaria, estaremos invirtiendo dinero (inversión) y, a la vez, el banco estaría financiándose (financiamiento). Y, por otro lado, si obtenemos un crédito del banco (financiamiento), el banco estaría invirtiendo (inversión).

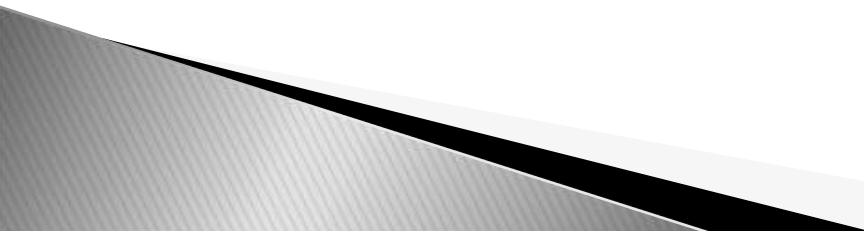
- ▶ Una operación financiera, siempre puede ser vista desde dos puntos de vista diferentes, pero complementarios, desde el punto de vista la inversión y desde el punto de vista del financiamiento.

Inversiones

- ▶ La función de inversiones consiste en:
 - ❑ Buscar opciones de inversión con las que pueda contar la empresa, opciones tales como la creación de nuevos productos, adquisición de activos, ampliación del local, compra de títulos o acciones, etc.

- ❑ Evaluar dichas opciones de inversión, teniendo en cuenta cuál presenta una mayor rentabilidad, cuál nos permite recuperar nuestro dinero en el menor tiempo posible.
 - ❑ Y, a la vez, evaluar si contamos con la capacidad financiera suficiente para adquirir la inversión, ya sea usando capital propio, o si contamos con la posibilidad de poder acceder a alguna fuente externa de financiamiento.
 - ❑ Seleccionar la opción más conveniente para nuestro negocio.
- 

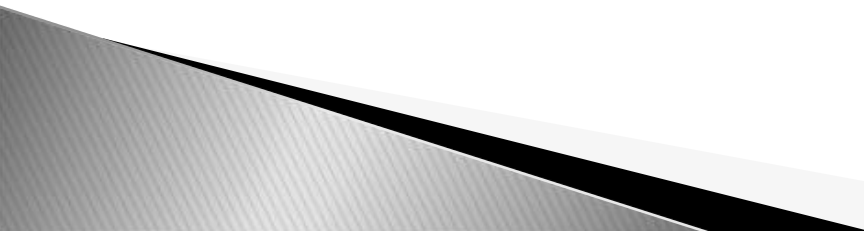
La búsqueda de opciones de inversión se da cuando:

- ▶ Se quiere hacer crecer el negocio, por ejemplo, al adquirir nuevos activos, nueva maquinaria, lanzar nuevos productos, etc.
 - ▶ Cuando se cuenta con exceso de liquidez (dinero en efectivo que no vamos a utilizar) y queremos invertirlo con el fin de hacerlo crecer.
- 

- ▶ Para evaluar y conocer la rentabilidad de una inversión se hace uso del Análisis Financiero, del cuál, una de sus principales herramientas, son el VAN y el TIR.

Financiamiento

- ▶ La función de financiamiento consiste en:
 - ❑ Buscar fuentes de financiamiento para la empresa, fuentes tales como préstamos, créditos, emisión de títulos valores, de acciones, etc.

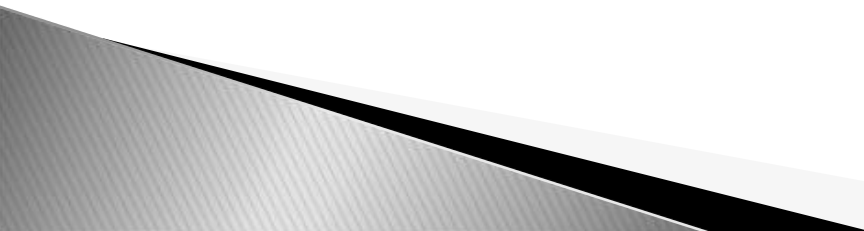
- ❑ Evaluar dichas fuentes de financiamiento, por ejemplo, en el caso de adquirir un préstamo o un crédito, evaluar cuál nos brinda mejores facilidades de pago, cuál tiene un menor costo (menor tasa de interés).
 - ❑ Y, a la vez, evaluar nuestra capacidad para hacer frente a la adquisición de la deuda.
 - ❑ Seleccionar la más conveniente para nuestro negocio.
- 

La búsqueda de financiamiento se da cuando:

- ▶ Existe una falta de liquidez para hacer frente a las operaciones diarias del negocio.
- ▶ Queremos hacer crecer el negocio y no contamos con capital propio suficiente para hacer frente a la inversión.

