



UTPL
La Universidad Católica de Loja

Modalidad Abierta y a Distancia

Administración Financiera Operativa

Guía didáctica



Índice

**Primer
bimestre**

**Segundo
bimestre**

Solucionario

**Referencias
bibliográficas**



Departamento de Ciencias Empresariales

Sección departamental de Finanzas y Gestión
Bancaria

Administración Financiera Operativa

Guía didáctica

Autor:

Cueva Cueva Diego Fernando



Asesoría virtual
www.utpl.edu.ec

Índice

Primer
bimestre

Segundo
bimestre

Solucionario

Referencias
bibliográficas

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

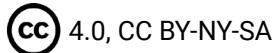
Referencias bibliográficas

Administración Financiera Operativa

Guía didáctica

Cueva Cueva Diego Fernando

Universidad Técnica Particular de Loja



Diagramación y diseño digital:

Ediloja Cía. Ltda.

Telefax: 593-7-2611418.

San Cayetano Alto s/n.

www.ediloja.com.ec

edilojainfo@ediloja.com.ec

Loja-Ecuador

ISBN digital - 978-9942-25-737-6



La versión digital ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite: copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

27 de abril, 2020

Índice

1. Datos de información.....	8
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
2. Metodología de aprendizaje.....	9
3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje.....	10
Primer bimestre	10
Resultado de aprendizaje 1	10
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje	10
Semana 1	11
Unidad 1. La administración financiera y el entorno empresarial..	11
1.1. Administración financiera y el entorno empresarial	11
1.2. Decisiones de la administración financiera.....	14
Actividades de aprendizaje recomendadas	16
Semana 2	17
1.3. Gobierno corporativo.....	17
1.4. El entorno de los mercados financieros	18
Actividades de aprendizaje recomendadas	21
Resultado de aprendizaje 2	23
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje	23
Semana 3	23
Unidad 2. Estados financieros	24

Índice	
Primer bimestre	
Segundo bimestre	
Solucionario	
Referencias bibliográficas	
2.1. Estados financieros básicos.....	24
2.2. Relación deuda – capital.....	26
2.3. Ventas, utilidad y crecimiento.....	28
Actividades de aprendizaje recomendadas	32
Semana 4	35
Unidad 3. Análisis financiero	35
3.1. Importancia del análisis financiero	35
3.2. Análisis financiero vertical.....	37
Actividades de aprendizaje recomendadas	44
Semana 5	45
3.3. Análisis financiero horizontal	45
Actividades de aprendizaje recomendadas	49
Resultado de aprendizaje 3	50
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje	50
Semana 6	51
Unidad 4. Razones financieras.....	51
4.1. Razones de liquidez.....	52
4.2. Razones de actividad	54
Actividades de aprendizaje recomendadas	56
Semana 7	57
4.3. Razones de deuda	57
4.4. Razones de rendimiento	59
4.5. Razones de mercado.....	63
Actividades de aprendizaje recomendadas	64

Índice	
Semana 8	66
Segundo bimestre	67
Resultado de aprendizaje 4	67
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje	67
Semana 9	67
Unidad 5. Flujo de efectivo	68
5.1. Flujo de efectivo	68
Actividades de aprendizaje recomendadas	74
Semana 10	74
5.2. Planeación financiera y presupuesto de caja	74
5.3. Estado financiero proforma	78
Actividades de aprendizaje recomendadas	80
Semana 11	81
Unidad 6. Administración del capital de trabajo	81
6.1. Fundamentos del capital de trabajo.....	81
6.2. Rentabilidad y riesgo	82
Actividades de aprendizaje recomendadas	83
Semana 12	84
6.3. Ciclo de conversión de efectivo.....	84
Actividades de aprendizaje recomendadas	87
Semana 13	89
Unidad 7. Administración de inventarios y cuentas por cobrar	89
7.1. Nivel de inventario	90

Índice

Primer
bimestre

Segundo
bimestre

Solucionario

Referencias
bibliográficas

Índice

7.2. Técnicas para administrar el inventario	90
Actividades de aprendizaje recomendadas	92
Semana 14	93
7.3. Administración de cuentas por cobrar	93
Actividades de aprendizaje recomendadas	95
Semana 15	96
Unidad 8. Pasivos espontáneos	96
8.1. Pasivos espontáneos	96
8.2. Préstamos bancarios	98
8.3. Papel comercial	98
8.4. Fuentes con garantías de préstamos de corto plazo.....	99
Actividades de aprendizaje recomendadas	100
Actividades finales del bimestre.....	101
Semana 16	101
4. Solucionario	102
5. Referencias bibliográficas	107

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

1. Comunicación oral y escrita.
2. Pensamiento crítico y reflexivo.
3. Organización y planificación del tiempo.
4. Comportamiento ético.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

1.3. Competencias específicas de la carrera

1.4. Problemática que aborda la asignatura

La gerencia de la empresa debe basar la toma de decisiones en 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 permitan conocer de manera real la situación de la empresa, lo que conlleva a que a corto y mediano plazo presenten problemas serios en su desempeño y crecimiento.



2. Metodología de aprendizaje

La asignatura de Administración Financiera Operativa aplica metodologías basadas en problemas, para que a través de la misma pueda conocer de manera directa la realidad financiera de las empresas y a través de la aplicación de herramientas de análisis financiero mejorar la toma de decisiones por parte de la administración, de tal manera que los cumplimientos de los objetivos estratégicos de la empresa estén respaldados económica y financieramente.



3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje



Primer bimestre

Resultado de aprendizaje 1

Describir e interpretar los fundamentos teóricos de la administración financiera relacionados con la gestión financiera de las empresas promoviendo la administración eficiente de las empresas.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Estimado estudiante, usted estará en la capacidad de identificar los aspectos teóricos que comprende la administración financiera, tomando en cuenta las decisiones sobre inversión, financiamiento y administración a las que se enfrenta el administrador financiero como tal, para poder lograr la meta esencial de una empresa que es la de maximizar el valor de sus acciones a través del tiempo.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas



Semana 1



Unidad 1. La administración financiera y el entorno empresarial

1.1. Administración financiera y el entorno empresarial

Estimado estudiante, lo invito a conocer el mundo de la administración financiera, en especial los aspectos teóricos relacionados con ella; las decisiones del administrador financiero y la importancia de esta rama de la administración.

El objetivo de este apartado es que domine las bases teóricas que fundamentan las finanzas, de tal manera que sea capaz de relacionarlo con la práctica profesional.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Es importante mencionar que la administración financiera está fundamentada en las finanzas y que éstas a su vez recaen en la economía como ciencia. Con este antecedente, revise su texto básico en la página 4 sobre el enfoque de las finanzas y negocios.

Después de haber revisado este compendio podemos deducir que las finanzas además de permitir conocer cómo administrar el dinero, también están relacionadas con todas las actividades en una empresa y que sirven como base para la toma de decisiones que incidirán de manera positiva o negativa en la posición económica y financiera de la misma.

Ahora bien, es importante que enfoquemos estos criterios al ámbito personal y profesional, por lo que lo animo a compartir su valioso criterio con el profesor y con sus compañeros acerca de:

¿Qué importancia tienen las finanzas en las actividades empresariales?

Con seguridad su respuesta tiene el mismo enfoque de las emitidas, en donde se puede concluir que las finanzas son de gran importancia en la empresa y en sus actividades, porque permiten conocer y administrar de mejor manera los recursos con los que se cuenta.

Una vez que se tiene claro el fundamento teórico, profundizaremos en los conocimientos de la asignatura, por lo que es importante revisar a Gitman (2016) en su página 4 sobre la división de las finanzas, por un lado, las enfocadas en los servicios financieros y por otro, la administración financiera. El primer enfoque se refiere a los productos y servicios generados para que puedan ser utilizados por las personas, empresas y estado, mientras que la administración financiera se remite a las actividades que debe desarrollar el administrador o gerente de una empresa de cualquier naturaleza jurídica, tamaño u objeto.

Esta asignatura se centrará en el segundo enfoque de estudio, el cual se refiere a las tareas que el gerente financiero realiza y las decisiones que tiene que afrontar en la dirección de la empresa, con la finalidad de aportar en el desarrollo estratégico, crecimiento y establecimiento de ventajas competitivas en el mercado.

Ahora que conoce los enfoques de estudio de las finanzas, es sustancial que usted pueda dar respuesta a estas preguntas:

- ¿Por qué es importante estudiar temas relacionados con las finanzas?
- ¿Por qué es necesario conocer acerca de la administración financiera?

Para dar contestación a estas preguntas es preciso recordar aspectos básicos ya mencionados, el arte de administrar el dinero se conoce como finanzas, mientras que lo que permite tomar decisiones adecuadas en la empresa en torno al aspecto financiero concierne a la administración financiera; además , es necesario establecer las oportunidades de desarrollo profesional que tienen estos temas; al conocer sobre la administración y herramientas financieras usted podrá desarrollarse como analista financiero, inversionista de capital, administrador de portafolios de inversiones, gerente financiero, etc.

Bajo este aspecto, la importancia de conocer acerca de las finanzas en la empresa y de la administración financiera radica en que le permitirá orientar y comprender las situaciones financieras que se suscitan en el día a día de las empresas, y por lo tanto, alcanzar el objetivo que toda empresa y administrador financiero o gerente debe cumplir y que está relacionado con la maximización de la riqueza de los accionistas, lo que se traduce en el crecimiento del valor de la empresa en el mercado; maximización de utilidades, incremento del precio de las acciones, satisfacción de clientes, aumento de ventas, etc.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

En el párrafo anterior usted pudo conocer que la administración financiera se encarga de tomar decisiones para incrementar el precio de la acción y que esto lleva consigo un riesgo y un rendimiento implícito. Estas variables deben ser evaluadas de manera correcta para tomar la mejor determinación para la empresa; en algunos casos, la aplicación de alguna acción específica como la compra de maquinaria que permitirá incrementar la producción reflejada en el aumento de los flujos de efectivo de la empresa y por ende en un mejor rendimiento, sin embargo, esta actividad tiene un riesgo implícito como el impacto de la carga financiera para sufragar la compra de la maquinaria lo que puede traer problemas futuros; así como no valorar el costo de oportunidad de invertir en la adquisición de la misma. Existen diversas maneras de calcular el riesgo de una inversión que usted irá conociendo a medida que profundice en la aplicación de herramientas financieras.

Con lo mencionado anteriormente usted tiene claro que la administración busca alcanzar un objetivo específico que se traduce en maximizar el valor de la empresa, el cual está directamente relacionado con un objetivo de corto plazo de los accionistas que es la maximización de las ganancias o más bien conocidas como utilidades por acción. En este sentido Gitman (2016) expresa que las ganancias por acción es el monto obtenido durante el periodo por cada acción común en circulación, este monto se obtiene de una división de las ganancias totales del periodo para el número de acciones emitidas por la empresa.

1.2. Decisiones de la administración financiera

La función financiera está relacionada con todas las áreas de la empresa, y ésta debe estar en contacto permanente para poder lograr los objetivos estratégicos propuestos. Este contacto va ligado a la estructura que presenta la empresa en el caso de contar

con departamentos específicos de actividades como contabilidad, producción, marketing, ventas, etc. por lo que el administrador financiero debe estar en la capacidad de coordinar las actividades que cada departamento realiza para asignar los recursos suficientes y necesarios.

Lo invito a revisar la página 16 del texto básico para que pueda aclarar sobre la función de la administración financiera.

Ahora que comprende mejor la importancia de la toma de decisiones en una empresa desde el enfoque de la administración financiera las cuáles están relacionadas con inversión, financiamiento y administración, solicito analizar la siguiente gráfica en donde se presenta el impacto de las decisiones en balance:

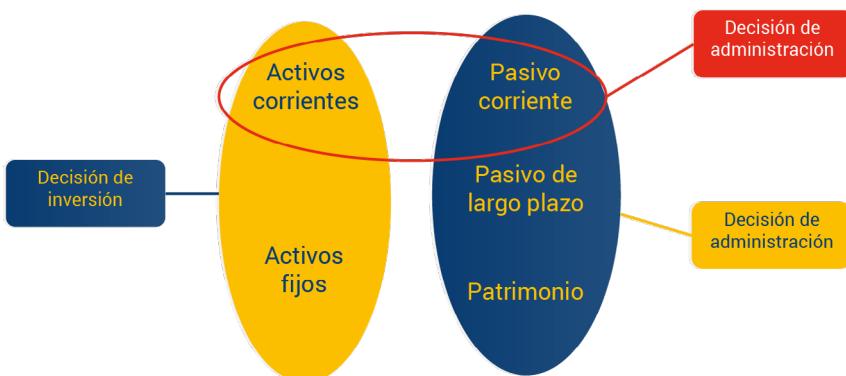


Figura 1. Decisiones de la administración financiera.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Ross, S. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas (9º edición). México: Mc Graw Hill

Como puede observar en la figura 1 existen tres decisiones que deben afrontarse en la empresa, en primer lugar y considerada por expertos como la más importante la decisión de inversión ,que está relacionada con la administración de los activos tanto corrientes como fijos y que deben estar ligados a la actividad que realiza la empresa.

Por otro lado, tenemos la decisión de financiamiento relacionada con los pasivos de corto plazo , largo plazo y patrimonio, esta decisión se basa en la relación deuda - capital, es decir , qué cantidad de activos está siendo financiado por deuda y qué cantidad es a través de recursos propios. La tercera decisión de la administración financiera es la decisión de administración del capital de trabajo, que tiene que ver con la diferencia entre el activo corriente menos el pasivo corriente y que concentra la actividad operativa de la empresa.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividad de aprendizaje 1

Usted debe estar en la capacidad de diferenciar un objetivo del otro, en este sentido, debe tener claro cuando la empresa busca maximizar su riqueza o cuando desea incrementar la ganancia de los accionistas, así que lo invito a revisar empresas que han emitido acciones, comparar el precio de la acción de un año a otro y hacer el mismo procedimiento con las utilidades por acción. Me gustaría que comparta su trabajo para conocer como se administran las empresas y que objetivos persiguen con mayor frecuencia.

Para fortalecer estos criterios le solicito realizar las preguntas de repaso del texto básico los cuales se ubican en la página 14, comparta las soluciones a través del campus virtual.

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



Semana 2

1.3. Gobierno corporativo

Para conocer más acerca del gobierno corporativo es importante que revise su texto básico en la página 20.

Concuerda al mencionar que el gobierno corporativo son las reglas, procesos y las leyes que se aplican en la operación, control y regulación de las empresas, por lo que de cierta manera define las actividades que cada actor de la empresa realiza y el alcance que tiene el efecto de sus decisiones.

Espero que compartamos el mismo criterio con respecto del gobierno corporativo, es importante recalcar que en la economía ecuatoriana existen numerosos casos en donde los propietarios de las empresas se desempeñan como administradores o gerentes de las mismas, lo que puede generar inconvenientes al momento de tomar decisiones en la empresa.

Antes de revisar el impacto de las decisiones financieras, es importante conocer qué tipo de inversionistas pueden existir en la empresa, en este sentido están los inversionistas individuales y los inversionistas institucionales, le solicito a revisar su texto básico en la página 20 para conocer acerca de estos inversionistas. Comparta su criterio en el aula virtual.

Ahora que tiene claro qué tipo de inversionistas pueden fondear la empresa, vamos a ahondar en la relación que se genera entre los inversionistas o propietarios de la empresa y la persona encargada de la administración financiera, la cual se conoce como la relación

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

entre agente – principal tal como lo menciona su texto básico en la página 20.

