



# UTPL

*La Universidad Católica de Loja*

**Modalidad Abierta y a Distancia**

# Finanzas Operativas

**Guía didáctica**

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Departamento de Ciencias Empresariales

## Finanzas Operativas

*Guía didáctica*

| Carrera                      | PAO Nivel |
|------------------------------|-----------|
| ▪ Administración de Empresas | V         |

**Autor:**

Cueva Cueva Diego Fernando



Asesoría virtual  
[www.utpl.edu.ec](http://www.utpl.edu.ec)

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

Universidad Técnica Particular de Loja

Finanzas Operativas

Guía didáctica

Cueva Cueva Diego Fernando

Diagramación y diseño digital:

Ediloja Cía. Ltda.

Telefax: 593-7-2611418.

San Cayetano Alto s/n.

[www.ediloja.com.ec](http://www.ediloja.com.ec)

[edilofacialtda@ediloja.com.ec](mailto:edilofacialtda@ediloja.com.ec)

Loja-Ecuador

ISBN digital 978-9942-25-955-4



**Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual  
4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0)**

Usted acepta y acuerda estar obligado por los términos y condiciones de esta Licencia, por lo que, si existe el incumplimiento de algunas de estas condiciones, no se autoriza el uso de ningún contenido.

Los contenidos de este trabajo están sujetos a una licencia internacional Creative Commons **Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 (CC BY-NC-SA 4.0)**. Usted es libre de **Compartir** — copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato. **Adaptar** — remezclar, transformar y construir a partir del material citando la fuente, bajo los siguientes términos: **Reconocimiento-** debe dar crédito de manera adecuada, brindar un enlace a la licencia, e indicar si se han realizado cambios. Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que usted o su uso tienen el apoyo de la licenciante. **No Comercial-** no puede hacer uso del material con propósitos comerciales. **Compartir igual-** Si remezcla, transforma o crea a partir del material, debe distribuir su contribución bajo la misma licencia del original. No puede aplicar términos legales ni medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otras a hacer cualquier uso permitido por la licencia. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

28 de octubre 2020

# Índice

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. Datos de información.....</b>                                    | <b>8</b>  |
| 1.1. Presentación de la asignatura .....                               | 8         |
| 1.2. Competencias genéricas de la UTPL.....                            | 8         |
| 1.3. Competencias específicas de la carrera .....                      | 9         |
| 1.4. Problemática que aborda la asignatura .....                       | 9         |
| <b>2. Metodología de aprendizaje.....</b>                              | <b>10</b> |
| <b>3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje .....</b> | <b>11</b> |
| <b>Primer bimestre.....</b>  | <b>11</b> |
| Resultado de aprendizaje 1 .....                                       | 11        |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje.....                 | 11        |
| <b>Semana 1 .....</b>  | <b>12</b> |
| <b>Unidad 1. Finanzas operativas.....</b>                              | <b>12</b> |
| 1.1. Finanzas y empresa .....  | 12        |
| 1.2. Objetivo de la empresa .....                                      | 13        |
| 1.3. Función de la administración financiera .....                     | 14        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                          | 15        |
| <b>Semana 2 .....</b>  | <b>16</b> |
| 1.4. Mercados financieros .....  | 17        |
| 1.5. Impuestos empresariales.....                                      | 18        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                          | 19        |
| Autoevaluación 1 .....   | 21        |
| Resultado de aprendizaje 2.....  | 24        |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje.....                 | 24        |
| <b>Semana 3 .....</b>  | <b>24</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Unidad 2. Formas de trabajar con los estados financieros.....</b> | <b>25</b> |
| 1.2. El balance .....  | 25        |
| 1.2. Estado de resultados .....                                      | 28        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                        | 30        |
| <b>Semana 4 .....</b>  | <b>31</b> |
| 1.3. Importancia del análisis financiero.....                        | 31        |
| Análisis financiero vertical.....                                    | 33        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                        | 39        |
| <b>Semana 5 .....</b>  | <b>39</b> |
| 1.5. Análisis financiero horizontal.....                             | 39        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                        | 43        |
| Autoevaluación 2 .....   | 44        |
| Resultado de aprendizaje 3 .....                                     | 47        |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje.....               | 47        |
| <b>Semana 6 .....</b>  | <b>47</b> |
| <b>Unidad 3. Razones financieras.....</b>                            | <b>48</b> |
| 2.1 Razones de liquidez .....  | 48        |
| 2.2. Razones de actividad.....                                       | 49        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                        | 51        |
| <b>Semana 7 .....</b>  | <b>51</b> |
| 2.3. Razones de deuda.....   | 51        |
| 2.4. Razones de rendimiento.....                                     | 53        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                        | 55        |
| Autoevaluación 3 .....   | 57        |
| Actividades finales del bimestre .....                               | 60        |

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Semana 8 .....</b>   | <b>60</b> |
| <b>Segundo bimestre .....</b>   | <b>61</b> |
| Resultado de aprendizaje 4 .....  | 61        |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje.....                    | 61        |
| <b>Semana 9 .....</b>   | <b>61</b> |
| <b>Unidad 4. Flujo de efectivo .....</b>                                  | <b>62</b> |
| 3.1. Flujo de efectivo.....   | 62        |
| <b>Semana 10 .....</b>  | <b>65</b> |
| 3.2. Planeación financiera y presupuesto de caja .....                    | 65        |
| 3.3. Estado financiero proforma.....                                      | 67        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                             | 69        |
| Autoevaluación 4 .....  | 70        |
| <b>Semana 11 .....</b>  | <b>73</b> |
| <b>Unidad 5. Administración del capital de trabajo .....</b>              | <b>73</b> |
| 4.1. Fundamentos del capital de trabajo .....                             | 73        |
| 4.2. Rentabilidad y riesgo .....  | 74        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                             | 75        |
| <b>Semana 12 .....</b>  | <b>76</b> |
| 4.3. Ciclo de conversión de efectivo .....                                | 76        |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                             | 78        |
| Autoevaluación 5 .....  | 79        |
| <b>Semana 13 .....</b>  | <b>82</b> |
| <b>Unidad 6. Administración de inventarios y cuentas por cobrar .....</b> | <b>82</b> |

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

|   |            |
|---|------------|
| 5.1. Nivel de inventario .....                                  | 82         |
| 5.2. Técnicas para administrar el inventario .....              | 83         |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                   | 85         |
| <b>Semana 14 .....</b>  | <b>86</b>  |
| 5.3. Administración de cuentas por cobrar .....                 | 86         |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                   | 88         |
| Autoevaluación 6 .....  | 89         |
| <b>Semana 15 .....</b>  | <b>92</b>  |
| <b>Unidad 7. Administración de pasivos de corto plazo .....</b> | <b>92</b>  |
| 6.1. Pasivos espontáneos .....                                  | 92         |
| 6.2. Préstamos bancarios.....                                   | 93         |
| 6.3. Papel comercial.....                                       | 95         |
| 6.4. Fuentes con garantías de préstamos de corto plazo .....    | 96         |
| Actividades de aprendizaje recomendadas .....                   | 97         |
| Autoevaluación 7 .....  | 98         |
| Actividades finales del bimestre .....                          | 101        |
| <b>Semana 16 .....</b>  | <b>101</b> |
| <b>4. Solucionario .....</b>                                    | <b>102</b> |
| <b>5. Referencias bibliográficas .....</b>                      | <b>109</b> |

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)

## 1. Datos de información

### 1.1. Presentación de la asignatura



### 1.2. Competencias genéricas de la UTPL

- Vivencia de los valores universales del humanismo de Cristo.
- Pensamiento crítico y reflexivo.
- Comunicación oral y escrita.
- Trabajo en equipo.



### 1.3. Problemática que aborda la asignatura

La gerencia de la empresa toma las decisiones a partir de un correcto análisis financiero, de tal manera que se pueda lograr la meta de la administración financiera, que es maximizar el valor de la empresa en el mercado. Existen en la actualidad deficiencias en el manejo económico-financiero de las empresas por la escasa aplicación de herramientas que permiten conocer, de manera real, la situación de la empresa, lo que conlleva a que presenten, a corto y mediano plazo, problemas serios en su desempeño y crecimiento.

[Índice](#)[Primer  
bimestre](#)[Segundo  
bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias  
bibliográficas](#)



---

## 2. Metodología de aprendizaje

---

La asignatura de Finanzas Operativas aplica la metodología con base en problemas, esto permite que el estudiante, a través de la conexión con la realidad y casos de estudio, pueda desarrollar las capacidades relacionadas con la aplicación de herramientas financieras, de tal manera que pueda optimizar la administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



### 3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje



#### Primer bimestre

##### Resultado de aprendizaje 1

Describe e interpreta los fundamentos teóricos de la administración financiera relacionados con la gestión financiera de las empresas que promueven la administración eficiente de las empresas.

#### Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Estimado estudiante, para lograr este resultado de aprendizaje se revisarán los aspectos teóricos básicos de las finanzas corporativas y, a través de la aplicación de escenarios en donde se exponga las decisiones de la administración financiera, usted podrá identificar el rol que se desempeña en la empresa y la importancia de conocer acerca de la administración eficiente de las empresas.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



## Semana 1



### Unidad 1. Finanzas operativas

#### 1.1. Finanzas y empresa

Apreciado estudiante, iniciamos con los contenidos relacionados con esta asignatura. Es importante que considere todos los aspectos planteados para optimizar el desarrollo de los resultados de aprendizaje.

Para iniciar, es importante conocer los fundamentos de las finanzas, por lo que lo invito a revisar el texto básico en el punto 1.1 relacionado con las finanzas y los negocios.

Interesante enfoque, ahora usted puede identificar que las finanzas es el arte y la ciencia de cómo administrar el dinero, tanto en el aspecto personal como en el empresarial, que es de vital importancia en la consecución de objetivos estratégicos de una corporación.

Además de conocer sobre las finanzas, se ha podido revisar sobre las áreas en donde se puede desempeñar un profesional. En este

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)

caso Gitman y Zutter (2016) establecen las siguientes áreas: los servicios financieros encargada del diseño y oferta de productos financieros, y la administración financiera, que son las actividades que realiza un administrador financiero en la empresa.

¿Puede usted mencionar si en el lugar donde vive se puede identificar estas áreas en el mercado empresarial?

Creo que podemos afirmar que existen estas áreas y que son de muy fácil reconocimiento, ¿verdad?

Ahora bien, es importante conocer sobre las formas jurídicas de las organizaciones comerciales, un factor que permite generar ventajas y desventajas en una empresa. En nuestro país existen diferentes formas de formalización jurídica de los negocios, desde persona natural hasta corporaciones que están registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (Supercias).

Lo invito a revisar la legalización ecuatoriana y compartir sobre su lectura, esto permitirá fortalecer los aspectos relacionados con este apartado.

Importante lectura, ¿verdad? Ahora usted puede estar de acuerdo conmigo que el mundo empresarial es amplio y que se debe conocer todas las formas jurídicas para poder establecer como una ventaja competitiva de la empresa. El texto expone algunas a nivel general, lo invito a leer sobre este tema.

## 1.2. Objetivo de la empresa

Toda empresa tiene objetivos propuestos generados al momento de crear una empresa. Cada administrador persigue objetivos y algunos están enfocados en la satisfacción de los clientes, crecimiento de mercado, ampliación de producción, entre otros.

Adicional a los objetivos mencionados anteriormente, existe un objetivo que es el que debe prevalecer en la administración financiera de la empresa. Lo invito a revisar la página 10 del texto básico, le permitirá conocer sobre el objetivo de la empresa.

Ahora conocemos que el objetivo de la administración financiera de la empresa es maximizar la riqueza de los accionistas. Gitman y Zutter (2016) mencionan que uno de los aspectos que permite medir la riqueza de los accionistas es el precio de las acciones. En este sentido, el administrador tomará decisiones sobre los aspectos que incrementen este precio en el mercado.

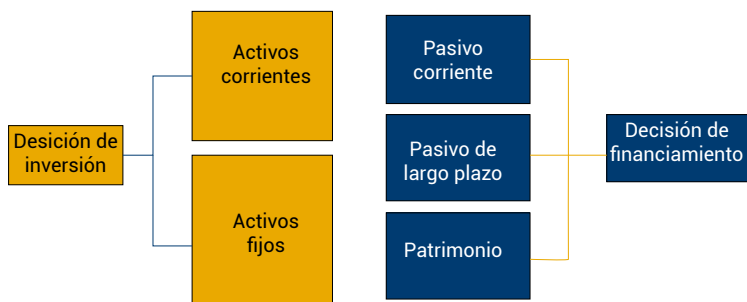
Una de las preguntas que siempre se generan en la administración financiera de una empresa es la siguiente: ¿La maximización de las ganancias cumple con el objetivo de la administración financiera? ¿Puede usted contestar esta pregunta?

Correcto. La maximización de las ganancias son parte del objetivo principal de la administración financiera. Existen factores que están relacionados con este aspecto, como el tiempo que se desea percibir los recursos, los flujos de efectivo que reciben los accionistas y el riesgo.

### 1.3. Función de la administración financiera

Para conocer sobre la función de la administración financiera lo invito a revisar su texto básico en la página 15.

La lectura que usted ha realizado la podemos resumir en la figura 1, el administrador financiero se relaciona o está vinculado con dos decisiones importante, como son las decisiones de inversión y las decisiones financieras, pero ¿que menciona Gitman y Zutter (2016) sobre las mismas?



*Figura 1.* Decisiones de la administración financiera. Elaborado por: Cueva (2020). Fuente: Elaborado con base en Gitman y Zutter (2016)

Como se puede observar en la figura 1, por un lado, la decisión de inversión está relacionada con los activos de la empresa, es decir, con la inversión que se realiza en la empresa para poder cumplir con su objetivo o actividad económica; por otro lado, se encuentran las decisiones financieras que se relacionan con el tipo de financiamiento que el administrador establece para la inversión realizada.

¿Puede usted identificar estas decisiones mediante un balance de una empresa?

Sí, ¿verdad? La decisión de inversión la podemos identificar en el activo de la empresa, mientras que la decisión de financiamiento se visualiza en el pasivo y patrimonio de la empresa. Interesante, ¿cierto?



## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividad de aprendizaje 1

Usted ahora está en la capacidad de poder diferenciar entre el objetivo de la empresa y los objetivos individuales de la

administración, por lo que lo invito a revisar empresas que tienen emisión de acciones en el mercado y analice el precio de la acción y las utilidades por acción. Comparta su investigación en el entorno virtual.

Interesante conocer sobre el precio de las acciones y las utilidades por acción. Algunas empresa mantienen un mayor precio de acción y mayor utilidad. Así mismo, existen otras empresas que tienen incremento del precio de la acción, pero sus utilidades por acción han disminuido, por lo que podemos estar en la misma posición que Gitman y Zutter (2016) al decir que un alto nivel de utilidades por acción no implica un mayor precio de la acción o cumplimiento del objetivo de la administración financiera.

Realice una lectura analítica del texto desde la página 4 hasta la página 19, esto le permitirá fortalecer sobre los puntos revisados.

Esta actividad le permite conocer cómo se efectiviza el objetivo de la administración financiera de la empresa, y cómo esto repercute en el precio de acción y en las utilidades por acción de la empresa.



## Semana 2

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



## 1.4. Mercados financieros

Para comprender sobre este tema, es importante que revise el capítulo 2 del texto básico relacionado con el entorno de los mercados financieros.

Para empezar, debemos identificar que todas las empresas necesitan recursos para financiar su actividad económica, tal como menciona Gitman y Zutter (2016) todas las empresas requieren de financiamiento y para poder obtenerlo pueden recurrir a las siguientes entidades: instituciones financieras, mercados financieros y la colocación privada.

Lo invito a revisar el texto sobre estas tres opciones que tienen las empresas para poder obtener financiamiento o recursos.