Dividendos

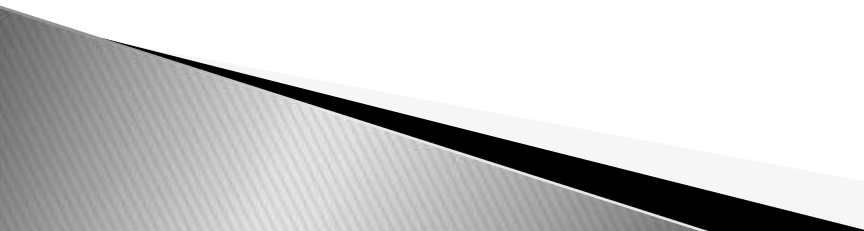
Aborda temas como:

- ☐ El porcentaje de utilidades que se pagará a los accionistas.
 - ☐ La consistencia de los dividendos que se han pagado con el transcurso del tiempo
 - ☐ La recompra o la emisión de acciones.
- 

- ▶ Las decisiones en cuanto a los dividendos determinan la cantidad de fondos que se retienen en una empresa en comparación con la cantidad que se paga a los accionistas.

► Tres razones financieras son muy útiles para evaluar las decisiones de la empresa con relación a los dividendos:

- ❑ La razón de las ganancias por acción
- ❑ La razón de los dividendos por acción
- ❑ La razón de precios-utilidades

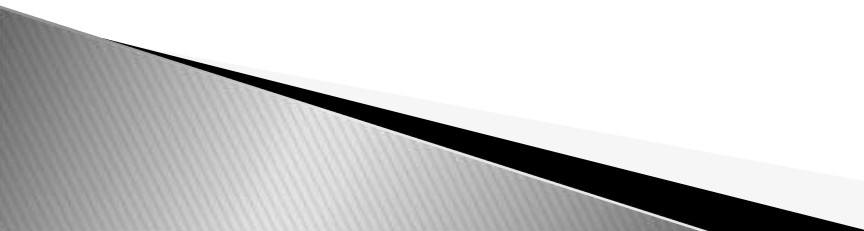
- ▶ Los beneficios de pagarle dividendos a los inversionistas se deben sopesar ante los beneficios de retener los fondos internamente y no existe una fórmula fija para equilibrar este canje.
 - ▶ Los dividendos se pagan en ocasiones aún cuando sería más conveniente reinvertir los fondos en la empresa o cuando la empresa tiene que conseguir fuentes externas de capital:
- 

1. Pagar los dividendos en efectivo es una costumbre. No hacerlo se podría considerar un estigma. Se considera que un cambio en los dividendos está enviando una señal acerca del futuro.

2. Los dividendos representan un punto de ventas para la banca de inversión. Algunos inversionistas institucionales tal vez sólo compran acciones que pagan dividendos.

3. Los accionistas suelen demandar dividendos, incluso en el caso de compañías con grandes oportunidades para reinvertir todos los fondos disponibles.
4. Existe el mito de que pagar dividendos hará que el precio de las acciones suba.