Compartirá conmigo la idea de que un problema de agencia nace desde el momento de la asignación de responsabilidad por parte de los propietarios al administrador financiero para que logre cumplir con el objetivo de maximizar la riqueza de la empresa, sin embargo, éste cuenta con otros intereses como la estabilidad de los empleados, beneficios laborales, inversión en mejoras para ambiente laboral, entre otras, además, es importante señalar que esta relación genera costos que deben ser asumidos por los propietarios ,por lo tanto, se da una disminución de los beneficios o pérdida de riqueza.

1.4. El entorno de los mercados financieros

En este apartado vamos a revisar lo relacionado con el entorno empresarial y el entorno financiero, por lo que le solicito analizar la Unidad 2 del texto básico.

1.4.1. Entorno Empresarial

Para un administrador financiero es de gran importancia conocer el entorno en donde se desempeña la empresa, por lo que debe tomar en cuenta el análisis de las siguientes variables:

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

Con respecto de la actividad económica es importante analizar cómo ha evolucionado el sector, el crecimiento empresarial, el nivel de ventas, nivel de inversión, número de empresas; esto le permitirá conocer el estado del mercado como aspecto básico para poder tomar decisiones en la empresa.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

En cuanto a la forma jurídica el administrador financiero debe estar en la capacidad de identificar las ventajas y desventajas de cada una de las formas legales de constitución de las empresas, de tal manera que las decisiones aprovechen la mayor parte de las ventajas que brinda cada figura legal. Es importante mencionar que en nuestro país la normativa vigente establece formas jurídicas para la constitución de empresas entre las que se encuentran la compañía de responsabilidad limitada y las sociedades como las formas jurídicas más utilizadas en la actualidad.

Para que usted pueda conocer más a detalle algunas de las formas jurídicas que pueden tener las empresas lo animo a revisar el texto básico en la página 5 en donde se establece algunas de las formas jurídicas que no cambian en el contexto ecuatoriano.

1.4.2. Entorno financiero

Es importante para el administrador financiero conocer las fuentes de financiamiento a las que puede recurrir para fondear las actividades que se han planificado en la empresa, en este sentido el presente punto le permitirá aclarar cómo funcionan estas instituciones y además aportará para tomar decisiones más acertadas al momento de contraer financiamiento.

En primer lugar, es necesario reconocer que casi todas las empresas requieren financiamiento en algún momento de su vida, éste puede provenir de diferentes fuentes tanto internas como externas, vamos a enfocarnos en las fuentes externas a las que puede acudir una empresa.

Analice su texto básico en la página 32 relacionada con las instituciones y los mercados financieros.

¿Considera importante la lectura que realizó?

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

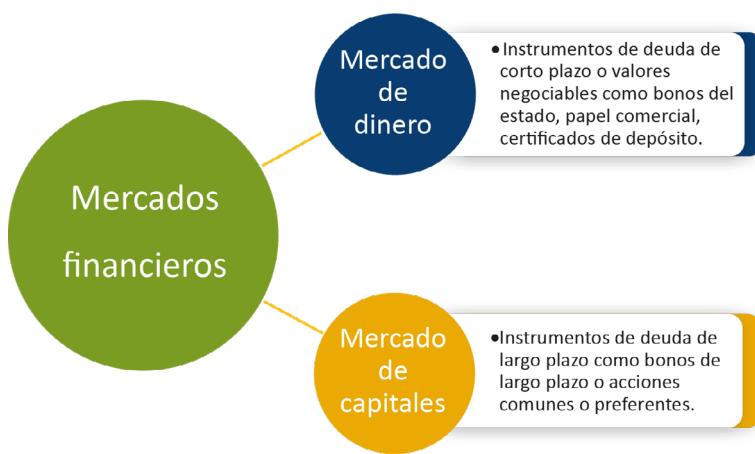


Figura 2. Mercados financieros.

Elaborado por: Cueva (2020).

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

Ahora que tiene claridad sobre estos dos mercados, lo invito a revisar la figura 2.1 de su texto básico en donde se expone el proceso que se genera al acudir a este tipo de mercados.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Como puede visualizar en la gráfica, las instituciones financieras se vuelven proveedores de fondos a través de los depósitos o acciones; por otro lado, a través de la generación de préstamos las instituciones financieras se convierten en solicitadores de fondos.

¿Conoce sobre estos mercados en nuestra economía?

Podemos mencionar que en nuestra economía estos mercados no tienen una alta representatividad, aunque a nivel internacional existe gran dinámica en la participación de las empresas en los mercados financieros y una estrecha relación con las instituciones financieras.

Conozcamos un poco más acerca de cómo interactúan las empresas con los mercados financieros; para las empresas que emiten por primera vez valores en los mercados financieros lo realizan en el mercado primario, mientras que los valores que ya están en circulación en el mercado financiero se realiza en el mercado secundario, en este mercado se dan transacciones en donde el emisor no participa de la transacción de compra y venta que se realice, por lo que no recibe dinero adicional, este mercado secundario es mayormente utilizados por inversionistas o por agentes de bolsa que administran portafolios de inversión de empresas o personas.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividad de aprendizaje 2

Realice una lectura comprensiva de la página 22 de su texto básico con la finalidad de conocer cómo puede mejorar la relación entre propietarios y administradores, comparta cuáles serían sus estrategias al momento de estar al frente de una empresa para evitar caer en problemas de agencia.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Esta lectura es muy importante ¿verdad?, pues le aporta conocimiento acerca del problema de agencia que se puede generar en la empresa y qué efectos puede tener en la administración de la misma.

Actividad de aprendizaje 3

Para fortalecer este aspecto lo invito a revisar la legislación ecuatoriana en lo relacionado con la normativa de la forma jurídica de las empresas en Ecuador, sería muy importante que comparta su investigación en el aula virtual para poder generar un debate de ventajas y desventajas de cada una de las formas jurídicas existentes para la constitución de empresas.

El conocer sobre la legislación ecuatoriana es muy importante para comprender como se puede constituir una empresa y que beneficios tienen cada una de las figuras legales en la administración financiera.

Actividad de aprendizaje 4

Para el desarrollo de esta actividad requiero profundizar sobre el conocimiento de los mercados financieros en Ecuador, por lo que debe investigar en las páginas de la bolsa de valores de Quito y Guayaquil cuáles son las empresas que emiten acciones y qué tipo de actividad económica realizan.

Las fuentes de financiamiento adicionales como la Bolsa de valores, no es muy desarrollada en el Ecuador, a pesar de esto es importante conocer como las empresas que cotizan en bolsa han logrado insertarse y qué beneficios han tenido. El desarrollo de esta actividad le permitirá ahondar en estos aspectos.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Resultado de aprendizaje 2

Analizar, explicar e interpretar 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

Apreciado estudiante, con los contenidos que usted revisará a continuación estará en la capacidad de poder analizar los estados financieros de las empresas, a través de la aplicación de herramientas de análisis financiero estático y dinámico identificando si la estructura financiera de la empresa está relacionada con su actividad económica.

Además de manejar estas herramientas usted podrá aplicar y evaluar el comportamiento de las principales cuentas de balance de una empresa, lo que le permitirá tener una base de análisis sobre las decisiones y el efecto que han tenido sobre la administración financiera de la misma.



Semana 3



Unidad 2. Estados financieros

2.1. Estados financieros básicos

Los estados financieros son documentos generados en la empresa y que permiten conocer su desempeño, estos estados permiten sintetizar la información de la empresa con respecto de las decisiones de inversión, financiamiento y administración dando una visión global de estas actividades.

Bajo las normas internacionales de Información Financiera NIIF existen cinco estados financieros que las empresas deben reportar al ente de control, estos estados son los siguientes:

- Estado de situación financiera a la fecha de presentación.
- Estado de resultados integral.
- Estado de cambios en el patrimonio.
- Estado de flujos de efectivo.
- Notas explicativas.

Ahora bien, es necesario explicar los más utilizados en la administración financiera para la aplicación de herramientas financieras.

Balance general

El balance general permite conocer la posición financiera de la empresa en un periodo contable, así como también la inversión que ha realizado la empresa y como ha sido el tipo de financiamiento

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

utilizado, esto usualmente al final del año fiscal. La estructura del balance general o de situación financiera es por los activos, deuda y patrimonio, es un estado contable de tipo estático y sus cuentas se acumulan con el pasar del tiempo, es decir, de un año a otro.

Estado de resultados

El estado de resultados tal como lo indica su nombre, permite conocer los resultados alcanzados por las operaciones generadas por la empresa, es decir el desempeño de la empresa, este estado permite visualizar la generación de utilidades o pérdidas en un periodo determinado.

A diferencia del balance general el estado de resultados es un estado financiero dinámico y sus cuentas no se acumulan con el pasar del tiempo, si no miden el efecto en un periodo determinado.

Flujo de efectivo

El flujo de efectivo permite identificar las principales entradas y salidas de efectivo de la empresa clasificadas en actividades operativas, de financiamiento e inversión.

Este estado permite conocer las principales fuentes de financiamiento de la empresa y los usos que la dirección financiera le ha dado a los recursos, este estado financiero será tratado más a detalle en el segundo bimestre de esta asignatura.

Le pido revisar el 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 link.

[Enlace web](#)

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

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Debe estar de acuerdo conmigo al mencionar que es un aporte interesante el que realiza esta autora, debido a que este material explica claramente la estructura de balance, estado de resultados y flujo de efectivo y cada una de las cuentas que lo componen, este análisis le permitirá empezar a aplicar las herramientas de análisis 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.

2.2. Relación deuda – capital

Con respecto de la relación deuda – capital es importante revisar el estado financiero de “XYZ” que a continuación se detalla:

“XYZ”
Balance General al 31 de Diciembre
Expresado en miles de dólares

Código	Nombre de la Cuenta	2019
1	ACTIVO	
11	Inversiones	5488
1102	Caja y Bancos	5488
12	Cuentas por cobrar comerciales y otras	39841
1201	Cuentas por cobrar comerciales	35442
1202	Cuentas por cobrar financieras	4399
13	Inventarios	96544
	Total Activo Corriente	141873
14	Activo fijo neto	623263
1402	Activo fijo bruto	662921
1401	Depreciación acumulada	-39658
	Total Activo Fijo	623263
	TOTAL ACTIVO	765136

2	PASIVO	
21	Cuentas por pagar comerciales y otras	71288
2102	Cuentas por pagar	71288
22	Préstamos bancarios	147035
24	Cuentas por pagar al personal	12521
25	Obligaciones acumuladas	32445
	Total pasivo corriente	263289
25	Deuda financiera largo plazo	109776
	Total pasivo de largo plazo	109776
	Total pasivo	373065
3	PATRIMONIO	
31	Capital Social	115600
32	Reservas	52332
3201	Legales	52332
33	Utilidades retenidas	224139
	Total Patrimonio	392071
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	765136

Fuente: Cueva (2020).

*Se ha establecido el nombre de la empresa para efectos académicos, los balances expuestos no pertenecen a la empresa en mención.

Como se puede observar la empresa mantiene deuda de corto y largo plazo financiando sus activos, así como también presenta cuentas de patrimonio, en este sentido es importante conocer como es la relación de estas dos fuentes de financiamiento.

La figura 3 permite visualizar la relación entre deuda total y patrimonio que para el caso de la empresa se mantiene entre 49% de deuda y 51% de patrimonio. Esta situación que presenta la empresa se puede considerar como una situación de financiamiento moderado.

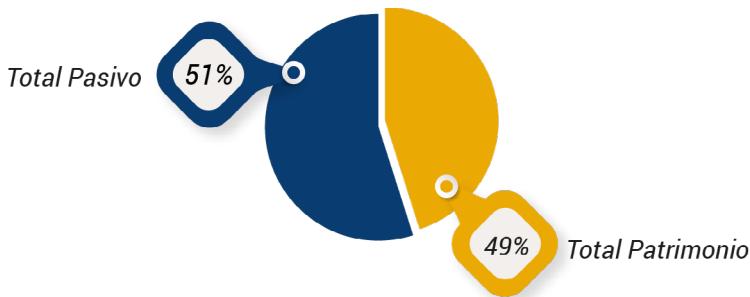


Figura 3. Relación deuda - capital.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero "XYZ".

Existen parámetros que usted puede tener en cuenta para identificar qué tipo de decisiones la empresa ha tomado con respecto de su financiamiento, Anaya Ortiz (2018) expone los siguientes criterios:

- Moderado: 50 % deuda, 50% patrimonio.
- Riesgo: 70% deuda, 30% patrimonio.
- Óptima: 30% deuda, 70% patrimonio.

En algunos casos las empresas optan por mayor financiamiento a través de deuda con la finalidad de utilizar de manera adecuada y óptima el apalancamiento financiero.

2.3. Ventas, utilidad y crecimiento

Una de las relaciones que se deben tener en cuenta al momento de analizar una empresa es con respecto de la evolución de las ventas y como las utilidades mantienen la misma tendencia o con respecto de los activos.

A continuación, se expone el estado de resultados de la empresa "XYZ" de los últimos 3 años:

“XYZ”
Estado de Resultados
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre
 Expresado en miles de dólares

Código	Nombre de la Cuenta	2017	2018	2019
5	INGRESOS			
51	Venta de bienes	437665	486399	523476
52	Servicios prestados	11566	10766	10826
	Total Ingresos	449231	497165	534302
4	EGRESOS			
41	Costos de ventas	-232829	-248754	-265543
	Margen bruto	216402	248411	268759
	Gastos no operacionales			
42	Gastos de Administración	-26774	-28677	-29766
43	Participación a trabajadores	-2579	-3653	-3953
	Total Egresos	-29353	-32330	-33719
	Utilidad Operativa (UAII)	187049	216081	235040
46	Gastos Financieros	-6731	-8764	-9883
	Utilidad Antes de Impuestos	180318	207317	225157
	Impuestos a la renta	-21433	-23662	-25365
	Utilidad Neta	158885	183655	199792

Fuente: Cueva (2020).

*Se ha establecido el nombre de la empresa para efectos académicos, los balances expuestos no pertenecen a la empresa en mención.

En primer lugar, es necesario conocer la relación entre activos y ventas como se visualiza en la figura 4, en teoría por cada dólar que la empresa invierte más en activos debe verse reflejado en la generación de ventas de la empresa. Para el caso de la empresa “XYZ” se puede evidenciar una tendencia de crecimiento igual, tanto en el activo como en las ventas, por lo que los recursos injectados por

la dirección financiera han sido capaces de incrementar los ingresos para la empresa.

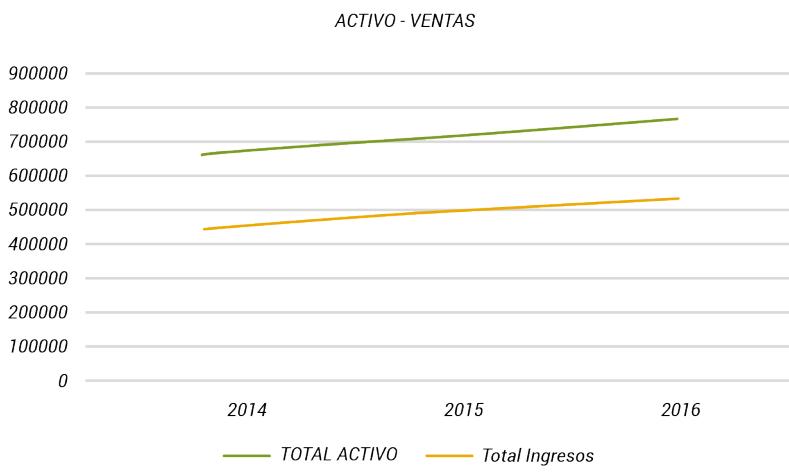


Figura 4. Crecimiento - ventas.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero "XYZ".