Interesante lectura, ¿verdad? Ahora usted conoce que las instituciones financieras realizan intermediación de los ahorros que se generan por parte de los clientes para ser otorgados a quienes requieren de los mismos, entre los cuales se encuentran los bancos comerciales.

¿Conoce usted sobre las instituciones financieras en el Ecuador y cuáles existen?

Sí, es correcto, el sistema financiero ecuatoriano tiene bancos privados y públicos, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, y cajas de ahorro y crédito; cada tipo de institución tiene una regulación y control a través de las entidades correspondientes.

Lo invito a revisar sobre las instituciones financieras en el país. Comente sobre sus hallazgos en el entorno virtual.

Es importante conocer que existen bancos y cooperativas importantes en el país, y que los entes reguladores son la

Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Ahora bien, es importante que centre su atención a partir de la página 34 del texto básico. En este punto se habla sobre los mercados financieros, que es donde se reúnen proveedores y solicitantes de recursos para realizar transacciones de manera directa, tal como lo menciona Gitman y Zutter (2016).

Interesante lectura ¿cierto? La figura 2.1 permite conocer cómo es el flujo de fondos que se genera en los mercados financieros, es importante que revise esta figura para comprender cómo funcionan.

## 1.5. Impuestos empresariales

Las empresas deben cumplir con los aspectos tributarios que por ley se establecen en cada país, esto pasa a ser una obligación ineludible para la administración financiera.

Existen varios impuestos que las empresas deben cubrir desde el inicio de sus actividades económicas generadas por los ingresos ordinarios o a través de las ganancias por el capital.

Lo invito a revisar el punto 2.4 del texto básico para comprender sobre este tema.

Importante lectura, ahora usted es capaz de identificar que, a partir del ingreso ordinario de la empresa generado por las ventas, se grava una tasa impositiva marginal o tasa impositiva promedio, y que, al vender un activo, la empresa con mayor precio al de la compra genera ganancias al capital, los cuales se convierten en ingresos, lo que provoca una generación de impuestos.

¿Qué tipo de impuestos para las empresas existen en Ecuador?  
Revise sobre este tema en los organismos relacionados, como el  
Servicio de Rentas Internas.

Así es, ahora usted conoce que existen varios impuestos en el país y  
que las empresas deben pagar, un índice en la administración de la  
empresa debido a que los impuestos son una salida de efectivo que  
debe ser controlada. Los impuestos se generan por las siguientes  
variables:

- Actividad económica de la empresa.
- Forma jurídica.
- Nivel de ventas.
- Nivel de activos.
- Número de empleados.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividad de aprendizaje 1

Lo invito a realizar una lectura comprensiva del capítulo 2 del texto  
básico para que pueda identificar de mejor manera cuáles son las  
opciones de financiamiento de las empresas.

Esta lectura es muy importante, ¿verdad?, pues le aporta  
conocimiento acerca de las fuentes de financiamiento, a las cuales  
las empresas pueden optar en caso de necesidad de recursos.

Ahora, usted está en capacidad de responder las siguientes  
preguntas:

¿Existe formas alternativas de financiamiento para las empresas en  
Ecuador?

¿Qué barreras existen para buscar otras alternativas de financiamiento de las empresas en Ecuador?

## Actividad de aprendizaje 2

En esta actividad lo invito a investigar sobre los mercados financieros en Ecuador. Visite las páginas web de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, investigue sobre las empresas que mantienen actividad en estas entidades.

Como puede observar, existen pocas empresas que interactúan con los mercados financieros. Se debe analizar cómo ha sido el desempeño de las empresas que están actualmente para poder establecer estrategias que permitan integrar más empresas en estos mercados.

Lo invito a contestar las siguientes preguntas y compartir su respuesta en el entorno virtual:

¿Qué tipo de empresas son las que lideran los mercados financieros en Ecuador?

¿Ha mejorado el desempeño financiero de las empresas que participan en los mercados financieros?

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas



## Autoevaluación 1

1. El administrador financiero, dentro de sus funciones, desarrolla planeación financiera, y su objetivo principal es:
  - a. Maximizar el valor de la empresa.
  - b. Maximizar las utilidades por acción.
  - c. Maximizar las utilidades netas de la empresa.
  - d. Maximizar la utilidad operacional.
2. Al analizar el balance de la empresa, se pueden observar las decisiones del administrador financiero relacionada con:
  - a. Inversión y financiamiento.
  - b. Inversión y administración.
  - c. Inversión y presupuesto de capital.
  - d. Presupuesto de capital y administración.
3. Para analizar si el administrador financiero cumple con el objetivo principal de su administración en una empresa con acciones que se negocian públicamente, se debe analizar que:
  - a. Exista un crecimiento en ventas.
  - b. Exista un crecimiento de las utilidades netas.
  - c. Exista un crecimiento de las utilidades operacionales.
  - d. Exista un crecimiento de valor actual de la acción existente.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

4. El administrador financiero, al enfocar sus esfuerzos en la gestión del capital de la empresa, determina:
  - a. El número de acciones a emitir en los mercados financieros.
  - b. El tipo de activo fijo que debe adquirir la empresa.
  - c. El nivel de inventario que debe mantener la empresa.
  - d. El financiamiento de largo plazo de la empresa.
5. El objetivo de la administración financiera es maximizar la riqueza de los accionistas:
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
6. Cuando una empresa utiliza deuda como forma de financiamiento se conoce como:
  - a. Apalancamiento operativo.
  - b. Apalancamiento financiero.
  - c. Apalancamiento total.
  - d. Apalancamiento de corto plazo.
7. Las decisiones a las que se enfrenta un administrador están relacionadas con la composición de los activos, se conocen como:
  - a. Decisiones de administración.
  - b. Decisiones de inversión.
  - c. Decisiones de financiamiento.
  - d. Decisiones de estructura de capital.

[Índice](#)[Primer  
bimestre](#)[Segundo  
bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias  
bibliográficas](#)

8. Usted está al frente de una empresa, la cual ha decidido emitir por primera vez acciones, esta empresa realiza la transacción en:
- a. El mercado primario.
  - b. El mercado secundario.
  - c. El mercado de dinero.
  - d. El mercado secundario y de dinero.
9. El mercado de dinero permite realizar transacciones de largo plazo a proveedores y solicitantes.
- a. Verdadero.
  - b. Falso.
10. El precio de oferta es el precio más bajo de demanda al que el corredor está dispuesto a vender un valor.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer bimestre](#)

[Segundo bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias bibliográficas](#)

## Resultado de aprendizaje 2

Analiza, explica e interpreta los estados financieros que permitan conocer la situación y desempeño financiero de las empresas, de tal manera que pueda proponer mejoras en su gestión financiera.

### Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Para el desarrollo del siguiente resultado de aprendizaje, usted revisará contenidos relacionados con los estados financieros, que son aspectos básicos en la administración financiera, además, herramientas de análisis vertical y horizontal.

Para profundizar en las finanzas, es necesario que usted pueda resolver casos de estudio propuestos, de tal manera que se pueda familiarizar con la aplicación de herramientas de análisis financiero estático y dinámico, que le permitan identificar la situación de una empresa.



### Semana 3

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)





## Unidad 2. Formas de trabajar con los estados financieros

### 1.2. El balance

Entre las herramientas que los administradores deben conocer son los estados financieros que, en sí, son documentos generados en donde se registra todas las actividades que la empresa realiza y en las que están relacionados sus recursos.

Estas herramientas permiten sintetizar la información de la empresa con respecto a las decisiones relacionadas con la inversión y las decisiones financieras, de tal manera que se genera una visión amplia del impacto de estas decisiones.

El balance general es el estado financiero que permite conocer e identificar la posición financiera de una empresa en una fecha determinada, en este estado se registran los activos, pasivos y patrimonio de la empresa.

Para identificar más fácilmente lo anteriormente explicado, lo invito a revisar la siguiente tabla:

Tabla 1. “XYZ”, balance general 31 de diciembre expresado en miles de dolares

| Código   | Nombre de la cuenta                    | 2019           |
|----------|--|----------------|
| <b>1</b> | <b>Activo</b>                          |                |
| 11       | Inversiones                            | 5.488          |
| 1102     | Caja y bancos                          | 5.488          |
| 12       | Cuentas por cobrar comerciales y otras | 39.841         |
| 1201     | Cuentas por cobrar comerciales         | 35.442         |
| 1202     | Cuentas por cobrar financieras         | 4.399          |
| 13       | Inventarios                            | 96.544         |
|          | <b>Total activo corriente</b>          | <b>141.873</b> |
| 14       | Activo fijo neto                       | 623.263        |
| 1402     | Activo fijo bruto                      | 662.921        |
| 1401     | Depreciación acumulada                 | -39.658        |
|          | <b>Total activo fijo</b>               | <b>623.263</b> |
|          | <b>Total activo</b>                    | <b>765.136</b> |
| <b>2</b> | <b>Pasivo</b>                          |                |
| 21       | Cuentas por pagar comerciales y otras  | 71.288         |
| 2102     | Cuentas por pagar                      | 71.288         |
| 22       | Préstamos bancarios                    | 147.035        |
| 24       | Cuentas por pagar al personal          | 12.521         |
| 25       | Obligaciones acumuladas                | 32.445         |
|          | <b>Total pasivo corriente</b>          | <b>263.289</b> |
| 25       | Deuda financiera largo plazo           | 109.776        |
|          | <b>Total pasivo de largo plazo</b>     | <b>109.776</b> |
|          | <b>Total pasivo</b>                    | <b>373.065</b> |
| <b>3</b> | <b>Patrimonio</b>                      |                |
| 31       | Capital social                         | 115.600        |
| 32       | Reservas                               | 52.332         |
| 3201     | Legales                                | 52.332         |

| Código | Nombre de la cuenta              | 2019           |
|--------|----------------------------------|----------------|
| 33     | Utilidades retenidas             | 224.139        |
|        | <b>Total patrimonio</b>          | <b>392.071</b> |
|        | <b>Total pasivo y patrimonio</b> | <b>765.136</b> |

Fuente: Cueva (2020)

Pues bien, recordemos los aspectos que componen el estado financiero. En primer lugar, tenemos al activo que es la inversión de la empresa, el mismo se divide en activo corriente y activo de largo plazo o fijo.

El activo corriente está compuesto por las cuentas que, por lo general, son utilizadas en el proceso productivo de la empresa, o su ciclo operativo. En este sentido, tenemos las cuentas como efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, entre otros; mientras que el activo fijo o no corriente está integrado por propiedad, planta y equipo, vehículos, equipo de computación, entre otros.

Para la clasificación de las cuentas, se debe tener un adecuado criterio del uso que tendrá la inversión a registrar para la empresa. Una vez definido este aspecto, el orden de las cuentas del activo corriente se establece de acuerdo al nivel o facilidad con las que se convierten en efectivo, mientras que en el activo fijo, a pesar de no tener un criterio definido, se lo puede hacer de acuerdo a la vida útil del bien.

Por otro lado, el balance general registra como ha sido financiado el activo de la empresa, por lo que clasifica a las cuentas en pasivo corriente, pasivo no corriente y pasivo de corto plazo, tal como lo muestra la tabla anterior.

En segundo lugar, tenemos al pasivo que registra las obligaciones de la empresa con vencimiento menor a un año. Entre las cuentas que

se registran están los proveedores, cuentas por pagar, documentos por pagar, deudas bancarias de corto plazo, entre otros; mientras que el pasivo no corriente registra las deudas de largo plazo de la empresa.

El orden de registro de las cuentas del pasivo en la empresa se genera por el nivel de exigencia que presentan, además de identificar de manera adecuada y bajo un criterio técnico la ubicación de la cuenta que se genera en el registro contable.

El tercer componente del balance general es el patrimonio, el cual registra las cuentas que tienen que ver con la propiedad de los dueños; cuentas como el capital, acciones, utilidades retenidas, entre otros. En este componente, el orden de las cuentas es en función de permanencia en la empresa, por lo que el aporte de los socios es la primera cuenta.

Lo invito a revisar estados financieros de empresas para que pueda identificar cómo es la clasificación de las cuentas en función de la actividad económica de la empresa.

## 1.2. Estado de resultados

El estado de resultados permite conocer como son los resultados de la empresa, este estado permite visualizar las ventas, costos y utilidades que la empresa ha generado durante un periodo. Para comprender mejor su estructura se presenta la siguiente tabla:

Tabla 2. “XYZ”, estado de resultados del 01 de enero al 31 de diciembre expresado en miles de dolares.

| Código   | Nombre de la cuenta                | 2019           |
|----------|------------------------------------|----------------|
| <b>5</b> | <b>Ingresos</b>                    |                |
| 51       | Venta de bienes                    | 523.476        |
| 52       | Servicios prestados                | 10.826         |
|          | <b>Total ingresos</b>              | <b>534.302</b> |
| <b>4</b> | <b>Egresos</b>                     |                |
| 41       | Costos de ventas                   | -265.543       |
|          | <b>Margen bruto</b>                | <b>268.759</b> |
|          | <b>Gastos no operacionales</b>     |                |
| 42       | Gastos de administración           | -29.766        |
| 43       | Participación a trabajadores       | -3.953         |
|          | <b>Total egresos</b>               | <b>-33.719</b> |
|          | <b>Utilidad operativa (UAI)</b>    | <b>235.040</b> |
| 46       | Gastos financieros                 | -9.883         |
|          | <b>Utilidad antes de impuestos</b> | <b>225.157</b> |
|          | Impuestos a la renta               | -25.365        |
|          | <b>Utilidad neta</b>               | <b>199.792</b> |

Fuente: Cueva (2020)

Este estado financiero registra los ingresos, generados por las ventas relacionadas con la actividad de la empresa. Estos ingresos pueden ser de tipo ordinario u operacionales, que son relacionados con la actividad normal de la empresa, y extraordinarios o no operacionales, que se generan por alguna situación diferente a la actividad económica de la empresa.

Además de los ingresos, este estado permite identificar los gastos que, también, se los puede clasificar como ordinarios o extraordinarios. El costo de ventas que permiten calcular cada una de las utilidades, como son la utilidad operacional o utilidad antes de

intereses e impuestos, utilidad antes de impuestos y la utilidad neta que la empresa ha generado durante un periodo.

Lo invito a revisar el siguiente recurso educativo abierto realizado por la profesora Marta Pilar Macías Dorissa de la Universidad Carlos III de Madrid, en donde se realiza una explicación de los estados financieros básicos de una empresa, para poder acceder a este recurso debe hacerlo a través del siguiente enlace: [enlace](#).

¿Considera que el material ha aportado a recordar sobre los estados financieros y las cuentas que los componen?

Interesante aporte, ¿verdad? En este documento se hace una explicación detallada de cada uno de los estados financieros, y que son la clave de la administración financiera. Podemos observar que existe un detalle de cada estado financiero y cuál es el aporte en la administración financiera de una empresa. Adicionalmente, podemos observar que existe un detalle de cada una de las cuentas que integran los estados financieros, lo cual permite clarificar la estructura de cada estado financiero.

Adicional a la lectura previa realizada, es importante que revise lo estudiado en asignaturas relacionadas con la contabilidad para poder recordar términos y comprender con mayor claridad.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividades de aprendizaje 1

Lo invito a realizar el juego [Quien quiere ser millonario](#) relacionado con los estados financieros, para lo cual le sugiero dirigirse al enlace de la actividad.

Interesante actividad ¿verdad? A través de esta, se busca que esté familiarizado con los estados financieros de la empresa y como es su estructura, de tal manera que facilite la comprensión del análisis financiero en las empresas.

## Actividades de aprendizaje 2

Es necesario que realice actividades adicionales de análisis con estados financieros de empresas, para que identifique que las empresas organizan sus inversiones de acuerdo a sus actividades, y que el financiamiento se ajusta a la inversión realizada. En contraste, es necesario que profundice su análisis de resultados y las relaciones entre activo, ingresos y beneficios.