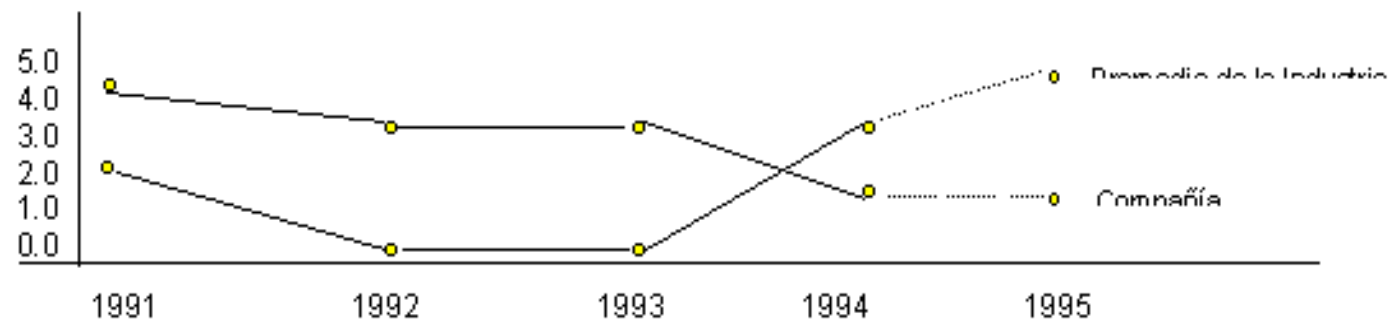
Tipos básicos de razones financieras

- ▶ Las razones financieras se calculan con base en el estado de pérdidas y ganancias y en el balance general de la organización.
 - ▶ Calcular las razones financieras es como sacar una fotografía, porque los resultados reflejan una situación en un punto en el tiempo.
- 

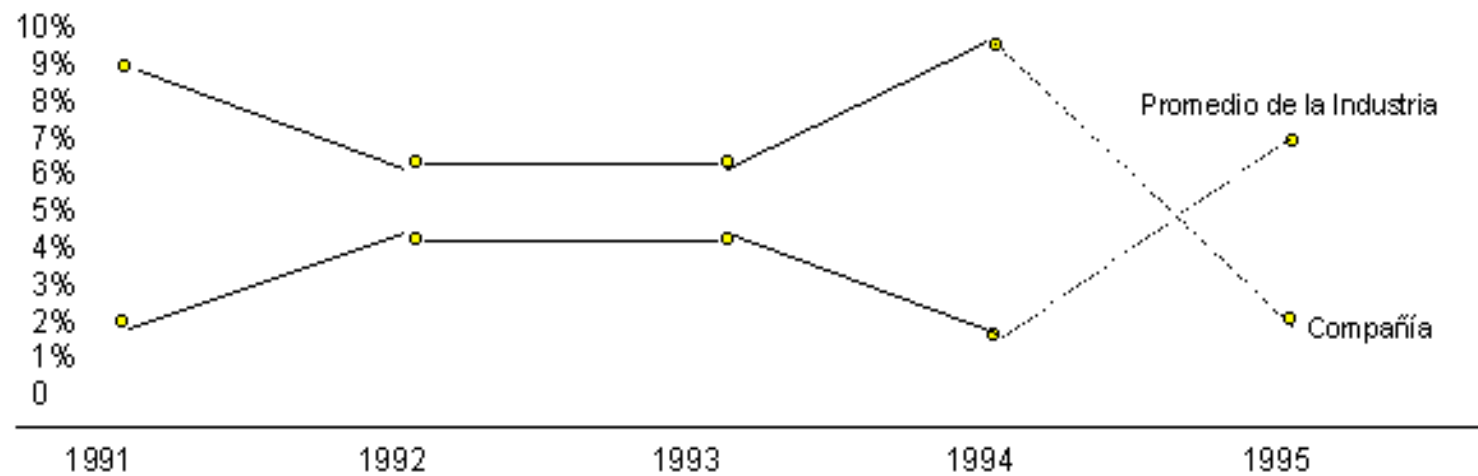
- ▶ La comparación de las razones con el transcurso del tiempo y con los promedios de la industria tiene muchas probabilidades de producir estadísticas llenas de significados que se pueden usar para identificar y evaluar fuerzas y debilidades.

- ▶ El análisis de las tendencias es una técnica muy útil que incorpora el tiempo y los promedios de las razones financieras de la industria. La línea punteada revela las razones proyectadas.

Razón circulante




Margen de utilidad



Las cuatro fuentes básicas de razones financieras promedio de la industria son:

- ▶ **Industry Norms and Key Business Ratios de Dun & Bradstreet.**
- ▶ Se calcula 14 razones diferentes a base de promedios industriales, para 800 tipos diferentes de negocios. Las razones se presentan por Estándar de Clasificación Industrial (ECI) y se agrupan por ventas anuales en tres categorías.