Otra de las relaciones que usted debe conocer es la que se presenta en la figura 5 y 6, en la primera figura se expone la relación entre los ingresos con las utilidades, en el caso de la utilidad operativa que es el medidor de gestión del administrador financiero con respecto de los ingresos, podemos observar que existe un crecimiento de los ingresos, pero en lo que respecta a la utilidad operativa no mantiene esa misma tendencia, aspecto que debe ser tomado en cuenta para analizar de manera concreta.

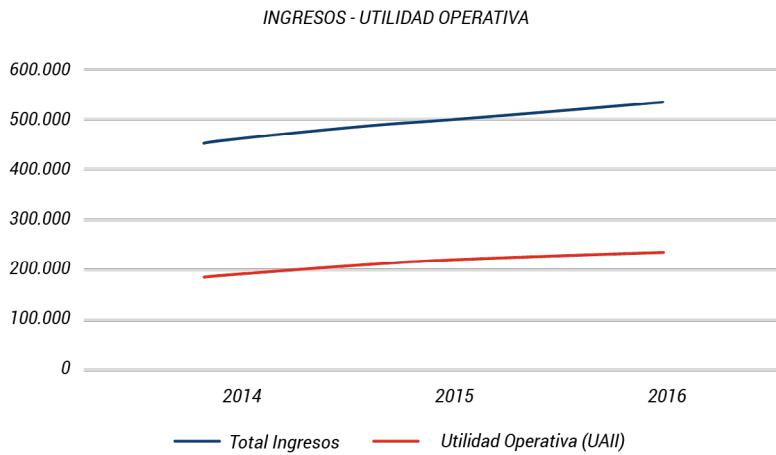


Figura 5. Ventas – utilidad operativa.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

El mismo efecto que se presenta con la utilidad operativa respecto de los ingresos, se presenta con la utilidad neta en la figura 6, en donde se puede evidenciar un crecimiento de los ingresos, no siendo así en la utilidad neta.

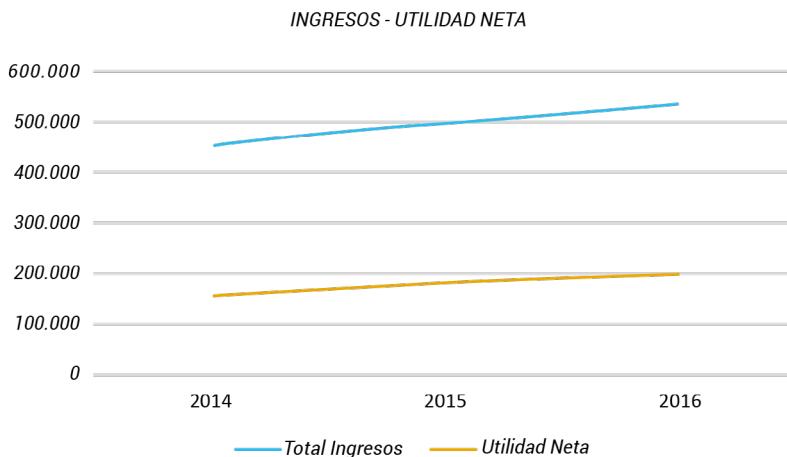


Figura 6. Ingresos – utilidad neta.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

Existe una relación que todo administrador financiero debe conocer y es con respecto de las utilidades operativas como netas, la figura 7 muestra esta relación.

Estos beneficios se espera que deban crecer en la misma proporción o mantener una tendencia de crecimiento similar, para el caso de la empresa “XYZ” esta relación presenta la misma tendencia es decir que a medida que incrementa la utilidad operativa lo hace la utilidad neta.

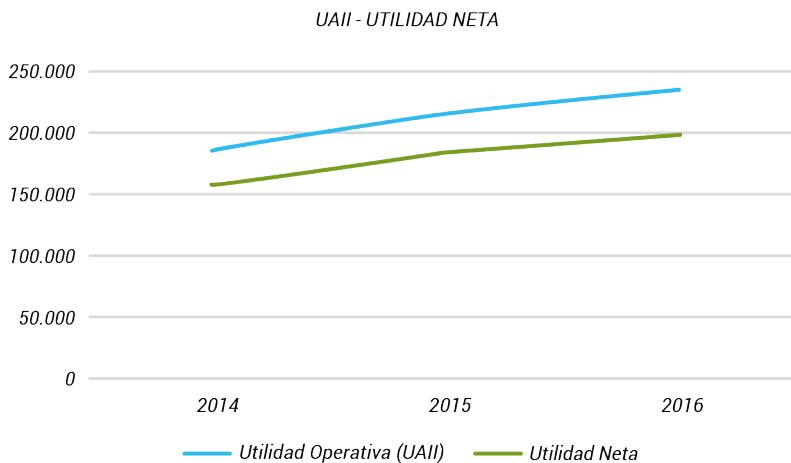


Figura 7. Relación UAII – Utilidad neta.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero “XYZ”.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividades de aprendizaje 1

Lo invito a realizar el juego de ¿Quién quiere ser millonario? relacionado con los estados financieros, para lo cual le sugiero dirigirse al link de la actividad.

Juego: Estados financieros

1. Los activos se ordenan en el balance según:
 - a. La importancia para la empresa.
 - b. La liquidez decreciente del activo.
 - c. El uso del activo en la empresa.
2. Con respecto del estado de resultados de una empresa se puede decir que:
 - a. Permite conocer la utilidad al término de un periodo contable.
 - b. Permite conocer el inventario que falta de vender.
 - c. Permite identificar los activos corrientes que se compran en efectivo
3. La empresa XYZ presenta los siguientes datos: activos corrientes de \$ 130, activos fijos de \$425, pasivos de largo plazo por \$100 y capital de \$300, ¿Cuál es el valor de los pasivos corrientes, si no mantiene cuentas adicionales?
 - a. \$155
 - b. \$125
 - c. \$155
4. La empresa NKJ presenta los siguientes datos: efectivo de \$10, cuentas por cobrar \$40, cuentas por pagar \$65, inventario \$110, activos fijos \$240 y capital \$250, ¿Cuál es el valor del pasivo de largo plazo, si no existen más registros contables en la empresa?
 - a. \$35
 - b. \$75
 - c. \$85

5. El balance de la empresa JKS presenta activos corrientes por \$350, pasivos corrientes por \$150, activos fijos por \$740 y pasivos de largo plazo por 440 ¿Cuál es el valor del capital de la empresa si no cuenta con registros adicionales de cuentas contables?
- a. \$250
 - b. \$350
 - c. \$400

Interesante actividad ¿verdad?, a través de esta actividad se busca que esté relacionado 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.

[Ir al solucionario](#)

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. Por otro lado, es necesario que profundice su análisis de resultados y las relaciones entre activo, ingresos y beneficios.

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

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas



Semana 4



Unidad 3. Análisis financiero

3.1. Importancia del análisis financiero

En esta unidad usted profundizará sus conocimientos sobre la administración financiera y en específico con el análisis financiero, en donde se estudiarán las herramientas que permiten conocer la situación económica y financiera de la empresa.

Ahora bien, es importante conocer qué es el análisis financiero y qué aporte brinda a la administración financiera de la empresa.

Pues bien, para iniciar se debe conocer que el análisis financiero permite realizar el estudio de las relaciones contables y financieras que se generan con la actividad operativa de la empresa, para poder establecer su condición y situación financiera, analizar los resultados obtenidos y el crecimiento o desarrollo de la empresa en el mercado, esto medido en un periodo de tiempo determinado o preestablecido.

Además, el análisis financiero permite interpretar la información financiera presentada en los estados financieros estudiados en el

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

capítulo anterior, de tal manera que permite conocer la situación actual y poder establecer objetivos para la planeación financiera futura de la empresa, tomando como base los puntos fuertes y débiles obtenidos a través del análisis y aplicación de herramientas de análisis financiero.

El análisis financiero es utilizado por diferentes actores de la economía y para cada actor tiene un papel diferente de análisis, a continuación, se exponen algunos de los interesados en el análisis financiero de las empresas.

En primer lugar, clasifiquemos el análisis financiero en dos enfoques: el interno y externo, de esta manera usted podrá entender más fácilmente su importancia y aplicación. La figura 8 permite conocer la clasificación de los interesados en el análisis financiero.

Análisis financiero interno

- Gerente financiero.
- Gerente general.
- Accionistas.

Análisis financiero interno

- Asesores de crédito.
- Inversionistas.
- Proveedores.
- Competencia.

Figura 8. *Interesados análisis financiero.*

Elaborado por: Cueva (2020).

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Como usted puede visualizar en la gráfica anterior, existen varios interesados en el análisis financiero, en primer lugar, el análisis financiero interno, el cual puede llevarse de una manera más completa por la cantidad de información disponible, es necesario para los gerentes tanto general como financiero, así como también para los accionistas para conocer la situación económica y financiera de la empresa y poder tomar decisiones más acertadas.

En segundo lugar, tenemos el análisis financiero externo utilizado por los asesores de crédito, inversionistas, proveedores e incluso por la competencia de la empresa, cada uno de estos actores tiene un fin específico de uso, desde la calificación para acceso a crédito, crédito por cuentas por pagar o inyección de recursos como es el caso de los asesores de proveedores e inversionistas respectivamente, hasta para conocer las decisiones financieras aplicadas en la empresa y el resultado de las mismas por parte de la competencia.

Una vez que tenemos claro qué es el análisis financiero, es importante mencionar que existen herramientas que permiten conocer la situación financiera de la empresa de tipo dinámico y estático, en el primer caso se utiliza varios años para realizar el análisis de la empresa, mientras que en el caso del análisis estático se utiliza un periodo específico.

3.2. Análisis financiero vertical

El análisis financiero vertical, es un análisis de tipo estático debido a que toma un año base de análisis y su objetivo es conocer y analizar la estructura financiera de la empresa con respecto de su inversión y financiamiento.

El análisis financiero toma una cuenta base para expresar en función de porcentaje las cuentas que componen cada uno de los estados financieros básicos de análisis como es el balance general y el estado de resultado, en el primer caso, la cuenta o cifra base es los

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

activos y el total de pasivo y patrimonio, mientras que en el estado de resultados la cifra base es la cuenta de ingresos o ventas.

Para efectos de práctica se toma como referencia los estados financieros expuestos en el capítulo anterior, para conocer la aplicación práctica del análisis vertical.

"XYZ"
Balance General al 31 de Diciembre
Expresado en miles de dólares

Código	Nombre de la Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL
1 ACTIVO			
11	Inversiones	5488	1%
1102	Caja y Bancos	5488	1%
12	Cuentas por cobrar comerciales y otras	39841	5%
1201	Cuentas por cobrar comerciales	35442	5%
1202	Cuentas por cobrar financieras	4399	1%
13	Inventarios	96544	13%
	Total Activo Corriente	141873	19%
14	Activo fijo neto	623263	81%
1402	Activo fijo bruto	662921	87%
1401	Depreciación acumulada	-39658	-5%
	Total Activo Fijo	623263	81%
	TOTAL ACTIVO	765136	100%
2 PASIVO			
21	Cuentas por pagar comerciales y otras	71288	9%
2102	Cuentas por pagar	71288	9%
22	Préstamos bancarios	147035	19%
24	Cuentas por pagar al personal	12521	2%
25	Obligaciones acumuladas	32445	4%
	Total pasivo corriente	263289	34%
25	Deuda financiera largo plazo	109776	14%
	Total pasivo de largo plazo	109776	14%
	Total pasivo	373065	49%

3 PATRIMONIO			0%
31	Capital Social	115600	15%
32	Reservas	52332	7%
3201	Legales	52332	7%
33	Utilidades retenidas	224139	29%
	Total Patrimonio	392071	51%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	765136	100%

Fuente: Cueva (2020).

Como podemos observar, la aplicación del análisis vertical en balance no presenta complejidad alguna, debido a que solamente debemos realizar el cálculo de la cifra base con respecto de la cuenta de análisis por ejemplo para poder obtener el porcentaje del total de activo corriente contra el total activo se procede de la siguiente manera:

Activo corriente

----- * 100

Total Activo

Reemplazando valores tenemos:

141873

----- * 100

765136

El resultado obtenido en porcentaje es igual al 19%.

Espero que la aplicación de las fórmulas no le presente problemas, le sugiero trabajar con Excel para que pueda realizar los cálculos con mayor rapidez.

Posterior a los cálculos realizados en el análisis vertical se debe realizar el análisis cualitativo que se enfoca en el estudio de la

estructura financiera de la empresa para lo cual es importante que usted conozca la actividad de la empresa que será objeto de estudio.

Córdoba (2014) en su texto denominado Análisis Financiero establece algunas pautas o directrices que le permitirán desarrollar un mejor análisis vertical cualitativo, a continuación, se detallan:

- 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 el caso del presente ejemplo tenemos la empresa “XYZ” dedicada al ámbito de los materiales de construcción en diferentes ramas, una empresa grande con un alto grado de inversión y que ha logrado consolidarse en el mercado.

A continuación, exponemos un ejemplo de análisis vertical cualitativo para que pueda tener una idea de cómo realizarlo en diferentes empresas: 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.

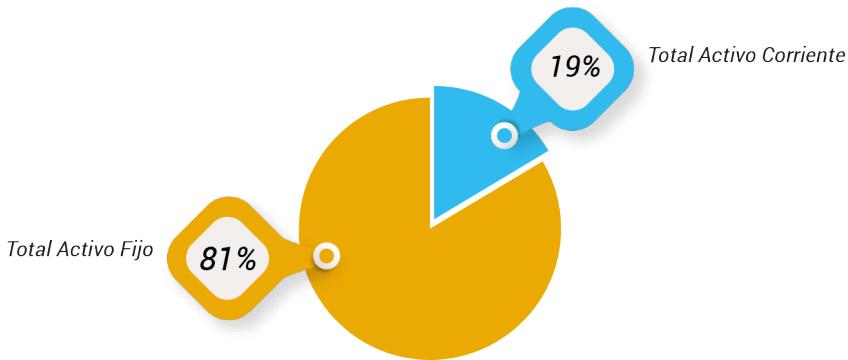


Figura 9. Estructura activos.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

Con respecto del financiamiento de la empresa, podemos observar que mantiene una relación de deuda – capital equilibrada debido a que el 49% de sus recursos están siendo financiados con deuda, mientras que el 51% es con capital propio, en la gráfica siguiente usted puede observar la estructura de financiamiento de la empresa:



Figura 10. Estructura financiamiento.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

Hay que tener en cuenta que “XYZ” presenta un financiamiento a través de deuda bancaria tanto de corto plazo como de largo plazo, en un 34% y 14% respectivamente, mientras que en su patrimonio la mayor cantidad de recursos son obtenidos por las utilidades acumuladas de la empresa, un aspecto interesante debido a que permite visibilizar que la actividad que realiza financia la inversión de la empresa, minimizando el costo del financiamiento. La gráfica que a continuación se expone permite ver a través de un análisis de subcuenta la estructura del pasivo de la empresa:

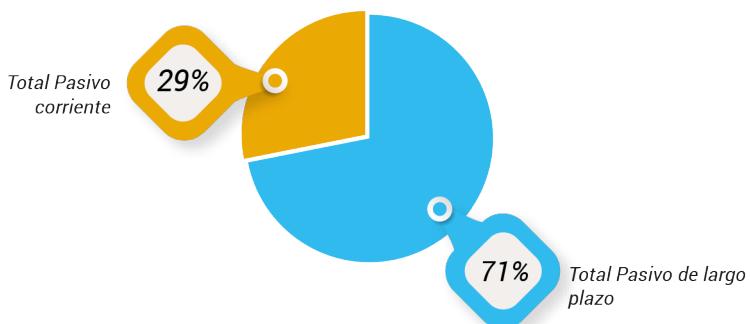


Figura 11. Estructura deuda.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Hemos revisado lo relacionado con el balance general, ahora revisemos el estado de resultados, a continuación, se expone el estado de resultados con el respectivo cálculo del análisis vertical.