Interesante actividad, ¿cierto? Podemos coincidir en que cada empresa de acuerdo a su actividad económica presenta diferencias en su estructura, así también, en su desempeño y crecimiento. Esta actividad le permite conocer todos estos aspectos que consolidan las bases para el análisis financiero.



### Semana 4

## 1.3. Importancia del análisis financiero

En este apartado hablaremos sobre el análisis financiero y el aporte que brinda en la toma de decisiones en una empresa. Es importante mencionar que, para la aplicación de herramientas de análisis financiero, se utilizarán los estados financieros.

Sin embargo, ¿qué es el análisis financiero y porqué es importante?

Exacto, al igual como usted lo menciona, el análisis financiero es la aplicación de herramientas financieras que permiten conocer la condición y desempeño financiero de una empresa, además, de permitir analizar cómo son los resultados obtenidos durante un periodo establecido.

El análisis financiero es de gran importancia, porque permite clarificar y comprender de manera rápida y eficiente la información que se presenta en los estados financieros, con miras a proponer cambios que permitan fortalecer el desempeño de la empresa.

Existen varios actores que utilizan el análisis financiero, por lo que se puede clasificar como análisis financiero interno y externo; el primero, realizado por la empresa, en el cual se dispone de toda la información tanto contable como de los departamentos relacionados como son producción, marketing, entre otros.

Mientras que el segundo es realizado por actores que tienen interés en conocer cómo es la situación de la empresa, entre los cuales, tenemos oficiales de crédito, asesores de inversión, proveedores, competencia, estudiantes e investigadores.

La figura que, a continuación, se detalla le permite identificar de manera más rápida lo mencionado anteriormente:

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



### Análisis financiero interno

Gerente financiero.  
Gerente general.  
Accionistas.

### Análisis financiero externo

Asesores de crédito.  
Inversionistas.  
Proveedores.  
Competencia

*Figura 2.* Interesados análisis financiero

Elaborado por: Cueva (2020)

Ahora que tiene claro qué es el análisis financiero y cuál es la importancia de su aplicación, lo invito a revisar el siguiente tema, en donde iniciaremos con la aplicación de herramientas de análisis financiero.

## Análisis financiero vertical

El análisis financiero vertical permite identificar la estructura financiera de la empresa. Este análisis es de tipo estático debido a que se aplica en un año determinado de estudio y no analiza variaciones en las cuentas contables.

Para la aplicación del análisis financiero, se toma una cuenta base para comparar el porcentaje que representa cada una de las cuentas, tanto del balance general como del estado de resultados, con respecto de la cuenta base.

En el caso del balance general la cuenta base es el total de activos para comparar el activo y el total de pasivo, y patrimonio

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

para comparar las cuentas de pasivo y patrimonio de la empresa, mientras que, para el estado de resultados, la cuenta base son las ventas o los ingresos.

A continuación, se detalla la aplicación práctica del análisis vertical:

Tabla 3. “XYZ”, balance general al 31 de diciembre expresado en miles de dolares

| Código    | Nombre de la cuenta                    | 2019           | Análisis vertical |
|-----------|--|----------------|-------------------|
| <b>1</b>  | <b>Activo</b>                          |                |                   |
| 11        | Inversiones                            | 5.488          | 1%                |
| 1102      | Caja y bancos                          | 5.488          | 1%                |
| 12        | Cuentas por cobrar comerciales y otras | 39.841         | 5%                |
| 1201      | Cuentas por cobrar comerciales         | 35.442         | 5%                |
| 1202      | Cuentas por cobrar financieras         | 4.399          | 1%                |
| 13        | Inventarios                            | 96.544         | 13%               |
|           | <b>Total activo corriente</b>          | <b>141.873</b> | <b>19%</b>        |
| 14        | Activo fijo neto                       | 623.263        | 81%               |
| 1402      | Activo fijo bruto                      | 662.921        | 87%               |
| 1401      | Depreciación acumulada                 | -39.658        | -5%               |
|           | <b>Total activo fijo</b>               | <b>623.263</b> | <b>81%</b>        |
|           | <b>Total activo</b>                    | <b>765.136</b> | <b>100%</b>       |
| <b>2</b>  | <b>Pasivo</b>                          |                |                   |
| 21        | Cuentas por pagar comerciales y otras  | 71.288         | 9%                |
| 2102      | Cuentas por pagar                      | 71.288         | 9%                |
| 22        | Préstamos bancarios                    | 147.035        | 19%               |
| 24        | Cuentas por pagar al personal          | 12.521         | 2%                |
| 25        | Obligaciones acumuladas                | 32.445         | 4%                |
|           | <b>Total pasivo corriente</b>          | <b>263.289</b> | <b>34%</b>        |
| <b>25</b> | Deuda financiera largo plazo           | 109.776        | 14%               |
|           | <b>Total pasivo de largo plazo</b>     | <b>109.776</b> | <b>14%</b>        |

| Código   | Nombre de la cuenta              | 2019           | Análisis vertical |
|----------|----------------------------------|----------------|-------------------|
|          | <b>Total pasivo</b>              | <b>373.065</b> | <b>49%</b>        |
| <b>3</b> | <b>P a t r i m o n i o</b>       |                | <b>0%</b>         |
| 31       | Capital Social                   | 115.600        | 15%               |
| 32       | Reservas                         | 52.332         | 7%                |
| 3201     | Legales                          | 52.332         | 7%                |
| 33       | Utilidades retenidas             | 224.139        | 29%               |
|          | <b>Total patrimonio</b>          | <b>392.071</b> | <b>51%</b>        |
|          | <b>Total pasivo y patrimonio</b> | <b>765.136</b> | <b>100%</b>       |

Fuente: Cueva (2020)

Como podemos observar, el análisis vertical es de fácil aplicación y se realiza de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Total Activo}} * 100$$

Al reemplazar los valores, tenemos:

$$\frac{141873}{765136} * 100$$

El resultado obtenido en porcentaje es igual al 19%. Le sugiero que trabaje el análisis vertical en hojas de Excel para mayor facilidad de su aplicación.

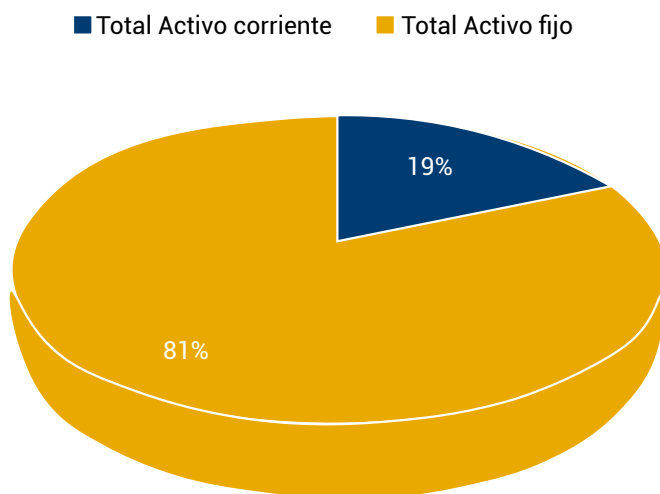
Una vez realizado el cálculo, se debe analizar de manera cualitativa, es decir, describir como es la estructura financiera que presenta la empresa, por lo que es importante conocer qué actividad económica realiza la empresa.

Córdoba (2014) menciona algunas pautas o directrices de análisis:

- El disponible o efectivo no debe ser muy representativo, debido a que la empresa disminuirá el nivel de rentabilidad generado por la cantidad de recursos ociosos.
- Nivel sobre la calidad y rentabilidad de las inversiones de la empresa.
- Las cuentas por cobrar deben mantener un nivel adecuado al tipo de actividad de la empresa, caso contrario se puede incurrir en financiamiento, lo que genera un costo financiero que tendrá un efecto en la rentabilidad.
- Nivel de inventarios debe representar lo necesario para el tipo de actividad.
- Representatividad del nivel de activos de acuerdo a la actividad.
- Pasivos corrientes poco representativos y menores que los activos corrientes.
- Recordar que el nivel de pasivos se puede exigir con mayor rapidez que el patrimonio al momento de presentarse problemas en la empresa. Analizar una adecuada relación deuda-capital.

En este sentido, podemos mencionar que la empresa “XYZ” con respecto de la estructura de la inversión ha enfocado sus recursos en el activo fijo con un 81% del total de activos, inversión necesaria para este tipo de actividad económica. Mientras que, con respecto del activo corriente que representa el 19% del total de sus activos, los inventarios representan el rubro más importante, lo que nos lleva a pensar que la empresa ha enfocado sus esfuerzos en potencializar

su producción. La gráfica que, a continuación se expone, permite visualizar lo anteriormente mencionado.



*Figura 3.* Estructura activos. Elaborado por Cueva (2020). Fuente: Estado financiero “XYZ”

Ahora, es importante revisar la aplicación del análisis vertical en el estado de resultados. En este caso, vamos a comparar con respecto de los ingresos o ventas que, a continuación, se expone los cálculos realizados.

Tabla 4. “XYZ”, estado del 01 de enero al 31 de diciembre expresado en miles de dolares.

| Código   | Nombre de la cuenta   | 2019           | Análisis vertical |
|----------|-----------------------|----------------|-------------------|
| <b>5</b> | <b>Ingresos</b>       |                |                   |
| 51       | Venta de bienes       | 523.476        |                   |
| 52       | Servicios prestados   | 10.826         |                   |
|          | <b>Total ingresos</b> | <b>534.302</b> | <b>100%</b>       |
| <b>4</b> | <b>Egresos</b>        |                |                   |

| Código | Nombre de la cuenta                | 2019           | Análisis vertical |
|--------|------------------------------------|----------------|-------------------|
| 41     | Costos de ventas                   | -265.543       | 50%               |
|        | <b>Margen bruto</b>                | <b>268.759</b> | <b>50%</b>        |
|        | <b>Gastos no operacionales</b>     |                |                   |
| 42     | Gastos de administración           | -29.766        | 6%                |
| 43     | Participación a trabajadores       | -3.953         | 1%                |
|        | <b>Total egresos</b>               | <b>-33.719</b> | <b>6%</b>         |
|        | <b>Utilidad operativa (UAI)</b>    | <b>235.040</b> | <b>44%</b>        |
| 46     | Gastos Financieros                 | -9.883         | 2%                |
|        | <b>Utilidad antes de impuestos</b> | <b>225.157</b> | <b>42%</b>        |
|        | Impuestos a la renta               | -25.365        | 5%                |
|        | <b>Utilidad neta</b>               | <b>199.792</b> | <b>37%</b>        |

Fuente: Cueva (2020)

La fórmula es la misma utilizada en el balance general, con el cambio de la cuenta base que, en este caso, son los ingresos. A continuación, se realiza un análisis cualitativo de los resultados:

La empresa “XYZ” mantiene costos de ventas promedios con respecto de las ventas, con un 50% por cada dólar de venta. Esto quiere decir que el margen bruto de la empresa es de 50 centavos de dólar por cada dólar que la empresa percibe como ingreso. En contraste, los gastos administrativos no representan una salida de dinero elevada que dejan un margen de utilidad operativa de 44%, margen que es muy atractivo para este tipo de empresas. La utilidad neta de la empresa es del 37%, lo que quiere decir que, por cada dólar de venta la empresa genera una utilidad para sus inversionistas de 37 centavos de dólar.

Usted es capaz de poder desarrollar análisis financiero vertical a las empresas, por lo que lo invito a realizar las siguientes actividades.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividades de aprendizaje 1

Lo invito a realizar análisis financiero de una empresa de su agrado para fomentar su capacidad de análisis. Comparta su análisis en el entorno académico.

A través de la aplicación de las herramientas de análisis financiero, usted desarrollará mayor capacidad de análisis y de comprensión de los estados financieros; aspecto clave en la administración financiera.



### Semana 5

## 1.5. Análisis financiero horizontal

A diferencia del análisis vertical, el análisis horizontal se enfoca en identificar los principales cambios en las cuentas contables de cada uno de los estados financieros, por lo que este análisis es de tipo dinámico y se requiere contar con, al menos, dos estados financieros de la misma clase.

En este análisis, se puede identificar qué tipo de decisiones financieras ha establecido la empresa durante el periodo de análisis, y el efecto que ha tenido sobre el desempeño de la empresa, lo cual se realiza de manera absoluta y relativa; es decir, en monto y porcentaje.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)

Córdoba (2014) expone que entre las ventajas del análisis horizontal es que se convierte en una herramienta de control, debido a que permite visibilizar si se cumple con la planeación estratégica de la empresa.

A continuación, se expone los estados financieros de la empresa “XYZ”, con la aplicación de los cálculos del análisis horizontal:

Tabla 5. “XYZ”, balance general al 31 de diciembre expresado en miles de dolares.

| Código   | Nombre de la cuenta                    | 2018           | 2019           | Variación absoluta | Variación relativa |
|----------|--|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>1</b> | <b>Activo</b>                          |                |                |                    |                    |
| 11       | Inversiones                            | 4.653          | 5.488          | 835                | 15%                |
| 1102     | Caja y bancos                          | 4.653          | 5.488          | 835                | 15%                |
| 12       | Cuentas por cobrar comerciales y otras | 37.829         | 39.841         | 2.012              | 5%                 |
| 1201     | Cuentas por cobrar comerciales         | 34.552         | 35.442         | 890                | 3%                 |
| 1202     | Cuentas por cobrar financieras         | 3.277          | 4.399          | 1.122              | 26%                |
| 13       | Inventarios                            | 80.774         | 96.544         | 15.770             | 16%                |
|          | <b>Total activo corriente</b>          | <b>123.256</b> | <b>141.873</b> | <b>18.617</b>      | <b>13%</b>         |
| 14       | Activo fijo neto                       | 593.060        | 623.263        | 30.203             | 5%                 |
| 1402     | Activo fijo bruto                      | 630.552        | 662.921        | 32.369             | 5%                 |
| 1401     | Depreciación acumulada                 | -37.492        | -39.658        | -2.166             | 5%                 |
|          | <b>Total activo fijo</b>               | <b>593.060</b> | <b>623.263</b> | <b>30.203</b>      | <b>5%</b>          |
|          | <b>Total activo</b>                    | <b>716.316</b> | <b>765.136</b> | <b>48.820</b>      | <b>6%</b>          |
| <b>2</b> | <b>Pasivo</b>                          |                |                |                    |                    |
| 21       | Cuentas por pagar comerciales y otras  | 72.533         | 71.288         | -1.245             | -2%                |
| 2102     | Cuentas por pagar                      | 72.533         | 71.288         | -1.245             | -2%                |
| 22       | Préstamos bancarios                    | 123.222        | 147.035        | 23.813             | 16%                |
| 24       | Cuentas por pagar al personal          | 12.521         | 12.521         | 0                  | 0%                 |
| 25       | Obligaciones acumuladas                | 32.445         | 32.445         | 0                  | 0%                 |
|          | <b>Total pasivo corriente</b>          | <b>240.721</b> | <b>263.289</b> | <b>22.568</b>      | <b>9%</b>          |



| Código   | Nombre de la cuenta                | 2018           | 2019           | Variación absoluta | Variación relativa |
|----------|------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| 25       | Deuda financiera largo plazo       | 123.993        | 109.776        | -14.217            | -13%               |
|          | <b>Total pasivo de largo plazo</b> | <b>123.993</b> | <b>109.776</b> | <b>-14.217</b>     | <b>-13%</b>        |
|          | <b>Total pasivo</b>                | <b>364.714</b> | <b>373.065</b> | <b>8.351</b>       | <b>2%</b>          |
| <b>3</b> | <b>Patrimonio</b>                  |                |                |                    |                    |
| 31       | Capital social                     | 114.332        | 115.600        | 1.268              | 1%                 |
| 32       | Reservas                           | 52.332         | 52.332         | 0                  | 0%                 |
| 3201     | Legales                            | 52.332         | 52.332         | 0                  | 0%                 |
| 33       | Utilidades retenidas               | 184.938        | 224.139        | 39.201             | 17%                |
|          | <b>Total patrimonio</b>            | <b>351.602</b> | <b>392.071</b> | <b>40.469</b>      | <b>10%</b>         |
|          | <b>Total pasivo y patrimonio</b>   | <b>716.316</b> | <b>765.136</b> | <b>48.820</b>      | <b>6%</b>          |

Fuente: Cueva (2020)

El análisis horizontal, al permitir identificar los cambios en las cuentas contables, se puede mencionar que la empresa XYZ, con respecto de los años 2018 y 2019, ha tenido un crecimiento del 6% en su inversión, aproximadamente de 48.000 dólares. Como se puede observar, en valores absolutos la mayor inversión se ha generado en el activo fijo, pero en función del valor relativo lo es el activo corriente, por lo que es importante analizar estos dos aspectos.