▶ **Annual Statement Studies de Robert Morris Associates.**

- ▶ Se calculan 16 razones diferentes a base de medidas de la industria. Las industrias se presentan por número de ECI publicado por la Oficina de Censo. Las razones se presentan en cuatro categorías de tamaños medidos por ventas anuales y “para todas las empresas” de la industria.
- 

- ▶ **Almanac of Business\Industrial Financial Ratios de Troy Leo.**
- ▶ Se calculan 22 razones financieras y porcentajes se presentan a base de medidas de la industria para todas las industrias importantes. Las razones de los porcentajes se presentan para categorías de doce tamaños de compañías y para todas las empresas de una industria dada.

- ▶ **Informes de la Comisión Federal para el Comercio**
- ▶ La FTC publica datos financieros trimestrales, inclusive razones de compañías manufactureras. Los informes de FTC incluyen análisis por grupos de industria y monto de activos.

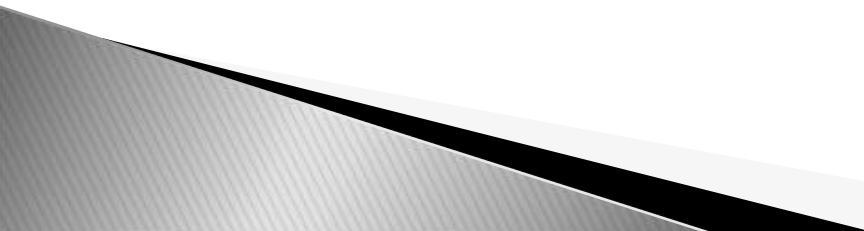
Las razones financieras clave se pueden clasificar dentro de algunos de los siguientes cinco tipos:

A. Las razones de liquidez

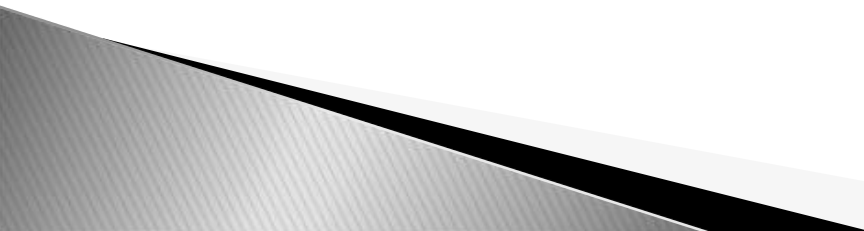
- ▶ Miden la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones a corto plazo a su vencimiento.
 - ☐ Razón circulante
 - ☐ Razón rápida o prueba ácida

B. Las razones del apalancamiento

- Miden el grado en que una empresa ha sido financiada con Endeudamiento.

- ☐ Razón de deuda o total de activos
 - ☐ Razón de deuda a capital
 - ☐ Razón de deuda a largo plazo a capital
 - ☐ Razón de intereses ganados por tiempo (o cobertura)
- 

C. Las razones de las actividad

- ▶ Miden el grado de eficacia con el que la empresa está usando sus recursos.
 - ☐ Razón de rotación de inventarios
 - ☐ Rotación total de activos
 - ☐ Rotación de activos fijos
 - ☐ Plazo promedio de cobranza
- 

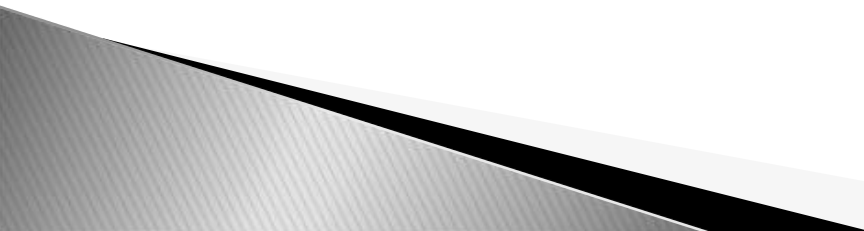
D. Las razones de la rentabilidad

- ▶ Miden la eficiencia general de la administración demostrada en el rendimiento generado sobre las ventas y la inversión.

- ☐ Margen bruto de utilidad
- ☐ Margen de utilidad de operación
- ☐ Margen neto de utilidad
- ☐ Rendimiento sobre el total de activos (RSA)
- ☐ Rendimiento sobre capital accionario (RSC)
- ☐ Utilidades por acción

E. Las razones de crecimiento

- ▶ Miden la capacidad de la empresa para conservar su posición económica dentro del crecimiento de la economía y la industria.