“XYZ”
Estado de Resultados
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre
Expresado en miles de dólares

Código	Nombre de la Cuenta	2019	ANÁLISIS VERTICAL
5	INGRESOS		
51	Venta de bienes	523476	
52	Servicios prestados	10826	
	Total Ingresos	534302	100%
4	EGRESOS		
41	Costos de ventas	-265543	50%
	Margen bruto	268759	50%
	Gastos no operacionales		
42	Gastos de Administración	-29766	6%
43	Participación a trabajadores	-3953	1%
	Total Egresos	-33719	6%
	Utilidad Operativa (UAII)	235040	44%
46	Gastos Financieros	-9883	2%
	Utilidad Antes de Impuestos	225157	42%
	Impuestos a la renta	-25365	5%
	Utilidad Neta	199792	37%

Fuente: Cueva (2020).

Como puede observar, el cálculo es similar al del balance general, pero en este caso la cifra base es la cuenta de ingresos totales, por lo que se realiza un comparativo con respecto de las ventas. A continuación, se expone un análisis como ejemplo para que usted pueda practicar con otro tipo de empresas.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

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 0.50 centavos de dólar por cada dólar que la empresa percibe como ingreso. Por otro lado, los gastos administrativos no representan una salida de dinero elevada dejando un margen de utilidad operativa de 44%, margen que es muy atractivo para este tipo de empresas.

En lo que respecta al impacto de los intereses e impuestos, a pesar de que la empresa mantiene deuda bancaria tanto de corto como de largo plazo, no tiene una representatividad alta que pueda afectar la generación de beneficios netos para la empresa. La empresa al año 2016 está en la capacidad económica y financiera de generar 37% de utilidad neta con respecto de las ventas, esto quiere decir que por cada dólar que la empresa vende genera 0,37 centavos de dólar para distribuir a sus accionistas o retener utilidades como es el caso de la empresa “XYZ” para fondear sus actividades.

Hasta este momento usted es capaz de poder realizar análisis vertical y horizontal de cualquier empresa, lo cual es la base para poder establecer estrategias y enfocar a la mejora en la toma de decisiones.



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 aporte 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

3.3. Análisis financiero horizontal

Ahora vamos a iniciar el siguiente tema con la herramienta de análisis financiero dinámica y que permite conocer e identificar los principales cambios en las cuentas de balance o estado de resultados de la empresa, este análisis se conoce como análisis horizontal, para este análisis es necesario contar con por lo menos dos estados financieros del mismo tipo.

Esta herramienta de análisis permite visibilizar las decisiones financieras de la empresa de un periodo a otro y como éstas han tenido efecto en los resultados, analiza los cambios de manera porcentual y relativa, es decir, permite conocer el cambio porcentual y monetario de las cuentas de balance de la empresa.

Una de las ventajas expuestas por Córdoba (2014) sobre el análisis horizontal es que este análisis se convierte en una herramienta de control debido a que permite analizar el cumplimiento de los planes económicos realizando una comparación entre lo realizado por la empresa y lo planificado, a futuro esto permite tomar correctivos tanto a la administración financiera como a los directivos de la empresa.

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

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

“XYZ”
Balance General al 31 de Diciembre
 Expresado en miles de dólares

Código	Nombre de la Cuenta	2018	2019	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
1	ACTIVO				
11	Inversiones	4653	5488	835	15%
1102	Caja y Bancos	4653	5488	835	15%
12	Cuentas por cobrar comerciales y otras	37829	39841	2,012	5%
1201	Cuentas por cobrar comerciales	34552	35442	890	3%
1202	Cuentas por cobrar financieras	3277	4399	1,122	26%
13	Inventarios	80774	96544	15,770	16%
Total Activo Corriente		123256	141873	18,617	13%
14	Activo fijo neto	593060	623263	30,203	5%
1402	Activo fijo bruto	630552	662921	32,369	5%
1401	Depreciación acumulada	-37492	-39658	-2,166	5%
Total Activo Fijo		593060	623263	30,203	5%
TOTAL ACTIVO		716316	765136	48,820	6%
2	PASIVO				
21	Cuentas por pagar comerciales y otras	72533	71288	-1,245	-2%
2102	Cuentas por pagar	72533	71288	-1,245	-2%
22	Préstamos bancarios	123222	147035	23,813	16%
24	Cuentas por pagar al personal	12521	12521	0	0%
25	Obligaciones acumuladas	32445	32445	0	0%
Total pasivo corriente		240721	263289	22,568	9%
25	Deuda financiera largo plazo	123993	109776	-14,217	-13%
Total pasivo de largo plazo		123993	109776	-14,217	-13%
Total pasivo		364714	373065	8,351	2%



3	PATRIMONIO				
31	Capital Social	114332	115600	1,268	1%
32	Reservas	52332	52332	0	0%
3201	Legales	52332	52332	0	0%
33	Utilidades retenidas	184938	224139	39,201	17%
	Total Patrimonio	351602	392071	40,469	10%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	716316	765136	48,820	6%

Fuente: Cueva (2020).

El análisis financiero horizontal permite conocer e identificar las causas o consecuencias que han generado cambios en las partidas contables, esto a su vez permite analizar si la administración financiera está enfocada en alcanzar el objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas cumpliendo con la planificación estratégica o si las decisiones que se han establecido no han generado el resultado esperado.

Para poder obtener un mejor resultado se debe analizar junto con el análisis financiero vertical y las razones financieras de tal manera que se pueda evaluar completamente la situación de la empresa y que permita planificar medidas correctivas en la administración.

Este análisis, a través de la identificación de los cambios en las cuentas contables permite conocer que resultado se ha generado en la empresa, es decir, que consecuencia ha tenido sobre el desempeño financiero cualquier cambio en su estructura financiera.

A continuación, se realiza un análisis horizontal de la empresa "XYZ" de los años 2015 y 2016:

El estado financiero antes expuesto permite analizar los cambios con respecto de la situación económica y financiera de la empresa de un periodo a otro, la empresa ha tenido un crecimiento en su inversión total con un incremento del 6% que equivale a más de 48000 dólares americanos en valor absoluto. Hay que resaltar que a pesar de que

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

porcentualmente el incremento del activo corriente con respecto del activo fijo es mucho mayor al momento de analizar el cambio absoluto se puede evidenciar que la empresa ha destinado mayor cantidad de recursos en su inversión fija de un año con respecto del otro.

Ahora con respecto del financiamiento de la empresa se pueden observar que la misma ha decidido optar por financiamiento de corto plazo y minimizar su deuda de largo plazo; aspecto que podría ser generador de problemas de liquidez a futuro. Hay que resaltar que una de las fuentes de financiamiento que más impacto tiene en la empresa son las utilidades retenidas, lo que permite visualizar que la empresa es capaz de generar un alto margen de utilidad tanto para sus accionistas como para sí misma.

"XYZ"
Estado de Resultados
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre
Expresado en miles de dólares

Código	Nombre de la Cuenta	2018	2019	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
5	INGRESOS				
51	Venta de bienes	486399	523476		
52	Servicios prestados	10766	10826		
	Total Ingresos	497165	534302	37,137	7%
4	EGRESOS				
41	Costos de ventas	-248754	-265543	16,789	6%
	Margen bruto	248411	268759	20,348	8%
	Gastos no operacionales				
42	Gastos de Administración	-28677	-29766	1,089	3.7%
43	Participación a trabajadores	-3653	-3953	300	8%
	Total Egresos	-32330	-33719	1,389	4%
	Utilidad Operativa (UAII)	216081	235040	18,959	8%

46	Gastos Financieros	-8764	-9883	1,119	11%
	Utilidad Antes de Impuestos	207317	225157	17,840	8%
	Impuestos a la renta	-23662	-25365	1,703	7%
	Utilidad Neta	183655	199792	16,137	8%

Fuente: Cueva (2020).

En el análisis horizontal aplicado al estado de resultados se ha podido evidenciar que la empresa ha mantenido un crecimiento de sus ingresos, y que ha podido controlar el impacto de sus costos minimizando su impacto en función del resultado absoluto. Este manejo de costos se ve reflejado en el margen bruto al verse incrementado en un 8% con respecto del año anterior.

A pesar de que los gastos administrativos presentan un crecimiento, no ha sido un factor que disminuya la utilidad operativa que al igual que la utilidad bruta y la utilidad neta mantienen un crecimiento del 8%, pero que en valores absolutos presentan diferencia.

Espero que este análisis pueda aportar en profundizar sus conocimientos relacionados con las herramientas de análisis financiero, lo invito a realizar práctica con estados financieros de empresas y compartirlo con sus compañeros en el aula virtual.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividades de aprendizaje 1

Le sugiero revisar la página de la Superintendencia de Compañías y descargar estados financieros de empresas de diferente actividad económica. Aplique análisis horizontal y compare las decisiones que se han dado en las empresas de un año con respecto del otro.

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 generando una adecuada gestión financiera de las empresas en general.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Con la aplicación de herramientas financieras usted estará en la capacidad de poder evaluar aspectos importantes de la administración financiera de una empresa, como es el nivel de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.

Con la evaluación de estos indicadores usted podrá analizar la posición financiera de una empresa y podrá aportar con conocimientos sólidos para una toma de decisiones eficiente, de tal manera que los recursos invertidos generen crecimiento y sostenibilidad.



Semana 6



Unidad 4. Razones financieras

En esta unidad vamos a revisar otra de las herramientas financieras que permiten analizar la situación económica y financiera de las empresas, esta herramienta es de carácter estático debido a que permite estudiar la empresa en un momento dado de su operatividad.

Los indicadores financieros, por si solos no permiten obtener un análisis completo de la situación de la empresa, por lo que debe utilizarse más herramientas que permitan conocer la situación financiera de la misma.

Usted puede comparar las razones financieras con años anteriores de la empresa, con el promedio de la industria o utilizar la empresa líder de la actividad económica y compararse, este tipo de análisis le permite analizar los cambios internos y sus efectos, así como conocer la situación de la empresa con respecto del promedio o la competencia.

A continuación, se expone cada uno de los enfoques de aplicación de las razones financieras:

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

4.1. Razones de liquidez

Para profundizar sobre las razones de liquidez es importante que realice una lectura de su texto básico en la página 73.

Concuerda al definir a los indicadores de liquidez como aquellos que permiten conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas de corto plazo, tomando en cuenta los activos de corto plazo que posee.

Considero que su criterio fue el mismo que el mencionado en el párrafo anterior ¿verdad?, pues entonces podemos adicionar a esa idea que estos indicadores son una medida que se expresa en función de dinero y que existen dos enfoques de análisis: la liquidez corriente o razón circulante y la prueba del ácido que descuenta los inventarios, dichos enfoques permiten tener una medida de liquidez más real de la empresa.

Tomando como base de análisis los estados financieros de "XYZ" aplicamos las razones de liquidez, para esto es necesario que revise el texto básico en el tema relacionado con los indicadores de liquidez.

Los resultados obtenidos fueron los siguientes:

RATIOS DE LIQUIDEZ		2017	2018	2019
Razón de circulante	(AC-Inv)/ PC)	0.21	0.18	0.17
Prueba del Ácido	(AC-Inv)/ PC)	0.54	0.51	0.54

Fuente: Cueva (2020)

Aplicando un análisis de tendencia de la liquidez podemos observar en la figura 12 lo siguiente:

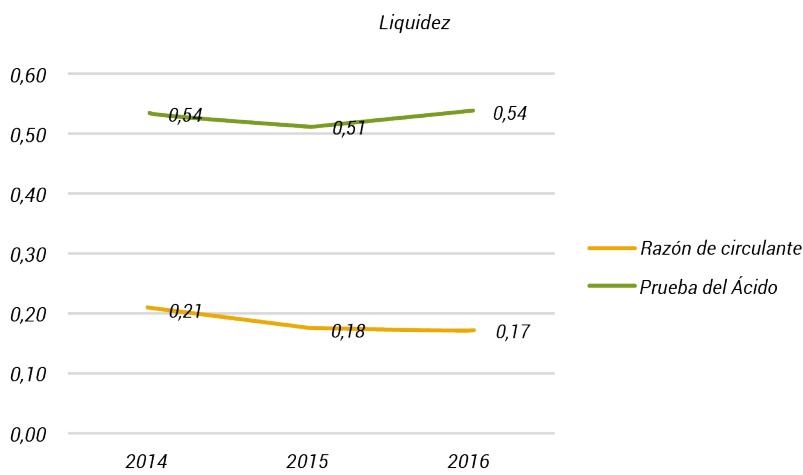


Figura 12. Indicadores de liquidez.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero "XYZ".

La empresa mantiene niveles bajos de liquidez y en la mayoría de los años de análisis mantiene niveles de cerca de 0.50 centavos de dólar por cada dólar de deuda a corto plazo que la empresa mantiene, y en lo que respecta con la liquidez ácida el nivel disminuye lo que podría generar problemas para la empresa al cubrir sus deudas de corto plazo.

Ahora que conoce acerca de las razones de liquidez de una empresa, está en la capacidad de poder dar respuesta a la pregunta planteada:

¿A mayor liquidez, menor rentabilidad?

Para una empresa el mantener demasiados niveles de liquidez puede generar que estos recursos no estén siendo usados de manera eficiente, por lo que puede verse afectada su rentabilidad, ¿concuerda conmigo en este criterio?, espero que sea así.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

4.2. Razones de actividad

Revise su texto básico en la página 75 relacionado con las razones de actividad.

¿Está de acuerdo con lo que menciona el autor? Entonces podemos definir a las razones de actividad como aquellas que miden la capacidad con la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo. En este sentido las razones de actividad miden la eficiencia y eficacia en la productividad de la empresa.

Para conocer su aplicación práctica se exponen los resultados de las razones de actividad aplicados a la empresa “XYZ”.

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	29.0	25.4	24.2
Periodo promedio de pago	CxP/PCD	56.6	54.4	49.7
Rotación de activos totales	VN/AT	0.68	0.69	0.70

Fuente: Cueva (2020)

A través de la aplicación del análisis de tendencia de la figura 13 se puede evidenciar los siguientes resultados:

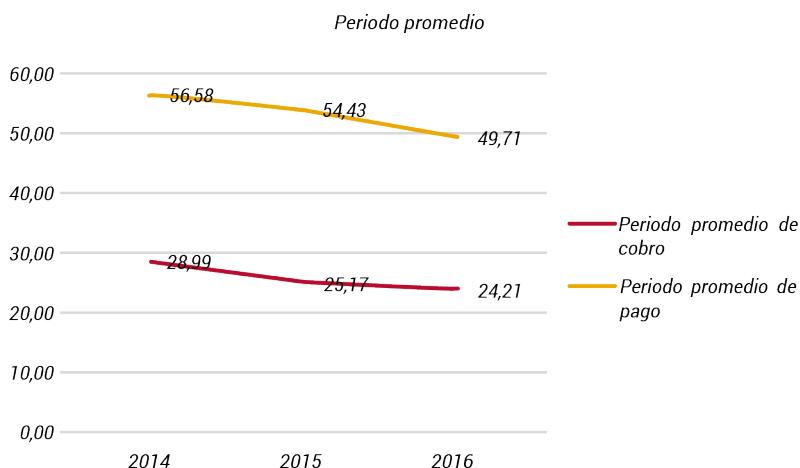


Figura 13. Periodos de pago y cobro.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

Para poder hacer un análisis más integral puede optar por comparar entre razones que tengan relación, en el caso de la gráfica se ha relacionado el periodo promedio de cobro y el periodo promedio de pago, en el caso de la empresa su periodo de cobro es menor que el periodo de pago lo que le permite contar con un tiempo prudente para poder obtener recursos, un aspecto interesante para la empresa en la entrada y salida de efectivo.