Con respecto del financiamiento, la empresa presenta un aumento en el financiamiento de corto plazo y se ha disminuido la deuda de largo plazo. Al tener en cuenta que la mayor fuente de financiamiento de la empresa es el patrimonio y, en específico, las utilidades retenidas, que han tenido un crecimiento importante con respecto del año 2018.

Para completar el análisis vertical, es importante analizar el estado de resultados, a continuación, se presentan los cálculos realizados:

Tabla 6. “XYZ”, estado de resultados del 01 de enero al 31 de diciembre expresado en miles de dolares.

| Código   | Nombre de la Cuenta                | 2018          | 2019          | Variación Absoluta | Variación Relativa |
|----------|------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>5</b> | <b>INGRESOS</b>                    |               |               |                    |                    |
| 51       | Venta de bienes                    | 486399        | 523476        |                    |                    |
| 52       | Servicios prestados                | 10766         | 10826         |                    |                    |
|          | <b>Total Ingresos</b>              | <b>497165</b> | <b>534302</b> | <b>37,137</b>      | <b>7%</b>          |
| <b>4</b> | <b>EGRESOS</b>                     |               |               |                    |                    |
| 41       | Costos de ventas                   | -248754       | -265543       | 16,789             | 6%                 |
|          | <b>Margen bruto</b>                | <b>248411</b> | <b>268759</b> | <b>20,348</b>      | <b>8%</b>          |
|          | <b>Gastos no operacionales</b>     |               |               |                    |                    |
| 42       | Gastos de Administración           | -28677        | -29766        | 1,089              | 3.7%               |
| 43       | Participación a trabajadores       | -3653         | -3953         | 300                | 8%                 |
|          | <b>Total Egresos</b>               | <b>-32330</b> | <b>-33719</b> | <b>1,389</b>       | <b>4%</b>          |
|          | <b>Utilidad Operativa (UAI)</b>    | <b>216081</b> | <b>235040</b> | <b>18,959</b>      | <b>8%</b>          |
| 46       | Gastos Financieros                 | -8764         | -9883         | 1,119              | 11%                |
|          | <b>Utilidad Antes de Impuestos</b> | <b>207317</b> | <b>225157</b> | <b>17,840</b>      | <b>8%</b>          |
|          | Impuestos a la renta               | -23662        | -25365        | 1,703              | 7%                 |
|          | <b>Utilidad Neta</b>               | <b>183655</b> | <b>199792</b> | <b>16,137</b>      | <b>8%</b>          |

Fuente: Cueva (2020)

Como se puede observar en la tabla, la empresa ha tenido un crecimiento de sus ingresos, y sus costos no crecen en la misma proporción, lo que es un factor interesante para la generación de utilidades en la empresa. El cambio porcentual de los ingresos es del 7%, mientras que los costos son del 6%. Sin embargo, en función de valor absoluto, el incremento en ingresos bordea los 37.500 dólares, mientras que el incremento absoluto de los costos es de más de 16.700 dólares. Este factor hace que las utilidades operacionales y netas también incrementen en 8% con respecto al año 2018.

Lo invito a realizar práctica de este tipo de análisis financiero para que pueda profundizar sus conocimientos relacionados con las herramientas de análisis estático y dinámico de una empresa. Comparta sus análisis en el entorno virtual.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividades de aprendizaje 1

Revise la página de la [Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador](#), descargue los estados financieros publicados en el portal de información de empresas de actividad construcción, manufactura y comercio. Utilice las herramientas de análisis financiero vertical y horizontal y realice un análisis comparativo de las decisiones en función de estructura y desempeño de estas empresas. Lo invito a compartir su investigación en el aula virtual.

Le deseo éxitos en la actividad propuesta.

¿Realizó el análisis a empresas de diferente actividad? Espero que sí. Como pudo darse cuenta, ahora está en la capacidad de identificar diferentes empresas y cómo es su estructura financiera. Además puede reconocer cómo es la toma de decisiones en las empresas a través de la aplicación de estas herramientas de análisis financiero.



## Autoevaluación 2

1. Los estados financieros se preparan con la finalidad de obtener un informe de la situación que presenta la empresa durante un periodo.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
2. El informe, a los accionistas, por lo general, se genera de manera:
  - a. Mensual.
  - b. Trimestral.
  - c. Semestral.
  - d. Anual.
3. El principal medio de comunicación de la gerencia es:
  - a. Carta a los accionistas.
  - b. Consejo de estándares de contabilidad.
  - c. Informe técnico.
  - d. Consejo de supervisión contable.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

4. Los estados financieros clave en la administración financiera son:
  - a. El estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado de situación financiera inicial y el estado de flujo de efectivo.
  - b. El estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado del patrimonio de los accionistas y el estado de flujo de efectivo.
  - c. El estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado de fuentes y usos y el estado de flujo de efectivo.
  - d. El estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado de fuentes y usos y el estado de orígenes y aplicaciones.
5. El estado que presenta un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa es:
  - a. a) El estado de pérdidas y ganancias
  - b. b) El balance general
  - c. b) El estado del patrimonio de los accionistas
  - d. b) El estado de flujo de efectivo
6. El análisis vertical utiliza estados financieros de:
  - a. De manera mensual.
  - b. Un año.
  - c. Al menos dos años.
  - d. 3 años o más.

7. Entre los interesados del análisis financiero interno se encuentra:
- a. Departamento financiero.
  - b. Proveedores.
  - c. Oficiales de crédito.
  - d. Accionistas.
8. Entre los interesados del análisis financiero externo se encuentran:
- a. Departamento financiero.
  - b. Accionistas.
  - c. Gerente.
  - d. Departamento de producción.
9. La cuenta base para la realización del análisis vertical del balance general es:
- a. Total pasivo y patrimonio.
  - b. Capital contable.
  - c. Total activos.
  - d. Activo corriente.
10. La cuenta base para realizar el análisis vertical del estado de resultados es:
- a. Utilidad neta.
  - b. Utilidad operativa.
  - c. Ventas.
  - d. Costo de ventas.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer bimestre](#)

[Segundo bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias bibliográficas](#)

### Resultado de aprendizaje 3

Evalúa e interpreta las herramientas de análisis financiero que permiten determinar la situación financiera de las empresas y generan una adecuada gestión financiera de las empresas.

#### Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Para poder desarrollar este resultado de aprendizaje, usted revisará contenidos relacionados con las razones financieras de liquidez, endeudamiento, actividad y rendimiento.

A través de casos de estudio de empresas, usted podrá identificar cómo es la situación de la empresa en función de los enfoques de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, y podrá establecer estrategias para la toma de decisiones en la empresa.



Semana 6

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas



## Unidad 3. Razones financieras

### 2.1 Razones de liquidez

Es importante que realice una lectura del punto 3.3 del texto básico ubicado en la página 73.

Como pudo revisar en la lectura, existen algunos indicadores que permiten conocer cómo es la situación de la empresa con respecto de su liquidez, que es la capacidad o solvencia para hacer frente a las deudas de corto plazo, entre los cuales se encuentran la razón de circulante, razón rápida o prueba del ácido.

Considero que, a su criterio, concuerda con lo que se menciona anteriormente. A diferencia de la razón corriente, el enfoque de razón rápida deja de lado los inventarios para conocer con más exigencia la liquidez de la empresa. Es importante mencionar que estos indicadores se expresan en función de dinero.

Para tener una aplicación adicional a la expresada en el texto básico, se tomarán en cuenta los estados financieros de la empresa “XYZ” en donde se aplicó los indicadores de liquidez, como se detallan a continuación:

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



Tabla 7. Indicadores de liquidez empresa “XYZ”

| Ratios de liquidez              |             | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------------------------|-------------|------|------|------|
| Razón de circulante             | AC/PC       | 0,54 | 0,51 | 0,54 |
| Razón rápida o prueba del ácido | (AC-Inv)/PC | 0,21 | 0,18 | 0,17 |

Fuente: Cueva (2020)

La empresa mantiene niveles de liquidez por debajo de 1. Esto quiere decir que la empresa tiene 54 centavos de dólar para hacer frente a las deudas de corto plazo, un nivel inadecuado para la empresa, si se analiza la composición del pasivo que concentra las cuentas por pagar, como una de las opciones de financiamiento.

Adicional a la razón corriente que se analizó anteriormente, podemos observar que la prueba del ácido disminuye más del 50% la capacidad de pago con respecto de la razón corriente, un factor que denota una baja liquidez en la empresa.

Existen algunos criterios expuestos por profesionales en el campo de las finanzas que mencionan que al menos la empresa debe tener un nivel de liquidez de razón corriente por arriba de 1,5. Sin embargo, esto depende de la actividad de la empresa y de algunos factores, como recuperación de cuentas por cobrar.

## 2.2. Razones de actividad

El texto básico en la página 75 aborda las razones de actividad, lo invito a realizar una lectura analítica de lo expuesto.

Interesante, ¿verdad? El autor define a las razones de actividad como aquellas que permiten conocer cómo es la capacidad de la empresa para generar efectivo, por lo que están relacionadas con las ventas y la productividad.

Adicional a este enfoque, las razones de actividad permiten medir la eficacia de la empresa para cobrar y pagar sus deudas, lo que deriva en decisiones de financiamiento adicional en caso de que existan problemas.

Tabla 8. Razones de actividad

| Ratios de actividad         |                | 2017  | 2018  | 2019  |
|-----------------------------|----------------|-------|-------|-------|
| Rotación de inventarios     | CV/INV         | 3,56  | 3,08  | 2,75  |
| Edad promedio inventario    | 365/RI         | 102,6 | 118,5 | 132,7 |
| Periodo promedio de cobro   | CxC/(PVDC/365) | 29,0  | 25,4  | 24,2  |
| Periodo promedio de pago    | CxP/(PCD/365)  | 56,6  | 54,4  | 49,7  |
| Rotación de activos totales | VN/AT          | 0,68  | 0,69  | 0,70  |

Fuente: Cueva (2020)

Tal como se puede analizar, existen dos criterios de análisis de la rotación de los inventarios, en veces o en días. Es decir, se conoce cuál es el tiempo que tarda la empresa en convertir en ventas los inventarios que ingresan como materia prima, que, para el caso de la empresa, se puede observar que los días incrementan, por lo que tarda más tiempo en su proceso productivo la empresa, un problema que puede afectar las ventas de la empresa.

Otra de las razones que es importante analizar es el periodo promedio de cobro, Este permite identificar el tiempo que tarda la empresa en recuperar sus ventas a crédito. Esta razón se ve afectada por las políticas de crédito de la empresa. Para la empresa expuesta en la tabla anterior, podemos observar que los días de recuperación de ventas disminuyen un factor adecuado para la empresa.

En contraste, el periodo de pago disminuye, pero se mantiene con una diferencia sobre el periodo promedio de cobro, lo que representa una holgura para la empresa en relación a la entrada y salida de efectivo.

En lo que respecta a la rotación de activos totales, podemos observar que esta tiene un aumento. Esto quiere decir cuántas veces tienes que rotar los activos para generar un dólar de ventas, mientras más alto este indicador indica una mayor eficiencia en el uso de los recursos de la empresa.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividades de aprendizaje 1

Para comprender cómo es la aplicación real de los indicadores de liquidez y actividad, lo invito a revisar el siguiente artículo:

Rico Belda, P. (2015). Análisis económico-financiero de las empresas concesionarias en España.

Comparta su criterio en el entorno virtual.

Interesante recurso. El enfoque de uso de las razones financieras permite tener una idea clara de la situación real del sector. Adicionalmente, la importancia del sector automotriz hace que este recurso presente un análisis con un lenguaje muy comprensible.



## Semana 7

### 2.3. Razones de deuda

Para comprender más acerca del tema, lo invito a revisar la página 78 del texto básico. Realice una lectura analítica del contenido y de los ejercicios propuestos.

¿Concuerda con los autores cuando mencionan que la deuda de una empresa se refiere al nivel de recursos externo que utiliza la empresa para financiar sus actividades?

Sí, ¿verdad? A medida de que la empresa utiliza recursos de terceros incrementa los niveles de apalancamiento financiero en la empresa, por lo que existen indicadores que permiten medir cuál es la situación y qué riesgo presenta para la empresa.

Tabla 9. Razones deuda de la empresa

| Ratios de endeudamiento                |                      | 2017  | 2018  | 2019  |
|--|----------------------|-------|-------|-------|
| <b>Razón de endeudamiento</b>          | <b>PT/AT</b>         | 0,48  | 0,51  | 0,49  |
| <b>Razón deuda-capital</b>             | <b>PT/Patr Total</b> | 0,91  | 1,04  | 0,95  |
| <b>Razón de cargos de interés fijo</b> | <b>UAI/INT</b>       | 27,79 | 24,66 | 23,78 |

Fuente: Cueva (2020)

Tal como se evidencia, existen dos indicadores que permiten analizar la deuda con respecto del activo total y con el patrimonio de la empresa. Por un lado, permite conocer el grado que los activos son financiados por deuda, que para el caso de la empresa el 49% del total de la inversión son financiado por deuda.

Por otro lado, al analizar el indicador de deuda capital, el cual es considerado como uno de los mejores indicadores que denotan la estructura de capital de la empresa, por cada dólar que la empresa tiene en el patrimonio se cuenta con 95 centavos de dólar en el pasivo. Este indicador permite medir el grado de riesgo de los inversionistas al conocer el impacto de la deuda en la empresa.

Otro de los indicadores que es utilizado para tomar decisiones de financiamiento es el relacionado con los intereses generados por la deuda. Como usted conoce los intereses por deuda inciden en la rentabilidad de la empresa, por lo que este indicador mide la capacidad de las utilidades de la empresa para soportar nueva

deuda. En el caso de la empresa, puede soportar 23 veces más la carga financiera actual, esto quiere decir que puede tomar deuda y su utilidad aún será positiva.

## 2.4. Razones de rendimiento

Toda persona que crea una empresa, el primer interés se enfoca en el rendimiento que genera la inversión, por lo que existen indicadores que permiten conocer los beneficios que genera la empresa.

Lo invito a revisar la página 82 del texto básico, en donde se exponen estas razones financieras y un ejemplo que clarifica su aporte en el análisis financiero de las empresas.

Tal como menciona el texto básico, las razones de rentabilidad permiten conocer la capacidad de la empresa para generar utilidades según la inversión total, el patrimonio o el nivel de ventas. Entre estos indicadores tenemos los más conocidos al rendimiento sobre los activos totales y rendimiento sobre el patrimonio, más adelante hablaremos con mayor detalle de estos.

Primero lo invito a analizar algunas razones que se consideran como margen de utilidad. La tabla permite analizar el margen de utilidad bruta, operativa y neto. Si usted analiza la fórmula, estos indicadores o razones financieras ya se las conoce al momento de realizar análisis vertical. En este sentido, me permito manifestarle que el análisis no cambia.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)

Tabla 10. Margen de utilidad bruta, operativa y neto

| Ratios de rentabilidad       |               | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|---------------|------|------|------|
| Margen de utilidad bruta     | UB/VEN        | 48%  | 50%  | 50%  |
| Margen de utilidad operativa | UO/VEN        | 42%  | 43%  | 44%  |
| Margen de ganancia neta      | UN/VT         | 35%  | 37%  | 37%  |
| RSI                          | UN/AT         | 24%  | 26%  | 26%  |
| RSP                          | UN/Patr Total | 46%  | 52%  | 51%  |

Fuente: Cueva (2020)

Es decir, por cada dólar que la empresa vende es capaz de generar 50 centavos de utilidad operacional o margen operacional 44 centavos de margen operativo y 37 centavos de margen neto. Como se observa, existe un control fuerte en los costos y gastos de la empresa, por lo que sus márgenes no presentan una alta diferencia.