- ☐ Ventas
 - ☐ Utilidades netas
 - ☐ Utilidades por acción
 - ☐ Dividendos por acción
 - ☐ Razón de precio a utilidad
- 

Resumen de las razones financieras clave

RAZONES DE LIQUIDEZ		
Razón	Cómo se Calcula	Qué Mide
Razón circulante	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$	El grado en que una empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
Razón rápida	$\frac{\text{Activo circulante menos inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$	El grado en que una empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a la venta de sus inventarios.

RAZONES DE APALANCAMIENTO

Razón	Cómo se Calcula	Qué Mide
Razón de pasivo a total de activo	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	El porcentaje del total de fondos proporcionados por acreedores.
Razón de pasivo a capital contable	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Total de capital de accionistas}}$	El porcentaje del total de fondos proporcionados por acreedores y propietarios.
Razón de pasivo a largo plazo a capital contable	$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Total de capital de accionistas}}$	El balance entre el pasivo y el capital contable de la estructura del capital de la empresa a largo plazo.
Razón de No de veces-intereses utilidades	$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Total de cargos por interés}}$	El grado en que pueden disminuir los ingresos antes de que la empresa sea incapaz de cumplir con los pagos anuales de intereses.

RAZONES DE ACTIVIDAD

Razón	Cómo se Calcula	Qué Mide
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario de producto terminado}}$	El hecho de que la empresa tenga exceso de mercancías en inventarios y el hecho de que una empresa esté vendiendo sus inventarios con lentitud, en comparación con el promedio de la industria.
Rotación de activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$	La productividad de las ventas y el aprovechamiento de la planta y maquinaria.
Rotación de total de activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	El hecho de que la empresa esté generando un volumen suficiente de negocios para la cantidad de activos invertidos.
Rotación de total de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	(en términos de porcentajes) El tiempo promedio que necesita la empresa para cobrar las ventas a crédito.
Plazo promedio de cobranza	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Total de ventas/365 días}}$	(en días) El tiempo promedio que necesita la empresa para cobrar las ventas a crédito.

RAZONES DE RENTABILIDAD

Razón	Cómo se Calcula	Qué Mide
Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Ventas menos el costo de productos vendidos}}{\text{Ventas}}$	El margen total disponible para cubrir los gastos de operación y producir una utilidad.
Margen de utilidad de operaciones	$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI)}}{\text{Ventas}}$	Rentabilidad sin considerar impuestos e intereses.
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	Utilidades después de impuestos por dólar de ventas.
Rendimiento sobre activo total (RAT)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	Utilidad después de impuestos por dólar de activo; esta razón también se llama rendimiento sobre la inversión (RSI)
Rendimiento sobre capital contable (RCC)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable total}}$	Utilidad después de impuestos por dólar invertido por los accionistas en la empresa.
Utilidad por acción (IPA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Cantidad de acciones comunes en circulación}}$	Ganancias a disposición de los dueños de acciones comunes.

RAZONES DE CRECIMIENTO

Razón	Cómo se Calcula	Qué Mide
Ventas	Porcentaje anual de crecimiento del total de ventas	Tasa de crecimiento de las ventas de la empresa.
Utilidades	Porcentaje anual de crecimiento de utilidades	Tasa de crecimiento de las utilidades de la empresa.
Utilidad por acción	Porcentaje anual de crecimiento de utilidades por acción	Tasa de crecimiento de utilidad por acción de la empresa.
Dividendos por acción	Porcentaje anual de crecimiento de dividendos por acción	Tasa de crecimiento de dividendos por acción de la empresa.
Razón de precios a utilidad	Precio de mercado por acción Utilidades por acción	Las empresas que crecen más rápido y representan menos riesgos suelen tener razones más altas entre precios y utilidades.

► Es importante reconocer que la situación financiera de una empresa no sólo depende de las funciones de finanzas, sino también de muchos otros factores como:

1. Decisiones de las áreas de administración, marketing, producción/operaciones, investigación y desarrollo y sistemas de información computarizada

2. Acciones de los competidores, proveedores, distribuidores, acreedores, clientes y accionistas
3. Tendencias económicas, sociales, demográficas, políticas, gubernamentales y tecnológicas.

Incluso la responsabilidad con el ambiente natural puede afectar las razones financieras, como todos los demás instrumentos analíticos se debe usar con sabiduría.