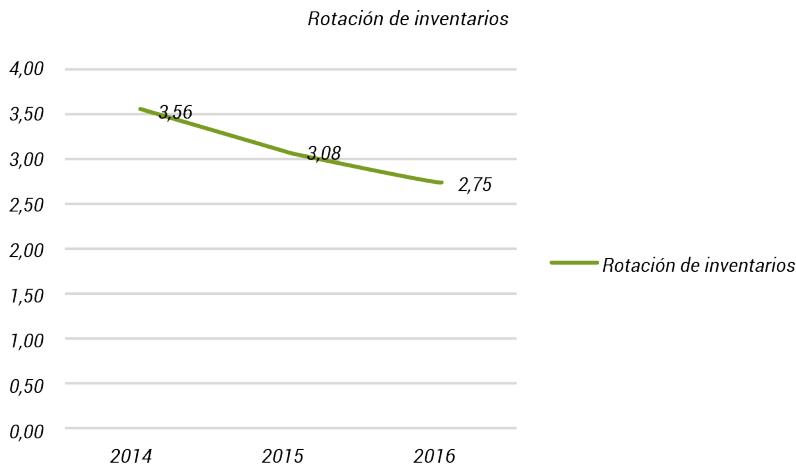


Figura 14. Rotación de inventarios.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero "XYZ".

Mientras que en lo que respecta a la rotación de inventarios que se visualiza en la figura 14 que permite conocer la rapidez con la que los productos de la empresa salen a la venta o se hacen efectivos, la empresa presenta una tendencia decreciente es decir que sus productos se hacen efectivo con mayor rapidez lo que incrementa el flujo de ingresos de efectivo de la empresa.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividades de aprendizaje 1

Para que usted conozca la aplicación de los indicadores de liquidez le solicito a revisar el siguiente artículo científico:

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

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas



Semana 7

4.3. Razones de deuda

En su texto básico en la página 78 se presentan los indicadores relacionados con el endeudamiento, lo invito a revisar detenidamente este apartado.

Luego de la lectura realizada, usted tendrá más claro el enfoque de las razones financieras, podemos decir entonces que los indicadores o razones de deuda permiten medir la cantidad de dinero ajeno y que está siendo utilizado por la empresa para generar utilidades, esto también se conoce como apalancamiento financiero.

Existen algunos indicadores de endeudamiento que permiten conocer la situación de financiamiento de la empresa comparando entre recursos propios y ajenos, así como con el nivel de inversión de la empresa. Además, estos indicadores le permiten conocer si el financiamiento de la empresa mantiene un equilibrio con respecto de la inversión realizada.

A continuación, se detallan los indicadores de deuda de la empresa "XYZ":

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO		2017	2018	2019
Razón de endeudamiento	PT/AT	0.48	0.51	0.49
Razón Deuda - capital	PT/Patr Total	0.91	1.04	0.95
Razón de cargos de interés fijo	UAIII/INT	27.79	24.66	23.78
Multiplicador del apalancamiento financiero	AT/CAP	1.91	2.04	1.95

Fuente: Cueva (2020)

Para ahondar en el estudio de la composición de deuda de la empresa se ha establecido un análisis de tendencia, la figura 15 permite observar como ha evolucionado la deuda en la empresa.

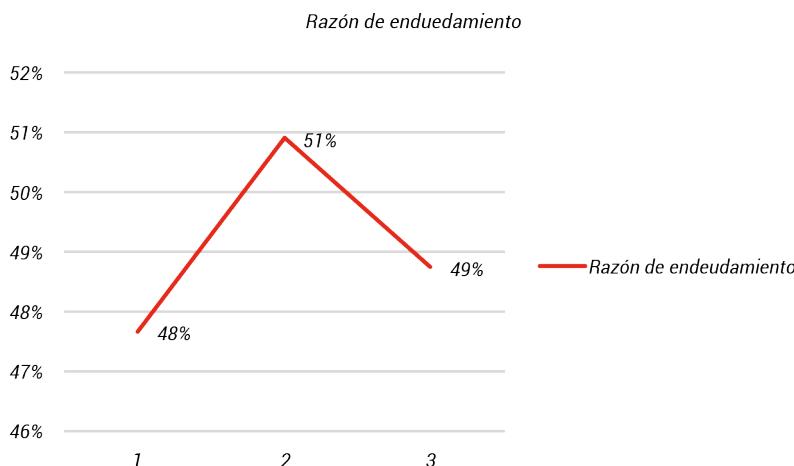


Figura 15. Endeudamiento

Elaborado por: Cueva (2020)

Fuente: Estado financiero "XYZ".

La razón de endeudamiento de la empresa que permite conocer la cantidad de activos que están siendo financiados por deuda ha mantenido una tendencia constante, en este sentido la empresa en los últimos años no ha cambiado su estilo de financiamiento.

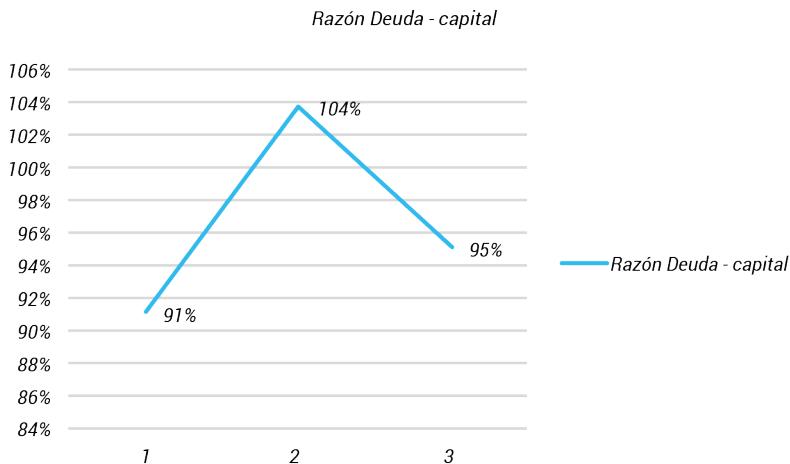


Figura 16. Razón Deuda – capital.

Elaborado por: Cueva (2020)

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

Para contrastar lo anteriormente mencionado, es necesario conocer la relación entre deuda y capital que se presenta en la figura 16, y se puede observar que por cada dólar que la empresa ha tomado como financiamiento en deuda, también ha generado un dólar en patrimonio para financiar su inversión, es decir, que la empresa mantiene un financiamiento equilibrado optando por uno moderado para no correr riesgo por el efecto del costo financiero.

4.4. Razones de rendimiento

Este tema se desarrolla con amplitud en la página 82 de su texto básico, lo invito a revisar detenidamente cada uno de los apartados que lo integran para conocer más acerca de las razones de rendimiento; adicional a esta lectura se desarrolla de manera práctica y teórica una explicación sobre estas razones.

Las razones de rendimiento permiten conocer el nivel de utilidades generado por la empresa comparándola con los activos, patrimonio

o ventas de la misma. Este tipo de razones toma en cuenta tanto el balance general como el estado de resultados, debido a que relaciona cuentas de resultados con las cuentas de estructura financiera y permite conocer la capacidad de la empresa para generar utilidades.

A continuación, se expone las razones de rendimiento de la empresa “XYZ”:

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)

Como se puede observar existen diversas formas de medir la rentabilidad de las empresas, por lo que es necesario que profundice su análisis de acuerdo a los requerimientos de análisis establecido.

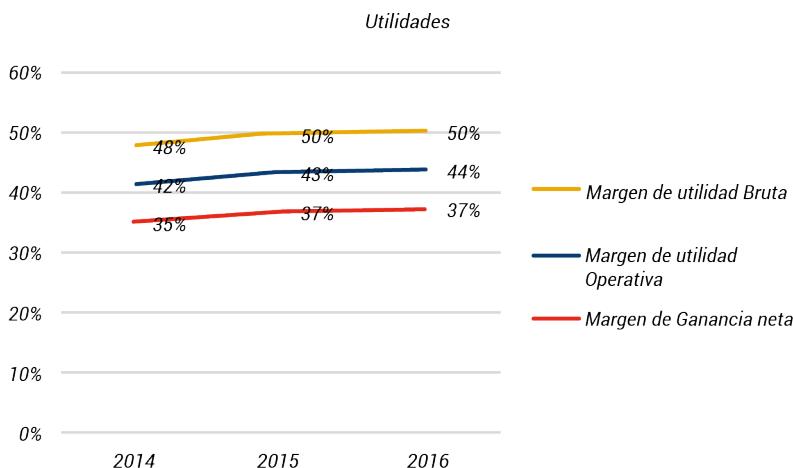


Figura 17. Utilidades

Elaborado por: Cueva (2020)

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

La figura 17 permite visualizar la generación del margen de utilidad bruta, operativa y neta, se puede evidenciar que la empresa mantiene una tendencia de cada una de las razones establecidas con un crecimiento constante, esto permite evidenciar un correcto manejo de la empresa para generar niveles óptimos de ventas y por ende de beneficios.

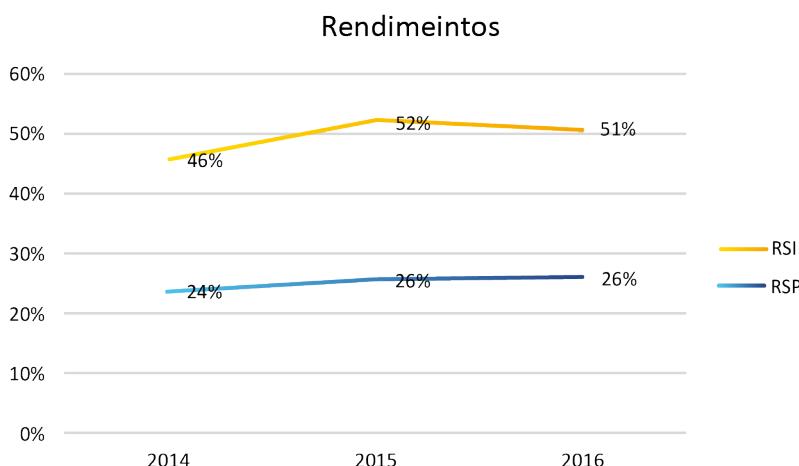


Figura 18. Rendimientos.

Elaborado por: Cueva (2020)

Fuente: Estado financiero "XYZ".

Por otro lado, la figura 18 presenta la rentabilidad sobre la inversión y la rentabilidad sobre el patrimonio, se puede evidenciar la eficacia de la empresa para administrar sus activos y por otro lado permite conocer el beneficio generado por el uso del dinero de los accionistas, para ambos casos se presentan niveles óptimos de rentabilidad.

Ahora lo invito a seguir conociendo acerca de las razones financieras de rentabilidad, para lo cual le sugiero revisar el siguiente recurso educativo abierto, realizado por la profesora Marta Pilar Macías Dorissa de la Universidad Carlos III de Madrid.

[Enlace web](#)

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

En este material deberá enfocar su revisión en la rentabilidad económica y financiera.

Importante el aporte que brinda este recurso ¿verdad?, al igual que usted considero muy importante el análisis integral de la rentabilidad en la empresa, y de cómo la utilización de la inversión le permite generar mayores beneficios para la empresa y para los accionistas.

Sistema DUPONT.

A continuación, se expone una medida integral de rentabilidad conocida como sistema DUPONT, tal como menciona Gitman (2016) la ventaja del sistema DUPONT radica en que permite que la empresa divida su rendimiento sobre el capital en un componente de utilidades sobre las ventas, un componente de eficiencia del uso de los activos y un componente de uso del apalancamiento financiero, bajo este concepto se espera que mientras más alto sea el valor obtenido mejores son los resultados que ha generado la empresa.

DUPONT		2017	2018	2019
Rendimiento sobre los activos	MGN*RAT	24%	26%	26%
Rendimiento sobre el capital	RSA*MAF	46%	52%	51%

Fuente: Cueva (2020)

La figura 19 permite evidenciar que ha existido una mejora en los últimos años del indicador DUPONT en la empresa “XYZ”, lo que refleja eficacia y eficiencia en el manejo de los recursos.

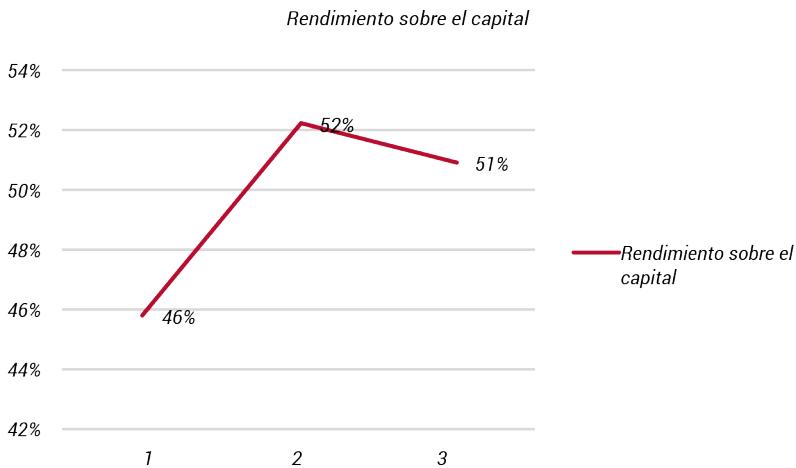


Figura 19. DUPONT

Elaborado por: Cueva (2020)

Fuente: Estado financiero "XYZ".

4.5. Razones de mercado

Este tema lo puede ampliar revisando la página 85 de su texto básico.

Como pudo revisar en este apartado Gitman (2016) relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estos indicadores permiten conocer el valor de la empresa ante los ojos de los inversionistas y se convierte en una medida de medición del objetivo principal de la administración financiera.

Existen algunos indicadores que permiten conocer el valor de la empresa, a continuación, se detallan:

- Razón precio – ganancias.
- Valor en libro por acción común.
- Razón de mercado.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Lo invito a revisar detenidamente el capítulo 3 de su texto básico, en donde se expone cada uno de los enfoques de las razones financieras.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividades de aprendizaje 1

Le solicito revisar la infografía sobre las razones financieras, en la cual está explicado cada uno de los grupos de razones financieras y la fórmula, de tal manera que pueda tener una herramienta interactiva para recordar cómo es la aplicación de este tipo de herramientas.

[Infografía Razones de mercado](#)

[Infografía Razones de actividad](#)

[Infografía Razones de liquidez](#)

[Infografía Razones de deuda](#)

[Infografía Razones de rendimiento](#)

Esta infografía le permitirá conocer más a detalle cada uno de los enfoques de las razones financieras, y las fórmulas de aplicación por lo que es un recurso importante para el desarrollo de la asignatura.

Actividades de aprendizaje 2

Lo animo a analizar el artículo científico revisado en las semanas anteriores: Rico Belda, P. (2015). Análisis económico-financiero de las empresas concesionarias en España.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Es necesario que enfoque su estudio en la aplicación de los indicadores de rentabilidad, comparta su análisis y fomente el desarrollo de un debate en el aula virtual.

Este artículo le permitirá conocer la aplicación real de las razones financieras y como éstas son utilizadas para conocer el impacto de la administración financiera, este recurso es importante para el desarrollo del resultado de aprendizaje propuesto.

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., & 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 como es la aplicación de algunas razones financieras en un sector económico de un país, además tener una revisión bibliográfica de cómo han sido utilizados las razones financieras en las finanzas y que permiten identificar en las empresas.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas



Semana 8

Actividad de aprendizaje1

Revise detenidamente los contenidos de las unidades 1, 2, 3 y 4 de la guía didáctica y los capítulos 1, 2 y 3 del texto básico como refuerzo para la evaluación presencial.

Con la revisión de estos contenidos usted podrá identificar los aspectos más importantes revisados durante el bimestre.