Por otro lado, enfoquemos el análisis en el ROA o conocido como RSA (rendimiento sobre los activos). Este indicador analiza la rentabilidad económica de la empresa, por lo que toma en cuenta la utilidad neta en relación con el total de la inversión. Este indicador nos demuestra la capacidad de la empresa para generar beneficios con respecto de los activos, para el año 2019 llega a un 26%. Esto quiere decir que por cada dólar que se invierte en la empresa, esta es capaz de generar 26 centavos de dólar como rendimiento.

Mientras que la rentabilidad financiera ROE, conocida en el texto como rendimiento sobre el patrimonio RSP, es uno de los indicadores más utilizados por los inversionistas, debido a que analiza la capacidad del aporte de los dueños para generar beneficios. En el caso de la empresa analizada podemos observar que por cada dólar que se invierte en la empresa es capaz de generar 51% de rendimiento sobre el patrimonio. Un indicador que sería muy interesante para los inversionistas.

Lo invito a revisar sobre las razones financieras, por lo que le sugiero revisar el siguiente recurso, que está relacionado con las razones financieras. En especial, ponga mayor atención a los indicadores de rentabilidad sobre el [patrimonio y los activos](#).

Interesante recurso, ¿verdad? Sí, al igual que usted, considero que es importante el aporte que brinda las razones financieras para conocer la situación real de una empresa en función de la rentabilidad.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividades de aprendizaje 1

Se presenta una [infografía](#) donde se detallan las razones financieras. Le sugiero revisar este contenido que explica más a detalle cada una de las razones financieras y el enfoque de aplicación.

Interesante recurso. Exponga las razones financieras y la importancia de cada enfoque en el análisis de la empresa. Adicionalmente, permita identificar de manera rápida y eficiente cada razón financiera.

### Actividades de aprendizaje 2

Revise el artículo de investigación sobre el análisis económico-financiero de las empresas concesionarias en España. Este artículo expone la practicidad de las razones financieras a nivel de sector económico. Comparta su criterio en el aula virtual.

Excelente aporte del recurso, usted ahora conoce que las razones financieras no solo se las aplica en función de empresa, sino, también, a nivel de sector económico, lo cual brinda una idea sobre cómo es la economía y cómo se comportan las empresas del sector objeto de análisis.

### **Actividades de aprendizaje 3**

Para conocer un poco más de la aplicación de las razones financieras lo invito a revisar el siguiente artículo de investigación:

Trejo-Pech, C. O., Noguera, M., y White, S. Financial ratios used by equity analysts in Mexico and stock returns.

Comparta su análisis en el aula virtual.

Este artículo le permite conocer cómo es la aplicación de algunas razones financieras en un sector económico de un país. Además, le permite tener una revisión bibliográfica de cómo han sido utilizados las razones financieras en las finanzas y qué permiten identificar en las empresas.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)





### Autoevaluación 3

1. Como administrador financiero usted toma una decisión que disminuya el apalancamiento financiero de la empresa, la cual está relacionada con:
  - a. Incrementar los activos totales con compras en efectivo.
  - b. Incrementar sus pasivos corrientes.
  - c. Vender activos fijos de la empresa.
  - d. Vender acciones y pagar deuda.
2. La empresa, en la cual se desempeña como administrador financiero, presenta la siguiente información al término del año 2019: activos totales de \$ 680 millones, activos fijos de \$ 460 millones, pasivos corrientes de \$ 130 millones y un patrimonio de \$ 250 millones. El capital de trabajo de su empresa es de:
  - a. 550 millones.
  - b. 170 millones.
  - c. 330 millones.
  - d. 90 millones.
3. El indicador relacionado con la rotación de activos fijos mide:
  - a. La eficiencia del uso de los activos.
  - b. El tiempo que toma a la empresa reemplazar un activo.
  - c. La relación de inversión de activos fijos con respecto de los corrientes.
  - d. La cantidad de ventas que genera cada dólar invertido en activos.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

4. Una rotación de activos de 2,4 establece que:
  - a. Por cada dólar de ventas, una empresa invierte 2,4 en activos.
  - b. Por cada dólar del activo, la empresa genera 2,4 dólares en ventas.
  - c. Por cada dólar del activo, una empresa genera 2,4 dólares de rendimiento.
  - d. Por cada 2,4 dólares en activo, la empresa genera un dólar en ventas.
5. La empresa en donde usted trabaja tiene un patrimonio de \$ 550 millones, utilidades netas de \$ 70 millones, utilidades operacionales de \$ 130 millones, pasivos de \$ 230 millones y ventas de \$650 millones; el rendimiento de los activos es de:
  - a. 23,64%.
  - b. 16,67%.
  - c. 12,73%.
  - d. 8,97%.
6. Cuando se realiza una compra de inventario en la empresa y se paga en efectivo:
  - a. La prueba ácida aumenta.
  - b. La prueba ácida disminuye.
  - c. La razón corriente aumenta.
  - d. La razón corriente disminuye.

7. Una empresa tiene ventas de \$ 14 millones, utilidades netas de \$ 3 millones, utilidades operacionales de \$ 5 millones, utilidades retenidas de \$ 8 millones, activos de \$ 32 millones y patrimonio de \$ 16 millones; el rendimiento de capital es de:
- 31,25%.
  - 18,75%.
  - 15,63%.
  - 9,38%.
8. La empresa en donde usted trabaja tiene un patrimonio de \$ 950 millones, utilidades netas de \$ 120 millones, utilidades operacionales de \$ 180 millones, pasivos de \$ 300 millones y ventas de \$ 750 millones; el rendimiento de los activos es de:
- 14,40%.
  - 18,90%.
  - 9,60%.
  - 12,63%.
9. Si una empresa tiene una razón corriente de 2 y una prueba del ácido de 1, el inventario debe ser igual a la mitad del total de los activos corrientes actuales.
- Verdadero.
  - Falso.
10. El rendimiento del patrimonio es igual al rendimiento de los activos cuando:
- La empresa no tiene deuda a largo plazo.
  - La relación deuda / capital de la empresa es igual a uno.
  - El índice de deuda total de la empresa es igual a cero.
  - El índice de deuda a largo plazo de la empresa es igual a cero.

[Ir al solucionario](#)



## Actividades finales del bimestre



### Semana 8

#### Actividad de aprendizaje 1

Revise los contenidos de las unidades 1, 2, 3 de la guía virtualizada y los capítulos 1, 2 y 3 del texto básico como refuerzo para la evaluación presencial.

Esto le permitirá recordar los contenidos relacionados con los aspectos teóricos de las finanzas operativas. Adicionalmente, podrá identificar las herramientas de análisis financiero como el análisis vertical, horizontal y de razones financieras.

#### Actividad de aprendizaje 2

Realice un cuadro en donde se visualice la importancia del análisis financiero y el enfoque de cada herramienta de análisis financiero. En esta actividad, usted debe exponer las ventajas de cada tipo de análisis estático y dinámico; con esto, usted podrá identificar el aporte y la aplicación de cada herramienta de análisis financiero.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



## Segundo bimestre

### Resultado de aprendizaje 4

Determine y evalúe la planeación financiera a través de las herramientas financieras, de tal manera que permita generar un crecimiento sostenible de las empresas.

### Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Para que usted pueda desarrollar el resultado de aprendizaje propuesto en estas unidades, estará familiarizado con aspectos de planeación financiera de corto y largo plazo, a más de conocer sobre la administración de capital de trabajo, inventarios, cuentas por cobrar y con el financiamiento de corto plazo.

A través de casos de estudio, usted podrá identificar cada uno de los contenidos propuestos para el resultado de aprendizaje, de tal manera que pueda desarrollar la capacidad de optimizar recursos en las empresas y generar escenarios que permitan tomar decisiones en el proceso de administración de la empresa.



### Semana 9

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



## Unidad 4. Flujo de efectivo

En esta unidad se abordarán temas relacionados con el flujo de efectivo y la planeación financiera, el primero permite analizar las entradas y salidas de efectivo, y el segundo aspecto aborda temas de proyección de estados financieros de acuerdo a escenarios.

### 3.1. Flujo de efectivo

Para que usted se familiarice, le sugiero leer el tema 4.1 del texto básico ubicado en la página 118. Aquí usted encontrará temas relacionados con la depreciación y métodos de depreciación en la empresa. En Ecuador, el método de depreciación más utilizado es el de línea recta.

Es importante que realice una revisión del sistema MACRS, el cual permite identificar en función de la vida útil del activo. Este tiene una clasificación específica para cada tipo de activo.

Para el desarrollo del estado de flujo de efectivo es importante reconocer los flujos que lo componen, entre los cuales, se encuentran los flujos operativos, de inversión y de financiamiento. Revise por favor en su texto básico el enfoque de cada flujo.

La figura que se expone a continuación detalla los flujos que componen el flujo de efectivo de la empresa, en donde se ubican tanto las entradas y salidas de efectivo de la empresa.

|   |   |   |
|---|---|---|
| <b>Flujos de efectivo operativos.</b>   | <b>Flujos de efectivo inversión</b>   | <b>Flujos de efectivo de financiamiento</b>                             |
| Entradas y salidas relacionadas con la producción, venta de bienes o servicios de la empresa. | Entradas y salida de dinero por la compra-venta de activos fijos y las inversiones de capital | Entradas y salidas de efectivo por obtención de deuda y financiamiento. |

*Figura 4.* Flujos de efectivo. Elaborado por: Cueva (2020). Fuente: Estado financiero “XYZ”

Para el proceso de elaboración del flujo de efectivo, es importante, en primer lugar, identificar las entradas y salidas de efectivo, o cómo establece el texto básico, las fuentes y usos de los fondos de la empresa. Para clasificar de manera eficiente lo invito a revisar la siguiente tabla:

Tabla 11. Fuentes y usos

|               | <b>Activo</b> | <b>Pasivo y patrimonio</b> |
|---------------|---------------|----------------------------|
| <b>Fuente</b> | Disminución   | Aumento                    |
| <b>Uso</b>    | Aumento       | Disminución                |

Fuente: Elaborado con base en Gitman, L., & Zutter, C. J. (2016).

Analice el ejercicio propuesto en el texto sobre Baker Corporation que está expuesto en la página 122. Como puede observar, se utiliza el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

Una vez identificados estos estados financieros, se procede a obtener la diferencia entre las cuentas contables, y se realiza la clasificación en función de la tabla propuesta y de algunas; consideraciones adicionales expuestas por los autores.

En la página 124 del texto, se expone el estado de flujo de efectivo de la empresa, y, para interpretarlo, se debe analizar las categorías que lo integran y cómo se presentan las entradas y salidas de efectivo de la empresa, de tal manera que se tenga una idea global de cómo en la empresa se respetan las políticas financieras.

Otro de los aportes del estado de flujo de efectivo es permitir conocer a la empresa cómo son los ingresos y qué permite ingresar efectivo a la empresa, y sus principales salidas para poder tomar correctivos en el transcurso de su actividad económica.

Van Horne (2010) menciona que, para evaluar este estado y considerar a una empresa como saludable y en crecimiento, se debe presentar un flujo de actividades operativas positivo, flujo de actividades de inversión negativo y flujo de actividades de financiamiento positiva o negativa. En el caso de Baker Corporation, ¿qué criterio puede emitir?

Podemos observar que presenta los flujos tal como se menciona en el párrafo anterior, por lo que estamos de acuerdo al mencionar que esta empresa presenta una situación sana y en crecimiento.

Otro de los aspectos que debe ser objeto de análisis es el flujo de efectivo operativo (FEO), tal como lo establece el texto. Lo invito a revisar este aspecto en el texto básico y compartir su criterio en el aula virtual.

Tal como usted ha podido leer y compartir en el entorno virtual, este flujo de efectivo operativo toma en cuenta la utilidad neta después de impuestos y la depreciación, de tal manera que se mide el impacto de los intereses en la empresa.

En contraste, se presenta el flujo de efectivo libre que permite identificar el monto del flujo de efectivo. Este se utiliza para los inversionistas, entre los cuales, se tiene a los proveedores y acreedores, una vez cubiertas todas las demás necesidades de efectivo.



Revise el ejercicio desarrollado en el texto para profundizar sobre estos flujos importantes para la empresa, analice los resultados obtenidos y comparta su análisis en el entorno virtual.

En la lectura que usted realice, podrá identificar aspectos claves de la generación y administración de los recursos que la empresa posee. Además, podrá identificar el aporte de estos flujos en la toma de decisiones.



## Semana 10

### 3.2. Planeación financiera y presupuesto de caja

Toda empresa establece planes y programas. En el caso de planes, se establece planes estratégicos de largo plazo y operativos de corto plazo, los cuales deben ser ejecutados de manera financiera para medir el impacto de las estrategias propuestas. Este proceso le permite a la empresa direccionar sus operaciones y recursos a la consecución de objetivos.

Para profundizar sobre esta temática lo invito a revisar la página 127 del texto básico, en donde se enfoca con mayor detalle los planes financieros a corto y largo plazo en las empresas.

Interesante lectura. Podemos observar que los planes tienen un proceso que parte de las ventas, tal como se visualiza en la figura 4.1 del texto. Se identifica el proceso de la planeación financiera y su relación con los diferentes departamentos.

Ahora que tiene claro sobre el proceso de la planeación financiera, ahondemos en las herramientas que permiten desarrollar la

planeación financiera, entre el cual, tenemos el presupuesto de caja que registra las entradas y salidas de efectivo que se planifican para el corto plazo. En este sentido, se toma como base el pronóstico de las ventas para que pueda establecer diferentes criterios.

En el texto básico en la página 130, se expone sobre el pronóstico de las ventas, que puede ser realizado de manera interna o externa, ¿qué se puede mencionar al respecto?

Correcto. Podemos analizar que estas proyecciones dependen de la información con la que se cuenta, y que las empresas pueden utilizar los dos enfoques de aplicación al permitir obtener un criterio más sólido de proyección.

Para conocer cómo es la preparación del presupuesto de caja, revise la página 131 del ejercicio propuesto, en donde se expone la estructura de presupuesto de caja y cómo se realiza la clasificación de las entradas y desembolsos de efectivo.

Un proceso interesante en la elaboración del presupuesto de caja, ¿verdad? Pues sí. Tal como se visualiza en el texto básico, se clasifican las entradas de acuerdo a cómo se espera recibir el efectivo en los meses futuros. El mismo proceso se aplica para los desembolsos para, al final, presentar las necesidades de financiamiento en función del saldo mínimo de efectivo que la empresa tiene como política financiera.

Al determinar las necesidades de financiamiento, se puede analizar qué tipo de financiamiento es el más adecuado para la empresa, sea este de corto plazo o con el manejo de proveedores, o de largo plazo cuando se presenta una necesidad de financiamiento continua durante los meses proyectados.

### 3.3. Estado financiero proforma

Es importante conocer que, una vez realizadas las proyecciones, se debe conocer cómo queda la estructura y desempeño de la empresa, lo cual se refleja en los estados de pérdidas y ganancias, y el estado de situación financiera o balance general, utilizados por accionistas o inversionistas.

Existen métodos para poder elaborar los estados financieros proforma, los cuales, tal como menciona Gitman y Zutter (2016), establecen que se mantienen las relaciones presentadas en los estados financieros de años anteriores y se requiere de los estados financieros de años anteriores y las proyecciones de ventas establecidas para la empresa.

#### Estado de pérdidas y ganancias proforma

Ahora lo invito a analizar el proceso de elaboración del estado de pérdidas y ganancias proforma realizado por el método de porcentaje en ventas. Para esto, es importante revisar el punto 4.5 del texto básico.

Tal como se pudo observar en el texto básico, podemos observar que toma en cuenta algunas relaciones ya estudiadas anteriormente. Estas se detallan a continuación:

$$\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}}$$

$$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Ventas}}$$

$$\frac{\text{Gasto por intereses}}{\text{Ventas}}$$

Estos valores son los utilizados para poder elaborar el estado de pérdidas y ganancias proyectado en función de las ventas que la empresa ha establecido. Se debe tener un adecuado criterio al momento de proyectar los costos y gastos, factores que generan problemas o errores de estimación en la proyección y, por ende, en los resultados de la empresa.

Revise el texto básico, y analice el ejercicio desarrollado para Vectra Manufacturing. Comparta los hallazgos en el entorno virtual para generar un debate de ideas sobre la elaboración del estado de pérdidas y ganancias proforma.

### **Balance general proforma**

Para la elaboración del balance proforma, como lo menciona Gitman y Zutter (2016), se utiliza el método crítico, el cual utiliza las cuentas de balance del año base y se utiliza un ajuste a través del financiamiento externo requerido. Este es uno de los métodos más eficiente para poder proyectar la estructura financiera de la empresa.

El texto básico presenta un ejercicio en la página 143. Lo invito a revisar detenidamente el proceso de elaboración y cómo se han establecidos los supuestos de las cuentas que integran el balance general, y cómo afecta el financiamiento externo requerido a la estructura de la empresa.

Interesante ejercicio, ¿cierto? Podemos observar que, en el caso de la empresa Vectra Manufacturing, presenta un financiamiento externo requerido positivo, lo que denota que la empresa no es capaz de generar financiamiento interno suficiente para cubrir las necesidades operativas.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividades de aprendizaje 1

Una vez analizado el ejercicio de la empresa Vectra Manufacturing, conteste la siguiente pregunta: ¿el método crítico es eficiente para la proyección de la estructura y desempeño financiero de una empresa?

Además, lo invito a describir qué limitaciones existen con respecto a este método expuesto en el texto básico.

En función del ejercicio desarrollado podemos observar que permite, de manera ágil, proyectar los estados financieros, pero existen limitantes en función de los cambios de las cuentas internas de balance que pueden verse afectadas por las decisiones de la administración de la empresa.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



## Autoevaluación 4

1. Las entradas y salidas relacionadas con la producción, venta de bienes o servicios de la empresa generan el:
  - a. Flujo de efectivo operativo.
  - b. Flujo de efectivo de inversión.
  - c. Flujo de efectivo de financiamiento.
  - d. Flujo de efectivo libre.
2. Las entradas y salidas de dinero por la compraventa de activos fijos y las inversiones de capital generan el:
  - a. Flujo de efectivo operativo.
  - b. Flujo de efectivo de inversión.
  - c. Flujo de efectivo de financiamiento.
  - d. Flujo de efectivo libre.
3. Las entradas y salidas de efectivo por obtención de deuda y financiamiento generan el:
  - a. Flujo de efectivo operativo.
  - b. Flujo de efectivo de inversión.
  - c. Flujo de efectivo de financiamiento.
  - d. Flujo de efectivo libre.
4. Un aumento en las cuentas por cobrar es una fuente de fondos:
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

5. Una disminución de las cuentas por pagar es un uso de fondos:
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
6. Una disminución del inventario es una fuente de fondos:
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
7. El estado de las entradas y salidas de efectivo planeadas por la empresa, y que permiten determinar los requerimientos de efectivo a corto plazo, se conoce como:
  - a. Flujo de efectivo.
  - b. Estado de resultados proforma.
  - c. Balance general proforma.
  - d. Presupuesto de caja.
8. Para el pronóstico de las ventas se puede aplicar:
  - a. Pronóstico interno, externo o combinado.
  - b. Pronóstico interno y externo.
  - c. Pronóstico interno de ventas.
  - d. Pronóstico externo de ventas.
9. La diferencia matemática entre el ingreso y el desembolso de efectivo en la empresa se conoce como:
  - a. Financiamiento total requerido.
  - b. Flujo de efectivo operativo.
  - c. Flujo de efectivo neto.
  - d. Flujo de efectivo de financiamiento.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

10. El método de porcentaje de ventas expresa las diversas cuentas del estado de resultados como porcentaje de las ventas proyectadas:
- a. Verdadero.
  - b. Falso.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer  
bimestre](#)

[Segundo  
bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias  
bibliográficas](#)





## Semana 11



### Unidad 5. Administración del capital de trabajo

Uno de los aspectos que conlleva mucho tiempo de dedicación por parte del administrador financiero es la administración del capital de trabajo, el cual relaciona los activos corrientes y pasivos corrientes; es decir, las cuentas relacionadas con la actividad operativa de la empresa.

#### 4.1. Fundamentos del capital de trabajo

Para profundizar en el tema, es importante que revise el texto básico en el punto 15.1 de la página 608, en donde se expone los aspectos relacionados con la administración del capital de trabajo.

Interesante lectura. Ahora, puede identificar que la administración del capital de trabajo está relacionada con los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar de las empresas, de tal manera que se pueda lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo al momento de direccionar los recursos en estas cuentas contables.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)

En el primer bimestre de la asignatura, usted pudo revisar las decisiones que debe tomar el administrador financiero para poder alcanzar el objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas. Entre estas decisiones se encuentra la decisión de administración del capital de trabajo, que se entiende por las decisiones que la empresa adopta y que afectan, o inciden, en los activos y pasivos corrientes.

Tal como se menciona en su texto básico en la página 608, el administrador financiero debe estar en la capacidad de poder administrar, de manera eficiente, las cuentas por cobrar, inventarios y las cuentas o documentos por pagar de la empresa, para mantener, de esta manera, un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

Gitman y Zutter (2016) menciona que el capital de trabajo de las empresas está relacionado con los activos corrientes de las empresas que tienen estrecha relación con su actividad operativa, y, como capital de trabajo neto, se considera a la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes.

Cuando la empresa presenta un nivel de capital de trabajo neto positivo, en donde sus activos corrientes son mayores que sus pasivos corrientes, podemos mencionar que existe una parte de los activos corrientes que son financiados por cuentas de pasivo de largo plazo o patrimonio, lo cual genera holgura de recursos a la empresa. En este punto, se debe tener muy en cuenta cómo son las entradas y salidas de efectivo para poder determinar un nivel adecuado de capital de trabajo neto.

## 4.2. Rentabilidad y riesgo

Cómo se conoce la rentabilidad es la capacidad de la empresa para poder generar beneficios o utilidades, en función del uso de los recursos invertidos, en este sentido, la rentabilidad se mide por la

diferencia que se genera entre los ingresos y costos de la actividad operativa de la empresa.

En contraste, el riesgo se enfoca en analizar la capacidad de impago a la que puede caer una empresa al no controlar sus recursos, en términos mencionados por Gitman y Zutter (2016), se lo conoce como insolvencia técnica.

Para comprender sobre estos aspectos, lo invito a revisar el punto 15.2 del texto básico, en donde se expone los criterios relacionados al riesgo y rendimiento de las empresas.

Interesante enfoque. Podemos conocer que el riesgo y rentabilidad cambian a medida que se cambian cuentas de activos corrientes o pasivos corrientes, tal como lo demuestra la tabla 15.1 del texto básico.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

Conteste la siguiente pregunta: ¿Existe relación entre el riesgo y rendimiento en una empresa, cuales son los aspectos que los relacionan?

Tal como se estudió, podemos observar que los cambios en los activos corrientes y pasivos corrientes tiene un efecto sobre los beneficios de las empresas, y estos pueden incrementar o disminuir el riesgo y rendimiento.



## Semana 12

### 4.3. Ciclo de conversión de efectivo

Otro de los aspectos de la administración financiera que requiere especial atención por parte del administrador financiero es el ciclo de conversión de efectivo. Este, en términos generales, es el tiempo que transcurre desde el momento en el que se realiza el primer desembolso de efectivo por las compras realizadas hasta la recuperación de las ventas a crédito.

Para comprender sobre este tema, es importante que realice una lectura del punto 15.2 del texto básico, en donde se exponen los aspectos relacionados con el ciclo de conversión de efectivo.

Ahora que ha revisado este punto, puede dar respuesta a la siguiente pregunta: ¿es importante conocer el ciclo de conversión de efectivo en una empresa?

Al igual que usted, considero que es de gran importancia para la toma de decisiones conocer el ciclo de conversión de efectivo de la empresa, debido a que aporta con un panorama general del tiempo que la empresa debe financiar sus actividades con recursos internos.

Para comprender esta parte del financiamiento, es necesario conocer sobre el ciclo operativo, por lo que lo invito a revisar la gráfica propuesta por Van Horne (2010) en su libro sobre fundamentos de administración financiera.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)

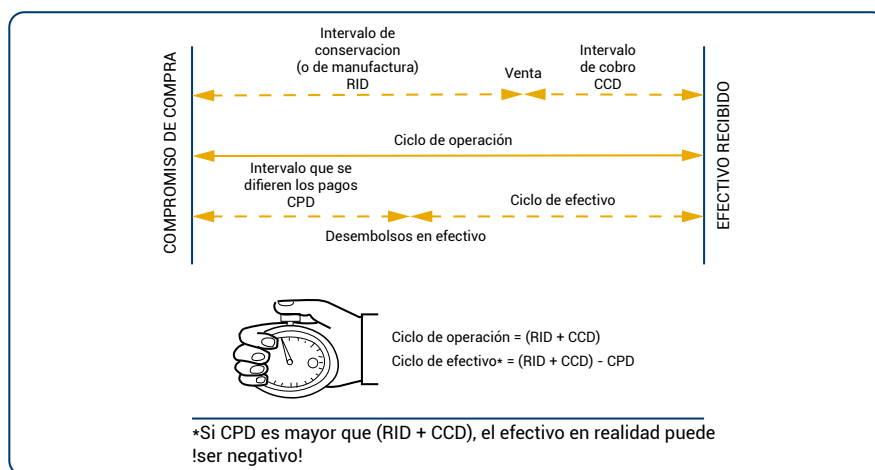


Figura 5. Ciclo operativo y de efectivo. Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Van Horne, J. C., y Wachowicz, J. M. (2010)

Como se puede ver en la gráfica, el ciclo operativo comprende desde el momento que ingresa la materia prima a la empresa, lo que comprende el proceso productivo de la misma, el cual consiste en el ingreso de la materia prima, la transformación a productos terminados, las ventas y las cuentas por cobrar generadas. Su fórmula está relacionada con la rotación de inventarios más el periodo promedio de cobro.

En contraste, la gráfica presenta la otra línea que enfoca el ciclo de conversión de efectivo, que implica desde el primer desembolso de efectivo hasta la recuperación de las ventas a crédito de la empresa. Para obtener el ciclo de conversión de efectivo, utilizamos el ciclo operativo menos las cuentas por cobrar.

Para comprender de manera más rápida lo anteriormente mencionado, lo invito a revisar el ejemplo 15.1 propuesto en el texto básico. Analice los resultados obtenidos en este ejercicio.

Como puede observar, obtener el ciclo de conversión de efectivo y el ciclo operativo de la empresa son a través de un cálculo que no conlleva complicaciones, y que brinda un aporte importante para definir las necesidades de financiamiento permanente o temporal de la empresa de acuerdo al resultado obtenido y de los objetivos de esta a corto y largo plazo.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

Lo invito a realizar el juego denominado [Quiero ser millonario](#), en donde se establecen preguntas relacionadas con el ciclo de efectivo y operativo de las empresas.

¿Lo motivó el juego?, espero que sí. El objetivo de este es que usted se familiarice con los contenidos relacionados con la administración de corto plazo en lo vinculado al ciclo de efectivo y operativo de la empresa.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



## Autoevaluación 5

1. El capital de trabajo neto puede ser positivo, negativo o cero.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
2. Una empresa con capital de trabajo neto negativo:
  - a. No debe tener efectivo.
  - b. No puede pagar sus facturas hoy.
  - c. Necesita reducir su inventario para corregir el problema.
  - d. Tiene más pasivos 1corrientes que activos corrientes.
3. El 15 de mayo, su empresa recibe 20 cajas de bolígrafos de diseño. El 30 de junio, su empresa paga \$3.250 por los bolígrafos. El 15 de julio, los bolígrafos se venden a crédito por \$10.500. El 10 de septiembre, su empresa recoge la cuenta por cobrar en su totalidad. Si cada transacción ocurre al final del día hábil, ¿cuántos días hay en el ciclo operativo?
  - a. 56 días.
  - b. 63 días.
  - c. 96 días.
  - d. 118 días
4. ¿Cuál de los siguientes define correctamente el ciclo operativo?
  - a. Periodo de inventario + periodo de cuentas por cobrar.
  - b. Ciclo de efectivo - periodo de cuentas por pagar.
  - c. Periodo de inventario - periodo de cuentas por cobrar - periodo de cuentas por pagar.
  - d. d) Periodo de inventario + periodo de cuentas por cobrar + período de cuentas por pagar.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

5. La mayoría de las empresas tienen un ciclo de efectivo positivo.
- Verdadero.
  - Falso.
6. El tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo que necesita para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones, se conoce como:
- a) Ciclo de conversión de efectivo
  - b) Ciclo operativo
  - c) Rotación del efectivo
  - d) Rotación del inventario
7. El tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo por la venta del producto terminado se conoce como
- Ciclo de conversión de efectivo.
  - Ciclo operativo.
  - Rotación del efectivo.
  - Rotación del inventario.
8. Incrementar la rotación de los inventarios genera una disminución del:
- Ciclo de conversión de efectivo.
  - Ciclo operativo.
  - Rotación del efectivo.
  - Periodo promedio de cobro.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas



9. Disminuir los días de cobro en la empresa genera una disminución del:
- a. Ciclo de conversión de efectivo.
  - b. Ciclo operativo.
  - c. Rotación del efectivo.
  - d. Periodo promedio de cobro
10. Pagar las cuentas lo más tarde posible genera una disminución del:
- a. Ciclo de conversión de efectivo.
  - b. Ciclo operativo.
  - c. Rotación del efectivo.
  - d. Periodo promedio de cobro.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer  
bimestre](#)

[Segundo  
bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias  
bibliográficas](#)



## Semana 13



### Unidad 6. Administración de inventarios y cuentas por cobrar

En esta unidad usted abordará aspectos relacionados con las técnicas para administrar el inventario y cómo administrar las políticas de crédito en una empresa. Identificar la importancia de la administración de estas cuentas claves de la administración financiera de corto plazo.

#### 5.1. Nivel de inventario

Tal como se estudió anteriormente, la rotación de inventarios incide en algunos aspectos de la administración financiera, entre los cuales están el ciclo operativo y efectivo de la empresa. En este sentido, el controlar los inventarios es buscar la manera en que roten, de manera eficiente, para mantener la productividad de la empresa.

Para mantener niveles adecuados de rotación de inventarios, se deben mantener niveles mínimos en stock de materia prima, productos en proceso y productos terminados, dependiendo de la actividad económica de la empresa.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)

La determinación de los niveles mínimos de inventario no está relacionada o son responsabilidad solamente del administrador financiero, sino de varios departamentos de la empresa, como es el caso de marketing, producción y el departamento de ventas, debido a que son los que tienen conocimiento sobre la demanda y la capacidad operativa de la empresa para producir, y para mantener inventario sin que esto incremente el costo de la producción.

Además, para establecer o determinar el nivel óptimo de inventario, se debe tomar en cuenta los costos que generan por pedido y los costos de mantenimiento. Comúnmente, los números altos de pedidos producen altos costos por pedido, mientras que altos niveles de inventario generan altos costos de mantenimiento; por lo que se debe evaluar la cantidad mínima de pedido y de inventario para optimizar los costos.