Actividad de aprendizaje 2

Realice un cuadro resumen de las principales herramientas de análisis financiero y el enfoque que brinda cada una de ellas, tome en cuenta las herramientas de análisis vertical y horizontal y de 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.

El cuadro resumen le permitirá identificar el enfoque de cada una de las herramientas de análisis financiero establecidas para evaluar la situación y desempeño de las empresas.



Segundo bimestre

Resultado de aprendizaje 4

Determinar y evaluar 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

La planeación financiera se establece con la finalidad de poder lograr los objetivos estratégicos propuestos por la administración de la empresa, para lo cual se requiere conocer herramientas que aporten con esta planificación, en este compendio usted podrá conocer y aplicar herramientas que permitan establecer y evaluar el futuro financiero de la empresa.

Además, le permitirá advertir cómo administrar de manera eficiente los recursos de corto plazo y cuando buscar financiamiento óptimo para cubrir las necesidades operativas de corto plazo de una empresa.



Semana 9



Unidad 5. Flujo de efectivo

Iniciamos las actividades académicas del segundo bimestre analizando lo relacionado a los flujos de efectivo, es importante analizar estos flujos debido a que permiten conocer la situación de la empresa y poder planificar financieramente a futuro.

5.1. Flujo de efectivo

En lo que respecta al flujo de efectivo, es necesario estudiarlo debido a que aporta con el movimiento de efectivo que ha tenido la empresa, sus principales fuentes de ingreso de efectivo y los usos que la empresa le ha dado.

Es importante conocer que la liquidez de la empresa se ve afectada por las entradas y salidas de dinero, para lo cual se ha establecido una clasificación.

Para una mejor comprensión, la figura 20 detalla la clasificación de los flujos de efectivo de las empresas:



Figura 20. Flujos de efectivo.

Elaborado por: Cueva (2020).

Fuente: Estado financiero “XYZ”.

Una vez que se tiene claro los flujos de efectivo, es necesario identificar las entradas y salidas de efectivo en una empresa, esto nos lleva a la generación de un estado de fuentes y usos, para ello hay que considerar que las fuentes son las entradas de dinero y los usos las salidas de éste .

La tabla que a continuación se expone le permitirá identificar con mayor facilidad si es una fuente o un uso de efectivo:

Tabla 1. Fuentes y usos

	ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO
FUENTE	Disminución	Aumento
USO	Aumento	Disminución

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

A continuación, se detalla el proceso para identificar las fuentes y usos del estado financiero de “XYZ”:

[Índice](#)[Primer bimestre](#)[Segundo bimestre](#)[Solucionario](#)[Referencias bibliográficas](#)**"XYZ"****Balance General al 31 de Diciembre**

Expresado en miles de dólares

Código	Nombre de la Cuenta	2018	2019	CAMBIO	FUENTES	USOS
1	ACTIVO					
11	Inversiones	4653	5488			
1102	Caja y Bancos	4653	5488	+		835
12	Cuentas por cobrar comerciales y otras	37829	39841	+		2,012
1201	Cuentas por cobrar comerciales	34552	35442			
1202	Cuentas por cobrar financieras	3277	4399			
13	Inventarios	80774	96544	+		15,770
Total Activo Corriente		123256	141873			
14	Activo fijo neto	593060	623263	+		30,203
1402	Activo fijo bruto	630552	662921			
1401	Depreciación acumulada	-37492	-39658			
Total Activo Fijo		593060	623263			
TOTAL ACTIVO		716316	765136			
2	PASIVO					
21	Cuentas por pagar comerciales y otras	72533	71288			
2102	Cuentas por pagar	72533	71288	-		1,245
22	Préstamos bancarios	123222	147035	+	23,813	
24	Cuentas por pagar al personal	12521	12521			
25	Obligaciones acumuladas	32445	32445			
Total pasivo corriente		240721	263289			
25	Deuda financiera largo plazo	123993	109776	-		14,217
Total pasivo de largo plazo		123993	109776			
Total pasivo		364714	373065			



3	PATRIMONIO					
31	Capital Social	114332	115600	-	1,268	
32	Reservas	52332	52332			
3201	Legales	52332	52332			
33	Utilidades retenidas	184938	224139	+	39,201	
	Total Patrimonio	351602	392071			
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	716316	765136			
			TOTAL		64,282	64,282

Fuente: Cueva (2020).

Como puede observar, en primer lugar, se identifica el cambio que ha sufrido la cuenta de balance y luego se establece la diferencia en valor absoluto para poder realizar el cuadro del estado de fuentes y usos.

Hasta este momento usted está en la capacidad de identificar las principales fuentes de financiamiento de la empresa y los principales usos que la empresa les ha dado a estos recursos, este análisis, no será completo debido a que no toma en cuenta aspectos como la adición real de los activos fijos y el aporte de la utilidad neta generada por la empresa.

Para conocer estos aspectos es necesario realizar algunos ajustes al estado de fuentes y usos, los ajustes son de fácil aplicación, enfocados a las ganancias y dividendos tal como se detalla en la siguiente tabla.

Ganancias y dividendos	
Fuente: Ingreso neto	199,792
Menos Uso: dividendos de efectivo	160,591
Fuente (neta): Aumento en utilidades retenidas	39,201

Fuente: Cueva (2020).

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Así mismo, se realiza el ajuste a las adiciones a los activos fijos la cual se obtiene de la suma de la depreciación más el incremento o decremento de los activos fijos netos.

Depreciación y cambio bruto en los activos fijos	
Fuente: depreciación	2,400
Menos uso: adiciones activas fijos	32,603
Fuente (neta): incremento activos fijos netos	30,203

Fuente: Cueva (2020).

Una vez obtenidos estos ajustes se procede a ordenar las cuentas de acuerdo a la clasificación antes expuesta, en la práctica el estado de flujo de efectivo de la empresa “XYZ” queda de la siguiente manera:

2019

FLUJO DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		2019
Ingreso neto		199,792
Depreciación		2,400
Efectivo neto proporcionado por activos corrientes y pasivos relacionados con la operación		
Aumento cuentas por cobrar		-2,012
Aumento inventarios		-15,770
Disminución cuentas por pagar		-1,245
Efectivo neto suministrado (o usado) por actividades operativas		183,165
FLUJO DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones a los activos fijos		-32,603
Efectivo neto suministrado (o usado) por actividades de inversión		-32,603
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados		-160,591

Aumento préstamos bancarios	23,813
Disminución deuda largo plazo	-14,217
Aumento capital social	1,268
Efectivo neto suministrado (o usado) por actividades de financiamiento	-149,727
Incremento (decremento) efectivo	835
Efectivo 2015	4,653
Efectivo 2016	5,488

Fuente: Cueva (2020).

Para confirmar que existe un cuadro del flujo de efectivo la sumatoria de cada uno de los flujos operativos, de operación y de financiamiento debe ser igual a la diferencia entre el año base y el año anterior en la cuenta de efectivo de la empresa.

Para analizar este estado, es necesario tomar en cuenta lo que menciona Van Horne (2010) con respecto de las empresas sanas y en crecimiento:

Para una empresa sana y en crecimiento se espera:

- Un flujo positivo en las actividades de operación.
- Un flujo negativo en las actividades de inversión.
- Un flujo positivo o negativo en las actividades de financiamiento.

Tomando en cuenta estos parámetros podemos observar que la empresa "XYZ" mantiene las tres condiciones por lo que se puede mencionar que la empresa se encuentra sana y en crecimiento, además es importante mencionar que el aporte que tiene la generación de beneficios netos es una de las mayores fuentes de recursos para la empresa, por lo que se puede evidenciar que la empresa financia sus actividades con la propia generación de beneficios.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividades de aprendizaje 1

Para profundizar más en el tema lo invito a revisar su texto básico en las páginas 118 hasta la 126. Comparta con sus compañeros el análisis de la lectura realizada.

La lectura de este capítulo le aportará para conocer como se realiza la clasificación de las actividades operativas de inversión y financiamiento de los flujos de efectivo de la empresa, además le permite entender para qué sirve el flujo de efectivo y como se realiza el análisis para tomar decisiones en la empresa.



Semana 10

5.2. Planeación financiera y presupuesto de caja

Este apartado usted puede revisarlo en la página 127 del texto básico, es importante que analice cada uno de los puntos establecidos en este texto.

Luego de la lectura realizada estoy seguro que puede definir sobre el proceso de planeación financiera, ¿verdad?, pues sí, la planeación financiera se establece en la coordinación de actividades de la empresa para lograr uno o varios objetivos, esta inicia con los planes de largo plazo, que son la base para determinar los de corto plazo y se establecen para poder obtener los objetivos propuestos.

A continuación, se presenta un ejemplo de cómo elaborar un presupuesto de efectivo, este ejercicio le permitirá afianzar sus conocimientos en la planeación financiera.

Elabore un presupuesto de efectivo para la empresa “XYZ”, dentro de sus políticas se ha establecido mantener un saldo mínimo de efectivo de \$45000 dólares. El departamento de ventas ha realizado la proyección de las ventas de octubre, noviembre y diciembre. La empresa en el mes de septiembre mantiene un saldo de \$35000 dólares en efectivo.

La empresa desea saber si debe recurrir a financiamiento adicional para poder tomar decisiones acertadas para este último trimestre del año, a continuación, se detalla información adicional que la empresa mantiene como respaldo:

- Con respecto de las ventas, el 30% se recibe en efectivo y el restante lo cobra a dos meses de la siguiente manera: 70% en un mes y 30% en dos meses.
- Costo de los bienes representan el 75% de las ventas, las cuales se pagan en dos meses en partes iguales.
- Se realiza un pago de interés en el mes de diciembre por \$5000 dólares.
- Se realiza pago de dividendos por un monto de \$35000 en el mes de diciembre.
- Se realiza una inversión en la empresa lo cual se considera como gasto de capital por \$20000 dólares en el mes de noviembre.
- Los impuestos generados hasta el mes de diciembre son de \$2500 dólares, y se pagan en ese mismo mes.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Con esta información que usted ha podido conocer de la empresa, se procede a elaborar el presupuesto de efectivo, a continuación, se expone los resultados obtenidos:

VENTAS	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
70% Crédito	49,000	42,000	45,500	49,000	56,000
30% Efectivo	21,000	18,000	19,500	21,000	24,000
Total ventas	70,000	60,000	65,000	70,000	80,000
Cobranzas en efectivo					
Ventas en efectivo este mes			19,500	21,000	24,000
70% un mes			29,400	31,850	34,300
30% dos meses			14,700	12,600	13,650
Total recepciones efectivo			63,600	65,450	71,950
Costo de productos	52,500	45,000	48,750	52,500	60,000
75% ventas					
Desembolsos de efectivo					
50% mes anterior			22,500	24,375	26,250
50% dos meses			26,250	22,500	24,375
desembolsos totales			48,750	46,875	50,625
pago de intereses					5,000
Pago de dividendos					35,000
gastos de capital				20,000	
Pago de impuestos					2,500
Total desembolsos en efectivo			48,750	66,875	93,125

Fuente: Cueva (2020).

Como usted puede observar se han logrado determinar las entradas y salidas de dinero de la empresa “XYZ”, una vez obtenida esta información procedemos a elaborar el presupuesto en el formato que a continuación se detalla:

Presupuesto de efectivo	Octubre	Noviembre	Diciembre
Saldo inicial de efectivo sin financiamiento	35,000	49,850	48,425
Total entradas de efectivo	63,600	65,450	71,950
Total salidas de efectivo	48,750	66,875	93,125
Flujo de efectivo	14,850	-1,425	-21,175
Saldo final de efectivo sin financiamiento	49,850	48,425	27,250
Préstamo necesario para mantener el balance de efectivo mínimo de \$ 45.000	0	0	17,750
Saldo final con financiamiento	49,850	48,425	45,000

Fuente: Cueva (2020).

Si usted puede analizar la tabla anterior puede darse cuenta de que el presupuesto de efectivo de la empresa inicia con el saldo de efectivo final del mes anterior, posterior a ello se puede observar que se establecen las entradas y salidas de dinero que permiten obtener el flujo de efectivo sin financiamiento.

En el caso de la empresa “XYZ” durante los meses de octubre y noviembre no requiere de financiamiento adicional para poder mantener el saldo mínimo de \$45000 dólares establecido como política de la empresa, pero esto cambia en el mes de diciembre en donde se denotan más salidas de dinero y se requiere un financiamiento para cubrir el saldo mínimo.

Lo que permite conocer el presupuesto de efectivo a través de las proyecciones son los requerimientos de efectivo adicional que la empresa requerirá para poder mantener sus actividades operativas estables, además el presupuesto de efectivo le permite tener un claro conocimiento de las entradas y salidas de dinero que se generarán en la empresa lo que se convierte en una herramienta de control y supervisión para la misma.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

5.3. Estado financiero proforma

Hasta este punto de la asignatura usted ha desarrollado conocimientos relacionados con la planeación financiera, ha sido capaz de desarrollar, proyectar y elaborar un flujo o presupuesto de efectivo, pues bien, una vez que se tiene estas proyecciones es necesario elaborar los estados financieros de tal manera que se pueda evaluar el desempeño y estructura financiera de la planificación establecida por la empresa.

Para poder conocer sobre estos aspectos es importante revisar el texto básico 142, en donde usted puede conocer sobre los estados financieros proforma que las empresas deben generar para un adecuado control de su actividad económica.

Estado de resultados proforma

Ahora es el turno de analizar el estado de resultados proforma, para lo cual se utiliza el método de porcentaje de ventas, en su texto básico en la página 142 se menciona que este método pronostica las ventas y después expresa los rubros o componentes del estado de resultado como porcentajes de las ventas, esto nos trae a la memoria el análisis vertical, ¿verdad?

Pues sí, tiene una estrecha relación en el proceso y desarrollo el método del porcentaje de ventas con respecto del análisis vertical, por esto es necesario recordar algunos aspectos ya revisados con anterioridad y que son necesarios para el desarrollo de estado financiero proforma, estos criterios son:

Costo de los bienes vendidos

Ventas

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Gastos operativos

Ventas

Gastos por intereses

Ventas

Este proceso no presenta complicaciones en su desarrollo, pero si algunas limitaciones en el método, esto debido a que por lo general las empresas mantienen costos fijos y variables lo cual puede ser una limitante al momento de realizar la proyección porque se puede caer en el error de proyectar en la misma proporción de crecimiento o disminución con respecto de las ventas, lo cual tiene un efecto en las utilidades Gitman (2016) lo menciona como la subestimación de utilidad o sobreestimación de utilidades. Para solventar esta desventaja es necesario realizar el proceso a detalle con respecto de los costos fijos y variables de la empresa.

Es importante que revise su texto básico en donde se desarrolla un ejercicio tomando en cuenta el detalle de los costos fijos y variables para obtener una proyección más real de las utilidades futuras de la empresa. Comparta su criterio acerca de esta revisión, nos gustaría conocer las ventajas y desventajas que usted considera de la aplicación de este método.

Balance general proforma

Una vez que se ha obtenido el estado de resultados proforma es necesario proyectar la situación o estructura financiera de la empresa, para lo cual se utiliza el método crítico, en el cual se calculan algunas cuentas del balance general y para poder realizar el cuadro o ajuste del balance se utiliza un financiamiento externo o conocido como FER, este financiamiento permite equilibrar la ecuación contable y puede considerarse un valor positivo o negativo de acuerdo a la situación financiera que se presente.

Es importante mencionar que al igual que en el estado de resultados existe el porcentaje de ventas, en el balance general también lo hay, pero el método crítico se convierte en una mejor opción al momento de conocer la situación financiera futura de la empresa.

El método crítico utiliza algunos supuestos de las cuentas contables, estos supuestos deben estar relacionados con la situación financiera y objetivos que persigue la empresa tanto a corto como a largo plazo.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividades de aprendizaje 1

En el texto básico existe un ejercicio desarrollado de la empresa Vectra Manufacturing, lo invito a revisarlo.

Comparta su criterio de la revisión del ejercicio, conteste las siguientes preguntas:

¿Considera al método crítico adecuado para proyectar la situación financiera de la empresa?

¿Qué limitaciones estima que presenta este método?

Espero que la lectura comprensiva del texto le permita aclarar estas dudas y pueda compartir su criterio en el aula virtual, además este ejercicio le permite comprender aspectos importantes sobre la planeación financiera en una empresa y los criterios que deben tener en cuenta los administradores financieros.



Semana 11



Unidad 6. Administración del capital de trabajo

Lo relacionado a la administración del capital de trabajo lo puede encontrar en el capítulo 15 del texto básico, lo invito a revisar este tema en la página 606 de su texto básico.

6.1. Fundamentos del capital de trabajo

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 de esta manera mantener un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Al conocer la importancia de la administración del capital de trabajo es necesario revisar las bases teóricas de éste, tomando como referencia que existe un proceso de cambio en las cuentas del activo corriente desde el efectivo, luego inventarios pasa a cuentas por cobrar, para nuevamente convertirse en efectivo por el cobro de las cuentas. En cambio, con los pasivos corrientes se toma en cuenta el financiamiento que la empresa ha generado en las diferentes cuentas existentes en balance como cuentas o documentos por pagar, deuda bancaria de corto plazo, etc.

Tomando en cuenta lo mencionado en el párrafo anterior, se puede establecer que el capital de trabajo se genera de la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de la empresa, lo cual es importante analizar porque permite conocer la capacidad con que la empresa recibe entradas de efectivo y de esta manera poder hacer frente a sus deudas generando una salida de efectivo, factor que influye en el desarrollo de las actividades operativas de la empresa.

En algunos casos esta diferencia también es conocida como fondo de maniobra, debido a que permite conocer la porción de activos corrientes que están siendo financiados con deuda de largo plazo o patrimonio, lo que le permite a la empresa generar una holgura en función de obtención y desembolso de recursos.

6.2. Rentabilidad y riesgo

En el punto anterior se mencionó un aspecto muy importante, y es la relación que tiene el riesgo y el rendimiento al momento de administrar los recursos de corto plazo de la empresa, en donde para el administrador financiero es importante que busque el equilibrio entre estas dos variables cuyo efecto se verá reflejado en la riqueza de los accionistas o propietarios.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

El texto básico menciona algo muy importante con respecto de la administración financiera, en la página 609 se encuentra detallado este apartado.

Con respecto de la lectura realizada, considera que es importante tener en cuenta en la empresa que, por un lado; la rentabilidad que se genera por la diferencia entre los ingresos y gastos y, por otro lado; el riesgo que se origina a medida que la empresa disminuye su capacidad para hacer frente a deudas con terceros.

Si es así, está en lo correcto, pues estos son criterios importantes que deben ser tomados en cuenta en la administración financiera de una empresa, pero ahora responda la siguiente pregunta:

¿Por qué la rentabilidad y el riesgo se relacionan?

Esta es una pregunta muy fácil de contestar, debido a que tanto los activos como los pasivos corrientes afectan el desempeño a medida que incrementen o disminuyan en la empresa.

Como usted puede observar, un aumento o disminución de activos o pasivos corrientes afecta la rentabilidad y el riesgo de la empresa, por lo que se debe buscar un equilibrio en la inversión y financiamiento de corto plazo para tener efectos positivos en la misma.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividad de aprendizaje 1

Para que usted pueda profundizar sobre este tema es necesario que revise su texto básico en el capítulo 15 relacionado con el capital de trabajo y contestar las siguientes preguntas:

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas



Semana 12

6.3. Ciclo de conversión de efectivo

En la administración de los activos corrientes existen dos aspectos que son de gran importancia para el administrador financiero, porque de estos dependen las entradas y salidas de dinero por la actividad operativa que realiza la empresa, estas variables se conocen como ciclo de conversión de efectivo y ciclo operativo, en los párrafos siguientes se estudiará acerca de estos temas y la importancia de su administración en la empresa.

Para que usted pueda comprender de mejor manera estos criterios es necesario conceptualizar cada una de estas variables por lo que es importante que revise el texto básico en la página 611.

Podemos observar algo importante en la lectura que realizó, y es que se considera que el ciclo operativo es el tiempo que transcurre desde que la empresa acepta un compromiso de una obligación hasta la

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

recuperación del total de sus ventas, para poner un ejemplo práctico se puede mencionar lo siguiente:

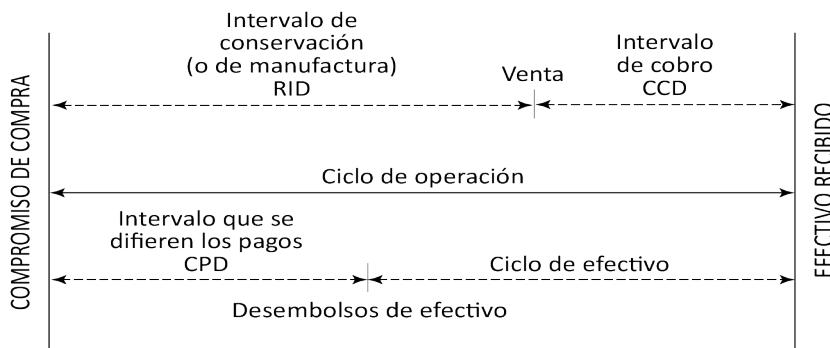
La empresa “XYZ” requiere comprar cierta cantidad de materia prima, para lo cual acude a su proveedor, en este punto se genera el compromiso de la obligación, posterior la empresa recibe la materia prima, realiza el proceso de transformación y coloca el producto terminado a la venta.

El producto sale de la empresa a través de la venta y se empieza a recibir las entradas de efectivo por la venta de este producto, sea con pago en efectivo o a través de las cuentas por cobrar, al momento que la empresa termine de cobrar las ventas generadas, es decir, que sus cuentas por cobrar sean subsanadas por sus clientes, se conoce como ciclo operativo.

Un aspecto adicional que se debe tener en cuenta es acerca de ¿qué pasa desde el momento que la empresa empieza a pagar sus obligaciones?, pues la variable que mide el impacto desde el desembolso de efectivo por la empresa hasta el cobro total de sus ventas se conoce como ciclo de conversión del efectivo.

Para el cálculo del ciclo operativo se toma en cuenta la rotación de inventarios más el periodo promedio de cobro, es decir el tiempo en que la empresa tarda en transformar la materia prima, vender sus productos y recuperar el efectivo por las ventas. Mientras que el ciclo de conversión del efectivo se calcula entre la diferencia del ciclo operativo menos el periodo promedio de pago.

La siguiente gráfica permite visualizar la relación entre ciclo operativo y ciclo de conversión del efectivo:



$$\text{Ciclo de operación} = (\text{RID} + \text{CCD})$$

$$\text{Ciclo de efectivo*} = (\text{RID} + \text{CCD}) - \text{CPD}$$

*Si CPD es mayor que (RID + CCD), efectivo en realidad puede ser negativo!

Figura 21. Ciclo operativo y de efectivo.

Elaborado por: Cueva (2020).

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

Ahora analicemos la empresa “XYZ” y los resultados que obtiene, tome en cuenta la información generada en las razones financieras:

Rotación de inventarios: 133 días

Periodo promedio de cobro: 24 días

Periodo promedio de pago: 50 días

Ahora procedamos a realizar el cálculo del ciclo operativo, para esto recordemos la fórmula:

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Ciclo operativo = Rotación de inventarios más periodo promedio de cobro.

Ciclo operativo = $133 + 24$

Ciclo operativo = 157 días

El ciclo operativo de la empresa "XYZ" es de 157 días.

Ahora, procedamos a realizar el cálculo del ciclo de conversión de efectivo, el cual se calcula de la siguiente manera:

Ciclo de conversión del efectivo = Ciclo operativo menos periodo promedio de pago.

Ciclo de conversión de efectivo = $157 - 50$

Ciclo de conversión del efectivo = 107 días.

El ciclo de conversión del efectivo de la empresa es de 107 días.

¿Qué podemos mencionar de estos resultados, son adecuados para la empresa?

Le aseguro que tenemos el mismo criterio, en primer lugar, podemos conocer las necesidades de financiamiento de la empresa, y por otro lado se puede evidenciar que la empresa tarda un tiempo considerable en recuperar sus ventas después de iniciar el pago de sus compras, algo que puede afectar la liquidez a futuro.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Lo invito a realizar el juego denominado "Quiero ser millonario", en donde se abordan aspectos relacionados con el ciclo de conversión de efectivo y ciclo operativo de la empresa.

Juego: [Ciclo de conversión de efectivo y ciclo operativo de la empresa.](#)

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

1. Que se puede lograr disminuyendo los días del ciclo de efectivo en una empresa, si las demás variables se mantienen constantes:
 - a. Aumentar las deudas de largo plazo.
 - b. Aumentar las cuentas por cobrar de la empresa.
 - c. Aumentar el rendimiento de la inversión.
2. En lo que respecta a la administración financiera de corto plazo, las decisiones que se ejecutan y que tienen efecto sobre la entrada y salida de efectivo de la empresa ocurre dentro de:
 - a. un año o menos
 - b. dos años
 - c. tres años
3. El periodo que comprende entre el ingreso de compra a inventario hasta el pago del mismo se conoce como:
 - a. Periodo de cuentas por cobrar
 - b. Ciclo de efectivo
 - c. Periodo de cuentas por pagar
4. El 15 de marzo la empresa “ABC” recibe 20 computadores portátiles de última generación, y se realiza un pago por las computadoras de 9500 dólares en 30 de abril, a mediados del mes de mayo se registra la venta a crédito según factura emitida el 15 de mayo por un monto de \$17500 dólares.

Las cuentas por cobrar de esta venta se recuperan el 10 de Julio. Teniendo en cuenta que cada registro se genera en el mismo día hábil, ¿Cuál es el ciclo operativo de la empresa?

- a. 49 días
- b. 56 días
- c. 63 días

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

5. La empresa MNO presenta un periodo de inventario de 35 días, el periodo promedio de cuentas por cobrar es de 23 días y su ciclo de efectivo es de 36 días, con estos datos se puede mencionar que su periodo promedio de cuentas por pagar es:
- a. 13 días
 - b. 22 días
 - c. 58 días

[Ir al solucionario](#)

¿Motivado por el juego?, espero que sí, este juego le permite profundizar en como el ciclo de efectivo se calcula en la empresa y como incide en la administración financiera de corto plazo de la empresa.



Semana 13



Unidad 7. Administración de inventarios y cuentas por cobrar

Lo relacionado con la administración de inventarios y cuentas por cobrar lo puede revisar en el capítulo 15 del texto básico, lo invito a revisar la página 616 que está relacionado con la administración del inventario.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

7.1. Nivel de inventario

Uno de los aspectos que muchas de las empresas requieren evaluar y que está relacionada con el ciclo de efectivo es el control y nivel de inventarios en la empresa, debido a que existen diferentes cuestionamientos sobre la cantidad de recursos invertidos en esta partida contable por partes interesadas como producción, marketing, etc.

Para determinar el nivel de inventarios, es necesario primero analizar la actividad de la empresa, así como un estudio sobre la evolución sus ventas en los últimos años, de esta manera el administrador financiero podrá tener una idea más clara de que nivel de inventarios requiere invertir la empresa, para que estos no se conviertan en una inversión excesiva de recursos, que como resultado genere menores niveles de rentabilidad.

En el siguiente punto se establecen criterios para administrar de manera eficiente el nivel de inventarios en la empresa.

7.2. Técnicas para administrar el inventario

Entre las técnicas que las empresas pueden aplicar para controlar el inventario su texto básico establece algunas, lo invito a revisar en la página 617, comparta las ideas que ha podido generar de esta lectura.

Para ampliar la lectura que realizó a continuación se detalla un análisis de cada una de las técnicas propuestas:

Sistema de inventarios ABC

Este sistema divide el inventario en tres grupos, el cual lo organiza tomando en cuenta algunos criterios como el orden descendente de

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

importancia y nivel de supervisión, para esto, se toma en cuenta la inversión realizada en cada uno de ellos.

Método de control de inventario de dos contenedores

Esta es una técnica que está relacionada con el sistema ABC, y que aplica supervisión en especial a un grupo de la clasificación de inventarios, por lo general el último grupo, y que realiza pedidos de inventario cuando una de las clasificaciones se termina.

Modelo de la cantidad económica de pedido (CEP)

Esta técnica de administración de inventario determina el volumen óptimo de pedido de los artículos que la empresa produce, para esto toma en cuenta que el pedido que realice minimice los costos de pedido y de mantenimiento del inventario, en donde se ubican los costos administrativos fijos y los costos variables por producto mantenido en inventario.

Gitman (2016) en la unidad 15 realiza un ejercicio detallado acerca de esta técnica de control de inventarios en la empresa, le sugiero revisar detenidamente el ejercicio y compartir sus criterios en el aula virtual.

Sistema Justo a tiempo (JIT)

Es una técnica japonesa que busca disminuir la inversión en inventario, estableciendo que los materiales lleguen en el tiempo indicado para el proceso de producción que se solicitan.

Es una técnica que además de buscar la eficiencia en la empresa se debe tener mucho control por parte de la administración, debido a que al minimizar la inversión no se cuenta con inventarios de respaldo o de seguridad para cubrir eventualidades generadas en la empresa.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Sistema de planeación de requerimiento de materiales (PRM)

En su texto básico se menciona que la técnica está basada en el modelo de la cantidad económica de pedido, y a través de una computadora se compara las necesidades de producción con los saldos de inventario y determina cuanto se debe pedir.

Lo invito a revisar detenidamente la unidad 15 del texto guía para que pueda comprender más acerca de las técnicas de administración de inventarios, realice ejercicios para fortalecer el desarrollo de la competencia.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividades de aprendizaje 1

Lo solicito a revisar la infografía sobre las técnicas para administrar el inventario, se ha establecido de manera cronológica las técnicas con la finalidad de que pueda comprender como ha evolucionado lo relacionado al tema.

[Infografía Método ABC](#)

[Infografía CEP](#)

[Infografía Sistemas justo a tiempo](#)

[Infografía Sistemas computarizados para el control de recursos](#)

Interesante infografía, podemos ver que desde hace mucho tiempo se vienen desarrollando técnicas sobre la administración de inventarios y que en la mayoría de ellas lo que busca es minimizar los costos de mantenimiento del inventario y optimizar la inversión.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Actividades de aprendizaje 2

A continuación, lo invito a revisar el siguiente artículo de investigación en donde se realiza un estudio relacionado con la administración de inventario en las empresas.

Garrido Bayas, I. Y., & Cejas Martínez, M. (2020). INVENTORY MANAGEMENT AS A. STRATEGIC FACTOR IN BUSINESS ADMINISTRATION. *Revista Negotium*, 12(37).

¿Considera que se puede aplicar en una empresa ecuatoriana? ¿Cuál es su criterio con respecto de este estudio? Importante verdad, podemos observar que este tipo de análisis se puede realizar en nuestra economía y determinar qué factores indicen en la administración del inventario en Ecuador.



Semana 14

7.3. Administración de cuentas por cobrar

Otro de los componentes del ciclo de conversión de efectivo son las cuentas por cobrar, aspecto que genera entradas de efectivo a la empresa como resultado de las ventas generadas.

En capítulos anteriores se ha revisado la importancia de controlar y conocer el tiempo que trascurre en la empresa desde que vende sus productos hasta que recupera el efectivo generado por las ventas, de acuerdo a las políticas de crédito establecidas, por lo que es necesario establecer que impacto tiene en la empresa el otorgamiento de crédito a sus clientes.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Entre los aspectos que las empresas revisan previo a la determinación del otorgamiento de crédito, cuyo objetivo es minimizar el tiempo de cobro para generar recursos o entradas de efectivo con mayor rapidez, están la selección y estándares de crédito, términos del crédito y la supervisión.

En primer lugar, sobre lo relacionado con los estándares de crédito, que son los requisitos que la empresa establece a sus clientes para poder acceder a los créditos, se utiliza herramientas como las cinco C del crédito, la cual permite evaluar al cliente desde diferentes enfoques, con esto se minimiza el riesgo de impago o de generar cuentas incobrables para la empresa.

Gitman (2016) en el capítulo 15 expone de manera más detallada acerca de estos criterios de selección, le sugiero revisar detenidamente, analizar los criterios y compartir su análisis.

A pesar de que las cinco C del crédito es una herramienta que evalúa al cliente no permite por si sola establecer un aspecto de decisión para el otorgamiento de crédito, por lo que la empresa debe calificar el crédito a través de un porcentaje basado en las características del solicitante.

En su texto básico en la página 625 usted puede revisar un ejercicio detallado de como evaluar y determinar la calificación de un crédito y el efecto en la empresa, lo invito a revisar este ejercicio y analizar detenidamente los resultados expresados.

Una vez determinados los criterios de selección del crédito, se procede a establecer los términos del crédito que son las condiciones establecidas por la empresa y que debe cumplir la persona o empresa a la cual va a realizar la venta.

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

En este punto es necesario que revise, el descuento por pronto pago o descuento por pago de contado, que son los días que dispone el comprador para poder cumplir con la obligación y acceder al descuento, esta es una de las estrategias que se establecen para motivar y acelerar las entradas de efectivo de la empresa.

Otra de las actividades que la empresa debe controlar es la supervisión del crédito, que se basa en revisar las cuentas por cobrar de la empresa de tal manera que se pueda medir el efecto que ha generado la política y otorgamiento de crédito en lo que respecta a la recuperación normal de las ventas.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Para profundizar más acerca de estos temas es necesario que revise la información establecida en el capítulo 15 del texto básico, estudie los ejercicios planteados, realice un análisis detallado de los resultados y comparta el mismo a sus compañeros y profesor.

Interesante lectura ¿verdad?, podemos mencionar que es de gran importancia el control que el administrador financiero debe dar a las cuentas por cobrar, porque en términos financieros es una inversión que la empresa realiza con sus clientes para mantener una fidelidad con la empresa.



Semana 15



Unidad 8. Pasivos espontáneos

El tema de pasivos espontáneos lo puede revisar en el capítulo 16 del texto básico, lo invito a revisar la página 651, analice cada uno de los apartados que integran este capítulo.

8.1. Pasivos espontáneos

Los pasivos espontáneos se generan por el financiamiento menor a un año necesario de una empresa para cubrir las necesidades de recursos generados por la operatividad de la empresa en el mercado, entre los cuales se encuentran las partidas contables relacionadas con las cuentas por pagar y las deudas acumuladas.

En este punto nuevamente retomamos los conceptos de ciclo de conversión de efectivo, que es donde tiene relación las cuentas por pagar a través del periodo promedio de pago o el tiempo que transcurre desde el momento de la compra hasta el pago de la misma, debido a que se convierte en generador de recursos sin garantía y que se genera por acuerdos entre proveedor y comprador.

Por otro lado, se encuentran los recursos flotantes o la flotación del pago, que es el tiempo que pasa desde que la empresa envía el pago hasta el momento que el proveedor realiza el cobro efectivo, el cual también puede ser aprovechado por la empresa para minimizar el impacto de las salidas de efectivo.

Le solicito analizar qué efecto tiene en el ciclo de conversión de efectivo, administrar las cuentas por cobrar, es decir, cuando existe un nivel rápido de pago o un nivel bajo de pago. Comparta sus respuestas en el aula virtual.

Para comprender más acerca de los pasivos espontáneos lo invito a calcular los recursos invertidos por "XYZ" suponiendo un año de 365 días.

- $\text{Inventario} = \text{Total inventario} \times (\text{rotación de inventarios} / 365 \text{ días})$

$$\text{Inventario} = 96544 \times (133 / 365)$$

$$\text{Inventario} = 35101$$

- $\text{Cuentas por cobrar} = \text{Total cuentas por cobrar} \times (\text{Periodo promedio de cobro} / 365 \text{ días})$

$$\text{Cuentas por cobrar} = 35442 \times (24 / 365)$$

$$\text{Cuentas por cobrar} = 2351$$

- $\text{Cuentas por pagar} = \text{Total cuentas por pagar} \times (\text{Periodo promedio de pago} / 365 \text{ días})$

$$\text{Cuentas por pagar} = 71288 \times (50 / 365)$$

$$\text{Cuentas por cobrar} = 9708$$

$$\text{Total, recursos invertidos} = 47160$$

8.2. Préstamos bancarios

Entre las fuentes sin garantía que se tiene de los préstamos a corto plazo se encuentran los préstamos bancarios y de la venta de papel comercial, en este caso, la empresa acude a financiamiento a través de los préstamos de corto plazo los cuales generan una tasa de interés la que puede ser fija o flotante y que se basa en la tasa de interés preferencial.

Existen diferentes opciones a las que puede recurrir una empresa para poder acceder a un crédito, a continuación, se detallan estas opciones.

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

8.3. Papel comercial

El papel comercial es una opción de financiamiento que es más utilizado por empresas con una estructura consolidada en el mercado, éstos 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 desempeña, 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.

8.4. Fuentes con garantías de préstamos de corto plazo

Por otro lado, 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 de 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 cuando es conveniente en términos financieros aceptar un descuento por pronto pago o cuando 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 como poder realizar financiamiento en una economía como la ecuatoriana, es importante saber cómo se desarrollan este tipo de financiamientos y que garantías la empresa debe presentar para poder acceder.

Índice

Primer
bimestre

Segundo
bimestre

Solucionario

Referencias
bibliográficas



Actividades finales del bimestre



Semana 16

Actividad de aprendizaje1:

Revise detenidamente los contenidos de las unidades 5, 6, 7 y 8 de la guía didáctica y los capítulos 4,15 y 16 del texto básico como refuerzo para la evaluación presencial.

Actividad de aprendizaje2:

Resuelva los ejercicios

Realice un cuadro resumen de las principales herramientas de análisis financiero y el enfoque que brinda cada una de ellas, tome en cuenta las herramientas de análisis vertical y horizontal y de 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

Quiz Estados Financieros		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	b	<p>Literal a. Existen cuentas que son importantes para la empresa de acuerdo a su actividad, pero esto no es criterio de orden de activos en un balance.</p> <p>Literal b. En el balance se debe establecer desde el activo de mayor realización a liquidez hasta el activo que conlleva más tiempo convertirlo en liquidez.</p> <p>Literal c. En la empresa todas las cuentas de activo son utilizadas en balance, pero el uso de un activo se enfoca más a la utilización del mismo.</p> <p>Literal d. Todo administrador financiero debe tener criterio pero enfocado a las decisiones de la empresa.</p>
2	a	<p>Literal a. El estado de resultados permite conocer el desempeño de la empresa durante un periodo contable determinado.</p> <p>Literal b. En el estado de resultados no se registran inventarios.</p> <p>Literal c. En el estado de resultados no se registran activos corrientes</p> <p>Literal d. En el estado de resultados no se registran pasivos corrientes</p>

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

Quiz Estados Financieros		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
3	c	<p>Literal a.</p> <p>La sumatoria del activo total es de \$555, el pasivo de largo plazo más el capital es de \$400 por lo que la diferencia de \$155 corresponde al pasivo corriente.</p> <p>Literal b.</p> <p>La sumatoria del activo total es de \$555, el pasivo de largo plazo más el capital es de \$400 por lo que la diferencia de \$155 corresponde al pasivo corriente.</p> <p>Literal c.</p> <p>La sumatoria del activo total es de \$555, el pasivo de largo plazo más el capital es de \$400 por lo que la diferencia de \$155 corresponde al pasivo corriente.</p> <p>Literal d.</p> <p>La sumatoria del activo total es de \$555, el pasivo de largo plazo más el capital es de \$400 por lo que la diferencia de \$155 corresponde al pasivo corriente.</p>
4	c	<p>Literal a.</p> <p>La sumatoria de las cuentas del activo da un total de \$400, mientras que la sumatoria de las cuentas de pasivo corriente y capital es de \$315, por lo que la diferencia de \$85 corresponde al pasivo de largo plazo.</p> <p>Literal b.</p> <p>La sumatoria de las cuentas del activo da un total de \$400, mientras que la sumatoria de las cuentas de pasivo corriente y capital es de \$315, por lo que la diferencia de \$85 corresponde al pasivo de largo plazo.</p> <p>Literal c.</p> <p>La sumatoria de las cuentas del activo da un total de \$400, mientras que la sumatoria de las cuentas de pasivo corriente y capital es de \$315, por lo que la diferencia de \$85 corresponde al pasivo de largo plazo.</p> <p>Literal d.</p> <p>La sumatoria de las cuentas del activo da un total de \$400, mientras que la sumatoria de las cuentas de pasivo corriente y capital es de \$315, por lo que la diferencia de \$85 corresponde al pasivo de largo plazo.</p>

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

Quiz Estados Financieros		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
5	d	<p>Literal a.</p> <p>La sumatoria del activo de la empresa es de \$1090, mientras que los pasivos totales suman \$590, por lo que la diferencia de \$500 corresponde al capital de la empresa.</p> <p>Literal b.</p> <p>La sumatoria del activo de la empresa es de \$1090, mientras que los pasivos totales suman \$590, por lo que la diferencia de \$500 corresponde al capital de la empresa.</p> <p>Literal c.</p> <p>La sumatoria del activo de la empresa es de \$1090, mientras que los pasivos totales suman \$590, por lo que la diferencia de \$500 corresponde al capital de la empresa.</p> <p>Literal d.</p> <p>La sumatoria del activo de la empresa es de \$1090, mientras que los pasivos totales suman \$590, por lo que la diferencia de \$500 corresponde al capital de la empresa.</p>

Ir a la
autoevaluación



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

Quiz Ciclo de conversión de efectivo		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	c	<p>Literal a. El ciclo de efectivo no tiene relación con las deudas de corto plazo.</p> <p>Literal b. El ciclo de efectivo se ve afectado cuando la rotación de cuentas por cobrar disminuye.</p> <p>Literal c. Al disminuir los días del ciclo de efectivo la empresa logra mejorar el rendimiento de los activos de la empresa.</p> <p>Literal d. El ciclo de efectivo se ve afectado cuando la rotación de cuentas por cobrar disminuye.</p>
2	a	<p>Literal a. Todo lo relacionado a corto plazo está contemplado realizar en un año o menos de un año.</p> <p>Literal b. Todo lo relacionado a corto plazo está contemplado realizar en un año o menos de un año.</p> <p>Literal c. Todo lo relacionado a corto plazo está contemplado realizar en un año o menos de un año.</p> <p>Literal d. Todo lo relacionado a corto plazo está contemplado realizar en un año o menos de un año.</p>
3	c	<p>Literal a. Está relacionado con las ventas a crédito de la empresa.</p> <p>Literal b. Comprende desde el primer pago hasta el cobro de las cuentas por cobrar.</p> <p>Literal c. Las cuentas por pagar comprenden desde el ingreso de la compra a inventario hasta el pago completo de la deuda generada.</p> <p>Literal d. Comprende desde el compromiso de compra hasta el cobro de las cuentas por cobrar.</p>

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

Quiz Ciclo de conversión de efectivo		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
4	d	<p>Literal a.</p> <p>La sumatoria de días desde el compromiso de compra hasta la recuperación de las cuentas por cobrar generadas por la venta es de 118 días.</p> <p>Literal b.</p> <p>La sumatoria de días desde el compromiso de compra hasta la recuperación de las cuentas por cobrar generadas por la venta es de 118 días.</p> <p>Literal c.</p> <p>La sumatoria de días desde el compromiso de compra hasta la recuperación de las cuentas por cobrar generadas por la venta es de 118 días.</p> <p>Literal d.</p> <p>La sumatoria de días desde el compromiso de compra hasta la recuperación de las cuentas por cobrar generadas por la venta es de 118 días.</p>
5	b	<p>Literal a.</p> <p>El ciclo operativo de la empresa es de 58 días ($Ri=35$ días + PRCC=23 días), para obtener el periodo de cuentas por pagar, al ciclo operativo restamos el ciclo de efectivo lo cual da un resultado de 22 días.</p> <p>Literal b.</p> <p>El ciclo operativo de la empresa es de 58 días ($Ri=35$ días + PRCC=23 días), para obtener el periodo de cuentas por pagar, al ciclo operativo restamos el ciclo de efectivo lo cual da un resultado de 22 días.</p> <p>Literal c.</p> <p>El ciclo operativo de la empresa es de 58 días ($Ri=35$ días + PRCC=23 días), para obtener el periodo de cuentas por pagar, al ciclo operativo restamos el ciclo de efectivo lo cual da un resultado de 22 días.</p> <p>Literal d.</p> <p>El ciclo operativo de la empresa es de 58 días ($Ri=35$ días + PRCC=23 días), para obtener el periodo de cuentas por pagar, al ciclo operativo restamos el ciclo de efectivo lo cual da un resultado de 22 días.</p>

[Ir a la autoevaluación](#)



5. Referencias bibliográficas

Básica

itman, L., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de Administración Financiera*. México: Editorial Pearson.

El presente texto permite a los estudiantes revisar los contenidos relacionados con la administración financiera operativa, se establece como una herramienta básica para la asignatura, tiene un alto contenido de redacción pedagógica lo que lo convierte en un texto adecuado para poder comprender los contenidos básicos de la administración financiera operativa.

Complementaria

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

El libro sobre análisis financiero presenta casos prácticos de aplicación de análisis financiero y de herramientas de análisis financiero, presentando de una manera didáctica la aplicación de herramientas financieras y sobretodo de los aspectos que se deben tener en cuenta para realizar un adecuado análisis financiero.

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

El texto se presenta como una herramienta básica de quienes están relacionados con la administración financiera, aborda aspectos importantes sobre herramientas de análisis financiero, así como también de planeación y pronóstico financiero. El texto presenta una

Índice

Primer bimestre

Segundo bimestre

Solucionario

Referencias bibliográficas

redacción de fácil comprensión por lo que es adecuado para revisar aspectos de la administración financiera.

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

El texto de Fundamentos de administración financiera, presenta ejercicios desarrollados que permiten al estudiante comprender la importancia de la aplicación de herramientas financieras. Adicionalmente presenta casos de estudio que desarrollan en el estudiante la capacidad de análisis y aplicación de técnicas relacionadas con la administración financiera.

Garrido Bayas, I. Y., & Cejas Martínez, M. (2020). INVENTORY MANAGEMENT AS A STRATEGIC FACTOR IN BUSINESS ADMINISTRATION. *Revista Negotium*, 12(37).

El artículo de investigación está relacionado con la administración de inventarios y permite comprender como es la aplicación de este tipo de herramientas financieras.

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.

El presente artículo de investigación le permite al estudiante conocer acerca de las razones financieras, este artículo le permite al estudiante conocer acerca de la aplicación de las razones financieras y el efecto que tiene en la administración financiera de la empresa.

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.

El presente artículo es de tipo práctico y le permite al estudiante conocer acerca de la aplicabilidad de las razones financieras y herramientas de análisis financiero. Presenta un texto muy amigable para poder comprender sobre las herramientas financieras.