## 5.2. Técnicas para administrar el inventario

Para determinar los niveles adecuados de inventarios, existen varias técnicas que se han desarrollado y que han facilitado la tarea del administrador financiero. Para comprender sobre las técnicas, lo invito a revisar el texto básico en la página 617, aquí usted encontrará una explicación detallada de cada una de las técnicas.

Entre las técnicas que menciona el texto, se encuentran las siguientes:

- Sistema de inventarios ABC
- Método de control de inventario de dos contenedores
- Modelo de la cantidad económica de pedido (CEP)

En el texto se desarrolla un ejercicio sobre el modelo de la cantidad económica de pedido, lo invito a revisar y analizar los resultados que se obtienen en este. Comparta sus hallazgos en el aula virtual.

Interesante, ¿verdad? A través de esta técnica, la empresa puede determinar el nivel óptimo de pedido de inventario al determinar los costos del pedido y costos del mantenimiento del inventario en la empresa, de lo que se obtiene el costo total del inventario. A través de esta técnica, se busca minimizar el costo de inventario de la empresa.

### **Sistema Justo a tiempo (JIT)**

Esta es otra de las técnicas para administrar el inventario, una técnica que nace en Japón en la empresa Toyota, y que se generó por el alto costo de los inventarios en esta empresa. Su objetivo fue el disminuir la inversión y, por ende, los costos de mantenimiento del inventario.

Para la aplicación de esta técnica en la empresa, se debe tener un control óptimo del proceso de producción y un poder de negociación con los proveedores a favor, de tal manera que se pueda contar con el inventario cuando la empresa lo requiera. Cualquier cambio en estos aspectos altera el proceso productivo y genera pérdidas para la empresa.

¿Conoce usted sobre esta técnica de administrar el inventario? Comparta su criterio con respecto a los aportes y beneficios que brinda esta modalidad. Se puede aplicar para empresas de manufactura en Ecuador o existen limitaciones.

Considero que es una técnica que mide la eficiencia de la empresa, pero entre las desventajas, a nivel país, es la escasa negociación con los proveedores de materia prima, y la informalidad de las empresas para presentar la información que brinde seguridad a los proveedores.

## Sistema de planeación de requerimiento de materiales (PRM)

Entre las técnicas que están más actualizadas, se encuentran los sistemas de planeación de requerimiento de materiales, que fundamenta su técnica en la cantidad económica por pedido y se opera a través de sistemas informáticos, Esto la convierte en una herramienta eficiente para la administración de inventarios.

Lo invito a leer en la página 621 sobre esta técnica, comparta sus criterios en el aula virtual, y motive un debate sobre los beneficios que brinda la aplicación de este tipo de técnicas más sofisticadas.

Interesante lectura, ¿verdad? Podemos observar que esta técnica se amplía y, a más de la cantidad económica de pedido, controla el costo total de inventario. Además, puede relacionarse con diferentes áreas, como finanzas, marketing, ventas, producción, entre otras; de tal manera que se obtiene un plan integral para solicitar inventario en el momento en que la empresa determine en función de sus políticas financieras.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

#### Actividades de aprendizaje 1

Revise la [infografía](#) relacionada con las técnicas de administrar inventario. Es importante que analice cada una de estas técnicas e identifique las ventajas y desventajas de aplicación en una empresa.

Como pudo observar en la infografía, estas técnicas existen desde hace mucho tiempo y nacen con la preocupación de las empresas por mantener niveles adecuados de inventario, y que estos generen un menor costo, lo cual permita mejorar los beneficios futuros.

## Actividades de aprendizaje 2

Lo invito a revisar el artículo que a continuación se detalla sobre la aplicación de inventarios:

Garrido Bayas, I. Y., & Cejas Martínez, M. (2020). Inventory management as a strategic factor in business administration. Revista Negotium, 12(37).

Interesante investigación, ahora usted puede identificar más fácilmente la administración de los inventarios; incluso, si sigue la metodología propuesta, puede aplicar en economías, como las ecuatorianas.



### Semana 14

## 5.3. Administración de cuentas por cobrar

Al continuar con el tema de la administración de corto plazo, las cuentas por cobrar representan un rubro importante en la empresa, debido a que es dinero o recursos que la empresa invierte en sus clientes, por lo que se debe controlar de manera eficiente el impacto de las políticas de crédito de la empresa.

Anteriormente, se ha estudiado sobre la importancia de conocer el tiempo en que la empresa recupera sus ventas a crédito. En este apartado, usted tiene que analizar cómo agilizar el cobro de estas ventas a crédito, de manera que se pueda recuperar recursos para la empresa sin perder clientes en el proceso.

Gitman y Zutter (2016) establecen tres aspectos para cumplir con el objetivo de administrar de manera eficiente las ventas a crédito, sin que esto afecte la posición económica de la empresa o el nivel de ventas:

- Selección de estándares de crédito
- Términos del crédito
- Supervisión del crédito

Para comprender cada uno de estos temas lo invito a revisar el texto básico en la página 623, el punto 15.4 le permitirá conocer sobre el enfoque e importancia de cada uno de los ítems.

Interesante, ¿verdad? Ahora conoces que la empresa debe establecer estándares para poder otorgar crédito a sus clientes, y que, en caso de que estos no se cumplan, tiene un efecto en la situación financiera de la empresa. Para comprender sobre este impacto, revise el ejercicio propuesto en el texto en la página 125.

Como puede observar, se analiza los costos de mantener los estándares de crédito en la empresa, y como es el efecto sobre las ganancias, adicionalmente, la empresa debe identificar si las ganancias son mayores que los costos; podrían considerarse reestructurar sus estándares de crédito.

Con respecto de los términos de crédito que, en sí son las condiciones con las que se lo otorga, esto puede ser a 30, 45, 60 días o más. Este criterio dependerá de la actividad económica de la empresa y del producto al que se aplica los términos de crédito.

Además, la empresa debe considerar incluir el descuento por pronto pago en sus ventas. Esto motivará a que los clientes deseen aprovechar este descuento y así generar ingresos de manera más rápida, pero para aplicar este criterio se debe evaluar hasta qué punto se puede establecer el descuento por pronto pago.

En la tabla 15.3 del texto básico, se expone un análisis sobre el descuento por pronto pago para la empresa MAX Company. Es importante que analice el proceso y los resultados obtenidos, comparta sus ideas en el entorno virtual sobre el ejercicio.

Interesante ejercicio. La evaluación del costo marginal en cuentas por cobrar, la inversión promedio para determinar los ahorros en los costos y poder estimar las utilidades o beneficios del descuento por pronto son importantes para la toma de decisiones en la empresa con respecto al crédito y del tiempo que se establece, con el fin de otorgar descuento o días de crédito en las ventas.

En contraste, la supervisión del crédito, que es el control de las cuentas por cobrar de la empresa para saber si sus clientes están cumpliendo con los términos establecidos, toma en cuenta el periodo promedio de cobro que permite conocer los días que tarda la empresa en recuperar las ventas a crédito. En este sentido los resultados se deben comparar con el tiempo en que la empresa paga sus deudas. Se espera que se tenga un mayor periodo promedio de pago para mantener niveles de liquidez suficientes, y así cubrir las deudas de corto plazo de la empresa.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

Para profundizar sobre estos temas es importante que revise el texto en el capítulo 15. Analice los ejercicios planteados, los cuales le permitirán tener una idea más clara sobre la aplicación de una administración eficiente de las cuentas por cobrar.





## Autoevaluación 6

1. El primer componente del ciclo de conversión de efectivo es:
  - a. La edad promedio del inventario.
  - b. La rotación de activos.
  - c. El ciclo operativo.
  - d. La rotación de las ventas.
2. La técnica que consiste en dividir el inventario en tres grupos en orden de importancia y nivel de supervisión se conoce como:
  - a. Justo a tiempo.
  - b. Cantidad económica de pedido.
  - c. Sistema ABC.
  - d. Sistema de planeación de requerimiento de materiales.
3. La técnica que permite determinar el volumen óptimo del pedido de un artículo se conoce como:
  - a. Justo a tiempo.
  - b. Cantidad económica de pedido.
  - c. Sistema ABC.
  - d. Sistema de planeación de requerimiento de materiales.
4. La técnica que disminuye al máximo la inversión en inventarios se conoce como:
  - a. Justo a tiempo.
  - b. Cantidad económica de pedido.
  - c. Sistema ABC.
  - d. Sistema de planeación de requerimiento de materiales.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

5. La técnica que relaciona el nivel óptimo de pedido de inventario con sistemas computarizados se conoce como:
- Justo a tiempo.
  - Cantidad económica de pedido.
  - Sistema ABC.
  - Sistema de planeación de requerimiento de materiales.
6. La cantidad económica de pedido busca disminuir al mínimo los costos de pedido y mantenimiento a través de la determinación de un nivel óptimo de inventario:
- Verdadero.
  - Falso.
7. Los costos de pedido disminuyen cuando el tamaño del pedido aumenta.
- Verdadero.
  - Falso.
8. Los costos de mantenimiento disminuyen a medida que se realizan pedidos más grandes de inventario:
- Verdadero.
  - Falso.
9. El \_\_\_\_ es el período de tiempo entre la venta del inventario y el cobro de la cuenta por cobrar.
- Ciclo de caja.
  - Periodo de inventario.
  - Periodo promedio de pago.
  - Periodo promedio de cobro.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

10. Las cinco “C” del crédito son:

- a. Características del solicitante, capacidad, capital, colateral, condiciones.
- b. Características del solicitante, crédito, capital, colateral, condiciones.
- c. Características del solicitante, crédito, capital, colateral, copago.
- d. Características del solicitante, crédito, capital, copago, condiciones.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer  
bimestre](#)

[Segundo  
bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias  
bibliográficas](#)



## Semana 15



### Unidad 7. Administración de pasivos de corto plazo

En esta unidad, usted podrá identificar las principales fuentes de financiamiento de una empresa, conocer las ventajas de cada una de las opciones de financiamiento y cómo evaluar el impacto de cada una de ellas.

#### 6.1. Pasivos espontáneos

Es importante conocer que los pasivos espontáneos es financiamiento que surge de la actividad económica de la empresa. Gitman y Zutter (2016) mencionan que las dos fuentes de financiamiento son las cuentas por pagar y las deudas acumuladas. Estas cuentas aumentan en función de la producción de la empresa.

Este tipo de financiamiento, por lo general, se establece con un periodo menor a un año, y está relacionada con la necesidad de la empresa para cubrir las necesidades de recursos. En este sentido, se debe tener en cuenta el ciclo de conversión de efectivo para identificar la administración de las cuentas por pagar, para lo cual lo invito a revisar el texto básico en la página 651.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)

¿Considera importante administrar las cuentas por pagar de una empresa? Sí, exacto. Es de gran importancia conocer el tiempo que transcurre desde el momento en que se compra la materia prima y el tiempo que pasa para poder realizar el pago de la misma. Esto permitirá conocer el tiempo que tiene la empresa para trabajar con recursos de terceros.

En la página 652 se expone un ejercicio relacionado con el ciclo de conversión de efectivo de una empresa y cómo la misma debe aprovechar el tiempo máximo de pago que se brinda, en caso de no existir descuento por pronto pago.

Así mismo se expone el impacto del descuento por pronto pago y el beneficio que tiene la empresa para aprovechar esta oportunidad que brindan los proveedores con el fin de minimizar el costo de inventario. Esto debe ser analizado en función de la liquidez con la que cuenta la empresa, y si es conveniente en función beneficio generado.

Analice el efecto que tiene el ciclo de conversión efectivo en la empresa, desde el punto de vista de las cuentas por pagar. Comparta sus criterios en el aula virtual. Revise los ejercicios 16.2 y 16.3 del texto básico para ampliar sus conocimientos sobre los pasivos espontáneos.

## 6.2. Préstamos bancarios

Existen fuentes de financiamiento tradicionales para la empresa, entre las cuales se encuentran los préstamos bancarios. En el caso de Ecuador, existen bancos privados, banca pública, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, y cajas de ahorro y crédito que brindan estos servicios a las empresas.

Entre las opciones que brindan estas instituciones para otorgar financiamiento a la empresa, se encuentran los créditos comerciales, líneas de crédito o contratos de crédito revolvente. Cada una de las opciones genera una tasa de interés que debe cubrir la empresa y que se conoce como el costo financiero.

Esta tasa de interés es establecida en función de una tasa de interés preferencial. En el caso de Ecuador, el Banco Central es el que emite la información relacionada con las tasas de interés. Además, es importante conocer que pueden existir tasas de interés flotantes o tasas de interés fijas. Esto dependerá de la condición del crédito y de la relación que exista con la empresa. Lo invito a revisar el ejercicio 16.8 del texto básico que aborda sobre la determinación de la tasa de interés.

Entre las opciones de financiamiento que tienen las empresas, están las siguientes:

- Préstamo de tasa fija.
- Préstamo de tasa flotante.
- Préstamos con descuento.
- Pagarés de pago único.
- Línea de crédito.

Analice los ejercicios 16.9 y 16.10, usted podrá identificar el efecto del financiamiento de acuerdo al tipo de opción. Es importante que analice el proceso realizado y los resultados obtenidos en cada ejercicio. Comparta su criterio en el entorno virtual.

Interesantes ejercicios, podemos observar el impacto de los intereses al momento de financiar actividades de la empresa, y podemos comparar los resultados para determinar la opción más conveniente.

Otro de los financiamientos utilizados son las líneas de crédito. Estas se generan por los acuerdos de las instituciones financieras y las empresas, el cual se convierte en un crédito de un monto determinado, que puede ser utilizado por la empresa durante un tiempo establecido.

Lo invito a revisar el texto básico, analice el ejercicio 16.11, en donde se expone un contrato bajo línea de crédito. Comparta su análisis en el entorno virtual.

Interesante. Ahora usted puede identificar el efecto de una línea de crédito en una empresa, por lo que puede analizar si es conveniente mantener este tipo de financiamiento para esta y que beneficios le presenta.

En contraste, las empresas tienen la opción de crédito revolvente, que es una línea de crédito garantizada, como lo menciona Gitman y Zutter (2016); independientemente de la escasez de recursos, el banco tendrá disponible para otorgar crédito a la empresa. La ventaja de este crédito revolvente es que puede convertirse en deuda de largo plazo.

### 6.3. Papel comercial

El papel comercial es una opción de financiamiento que es más utilizado por empresas con una estructura consolidada en el mercado. Estos se generan a través de la emisión de pagarés menores a un año.

Para la emisión de este tipo de fuentes de financiamiento, la empresa debe demostrar solidez en el mercado o en la actividad económica que se desempeñan, de tal manera que puedan ser objeto de rápidas transacciones entre los inversionistas.

La empresa que emite estos papeles comerciales para obtener financiamiento debe cubrir una tasa de interés, la cual se encuentra en niveles más bajos de las que se presentan en los préstamos bancarios.

#### 6.4. Fuentes con garantías de préstamos de corto plazo

Las fuentes de financiamiento con garantías de préstamos de corto plazo establecen como garantía algún activo de la empresa, para lo cual se genera un convenio de garantía que soporte este tipo de transacciones.

Entre los principales activos de las empresas que pueden ser objeto de garantía y que son comúnmente utilizados para poder acceder a este tipo de financiamientos, se encuentran:

##### Cuentas por cobrar

En este aspecto, las cuentas por cobrar pasan a ser las garantías de los recursos inyectados en la empresa, o a través del factoraje de cuentas por cobrar, que es la venta directa de las cuentas por cobrar con un porcentaje de descuento.

##### Inventario

Otro de los activos que puede considerarse como garantía son los inventarios. Este presenta un mayor valor en el mercado que el registrado por la empresa en sus libros contables. Este activo es atractivo por los inversionistas, por la facilidad para hacerlo efectivo en menor tiempo posible en comparación con las cuentas por cobrar de la empresa.

Es importante que revise el capítulo 16 del texto básico, de tal manera que pueda comprender lo anteriormente expuesto, con respecto a los préstamos con garantías.





## Actividades de aprendizaje recomendadas

### Actividades de aprendizaje 1

El texto básico establece ejercicios; cuando se genera un descuento por pronto pago y cuando se difiere el pago de las cuentas por pagar. Es necesario que revise estos ejercicios para conocer el impacto de estos criterios.

Esta lectura es importante para que pueda comprender cuándo es conveniente, en términos financieros, aceptar un descuento por pronto pago, o cuándo es conveniente trabajar con el crédito que brindan los proveedores.

### Actividades de aprendizaje 2

Lo invito a revisar su texto básico en la unidad 16 en el tema relacionado con los préstamos bancarios, será de gran utilidad para reforzar el desarrollo de competencias de la asignatura.

Adicional investigue sobre las principales formas de acceder a préstamos con garantía que se realizan en Ecuador. Analice el impacto que tiene en una empresa en particular.

Comparta su criterio con el profesor y compañeros.

Suerte en esta actividad.

Esta actividad le permitirá conocer cómo poder realizar financiamiento en una economía como la ecuatoriana. Es importante conocer cómo se desarrollan este tipo de financiamientos y qué garantías debe presentar la empresa para poder acceder.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas



## Autoevaluación 7

1. Una empresa que emplea una política financiera flexible a corto plazo tendrá relativamente:
  - a. Baja relación de activos corrientes a ventas.
  - b. Baja cantidad de valores negociables.
  - c. Bajo monto de deuda a corto plazo en relación con la deuda a largo plazo.
  - d. Alto monto de deuda a corto plazo.
2. Los aumentos en las cuentas de pasivos son actividades que disminuyen el efectivo.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
3. Una empresa desea obtener financiamiento a corto plazo a una tasa significativamente inferior a la que normalmente cobraría un banco. Si la empresa es grande y está altamente calificada, puede satisfacer sus necesidades de la siguiente manera:
  - a. Obtener una línea de crédito bancaria comprometida no garantizada.
  - b. Obtener una línea de crédito bancaria no comprometida no garantizada.
  - c. Generando factoraje de las cuentas por cobrar.
  - d. Emitiendo papel comercial.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

4. El financiamiento a corto plazo para una empresa puede ser asegurado o no garantizado
- Verdadero.
  - Falso.
5. Una \_\_\_\_\_ es un acuerdo informal entre un banco y un negocio que le permite a la empresa pedir prestado periódicamente hasta un límite predeterminado.
- Línea de crédito.
  - Papel comercial.
  - Saldo compensatorio.
  - Compromiso de préstamo a largo plazo.
6. El costo por renunciar a un descuento por pago de contado es:
- Tasa de interés que se paga por retrasar el pago.
  - Tasa de interés que se cobra por retrasar el pago.
  - Tasa de interés nominal.
  - Tasa de interés efectiva.
7. La empresa presenta la siguiente información: descuento por pago de contado del 1.5%, el número de días que se puede retrasar el pago al renunciar al descuento por pago de contado es de 18 días, el costo aproximado de renunciar al descuento por pago de contado es de:
- 25,65%.
  - 29,43%.
  - 30,41%.
  - 36,50%.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

8. La empresa presenta la siguiente información: descuento por pago de contado del 1.5%, el número de días que se puede retrasar el pago al renunciar al descuento por pago de contado es de 18 días, el costo anualizado de renunciar al descuento por pago de contado es de:
- a. 29.65%.
  - b. 30,21%.
  - c. 30,41%.
  - d. 87%.
9. La empresa COBEXO desea solicitar un préstamo de \$12.500 a una tasa de interés de 11% por un año, el interés se paga al vencimiento, la tasa anual efectiva es:
- a. 10,00%.
  - b. 10,50%.
  - c. 11,00%.
  - d. 11,50%.
10. La empresa COBEXO desea solicitar un préstamo de \$12.500 a una tasa de interés de 11% por un año, el interés se paga por adelantado, la tasa anual efectiva es:
- a. 11,00%.
  - b. 12,36%.
  - c. 12,00%.
  - d. 13,50%.

[Ir al solucionario](#)



## Actividades finales del bimestre



### Semana 16

#### Actividad de aprendizaje 1

Revise detenidamente los contenidos de las unidades 5, 6 y 7 de la guía didáctica y los capítulos 4, 15 y 16 del texto básico, como refuerzo para la evaluación presencial.

#### Actividad de aprendizaje 2

Resuelva los ejercicios planteados en cada capítulo, esto le permitirá desarrollar los conocimientos relacionados con los contenidos de este bimestre.

#### Actividad de aprendizaje 3

Realice un cuadro resumen de las principales herramientas de análisis financiero y, en especial, de las herramientas de corto plazo, y el enfoque que brinda cada una de ellas. Tome en cuenta las herramientas de análisis vertical y horizontal y dé razones financieras. El objetivo de esta actividad es que usted pueda identificar la importancia de aplicación de cada una de estas herramientas en la administración financiera.

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)



## 4. Solucionario

| Autoevaluación 1 |           |  |
|------------------|-----------|--|
| Pregunta         | Respuesta | Retroalimentación  |
| 1                | a         | El objetivo de la administración en la empresa es maximizar la riqueza de los accionistas.   |
| 2                | a         | Las decisiones de inversión están relacionadas con los activos, mientras que las actividades de financiamiento con el pasivo y patrimonio de la empresa. |
| 3                | d         | El precio de la acción en el mercado es un indicador del valor de la empresa.  |
| 4                | c         | Entre las funciones que desempeña el administrador financiero se encuentran las relacionadas con el control de inventarios en la empresa.                |
| 5                | a         | El objetivo de la empresa es maximizar la riqueza de los accionistas.  |
| 6                | b         | El apalancamiento financiero es el uso de deuda en la estructura de financiamiento de una empresa.   |
| 7                | b         | Las decisiones de inversión y decisiones financieras son las principales actividades del administrador financiero.                                       |
| 8                | a         | El mercado primario es el mercado en donde se emite acciones por primera vez.  |
| 9                | b         | El mercado de dinero relaciona a los proveedores y solicitantes de fondos de corto plazo.  |
| 10               | b         | El precio de oferta es el precio más alto que ofrece un corredor para comprar un valor específico.   |

Ir a la  
autoevaluación

| Autoevaluación 2 |           |  |
|------------------|-----------|--|
| Pregunta         | Respuesta | Retroalimentación  |
| 1                | a         | Los estados financieros se preparan con la finalidad de obtener un informe de la situación que presenta la empresa durante un periodo.   |
| 2                | d         | El informe a los accionistas es de manera anual.   |
| 3                | a         | El principal medio de comunicación de la gerencia es la carta a los accionistas, y es la primera parte del informe anual.  |
| 4                | b         | Los estados financieros clave en la administración financiera son el estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado del patrimonio de los accionistas y el estado de flujo de efectivo. |
| 5                | a         | El estado de pérdidas y ganancias presenta un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa.   |
| 6                | b         | El análisis vertical utiliza estados financieros de un año.  |
| 7                | a         | Entre los interesados del análisis financiero interno, se encuentra el departamento financiero y cuenta con mayor información.   |
| 8                | b         | Entre los interesados del análisis financiero externo, se encuentran los accionistas para conocer la situación financiera de la empresa.   |
| 9                | c         | La cuenta base para la realización del análisis vertical del balance general es el total de activos y se compara cada una de las cuentas contables.  |
| 10               | c         | La cuenta base para realizar el análisis vertical del estado de resultados son las ventas.   |

Ir a la  
autoevaluación

| Autoevaluación 3 |           |  |
|------------------|-----------|--|
| Pregunta         | Respuesta | Retroalimentación  |
| 1                | d         | La venta de acciones y pago de deuda solamente genera movimientos en el pasivo y patrimonio en el mismo monto, por lo que no se genera incremento de alguna de estas cuentas.            |
| 2                | d         | Para obtener el capital de trabajo se aplica la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes, por lo que el valor es de 90 millones.                                     |
| 3                | d         | La cantidad de ventas que genera cada dólar invertido en activos es el indicador de rotación de activos fijos.   |
| 4                | b         | Por cada dólar del activo, la empresa genera 2,4 dólares en ventas.  |
| 5                | d         | El rendimiento de los activos se obtiene dividiendo las utilidades netas para los activos totales, por lo que el resultado es de 8,97%   |
| 6                | b         | La prueba ácida disminuye al rebajar la cuenta de efectivo, no se toma inventarios para su cálculo.  |
| 7                | b         | El rendimiento del capital se obtiene al dividir las utilidades netas para el patrimonio, el resultado es de 18,75%.   |
| 8                | c         | El rendimiento de los activos se obtiene al dividir las utilidades netas para los activos totales, por lo que el resultado es de 9,60%.  |
| 9                | a         | Para calcular la prueba de ácido, se utiliza los activos corrientes menos los inventarios dividido para los pasivos corrientes.  |
| 10               | c         | Cuando no existe financiamiento por deuda, el monto de patrimonio es igual al de los activos, por lo que el rendimiento sobre los activos y rendimiento sobre el patrimonio son iguales. |

Ir a la  
autoevaluación



| Autoevaluación 4 |           |   |
|------------------|-----------|---|
| Pregunta         | Respuesta | Pregunta  |
| 1                | a         | Las entradas y salidas relacionadas con la producción, venta de bienes o servicios de la empresa generan el flujo de efectivo operativo.                                    |
| 2                | b         | Las entradas y salida de dinero por la compraventa de activos fijos y las inversiones de capital generan el flujo de efectivo de inversión.                                 |
| 3                | c         | Las entradas y salidas de efectivo por obtención de deuda y financiamiento generan el flujo de efectivo de financiamiento.  |
| 4                | b         | Un aumento en las cuentas por cobrar es un uso de fondos.   |
| 5                | a         | Una disminución de las cuentas por pagar es un uso de fondos.   |
| 6                | a         | Una disminución del inventario es una fuente de fondos.   |
| 7                | d         | El presupuesto de caja es el estado de las entradas y salidas de efectivo planeadas por la empresa, y que permiten determinar los requerimientos de efectivo a corto plazo. |
| 8                | a         | Para el pronóstico de las ventas, se utiliza el pronóstico interno, externo o combinado.  |
| 9                | c         | El flujo de efectivo neto es la diferencia matemática entre el ingreso y el desembolso de efectivo en la empresa.   |
| 10               | a         | El método de porcentaje de ventas expresa las diversas cuentas del estado de resultados, como porcentaje de las ventas proyectadas.   |

Ir a la  
autoevaluación

| Autoevaluación 5 |           |   |
|------------------|-----------|---|
| Pregunta         | Respuesta | Pregunta  |
| 1                | a         | El capital de trabajo neto puede ser positivo, negativo o cero.   |
| 2                | d         | Una empresa con capital de trabajo neto negativo tiene más pasivos corrientes que activos corrientes.   |
| 3                | d         | La rotación de inventarios es de 61 días y la rotación de cuentas por cobrar es de 57 días, por lo que, para obtener el ciclo operativo se suma:<br>rotación de inventarios + rotación de cuentas por cobrar =<br>61 días + 57 días = 118 días. |
| 4                | a         | Para obtener el ciclo operativo, se realiza la suma del periodo de inventario más el periodo de cuentas por cobrar.   |
| 5                | a         | Por lo general, la mayoría de las empresas tienen un ciclo de efectivo positivo.  |
| 6                | a         | El ciclo de conversión de efectivo es el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo que necesita para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones.                                    |
| 7                | b         | El ciclo operativo es el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo por la venta del producto terminado.   |
| 8                | a         | Incrementar la rotación de los inventarios genera una disminución del ciclo de conversión de efectivo.  |
| 9                | a         | Disminuir los días de cobro en la empresa genera una disminución del ciclo de conversión de efectivo.   |
| 10               | a         | Pagar las cuentas lo más tarde posible, genera una disminución del ciclo de conversión de efectivo.   |

Ir a la  
autoevaluación

| Autoevaluación 6 |           |   |
|------------------|-----------|---|
| Pregunta         | Respuesta | Pregunta  |
| 1                | a         | El primer componente del ciclo de conversión de efectivo es la edad promedio del inventario.  |
| 2                | c         | El Sistema ABC es la técnica que consiste en dividir el inventario en tres grupos en orden de importancia y nivel de supervisión.                             |
| 3                | b         | La cantidad económica de pedido es la que permite determinar el volumen óptimo del pedido de un artículo.   |
| 4                | a         | La técnica del Justo a tiempo disminuye al máximo la inversión en inventarios.  |
| 5                | d         | El Sistema de planeación de requerimiento de materiales relaciona el nivel óptimo de pedido de inventario con sistemas computarizados.                        |
| 6                | a         | La cantidad económica de pedido busca disminuir al mínimo los costos de pedido y mantenimiento a través de la determinación de un nivel óptimo de inventario. |
| 7                | a         | Los costos de pedido disminuyen cuando el tamaño del pedido aumenta.  |
| 8                | b         | Los costos de mantenimiento aumentan a medida que se realizan pedidos más grandes de inventario.  |
| 9                | d         | El periodo promedio de cobro es el período de tiempo entre la venta del inventario y el cobro de la cuenta por cobrar.  |
| 10               | a         | Las cinco "C" del crédito son características del solicitante, capacidad, capital, colateral, condiciones.  |

Ir a la  
autoevaluación

| Autoevaluación 7 |           |  |
|------------------|-----------|--|
| Número           | Respuesta | Pregunta   |
| 1                | c         | Una empresa que emplea una política financiera flexible a corto plazo tendrá relativamente bajo monto de deuda a corto plazo en relación con la deuda a largo plazo.   |
| 2                | b         | Los aumentos en las cuentas de pasivos son actividades que aumentan, en algunos casos, el efectivo.  |
| 3                | d         | Una empresa desea obtener financiamiento a corto plazo a una tasa significativamente inferior a la que normalmente cobraría un banco. Si la empresa es grande y está altamente calificada, puede satisfacer sus necesidades emitiendo papel comercial. |
| 4                | a         | El financiamiento a corto plazo para una empresa puede ser asegurado o no garantizado.   |
| 5                | a         | Una línea de crédito es un acuerdo informal entre un banco y un negocio que le permite a la empresa pedir prestado periódicamente hasta un límite predeterminado.  |
| 6                | a         | El costo por renunciar a un descuento por pago de contado es la tasa de interés que se paga por retrasar el pago.  |
| 7                | c         | Se realiza el siguiente cálculo:<br>$1,5\% \times (365 / 18 \text{ días}) = 30,41\%$   |
| 8                | d         | Se realiza el siguiente cálculo:<br>$(1,5\% / (100\% - 1,5\%)) \times (365 / 18 \text{ días}) = 30,87\%$   |
| 9                | c         | Se realiza el siguiente cálculo:<br>$\$12.500 \times 11\% = \$1.375 \text{ interés}$<br>$\$1.375 / \$12.500 = 11,00\%$   |
| 10               | b         | Se realiza el siguiente cálculo:<br>$\$12.500 \times 11\% = \$1.375 \text{ interés}$<br>$\$1.375 / (\$12.500 - \$1.375) = 12,36\%$   |

Ir a la  
autoevaluación



## 5. Referencias bibliográficas

Gitman, L., & Zutter, C. J. (2016). Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson.

Córdoba, M. (2014). Análisis financiero. Ecoe ediciones.

Garrido Bayas, I. Y., & Cejas Martínez, M. (2020). Inventory management as a strategic factor in business administration. Revista Negotium, 12(37).

Pech, C. O. T., Noguera, M., & White, S. (2015). Financial ratios used by equity analysts in Mexico and stock returns. Contaduría y Administración, 60(3), 578-592.

Rico Belda, P. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa, 20.

Ross, S. A. J., Westerfield, J. F., Ross, R. W., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2014). Finanzas corporativas. McGraw-Hill Interamericana.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). Fundamentos de administración financiera. Pearson Educación.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas