



# UTPL

La Universidad Católica de Loja

Modalidad Abierta y a Distancia

# Fundamentos de Administración Financiera

Guía didáctica

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas



**Departamento de Ciencias Empresariales**

**Sección departamental de Finanzas y Gestión Bancaria**

---

# Fundamentos de Administración Financiera

*Guía didáctica*

**Autor:**

Cueva Cueva Diego Fernando



ADMI\_1115

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

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario


Referencias  
bibliográficas

## Fundamentos de Administración Financiera

### Guía didáctica

Cueva Cueva Diego Fernando

Universidad Técnica Particular de Loja

 4.0, CC BY-NY-SA

### Diagramación y diseño digital:

Ediloja Cía. Ltda.

Telefax: 593-7-2611418.

San Cayetano Alto s/n.

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

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

Loja-Ecuador

ISBN digital - 978-9942-25-958-5



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>

28 de octubre, 2020

# Índice

<b>1. Datos de información.....</b>	<b>8</b>
1.1. Presentación de la asignatura .....	8
1.2. Competencias genéricas de la UTPL .....	8
1.3. Competencias específicas de la carrera.....	9
1.4. Problemática que aborda la asignatura .....	9
<b>2. Metodología de aprendizaje.....</b>	<b>9</b>
<b>3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje.....</b>	<b>10</b>
<b>Primer bimestre .....</b>	<b>10</b>
Resultado de aprendizaje 1 .....	10
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje .....	10
<b>Semana 1 .....</b>	<b>11</b>
<b>Unidad 1. Las funciones de la administración financiera .....</b>	<b>11</b>
1.1. Finanzas y negocios.....	11
1.2. Objetivo de la empresa.....	12
1.3. Función de la administración financiera .....	13
1.4. Gobierno y agencia.....	15
Actividades de aprendizaje recomendadas .....	16
Autoevaluación 1 .....	17
Resultado de aprendizaje 2 .....	20
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje .....	20
<b>Semana 2 .....</b>	<b>20</b>
<b>Unidad 2. Diagnóstico con base a los estados financieros .....</b>	<b>21</b>
2.1. Naturaleza de los estados financieros.....	21
2.2. Informe para los accionistas .....	22
2.3. Carta a los accionistas.....	22

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

<b>Semana 3</b> .....	<b>23</b>
2.4. Los cuatro estados financieros claves .....	23
2.5. Notas a los estados financieros.....	25
Actividades de aprendizaje recomendadas .....	25
Autoevaluación 2 .....	27
<b>Semana 4</b> .....	<b>30</b>
<b>Unidad 3. Introducción al análisis financiero</b> .....	<b>30</b>
3.1. Importancia del análisis financiero .....	30
3.2. Análisis financiero vertical.....	31
Actividades de aprendizaje recomendadas .....	35
<b>Semana 5</b> .....	<b>36</b>
3.3. Análisis financiero horizontal .....	36
Actividades de aprendizaje recomendadas .....	40
Autoevaluación 3 .....	41
Resultado de aprendizaje 3 .....	44
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje .....	44
<b>Semana 6</b> .....	<b>44</b>
<b>Unidad 4. Razones financieras</b> .....	<b>45</b>
4.1. Uso de las razones financieras.....	45
4.2. Tipos de comparaciones entre razones financieras .....	45
4.3. Partes interesadas .....	46
<b>Semana 7</b> .....	<b>47</b>
4.4. Precauciones al usar el análisis de razones financieras .	47
4.5. Categorías de las razones financieras.....	47
Actividades de aprendizaje recomendadas .....	48

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

Autoevaluación 4 .....	49
Actividades finales del bimestre.....	52
<b>Semana 8</b> .....	<b>52</b>
<b>Segundo bimestre</b> .....	<b>53</b>
Resultados de aprendizaje 3 y 4 .....	53
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje .....	53
<b>Semana 9</b> .....	<b>54</b>
<b>Unidad 5. Razones de liquidez</b> .....	<b>54</b>
5.1. Razón corriente.....	54
5.2. Razón rápida .....	56
5.3. Razón de efectivo .....	56
5.4. Capital de trabajo .....	57
Actividades de aprendizaje recomendadas .....	58
Autoevaluación 5 .....	59
<b>Semana 10</b> .....	<b>63</b>
<b>Unidad 6. Razones de actividad</b> .....	<b>63</b>
6.1. Rotación de inventarios.....	63
6.2. Periodo promedio de cobro .....	64
6.3. Periodo promedio de pago .....	65
<b>Semana 11</b> .....	<b>66</b>
6.4. Ciclo operativo y ciclo de efectivo.....	66
6.5. Rotación de los activos totales .....	68
Autoevaluación 6 .....	69

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

<b>Semana 12</b> .....	<b>72</b>
<b>Unidad 7. Razones de endeudamiento</b> .....	<b>72</b>
7.1. Razón de endeudamiento .....	72
7.2. Razón deuda – capital patrimonial .....	73
<b>Semana 13</b> .....	<b>74</b>
7.3. Razón de cargos de interés fijo .....	74
7.4. Razón de cobertura de pagos fijos.....	75
Actividades de aprendizaje recomendadas .....	75
Autoevaluación 7 .....	76
<b>Semana 14</b> .....	<b>79</b>
<b>Unidad 8. Razones de rentabilidad</b> .....	<b>79</b>
8.1. Margen de utilidad bruta .....	79
8.2. Margen de utilidad operativa .....	80
8.3. Margen de utilidad neta .....	81
<b>Semana 15</b> .....	<b>81</b>
8.4. Rendimiento sobre los activos totales.....	81
8.5. Rendimiento sobre el patrimonio .....	82
8.6. Ganancias por acción.....	83
Actividades de aprendizaje recomendadas .....	83
Autoevaluación 8 .....	84
Actividades finales del bimestre.....	88
<b>Semana 16</b> .....	<b>88</b>
<b>4. Solucionario</b> .....	<b>90</b>
<b>5. Referencias bibliográficas</b> .....	<b>98</b>

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

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

## 1. Datos de información

### 1.1. Presentación de la asignatura



### 1.2. Competencias genéricas de la UTPL

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



### 1.3. Competencias específicas de la carrera

- Integra capacidades científico – teóricas y técnico – instrumentales en los campos de la contabilidad, auditoría – control y administración financiera, para optimizar la respuesta a las exigencias y necesidades del desarrollo de las empresas prioritarias del sector económico productivo que requieren de la intervención de la profesión contable.

### 1.4. Problemática que aborda la asignatura

La administración financiera de una empresa, es una de las áreas con mayor sensibilidad, por lo que se deben desarrollar capacidades que permitan integrarse de manera eficiente a las exigencias que conlleva este cargo. Adicional, el aporte del administrador financiero en el crecimiento de las empresas, tiene su base en los conocimientos contables y financieros de los administradores, que en la actualidad es una necesidad imperante en las empresas para mantener un crecimiento sustentable y sostenible en el tiempo.



---

## 2. Metodología de aprendizaje

---

La asignatura de Fundamentos de Administración Financiera basa su aprendizaje en metodologías basadas en problemas, de tal manera que el estudiante a través de situaciones reales pueda desarrollar las capacidades y aptitudes requeridas en la administración financiera.



### 3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje



#### Primer bimestre

##### Resultado de aprendizaje 1

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

#### Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Apreciado estudiante usted estará en la capacidad de identificar los fundamentos teóricos básicos que enmarcan la administración financiera, las funciones que desempeña un administrador para poder lograr el objetivo principal de la administración financiera, el cual es maximizar el valor de la empresa a través del tiempo.

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

A través de escenarios usted podrá identificar estos conocimientos básicos e identificar las decisiones de la administración financiera en una empresa y cuáles son los aspectos importantes de la administración financiera en cuanto a la administración y relación con la gerencia y los accionistas.



## Semana 1



## Unidad 1. Las funciones de la administración financiera

### 1.1. Finanzas y negocios

Apreciado estudiante en este bimestre usted podrá relacionarse con herramientas utilizadas en la administración financiera de una empresa, para lo cual es necesario comprender el entorno de su aplicación, en este sentido, podemos iniciar mencionando que el mundo de las finanzas, es un mundo muy amplio y en donde se desarrollan actividades importantes para el desarrollo de las empresas.

Lo invito a leer el texto básico en la página 4, ¿Concuerda con lo planteado por Gitman y Zutter (2016) sobre el término de finanzas?, pues espero que sea así, porque tal como mencionan estos autores

las finanzas son la clave en la administración del dinero y que están relacionadas con los ingresos y gastos tanto a nivel personal como a nivel empresarial.

Importante lectura, ¿verdad?

En el texto Gitman y Zutter (2016) establecen una clasificación sobre las oportunidades en el desarrollo profesional, tanto en los servicios financieros como en la administración financiera. ¿Cuál es el de su interés?, puede compartir su respuesta con sus compañeros a través del entorno virtual.

Ahora que conoce acerca de las finanzas y su entorno, lo invito a leer acerca de las formas jurídicas de la organización. ¿Identifica alguna de estas formas de organización a nivel nacional?, si verdad, pues nuestra legislación permite el establecer formas jurídicas para las empresas o compañías en caso de estar registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Comparta en el entorno virtual, cual considera la forma jurídica que tiene mayores ventajas como accionista de una empresa, lo invito a realizar investigación acerca del tema y compartir su criterio en el entorno virtual.

## 1.2. Objetivo de la empresa

Toda empresa al crearse establece objetivos, sean estos enfocados en clientes, ventas, mercado, productos, etc. cada uno de estos objetivos conlleva una planificación de por medio, pero para los gerentes, en especial los relacionados con el ámbito financiero de la empresa, el objetivo debe centrarse en la maximización del valor de la empresa. Lo invito a leer el punto 1.2 del texto básico, en donde se expone acerca del objetivo de la empresa.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

Tal como pudo leer en este apartado del texto básico, pudo reconocer que como objetivo de la administración financiera está el de maximizar el valor de la empresa, o expresado por Gitman y Zutter (2016) como la riqueza de los accionistas, el cual es medido a través del precio de sus acciones en el mercado.

Pero, ¿Una empresa que obtiene mayores ganancias para sus accionistas, también cumple con el objetivo de la empresa?, para poder responder a esta pregunta lo invito a leer el punto de maximización de las ganancias del texto básico ubicado en la página 11.

La respuesta es sencilla, lo hace en parte, porque las ganancias de los accionistas son una parte del objetivo de la administración financiera, que tal como pudo analizar en la lectura son las ganancias de la empresa divididas para el número de acciones que tiene la empresa en el mercado, pero no siempre pasa que grandes ganancias deriven en un mayor precio de la acción.

Uno de los aspectos que incide en las ganancias de los accionistas son el tiempo, los flujos de efectivo y el riesgo, para profundizar en este tema lo invito a leer el texto básico.

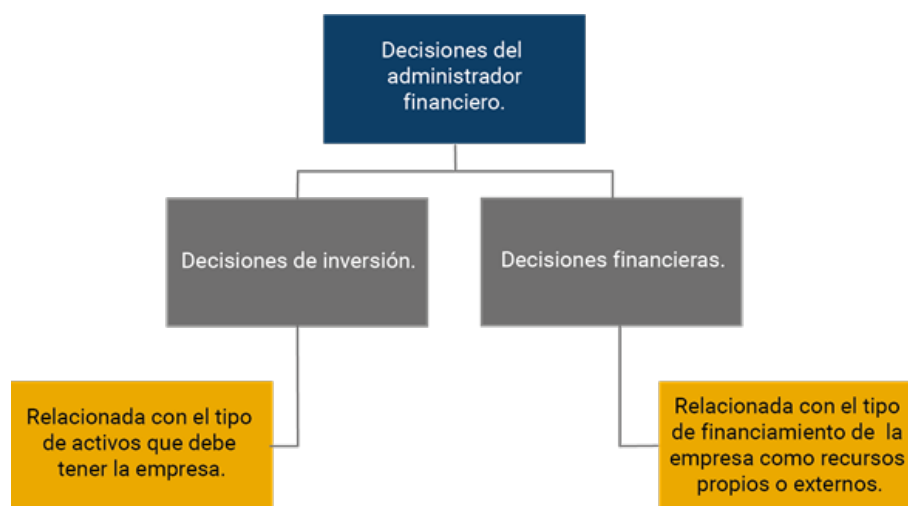
### 1.3. Función de la administración financiera

En las empresas existen áreas responsables de las diferentes actividades internas de la empresa, las cuales deben tener una estrecha relación con el departamento financiero, esta relación permite planificar financieramente cada decisión interna que se tome en la empresa.

A medida que la empresa crece, las responsabilidades del departamento financiero o del gerente financiero también lo hacen, por lo que debe contar con una oficina encargada solamente de la dirección financiera, y personal relacionado con la tesorería, contador, etc. como soporte del departamento.

Así mismo, los gerentes deben tener una estrecha relación con la economía y la contabilidad, lo invito a leer sobre esta relación en su texto básico. Interesante relación la de las finanzas con la economía que aporta el análisis macro, así como también con la contabilidad conociendo el aporte de los flujos de efectivo generados por la contabilidad y la toma de decisiones del administrador financiero.

Una vez que usted ha podido identificar aspectos claves de las finanzas o la administración financiera, es importante conocer los enfoques de decisión que tiene que realizar el administrador financiero y que buscan maximizar el valor de la empresa, la figura 1 expone estas decisiones:



*Figura 1.* Decisiones del administrador financiero.

Fuente: Elaboración propia a partir de Gitman y Zutter (2016).

## 1.4. Gobierno y agencia

Las empresas, en especial las que tienen emisión de acciones en los mercados financieros, deben velar por cumplir el objetivo principal de la administración financiera, por lo que las decisiones y acciones que se ejecuten en la empresa por parte de los gerentes debe estar alineado con este objetivo.

En algunos esta situación no se cumple, debido a que en algunos casos los intereses de los accionistas o de los gerentes difiere, lo que genera un problema de agencia en la empresa, para minimizar el impacto de esta situación se establecen estrategias que permitan poner en primer lugar la maximización del valor de la empresa.

Para profundizar sobre este tema lo invito a revisar el punto 1.4 de su texto básico, en donde se explica de manera detallada sobre el problema de agencia que se genera en las empresas.

¿Concuerda con Gitman y Zutter (2016) al mencionar que un problema de agencia se genera por anteponer metas personales en la administración y dejar de lado el objetivo principal de la administración financiera?, si verdad, adicional este problema de agencia genera costos que son transferidos como pérdidas a los accionistas afectando aún más la maximización de las acciones que tienen en su poder.

Pues bien hemos terminado la revisión de los aspectos básicos de la administración financiera, usted ahora está en la capacidad de identificar los aspectos teóricos de las finanzas, y sobre las decisiones que debe ejecutar el administrador financiero para poder evitar problemas de agencia y cumplir con la maximización de la riqueza de la empresa.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

- Para profundizar sobre las formas de organización empresarial lo invito a investigar sobre las figuras legales existentes en Ecuador y las ventajas en función de su administración que brinda cada una de ellas, comparta sus resultados en el entorno virtual que permita generar un debate sobre las ventajas y desventajas de cada figura legal.

Interesante verdad, ahora usted conoce que desde una persona natural hasta las corporaciones establecidas como sociedades anónimas o compañías presentan ventajas y que debe analizarse el objetivo de la empresa y de su composición accionaria para establecer la mejor figura.

- Estimado lo invito a revisar el precio de acciones de empresas a nivel mundial, puede utilizar la página de Yahoo Finance, a través de esta actividad usted podrá identificar si la empresa ha cumplido con su objetivo de maximizar la riqueza de la empresa, comparta con sus compañeros en el entorno virtual sobre su búsqueda y análisis.

Importante revisión, concuerda que la mayoría de empresas a nivel mundial buscan siempre maximizar el valor de la acción, adicional se pudo observar que existen pago de dividendos a los accionistas que son generados por las propias ganancias y que inciden en el precio de la acción, esto quiere decir que mientras la empresa busca cumplir con la maximización de la riqueza de sus accionistas presenta mejores resultados financieros.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas





## Autoevaluación 1

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

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

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

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

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

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer bimestre](#)

[Segundo bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias bibliográficas](#)

## Resultado de aprendizaje 2

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

### Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Apreciado estudiante, con los contenidos relacionados para desarrollar este resultado de aprendizaje, relacionado con los estados financieros, el análisis vertical y horizontal usted estará en la capacidad de poder conocer como es el desempeño de la empresa.

Estos contenidos, apoyados en el desarrollo de casos de estudio y de la metodología de aprendizaje basada en problemas, usted podrá identificar la aplicación de herramientas financieras de tipo estático y dinámico.



#### Semana 2

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



## Unidad 2. Diagnóstico con base a los estados financieros

### 2.1. Naturaleza de los estados financieros

Con respecto a los estados financieros y previo a empezar su estudio es necesario conocer que estos estados financieros que son una herramienta básica para la toma de decisiones por parte del administrador financiero, se generan por la contabilidad de la empresa.

En este sentido, y tomando en cuenta que la contabilidad permite registrar y clasificar la información financiera de la empresa, los estados financieros representan la situación y desempeño de una empresa en un momento determinado.

Estos estados financieros, según lo que menciona Ortiz Anaya (2018), se preparan con la finalidad de obtener un informe de la situación que presenta la empresa durante un periodo. Es decir que se puede conocer cómo es la estructura financiera de la empresa y como ha sido su desempeño, de tal manera que se pueda tener información precisa previo a la toma de decisiones.

Gitman y Zutter (2016) menciona que los lineamientos utilizados para generar y organizar la información financiera se conocen como Principios de Contabilidad generalmente aceptado (GAAP).

## 2.2. Informe para los accionistas

Como se mencionaba en el punto anterior, los estados financieros se elaboran para presentar la información financiera de la empresa, esta información debe ser presentada a los accionistas, acreedores, propietarios y en algunos casos publicada en las páginas web de la empresa para conocimiento público.

Lo invito a leer el texto básico en el punto 3.1 del capítulo 3 sobre estados financieros y análisis de razones, esta información le permitirá aclarar acerca de la importancia del informe para los accionistas.

Importante lectura, estamos de acuerdo en que el informe a los accionistas, además de ser un medio de comunicación sobre la situación de la empresa, el cual debe elaborarse de manera anual, permite conocer sobre qué actividades ha realizado la empresa durante un periodo de tiempo.

## 2.3. Carta a los accionistas

Gitman y Zutter (2016) establecen que la carta a los accionistas constituye la principal comunicación del cuerpo gerencial, en este sentido, es el primer elemento del informe anual para los accionistas, es decir, el principal canal de comunicación entre los accionistas y sus administradores.

Este documento, hace conocer los acontecimientos más importantes que se han realizado en la empresa, por lo que se considera un documento de la transparencia de la administración de la empresa, resultado de la aplicación de valores éticos que deben tener los administradores.



### Semana 3

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

## 2.4. Los cuatro estados financieros claves

En el texto básico se establecen cuatro estados financieros clave, que deben ser presentados a los accionistas de la empresa. Estos estados financieros son los siguientes:



Figura 2. Estados financieros.

Fuente: Elaboración propia a partir de Gitman y Zutter (2016).

Para conocer más acerca de cada uno de los estados financieros mencionados en la figura 2 lo invito a leer el texto básico en la página 61, en este punto se detallan cada uno de los estados financieros y el aporte que brinda en la toma de decisiones en la empresa.

Interesante lectura verdad, ahora usted recuerda el aporte de cada uno de los estados financieros en la administración de la empresa y la información que brinda al administrador financiero.

Lo invito a analizar cada uno de los estados financieros, primero, tenemos el estado de pérdidas y ganancias, el cual emite el resultado

de la actividad de la empresa obtenido por la empresa en un periodo específico, revise la tabla 3.1 de su texto básico, podemos observar que en este constan los ingresos por ventas, los costos y gastos y permite obtener las utilidades de la empresa en un periodo.

En este balance podemos observar la Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI), que es el indicador de la gestión financiera de la empresa, debido a que hasta este punto se puede analizar la eficiencia en la administración financiera o el papel desempeñado por el administrador financiero. Adicional este estado financiero genera información valiosa para los inversionistas al presentar las utilidades netas y los dividendos por acción, que es el pago que se realiza a los accionistas de las utilidades generadas en un periodo por la empresa.

En la tabla 3.2 del texto básico podemos observar la estructura del balance general, este permite identificar aspectos importantes de la administración financiera, como es la decisión de inversión representada en la estructura de activos de la empresa, la decisión de financiamiento representada en la relación deuda – capital, esta información es de gran importancia y debe estar relacionada con la actividad económica de la empresa.

Otro de los estados financieros es el Estado del patrimonio de los accionistas o conocido también Estado de ganancias retenidas, que tal como menciona Gitman y Zutter (2016) muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un periodo de tiempo.

Adicional se presenta el estado de flujos de efectivo, el cual clasifica la información en actividades operativas, inversión y de financiamiento, el cual permite analizar cómo son las entradas y salidas de efectivo de la empresa, es importante mencionar que el efectivo es un factor clave en la administración financiera.



## 2.5. Notas a los estados financieros

Para comprender como han sido elaborados los estados financieros, las empresas utilizan las notas de los estados financieros, en donde se detalla la información relacionada con políticas contables, procedimientos aplicadas para su elaboración, tal como lo menciona Gitman y Zutter (2016), para comprender más acerca de las notas de los estados financieros lo invito a leer la página 67 del texto básico.

Considera importante las notas de los estados financieros, si verdad, permite comprender la elaboración y cumplimiento, información utilizada por interesados como son los accionistas.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

- Le invito a revisar un informe para accionistas de una empresa, analice los puntos que integran este informe y que información financiera utilizan en el mismo, se presenta el reporte financiero de la [empresa HOLCIM](#). Comparta sobre su investigación en el entorno virtual.

Importante conocer sobre este informe, pudo observar que se expone la información financiera de la empresa, y el análisis de cada uno de los estados financieros, además hemos podido conocer que es de gran importancia la transparencia de la empresa para manejar los recursos económicos y financieros.

- En el siguiente Open Course Ware sobre [análisis contable](#), usted podrá revisar información relacionada sobre los estados financieros, Le sugiero revisar el tema 1 de este curso, comparta su apreciación de esta información en el entorno virtual.

## Estados Financieros

Interesante verdad, existe información muy importante sobre la importancia de los estados financieros, y como utilizar la información contable para el análisis financiero de una empresa.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas



## Autoevaluación 2

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

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

4. Los estados financieros clave en la administración financiera son:
- a. El estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado de situación financiera inicial y el estado de flujo de efectivo.
  - b. El estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado del patrimonio de los accionistas y el estado de flujo de efectivo.
  - c. El estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado de fuentes y usos y el estado de flujo de efectivo.
  - d. El estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado de fuentes y usos y el estado de orígenes y aplicaciones.
5. El estado que presenta un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa es:
- a. El estado de pérdidas y ganancias.
  - b. El Balance general.
  - c. El estado del patrimonio de los accionistas.
  - d. El estado de flujo de efectivo.
6. El balance general es un estado financiero que resume el desempeño de una empresa durante un período de tiempo:
- a. Verdadero.
  - b. Falso.

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

7. El balance de Enterprise Cia. Ltda. presenta activos corrientes de \$ 800, activos fijos de \$ 2,400, pasivos corrientes de \$ 700 y pasivos a largo plazo de \$ 1,800. ¿Cuál es el monto del capital contable, suponiendo que sea la única cuenta de balance restante?.
- a. \$ 700.
  - b. \$ 1,200.
  - c. \$ 1,800.
  - d. \$ 3,200.
8. El balance de la empresa BAKU presenta activos corrientes de \$ 105, activos fijos netos de \$ 450, deuda a largo plazo de \$ 90 y capital del propietario de \$ 300. ¿Cuál es el valor de los pasivos corrientes de la empresa si son la única partida del balance restante?.
- a. \$ 125.
  - b. \$ 165.
  - c. \$ 350.
  - d. \$ 555.
9. El dividendo por acción es el monto de efectivo distribuido en un periodo por cada acción que la empresa tiene en circulación.
- a. Verdadero.
  - b. Falso.
10. Las cuentas por pagar son un componente de:
- a. Activos corrientes.
  - b. Activos fijos.
  - c. Pasivos corrientes.
  - d. Pasivos de largo plazo.

[Ir al solucionario](#)



## Semana 4

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

## Unidad 3. Introducción al análisis financiero

### 3.1. Importancia del análisis financiero

Para comprender lo que es el análisis financiero, podemos tomar en cuenta lo que menciona Ortiz Anaya (2018), que menciona que es el proceso de recopilar, interpretar y comparar la información financiera de la empresa, con la finalidad de conocer como ha sido su desempeño financiero y operacional.

Existen diversas motivaciones para realizar análisis financiero, por lo que es importante realizar una división de estos intereses, en la figura 3 podemos observar estos criterios:

#### Análisis financiero interno.

☐ Gerentes y administradores.☐ Departamento financiero.☐ Departamento de producción y ventas.

#### Análisis financiero externo.

☐ Inversionistas - accionistas.☐ Proveedores.☐ Oficiales de crédito.

Figura 3. Interesados del análisis financiero.

Fuente: Elaboración propia.

Como podemos observar, se puede realizar análisis interno y externo, el interno se considera el más completo debido a la facilidad de contar con información relacionada con la empresa y es utilizado por los administradores y departamentos relacionados con la administración financiera de la empresa.

En cambio, el análisis financiero externo, es realizado por actores que requieren conocer la situación de la empresa en un momento dado, como es el caso de los accionistas o inversionistas para conocer acerca del desempeño de la empresa, en el caso de los proveedores es utilizado para conocer la liquidez y endeudamiento de la empresa y podemos mencionar a los oficiales de crédito cuando la empresa solicita un crédito en una institución financiera, en este punto se pueden mencionar personas particulares como estudiantes o profesionales que aplican herramientas de análisis financiero.

### 3.2. Análisis financiero vertical

Estimado estudiante, en este punto ya iniciamos con la aplicación de las herramientas financieras, en este sentido, iniciamos con la herramienta de análisis financiero vertical, el cual permite conocer la estructura financiera de la empresa a través del balance general y del estado de resultados.

Esta es una de las herramientas básicas de análisis financiero, y consiste en la comparación de una cuenta base de cada uno de los estados financieros para cada una de las cuentas que integran el estado financiero, a continuación, en la tabla 1 detallamos un ejercicio de aplicación del análisis vertical.

Tabla 1. Análisis vertical activos.

<b>Empresa XYZ</b> <b>Estado de situación financiera</b> <b>Expresado en miles de dólares</b>		
	<b>2019</b>	
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo	400,00	11%
Valores negociables	600,00	16%
Cuentas por cobrar	400,00	11%
Inventarios	600,00	16%
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>2.000,00</b>	<b>55%</b>
<b>Activos fijos</b>		
Terreno y edificio	1.200,00	33%
Maquinaria y equipo	850,00	23%
Mobiliario y accesorios	300,00	8%
Vehículos	100,00	3%
Depreciación acumulada	800,00	22%
<b>Total Activos fijos netos</b>	<b>1.650,00</b>	<b>45%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>3.650,00</b>	<b>100%</b>

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

En primer lugar, es importante como es la composición del activo, en la empresa XYZ podemos observar que el 55% de los activos corresponde a los corrientes y el 45% a los activos fijos. Podemos observar que existe un equilibrio de la inversión al saber que es una empresa de tipo manufacturera, así mismo podemos observar que los inventarios representan el 16% del total de activos y la maquinaria y las edificaciones de la empresa son las cuentas más representativas.



Usted puede realizar un análisis más detallado, al cambiar la cuenta base, es decir, sería el total de activos corriente como cuenta base y así poder analizar la composición de cada rubro de los activos, así mismo es importante poder comparar esta estructura con empresas de similar actividad económica, con la finalidad de conocer como es su estructura en relación a la competencia.

Tabla 2. Análisis vertical pasivo y patrimonio.

<b>Empresa XYZ</b> <b>Estado de situación financiera</b> <b>Expresado en miles de dólares</b>		
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar	700,00	19%
Documentos por pagar	600,00	16%
Deudas acumuladas	200,00	5%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1.500,00</b>	<b>41%</b>
Deuda a largo plazo	770,00	21%
<b>Total pasivos</b>	<b>2.270,00</b>	<b>62%</b>
Patrimonio de los accionistas		
Acciones preferentes	150,00	4%
Acciones comunes	250,00	7%
Capital pagado adicional sobre acciones comunes	380,00	10%
Ganancias retenidas	600,00	16%
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1.380,00</b>	<b>38%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>3.650,00</b>	<b>100%</b>

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Una vez que se ha realizado el análisis de los activos, con la ayuda de la tabla 2 se debe proceder a analizar el pasivo y patrimonio de la empresa, en esta empresa el 62% corresponde a pasivos y el 38% al patrimonio, al analizar detenidamente el pasivo de la empresa se puede observar que la deuda de largo plazo y las cuentas por pagar son las principales fuentes de financiamiento. La empresa también presenta documentos por pagar como parte de su pasivo de corto plazo, lo que genera que el 41% del total del financiamiento de la empresa sea de corto plazo.

En cambio, al analizar el patrimonio de la empresa, se puede observar que las ganancias retenidas son una fuente de financiamiento importante, esto quiere decir que la empresa ha tenido resultados positivos en años anteriores que le han permitido retener utilidades para capitalizarse.

Tabla 3. Análisis vertical estado de resultados.

<b>Empresa XYZ</b> <b>Estado de pérdidas y ganancias</b> <b>Expresado en miles de dólares</b>		
<b>Ingreso por ventas</b>	<b>5.700,00</b>	<b>100%</b>
Menos: Costo de los bienes vendidos	3.200,00	56%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2500,00</b>	<b>44%</b>
Menos: gastos operativos		
Gastos de ventas	120,00	2%
Gastos generales y administrativos	180,00	3%
Gastos de arrendamiento	60,00	1%
Gastos de depreciación	100,00	2%
Total de gastos operativos	460,00	8%
<b>Utilidad antes de intereses e impuestos</b>	<b>2040,00</b>	<b>36%</b>
Menos: gastos por intereses	120,00	2%
<b>Utilidad neta antes de impuestos</b>	<b>1920,00</b>	<b>34%</b>
Menos: impuestos	480,00	8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1440,00</b>	<b>25%</b>

Elaborado por: Cueva, D. (2020)

Una vez analizado el estado de situación financiera, se debe analizar el estado de pérdidas y ganancias, por lo que lo invito a revisar la tabla 3, podemos observar que en la empresa XYZ por cada dólar que vende 56¢ o 56 centavos de dólar representan el costo de ventas, lo que deja un margen bruto para la empresa del 44%. Los gastos operativos de la empresa son bajos lo que permite lograr un margen operacional del 36% y al tener un bajo impacto de intereses por deuda, el margen neto de la empresa es del 25%, un porcentaje interesante para una empresa de tipo manufacturera.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

Es importante que revise diferentes estados financieros de empresas para poder aplicar este tipo de análisis, visite la página de la [Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador](#) en el portal de información usted podrá descargar información financiera de las empresas, de esta manera usted podrá incrementar sus conocimientos en la estructura financiera de las empresas de acuerdo a su actividad económica.

Importante verdad, pudo conocer que cada empresa de acuerdo a su actividad económica estructura su inversión tratando de cubrir las necesidades operativas, y el financiamiento depende en muchos de los casos del tipo de inversión que se realiza en las empresas.



## Semana 5

### 3.3. Análisis financiero horizontal

Ahora bien, lo invito a conocer sobre el análisis financiero horizontal, el cual requiere de al menos 2 años de los estados financieros para su aplicación. Este análisis permite conocer las variaciones de un periodo a otro en las cuentas contables con la finalidad de conocer cómo se han establecido las decisiones con respecto del manejo de los recursos de la empresa.

Para poder aplicar este análisis, es necesario obtener la variación absoluta que es la diferencia en el año actual con respecto del año anterior de cada cuenta contable, esta es una medida en valores monetarios, por otro lado, tenemos la variación relativa que representa el porcentaje de cambio de cada cuenta contable, para lo cual utilizamos la diferencia y dividimos para el año anterior.

A continuación, en la tabla 4 se presenta la aplicación del análisis horizontal en la empresa XYZ, lo invito a revisar los resultados a continuación:

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

Tabla 4. Análisis horizontal activos.

<b>Empresa XYZ</b> <b>Estado de situación financiera</b> <b>Expresado en miles de dólares</b>				
	2018	2019	Variación Absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo	300,00	400,00	100,00	33%
Valores negociables	200,00	600,00	400,00	200%
Cuentas por cobrar	500,00	400,00	-100,00	-20%
Inventarios	900,00	600,00	-300,00	-33%
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>1.900,00</b>	<b>2.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>5%</b>
<b>Activos fijos</b>				
Terreno y edificio	1.150,00	1.200,00	50,00	4%
Maquinaria y equipo	730,00	850,00	120,00	16%
Mobiliario y accesorios	270,00	300,00	30,00	11%
Vehículos	90,00	100,00	10,00	11%
Depreciación acumulada	700,00	800,00	100,00	14%
<b>Total Activos fijos netos</b>	<b>1.540,00</b>	<b>1.650,00</b>	<b>110,00</b>	<b>7%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>3.440,00</b>	<b>3.650,00</b>	<b>210,00</b>	<b>6%</b>

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

En primer lugar, analizaremos los cambios que se han generado en el activo, podemos ver que este ha tenido un crecimiento del 6% del año 2018 con respecto del 2019, lo que representa un crecimiento de 210 millones de dólares. El cambio más importante se ha generado en activo fijo con una variación del 7% es decir 110 millones de dólares, mientras que el activo corriente ha tenido una variación del 5% que equivale a 100 millones.

A pesar de existir un crecimiento en el activo corriente, observamos que no es generado por cuentas como inventarios o cuentas por pagar, que son cuentas que denotan la producción y ventas de la

empresa, si no está generado por los valores negociables y efectivo de la empresa.

En cambio, el activo fijo, ha tenido un crecimiento en la maquinaria y equipo con un 16% que representa 120 millones, es importante mencionar que a pesar de que la cuenta de terreno y edificios presenta la variación relativa más baja, al analizar la variación relativa podemos observar que es la segunda variación en función de dinero en la empresa.

Tabla 5. Análisis horizontal pasivo y patrimonio.

<b>Empresa XYZ</b> <b>Estado de situación financiera</b> <b>Expresado en miles de dólares</b>				
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación relativa</b>
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar	650,00	700,00	50,00	8%
Documentos por pagar	530,00	600,00	70,00	13%
Deudas acumuladas	250,00	200,00	-50,00	-20%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1.430,00</b>	<b>1.500,00</b>	<b>70,00</b>	<b>5%</b>
Deuda a largo plazo	800,00	770,00	-30,00	-4%
<b>Total pasivos</b>	<b>2.230,00</b>	<b>2.270,00</b>	<b>40,00</b>	<b>2%</b>
Patrimonio de los accionistas				
Acciones preferentes	150,00	150,00	-	0%
Acciones comunes	230,00	250,00	20,00	9%
Capital pagado adicional sobre acciones comunes	380,00	380,00	-	0%
Ganancias retenidas	450,00	600,00	150,00	33%
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1.210,00</b>	<b>1.380,00</b>	<b>170,00</b>	<b>14%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>3.440,00</b>	<b>3.650,00</b>	<b>210,00</b>	<b>6%</b>

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Analizando la parte de estructura de financiamiento de la empresa, la cual está expuesta en la tabla 5, podemos observar que el crecimiento ha sido generado por el patrimonio de la empresa, el cual

presenta una variación del 14% que equivale a 170 millones, siendo la cuenta de las ganancias o utilidades retenidas la que incrementa en alrededor del 33% es decir, 150 millones.

Mientras que los pasivos corrientes presentan un crecimiento del 5% es decir 70 millones de dólares, de lo cual los documentos por pagar han tenido el mayor crecimiento, también observamos que el pasivo de largo plazo ha disminuido en un 4% lo que representa alrededor de 30 millones de dólares.

La empresa ha decidido cancelar deuda de largo plazo, utilizando las ganancias generadas y retenidas, y también ha buscado financiamiento a través de la cuenta de documentos por pagar.

Tabla 6. Análisis horizontal estado de resultados.

<b>Empresa XYZ</b> <b>Estado de pérdidas y ganancias</b> <b>Expresado en miles de dólares</b>				
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación relativa</b>
<b>Ingreso por ventas</b>	<b>5.650,00</b>	<b>5.700,00</b>	<b>50,00</b>	<b>1%</b>
Menos: Costo de los bienes vendidos	3.120,00	3.200,00	80,00	3%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2.530,00</b>	<b>2.500,00</b>	<b>-30,00</b>	<b>-1%</b>
Menos: gastos operativos				
Gastos de ventas	148,00	120,00	-28,00	-19%
Gastos generales y administrativos	175,00	180,00	5,00	3%
Gastos de arrendamiento	55,00	60,00	5,00	9%
Gastos de depreciación	100,00	100,00	-	0%
Total de gastos operativos	478,00	460,00	-18,00	-4%
<b>Utilidad antes de intereses e impuestos</b>	<b>2.052,00</b>	<b>2.040,00</b>	<b>-12,00</b>	<b>-1%</b>
Menos: gastos por intereses	140,00	120,00	-20,00	-14%
<b>Utilidad neta antes de impuestos</b>	<b>1.912,00</b>	<b>1.920,00</b>	<b>8,00</b>	<b>0,4%</b>
Menos: impuestos	478,00	480,00	2,00	0,4%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.434,00</b>	<b>1.440,00</b>	<b>6,00</b>	<b>0,4%</b>

Elaborado por: Cueva, D. (2020)

Para el estado de resultados o de pérdidas y ganancias también se debe aplicar este análisis, en la tabla 6 podemos observar que, con respecto de las ventas, han tenido un crecimiento para los periodos analizados, en apenas 1% que son alrededor de 50 millones de dólares.

A pesar de que las ventas crecen en 1% los costos de ventas crecen en 3%, esto representa alrededor de 80 millones, lo que puede ser un problema para la empresa que no ha podido controlar los gastos en función de la producción, por lo que su crecimiento es más rápido. Adicional podemos observar que a pesar de que los gastos operativos no crecen, la utilidad operacional no crece en la empresa. Mientras que su utilidad neta crece en un porcentaje muy bajo del 0,4% que representa 6 millones de dólares, esto motivado por la disminución de interés del pago de deuda de largo plazo.

Hemos concluido sobre estas herramientas de análisis vertical y horizontal, espero que con la aplicación de estas herramientas en diferentes estados financieros le permita generar mayor facilidad en la lectura de los resultados.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

Estimado estudiante, lo invito a ingresar a la página de la [Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador](#) en el portal de información usted podrá descargar información financiera de las empresas, descargue por lo menos de 2 años los estados financieros de una empresa de manufactura, comercio y construcción, comparta los resultados en el entorno virtual.

Interesante verdad, conocer sobre los cambios de estas empresas ha permitido conocer que cada empresa toma decisiones diferentes en relación a su inversión y al tipo de financiamiento que realizan.





### Autoevaluación 3

1. El proceso de recopilar, interpretar y comparar la información financiera de la empresa, se conoce como:
  - a. Análisis vertical.
  - b. Análisis horizontal.
  - c. Análisis financiero.
  - d. Análisis de tendencia.
2. Se puede elaborar análisis financiero interno y externo:
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
3. El análisis vertical permite:
  - a. Conocer la estructura financiera de la empresa.
  - b. Conocer el desempeño de la empresa.
  - c. Conocer la estructura y el desempeño de la empresa.
  - d. Conocer los movimientos de las cuentas.
4. El análisis vertical utiliza estados financieros de:
  - a. De manera mensual.
  - b. Un año.
  - c. Al menos dos años.
  - d. 3 años o más.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

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

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

9. El análisis vertical utiliza la variación absoluta y relativa:
- a. Verdadero.
  - b. Falso.
10. Para la aplicación del análisis horizontal se utilizan al menos dos estados financieros del mismo tipo:
- a. Verdadero.
  - b. Falso.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer  
bimestre](#)

[Segundo  
bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias  
bibliográficas](#)

### Resultado de aprendizaje 3

Evalúa e interpreta las herramientas de análisis financiero que permiten determinar la situación financiera de las empresas para que a través de la toma de decisiones generar una adecuada gestión financiera de las empresas en general.

## Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Estimado estudiante, en esta etapa usted ya ha conocido sobre algunas herramientas financieras de la empresa, se ha relacionado con herramientas de tipo estático como el análisis vertical y de tipo dinámico como es el análisis horizontal, ahora podrá conocer sobre otro tipo de herramientas como son las razones financieras.

Para poder conseguir el desarrollo de este resultado de aprendizaje se establecerán actividades de tipo práctico teóricas que le permita relacionar los aspectos teóricos con la realidad financiera de una empresa, al final usted estará en la capacidad de poder realizar un análisis financiero óptimo de las empresas.



### Semana 6

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



## Unidad 4. Razones financieras

### 4.1. Uso de las razones financieras

Las razones financieras es un indicador que relaciona dos o más cuentas contables, lo que permite obtener un número o valor relativo que de acuerdo a su enfoque de aplicación permite tener conocimiento de cómo se encuentra un área de la administración financiera de la empresa.

Gitman y Zutter (2016) en su texto mencionan que el análisis de razones financieras tiene en cuenta el cálculo e interpretación de las razones financieras, y que permiten conocer como es el desempeño de la empresa.

Lo invito a leer el texto básico en el punto 3.2 ubicado en la página 69, analice cada uno de los puntos que se presentan. Interesante verdad, los autores presentan un enfoque interesante en el uso de las razones financieras, ¿verdad?

### 4.2. Tipos de comparaciones entre razones financieras

Una vez que se tiene claro que son las razones financieras y cuál es el aporte al aplicarlas en una empresa, podemos ampliar sus ventajas al mencionar que no solamente se puede aplicar y analizar las razones financieras, si no que pueden ser comparables en diferentes ámbitos y que permiten dar una idea si los resultados obtenidos a la empresa

son adecuados o no, a continuación, en la figura se presenta como pueden ser comparadas las razones financieras:



*Figura 4.* Tipos de comparaciones de razones financieras.

Fuente: Elaboración propia a partir de Gitman y Zutter (2016).

Para profundizar en el tema, lo invito a leer el texto básico en la página 69, esto le permitirá ampliar la aplicación de cada análisis.

### 4.3. Partes interesadas

Tal como se mencionaba en las semanas anteriores, el análisis financiero tiene partes interesadas, y la aplicación de razones financieras también lo es, entre los principales interesados están los gerentes de la empresa, accionistas, proveedores, oficiales de crédito, inversionistas.

La información que brindan las razones financieras permitirá medir el riesgo y rendimiento a cada parte interesada, de esta manera poder tomar una decisión con respecto a la relación que deseen finiquitar con la empresa.



## Semana 7

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

### 4.4. Precauciones al usar el análisis de razones financieras

Existen precauciones que se deben tener al aplicar razones financieras en la empresa, que deben ser tomadas en cuenta previo a su aplicación y análisis, Gitman y Zutter (2016) presentan una lista de precauciones en su texto, lo invito a revisar cada una de estas.

¿Cuál considero más importante para usted?

Considero que todas tienen importancia y efecto en la aplicación de esta herramienta financiera, por lo que no se debe dejar de lado que existen factores internos y externos a la empresa que pueden afectar los resultados obtenidos con las razones financieras.

### 4.5. Categorías de las razones financieras

Las razones financieras se han establecido de manera que pueda exponer como se encuentra la situación de la empresa en categorías que son de vital importancia para su supervivencia en el mercado.

A continuación, detallamos las categorías que serán abordadas con mayor profundidad en las siguientes semanas:

- Razones de liquidez.
- Razones de actividad.
- Razones de endeudamiento.
- Razones de rentabilidad
- Razones de mercado.

Lo invito a revisar la infografía propuesta para conocer cada uno de las categorías de las razones financieras.

### Razones financieras

Como podemos observar, las razones financieras cubren los aspectos más importantes de la administración financiera, por ende, sus resultados brindan información relevante cuando son aplicadas con eficiencia.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

Lo invito a revisar información relacionada con el uso de las razones financieras, en el portal de información de la [Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador](#), investigue sobre el aporte que brindan las razones financieras a la toma de decisiones.

Interesante aporte de las razones financieras, verdad, espero que la información revisada le permita tener una idea clara de la importancia de este tipo de herramientas financieras para conocer sobre el desempeño de las empresas.





## Autoevaluación 4

1. La razón financiera relaciona dos o más cuentas contables.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
2. El análisis que utiliza razones financieras permite identificar, analizar y vigilar el desempeño de la empresa.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
3. La comparación de razones financieras con otras empresas en un mismo periodo se conoce como:
  - a. Análisis de muestra representativa.
  - b. Análisis financiero.
  - c. Análisis de series temporales.
  - d. Análisis combinado.
4. Cuando se utiliza las razones financieras para analizar la empresa a través del tiempo se conoce como:
  - a. Análisis de muestra representativa.
  - b. Análisis financiero.
  - c. Análisis de series temporales.
  - d. Análisis combinado.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

5. La importancia de la utilización de las razones financieras se genera por:
  - a. La interpretación del valor de la razón.
  - b. El cálculo de la razón financiera.
  - c. El análisis histórico de la razón financiera.
  - d. La comparación de la razón financiera.
6. El análisis que busca comparar sus razones financieras con un competidor clave se conoce como:
  - a. Análisis financiero.
  - b. Análisis de razones cruzadas.
  - c. Benchmarking.
  - d. Análisis histórico comparativo.
7. El análisis combinado utiliza una muestra representativa de competidores para ser analizados con la empresa durante un año específico.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
8. Entre las categorías de las razones financieras están:
  - a. Liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.
  - b. Liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y de mercado.
  - c. Liquidez, actividad, rotación, endeudamiento y rentabilidad.
  - d. Liquidez, actividad, endeudamiento, solvencia y rentabilidad.

9. Las razones que permiten conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas de corto plazo se conocen como:
- a. Liquidez.
  - b. Actividad.
  - c. Endeudamiento.
  - d. Rentabilidad.
10. Las razones que permiten conocer la capacidad de la empresa para convertir en efectivo las cuentas contables se conocen como:
- a. Liquidez.
  - b. Actividad.
  - c. Endeudamiento.
  - d. Rentabilidad.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer  
bimestre](#)

[Segundo  
bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias  
bibliográficas](#)



## Actividades finales del bimestre



### Semana 8

#### Actividad de aprendizaje 1:

Revise 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 preparación de la evaluación presencial.

A través de esta revisión usted podrá desarrollar los resultados de aprendizaje establecidos para este bimestre, relacionado con los aspectos teóricos de la administración financiera y la aplicación de las herramientas financieras.

#### Actividad de aprendizaje 2:

Genere un cuadro resumen de las ventajas y desventajas del análisis financiero, analizando desde el enfoque de análisis interno y externo.

Este resumen le permitirá identificar las fortalezas del análisis financiero para cada uno de las partes interesadas en su aplicación, adicional podrá desarrollar conocimientos relacionados sobre el enfoque de aplicación del análisis financiero en una empresa.

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



## Segundo bimestre

### Resultados de aprendizaje 3 y 4

- Evalúa e interpreta las herramientas de análisis financiero que permiten determinar la situación financiera de las empresas para que a través de la toma de decisiones generar una adecuada gestión financiera de las empresas en general.
- Establece, determina e interpreta el financiamiento y planeación de corto plazo aplicando herramientas financieras que permitan fortalecer la administración de capital de trabajo y efectivo de las empresas.

### Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje

Para que usted pueda desarrollar estos resultados de aprendizaje, usted abordará contenidos relacionados a las razones financieras relacionadas con la liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad, contenido importante en para comprender estas herramientas básicas en la toma de decisiones de la administración financiera.

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

Con la aplicación de casos de estudio y aprendizaje basado en problemas, se plantearán situaciones relacionadas con la situación financiera de empresas, de tal manera que usted pueda tener una idea más clara de la importancia de la aplicación de herramientas financieras.



## Semana 9



## Unidad 5. Razones de liquidez

### 5.1. Razón corriente

Estimado estudiante, iniciamos con el estudio de las razones financieras tomando en cuenta cada una de las categorías establecidas en semanas anteriores. Al finalizar estas unidades de estudio usted estará en la capacidad de aplicar este tipo de herramientas e identificar el aporte que brindan en la administración financiera de la empresa.

Previo a conocer sobre las razones financieras de liquidez es importante conocer que la capacidad que tiene la empresa para cubrir con las deudas de corto plazo, se conoce como liquidez, esta categoría está relacionada con la solvencia de la empresa, y que es

uno de los problemas más comunes que pueden afectar a la empresa cuando no existe un control sobre los requerimientos mínimos de recursos de corto plazo.

Lo invito a leer el capítulo 3 del texto básico en la página 73 en donde se expone lo relacionado a los indicadores de liquidez, y cada una de las razones que permiten conocer el nivel de solvencia de corto plazo de la empresa.

Para efectos de práctica, utilizaremos los estados financieros presentados en las primeras unidades, en donde se aplicarán las razones financieras.

Entre las principales razones de liquidez tenemos a la razón corriente, la cual relaciona los activos corrientes con los pasivos corrientes, a continuación, en la tabla 7 se presentan los indicadores de razón corriente de los últimos 3 años.

Tabla 7. Razón corriente.

RAZONES DE LIQUIDEZ	2017	2018	2019
Razón corriente	1,46	1,33	1,33

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

En base a la lectura del texto, ¿cómo considera los resultados de esta empresa manufacturera?, pues creo que concuerda conmigo al mencionar que por cada dólar que la empresa tiene como deuda de corto plazo, cuenta con más de 1,33 dólares para hacer frente, es decir mantiene liquidez a pesar de que esta ha disminuido con el pasar del tiempo. Ahora le propongo contestar la siguiente pregunta: ¿es conveniente mantener altos indicadores de liquidez?

Pues al igual que usted, considero que presentar niveles elevados de razón corriente, puede generar presencia de recursos ociosos lo que genera una disminución en la rentabilidad de la empresa, es aquí cuando nace esta relación sobre a mayor liquidez menor rentabilidad.

## 5.2. Razón rápida

Otra de las razones financieras que se utilizan, es la de razón rápida, la cual es una medida de liquidez más exigente, al analizar la estructura de la razón financiera podemos ver que a los activos corrientes se les resta los inventarios, es decir se toman las cuentas del activo que tienen mayor facilidad de convertir en efectivo, esto se relaciona para los pasivos corrientes.

Tabla 8. Razón rápida.

RATIOS DE LIQUIDEZ	2017	2018	2019
Razón rápida	0,84	0,70	0,93

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

¿Qué criterio tiene con respecto de la razón rápida de la empresa XYZ?

Concuerta conmigo al mencionar que, a pesar de disminuir los inventarios, la empresa presenta niveles de liquidez cercanos a 1, tal como se visualiza en la tabla 8, pero que al ser una empresa de tipo manufactura, estos indicadores son adecuados debido a que, en este tipo de actividades económicas, en algunos casos, se manejan más días de crédito por parte de los proveedores.

## 5.3. Razón de efectivo

Esta razón de efectivo, es la relación entre el efectivo de la empresa con respecto de sus pasivos corrientes, lo que permite conocer la liquidez efectiva de la empresa con los recursos disponibles. Este indicador no es muy utilizado debido a que la cuenta de efectivo presenta variaciones constantes durante el proceso productivo.



Tabla 9. Razón de efectivo.

RATIOS DE LIQUIDEZ	2017	2018	2019
Razón de efectivo	0,22	0,21	0,27

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Al analizar este indicador expuesto en la tabla 9, podemos observar que la empresa cuenta con 0,22 centavos de dólar para hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

#### 5.4. Capital de trabajo

El capital de trabajo presenta la diferencia entre los activos corrientes menos los pasivos corrientes, este indicador permite tener una medida en valor monetario de la razón corriente de la empresa.

Tabla 10. Capital de trabajo.

RATIOS DE LIQUIDEZ	2017	2018	2019
Capital de trabajo	590	470	500

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Al analizar el capital de trabajo de la empresa XYZ, expuesto en la tabla 10, podemos observar en primera instancia que los valores son positivos, esto quiere decir que parte de los activos corrientes está siendo financiado por deuda de largo plazo o por patrimonio, esto se considera como un fondo de maniobra para la empresa.



## Actividades de aprendizaje recomendadas

- Estimado estudiante para conocer más acerca de las razones de liquidez, lo invito a revisar el siguiente Open Course Ware sobre [análisis contable](#). Revise el tema 5 de este curso le será de mucha utilidad para comprender más sobre las razones de liquidez.

Interesante documento verdad, presenta un análisis de las razones financieras de liquidez que permite comprender de manera eficiente la necesidad de controlar los niveles de liquidez en la empresa.

- Lo invito a revisar el siguiente artículo de investigación denominado: [Razones financieras de liquidez: Un indicador tradicional del estado financiero de las empresas](#), realizado por Luis Sáenz y Laury Sáenz y publicado en la Revista Científica Orbis Cognita.

Interesante artículo verdad, permite visualizar el uso de las razones de liquidez y como estas permiten conocer la condición financiera de una empresa, lo invito a compartir su análisis en el entorno virtual.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas



## Autoevaluación 5

1. La empresa en la cual se desempeña como administrador financiero presenta la siguiente información al término del año 2019: activos totales de \$680 millones, activos fijos de \$460 millones, pasivos corrientes de \$130 millones y un patrimonio de \$250 millones, el capital de trabajo de su empresa es de:
  - a. 550 millones.
  - b. 170 millones.
  - c. 330 millones.
  - d. 90 millones.
2. Cuando se realiza una compra de inventario en la empresa y se paga en efectivo:
  - a. La prueba ácida aumenta.
  - b. La prueba ácida disminuye.
  - c. La razón corriente aumenta.
  - d. La razón corriente disminuye.
3. Si una empresa tiene una razón corriente de 2 y una prueba del ácido de 1, el inventario debe ser igual a la mitad del total de los activos corrientes actuales.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

4. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre la razón corriente es correcta?
- Utilizar las cuentas de inventario del activo corriente es un error porque no se especifica el valor de mercado de la inversión.
  - La división de los pasivos corrientes para los activos corrientes permite obtener la razón corriente.
  - La razón corriente siempre será mayor que la prueba del ácido en las empresas que tienen inventario.
  - Cuanto mayor nivel de razón corriente mayor efectivo tiene la empresa.
5. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones sobre la prueba del ácido es correcta?
- Utilizar las cuentas de inventario del activo corriente es un error porque no se especifica el valor de mercado de la inversión.
  - El resultado de la disminución de los inventarios en los activos corrientes dividido para los pasivos corrientes permite obtener la prueba del ácido.
  - La prueba del ácido siempre será mayor que la razón corriente.
  - Cuanto mayor nivel de prueba del ácido mayor efectivo tiene la empresa.
6. La empresa COBEX presenta los siguientes datos: activos corrientes de \$480, pasivos corrientes de \$230, pasivos de largo plazo de \$750, la razón corriente es de:
- 2.08.
  - 0.53.
  - 0.64.
  - 3.26.

7. La empresa COBEX presenta la siguiente información efectivo \$100, cuentas por cobrar \$370, inventarios \$1250, proveedores \$530, documentos por pagar \$130, deuda bancaria de largo plazo \$780, la prueba ácida es:
- 0.52.
  - 0.71.
  - 1.03.
  - 1.5.
8. La empresa COBEX presenta la siguiente información efectivo \$100, cuentas por cobrar \$370, inventarios \$1250, proveedores \$530, documentos por pagar \$130, deuda bancaria de largo plazo \$780, la razón corriente es:
- 0.52.
  - 0.71.
  - 2.6.
  - 1.5.
9. La empresa COBEX presenta la siguiente información efectivo \$100, cuentas por cobrar \$370, inventarios \$1250, proveedores \$530, documentos por pagar \$130, deuda bancaria de largo plazo \$780, el capital de trabajo es:
- \$470.
  - \$1.060.
  - \$280.
  - \$720.

10. La prueba del ácido:

- a. Toma en cuenta los activos y pasivos menores a un año.
- b. Toma en cuenta los activos totales de la empresa.
- c. No toma en cuenta el efectivo para su cálculo.
- d. Toma en cuenta los activos corrientes menos los inventarios.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer  
bimestre](#)

[Segundo  
bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias  
bibliográficas](#)



## Semana 10



### Unidad 6. Razones de actividad

#### 6.1. Rotación de inventarios

Para el siguiente punto lo invito a revisar el texto básico, en la página 75 el punto 3.4 permite identificar el enfoque de las razones de actividad, las cuales permiten conocer como es la eficiencia de la empresa para convertir en efectivo la empresa. Recordemos que, desde la compra de inventario hasta la recuperación de las ventas, es el proceso en donde se debe controlar los movimientos de efectivo y el tiempo que tarda la empresa en convertir sus inventarios en efectivo.

Pues bien, como usted ha podido revisar existen varios indicadores que permiten medir la eficiencia de la empresa, entre el cual tenemos la rotación de inventarios, que permite conocer el tiempo en que los inventarios se convierten en efectivo, es decir permite conocer la liquidez del efectivo.

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

Tabla 11. Rotación de inventarios.

RATIOS DE ACTIVIDAD	2017	2018	2019
Rotación de inventarios	101	105	68

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

En el caso de la empresa propuesta en la tabla 11, podemos observar que la rotación de inventarios en función de días o de edad del inventario como lo establece el texto básico, ha disminuido, esto es un factor positivo para la empresa debido a que permite identificar que se requiere menos tiempo para poder hacer efectivo el inventario de la empresa.

En caso de que la empresa sea de tipo manufactura, la empresa puede obtener la rotación de inventarios con mayor detalle, es decir la rotación de inventarios de materia prima, productos en proceso o productos terminados, de esta manera si existe un cuello de botella en la empresa se podrá identificar y tomar correctivos para mejorar estos procesos.

## 6.2. Periodo promedio de cobro

Otra de las razones financieras de la categoría de las razones de actividad está el indicador del periodo promedio de cobro, este permite conocer el tiempo en que la empresa recupera el dinero de las ventas a crédito de la empresa, para comprender sobre este indicador revise el texto básico sobre cómo realizar el cálculo.

¿Cuál es la opinión que tiene usted acerca de este indicador expuesto en la tabla 12?



Tabla 12. Periodo promedio de cobro.

RATIOS DE ACTIVIDAD	2017	2018	2019
Periodo promedio de cobro	32	32	26

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Al igual que usted, coincido al mencionar que este indicador evalúa las políticas de crédito de la empresa, y que permite analizar las políticas de crédito, en la tabla expuesta podemos evidenciar que este indicador medido en días ha disminuido por lo que la empresa está recuperando con más eficiencia las ventas a crédito.

### 6.3. Periodo promedio de pago

Otro de los indicadores que para la empresa es importante analizar, es sobre el periodo promedio de pago, el cual permite conocer el tiempo en el que la empresa debe hacer frente a sus deudas, se espera que este indicador sea mayor al periodo promedio de cobro, de tal manera que se pueda generar una holgura entre el tiempo que se recibe el dinero y el tiempo que en el que se debe pagar.

Tabla 13. Periodo promedio de pago.

RATIOS DE ACTIVIDAD	2017	2018	2019
Periodo promedio de pago	76	76	80

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

En la tabla 13 podemos observar que este indicador ha aumentado, es decir la empresa realiza sus pagos más tarde, que podría ser generado por la buena trayectoria de la empresa en su relación con los proveedores. Lo invito a revisar el texto básico para comprender más acerca de este indicador.



## Semana 11

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

### 6.4. Ciclo operativo y ciclo de efectivo

Existen dos indicadores que son de gran importancia evaluar en la empresa, que son el ciclo operativo y el ciclo de efectivo, el primero que se enfoca a analizar el tiempo que tarda la empresa desde el momento en que realiza la compra de inventarios hasta el momento de recuperar sus ventas a crédito.

Para calcular el ciclo operativo se utiliza la rotación de inventarios y la rotación de periodo promedio de cobro, a continuación, se detalla la fórmula:

Ciclo operativo = Rotación de inventarios + Periodo promedio de cobro.

Mientras más alto es este indicador demuestra que la empresa requiere de más tiempo para transformar la materia prima en ventas y la recuperación de las ventas, por lo que en este caso se debería analizar cuál de estos dos factores hace que se incremente el ciclo operativo.

En cambio, el ciclo de efectivo, un indicador que permite identificar los días que la empresa requiere financiar su operación con recursos internos, el cálculo se realiza de la siguiente manera:

Ciclo de efectivo = ciclo operativo – periodo promedio de pago

O tomando en cuenta todas las razones financieras que lo integran sería de la siguiente manera:

Ciclo de efectivo = Rotación de inventarios

+ Periodo promedio de cobro

- Periodo promedio de pago

Tabla 14. Ciclo de efectivo y operativo.

RATIOS DE ACTIVIDAD	2017	2018	2019
Ciclo operativo	132	138	94
Ciclo de efectivo	57	62	14

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Los resultados expuestos en la tabla 14 para la empresa XYZ permite evidenciar que el ciclo operativo de la empresa ha disminuido a través del tiempo, para el año 2019 podemos observar que el tiempo que transcurre desde el momento que se adquiere la materia prima hasta la recuperación de las ventas generadas, es de 94 días, por lo que la empresa requiere financiar 94 días su proceso productivo.

El ciclo de efectivo de la empresa, también ha disminuido, un resultado adecuado porque evidencia que la mayor cantidad de su periodo productivo está siendo financiado por sus proveedores y apenas 14 días en el año 2019 requieren financiamiento con sus propios recursos.

Al analizar estos indicadores se pueden enfocar las decisiones en función del tiempo de producción, políticas de crédito, relación con proveedores con la finalidad de optimizar el uso de recursos internos.

## 6.5. Rotación de los activos totales

Le invito a revisar la página 77 del texto básico, aquí se expone el enfoque de aplicación de la rotación de activos totales.

Tabla 15. Rotación de activos totales.

RATIOS DE ACTIVIDAD	2017	2018	2019
Rotación de activos totales	1,63	1,64	1,56

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Como observamos en la tabla 15, los resultados de la empresa reflejan que la empresa rota sus activos 1.56 veces en el año, es decir mientras más alto es este indicador se evidencia mayor eficiencia en el uso de los activos o de la inversión.



## Autoevaluación 6

1. El indicador relacionado con la rotación de activos fijos mide:
  - a. La eficiencia del uso de los activos.
  - b. El tiempo que toma a la empresa reemplazar un activo.
  - c. La relación de inversión de activos fijos con respecto de los corrientes.
  - d. La cantidad de ventas que genera cada dólar invertido en activos.
2. Los indicadores de rotación de activos están destinados a medir qué tan eficiente una empresa usa sus activos para generar ventas.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.
3. Una rotación de activos de 2.4 establece que:
  - a. Por cada dólar de ventas, una empresa invierte 2.4 en activos.
  - b. Por cada dólar del activo, la empresa genera 2.4 dólares en ventas.
  - c. Por cada dólar del activo, una empresa genera 2.4 dólares de rendimiento.
  - d. Por cada 2.4 dólares en activo, la empresa genera un dólar en ventas.
4. Cuando aumenta la rotación del inventario, también aumenta el número de días que lleva vender el inventario.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

5. COBEXO presentó ventas netas de \$ 700,000 y cuentas por cobrar promedio de \$ 35,000 el año pasado. ¿Cuánto tiempo en promedio les toma a sus clientes de crédito pagar sus facturas?.
- 13.24.
  - 15.75.
  - 18.25.
  - 19.03.
6. COBEXO presentó compras de \$ 530,000 y cuentas por pagar promedio de \$ 65,000 el año pasado. ¿Cuánto tiempo en promedio le toma a la empresa pagar sus deudas?.
- 14.24.
  - 15.75.
  - 18.25.
  - 44.76.
7. COBEXO presentó ventas de \$ 700,000 y sus activos totales fueron de \$ 1.200,000 el año pasado. ¿Cuál es la rotación de activos totales de la empresa?.
- 0.58.
  - 0.73.
  - 0.91.
  - 1.02.
8. COBEXO presentó costo de bienes vendidos por \$ 530,000 y su inventario de \$ 94.500. ¿Qué tiempo le toma a la empresa efectivizar sus inventarios?.
- 5.60 veces.
  - 5.48 veces.
  - 6.03 veces.
  - 7.02 veces.

9. Martin's tiene una razón corriente de 2, una razón rápida de 1.8, un ingreso neto de \$ 180,000, un margen de beneficio del 10 por ciento y un saldo de cuentas por cobrar de \$ 150,000. ¿Cuál es el período promedio de cobranza de la empresa?
- a. 45.2 días
  - b. 22.5 días.
  - c. 30.4 días.
  - d. 18.3 días.
10. Una empresa tiene pasivos corrientes de \$ 250, un índice actual de 1.2 y un índice rápido de 0.80. ¿Cuánto inventario tiene esta empresa?
- a. \$ 45.
  - b. \$ 100.
  - c. \$ 120.
  - d. \$ 200.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer bimestre](#)

[Segundo bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias bibliográficas](#)



## Semana 12



### Unidad 7. Razones de endeudamiento

#### 7.1. Razón de endeudamiento

Las razones de endeudamiento tal como menciona Gitman y Zutter (2016) permiten conocer el nivel de apalancamiento financiero en una empresa, esto quiere decir el nivel de deuda que tiene la empresa, con especial atención en la deuda de largo plazo.

¿Cómo considera usted el apalancamiento financiero?, ¿está de acuerdo con lo que menciona el texto básico?

Al igual que usted, comparto la misma idea, el aumento de deuda o de apalancamiento financiero incrementa el riesgo y afecta el rendimiento de la empresa.

Entre los indicadores que permiten conocer el grado de deuda que tiene la empresa, está la razón de endeudamiento, que refleja que nivel de los activos está siendo financiado por deuda, lo invito a revisar el punto 3.5 del texto básico.

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



Tabla 16. Razón de endeudamiento.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2017	2018	2019
Razón de endeudamiento	64,6%	64,8%	62,2%

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Al analizar la razón de endeudamiento de la tabla 16, calculada por la división entre los pasivos totales a los activos totales, se evidencia que la empresa XYZ ha mantenido niveles similares de deuda a través del tiempo, viéndose un poco disminuida en el año 2019 a un nivel de 62.2%, es decir que los activos de la empresa están siendo financiados en un 62.2% por deuda, siendo una posición agresiva al mantener mayor apalancamiento financiero.

## 7.2. Razón deuda – capital patrimonial

Otro de los indicadores, es la relación deuda – capital patrimonial que permite medir la relación entre el financiamiento de deuda contra los recursos propios de la empresa.

Tabla 17. Razón deuda - capital.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2017	2018	2019
Razón deuda - capital patrimonial	2,10	2,10	1,85

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

La empresa XYZ mantiene niveles altos de este indicador, tal como se expone en la tabla 17, es decir que por cada dólar que es invertido por los accionistas, la empresa debe a sus acreedores 1.85 dólares, lo que presenta un alto nivel de apalancamiento financiero en la empresa.



## Semana 13

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

### 7.3. Razón de cargos de interés fijo

Para conocer el impacto de los intereses en la empresa y la capacidad que se tiene para cubrirlos se utiliza el indicador de razón de cargos de interés fijo, el cual relaciona las Utilidades antes de Intereses e impuestos UAI para los intereses, mientras más alto este valor la empresa mantiene niveles altos de cobertura de la carga financiera.

Tabla 18. Razón de cargos de interés fijo.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2017	2018	2019
Razón de cargos de interés fijo	13,65	14,66	17,00

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

En el caso de la empresa XYZ, en la tabla 18 se presenta un valor de 17, un valor que denota que la generación de UAI por parte de la empresa es capaz de soportar 17 veces más el impacto de los intereses generados en el año 2019.

Relacionando con los indicadores anteriores a pesar de mantener un alto nivel de apalancamiento financiero, la empresa aún está en la capacidad de soportar mayor carga financiera.

## 7.4. Razón de cobertura de pagos fijos

Para analizar este indicador lo invito a leer el texto básico en la página 81.

¿Fue fácil entender sobre este indicador?, espero que sí, pues lo que realiza este indicador es presentar la capacidad de la empresa para cumplir con todos los gastos fijos, tal como lo menciona Gitman y Zutter (2016).



### Actividades de aprendizaje recomendadas

Para comprender más acerca de los indicadores de endeudamiento, lo invito a revisar el siguiente artículo de investigación denominado: [Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca](#), Ecuador, realizado por Irene Gisel Buele Nugra, Fabián Leonardo Cuesta Astudillo y Carlos Fernando Chillogalli Peña.

### Razones de endeudamiento

Interesante lectura verdad, este artículo permite conocer los indicadores financieros del sector industrial manufacturero ecuatoriano, en específico de la ciudad de Cuenca, y cuáles son los más importante para analizar este tipo de sector económico, es así que los resultados de endeudamiento son uno de los que permite tener una idea más clara sobre esta actividad económica importante del país.



## Autoevaluación 7

1. Como administrador financiero usted toma una decisión que disminuya el apalancamiento financiero de la empresa, la cual está relacionada con:
  - a. Incrementar los activos totales con compras en efectivo.
  - b. Incrementar sus pasivos corrientes.
  - c. Vender activos fijos de la empresa.
  - d. Vender acciones y pagar deuda.
2. La capitalización total es igual a:
  - a. Pasivos totales más patrimonio total.
  - b. Capital de trabajo neto.
  - c. Deuda a largo plazo más capital total.
  - d. Activos totales más patrimonio total.
3. ¿Cuál de las siguientes es una medida de apalancamiento financiero?
  - a. Multiplicador de capital.
  - b. Margen de beneficio.
  - c. Razón corriente.
  - d. Razón de cobertura de intereses.
4. Los índices de solvencia a largo plazo están destinados a abordar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras durante los próximos doce meses.
  - a. Verdadero.
  - b. Falso.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

5. En palabras, un multiplicador de capital de 2 significa que por cada \$ 1:
- En capital, una empresa tiene \$ 2 en activos.
  - En capital, una empresa tiene una deuda de \$ 2.
  - En capital, una empresa tiene \$ 2 en ingresos.
  - En activos, una empresa tiene \$ 2 en capital.
6. Si una empresa tiene un índice de deuda total de 0.5, ¿cuál es su multiplicador de capital?:
- 0.50.
  - 0.67.
  - 1.00.
  - 2.00.
7. COBEXO presenta los siguientes datos: Pasivos totales de \$ 580.000 y capital en acciones comunes \$ 350.000. ¿Cuál es la razón deuda – capital patrimonial?:
- 1.66.
  - 1.33.
  - 1.21.
  - 1.67.
8. COBEXO presenta los siguientes datos: Pasivos totales de \$ 580.000 y activos totales de \$ 940.000. ¿Cuál es la razón de endeudamiento?:
- 0.42.
  - 0.62.
  - 0.75.
  - 1.21.

9. MARBELLA presenta \$ 380.000 de utilidades antes de intereses e impuestos y \$ 38500 de intereses ¿Cuál es la razón de cargo de interés fijo?.
- a. 9.87
  - b. 12.3.
  - c. 7.54.
  - d. 8.32.
10. La razón que mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores en una empresa es:
- a. Razón deuda – capital.
  - b. Razón de endeudamiento.
  - c. Razón de cargo de intereses.
  - d. Razón de cobertura de pagos fijos.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer bimestre](#)

[Segundo bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias bibliográficas](#)



## Semana 14

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

## Unidad 8. Razones de rentabilidad

### 8.1. Margen de utilidad bruta

Las razones de rentabilidad, permiten conocer la eficiencia de la administración de la empresa, estas razones son de gran importancia para los inversionistas al momento de analizar la empresa.

Entre los indicadores de rentabilidad tenemos el margen de utilidad bruta, que relaciona la Utilidad bruta para las ventas, es decir la capacidad de la empresa para generar utilidades de las ventas descontado los costos que se generan.

Tabla 19. Margen de utilidad bruta.

RATIOS DE RENTABILIDAD	2017	2018	2019
Margen de utilidad bruta	44%	45%	44%

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

En el caso de la empresa XYZ podemos observar en la tabla 19 un nivel del 44% de margen de utilidad bruta, que es un indicador alto para la empresa, es decir que por cada dólar de venta la empresa es capaz de generar 0,44 centavos de dólar como ganancia bruta.

A diferencia de otros indicadores que mencionan que mientras más alto este indicador es mejor para la empresa, en este sentido, el obtener indicadores más altos puede incidir en la calidad de los productos lo que a futuro puede afectar las ventas.

## 8.2. Margen de utilidad operativa

Otro de los indicadores que se analiza es el margen de utilidad operativa, que relaciona las utilidades operacionales con respecto de las ventas, este indicador es considerado como el medidor de la gestión del administrador financiero.

Gitman y Zutter (2016) menciona que este indicador presenta el nivel de utilidades que la empresa es capaz de generar después de deducir los costos y gastos generados por la empresa durante un periodo.

Tabla 20. Margen de utilidad operativa.

RATIOS DE RENTABILIDAD	2017	2018	2019
Margen de utilidad operativa	35%	36%	36%

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Tomando en cuenta los resultados de la empresa XYZ expuestos en la tabla 20, se evidencia que la empresa es capaz de generar 0.36 centavos de dólar de utilidad operacional por cada dólar de venta realizado. En este sentido la empresa es capaz de generar un 36% de rentabilidad independientemente de cómo la empresa esté siendo financiada, debido a que no se toman en cuenta el efecto de los intereses por deuda.



### 8.3. Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta, en cambio es un indicador que permite conocer la capacidad de la empresa para generar utilidades, después de haber descontado los costos de venta, gastos, intereses e impuestos.

Tabla 21. Margen de ganancia neta.

RATIOS DE RENTABILIDAD	2017	2018	2019
Margen de ganancia neta	25%	25%	25%

Elaborado por: Cueva, D. (2020)

Para el caso de la empresa XYZ podemos evidenciar en la tabla 21 un margen de utilidad neta del 25% para los tres años, esto quiere decir que por cada dólar que la empresa es capaz de vender genera 0,25 centavo de dólar como utilidad neta, un indicador óptimo para este tipo de empresa o sector manufacturero.



Semana 15

### 8.4. Rendimiento sobre los activos totales

Ahora bien, lo invito a revisar su texto básico en la página 84 y realizar una lectura sobre el rendimiento de los activos, que es algunos textos es conocida como la rentabilidad económica de la empresa, que permite conocer la capacidad de la empresa para generar beneficios por el uso de los activos o de la inversión.

Este indicador es un medidor de eficacia de la empresa, porque analiza la capacidad de la empresa para generar utilidades con los activos que posee, tal como lo menciona Gitman y Zutter (2016).

Tabla 22. ROA.

RATIOS DE RENTABILIDAD	2017	2018	2019
Rendimiento sobre los activos totales	40%	42%	39%

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

La empresa XYZ, tal como refleja la tabla 22, presenta una leve disminución en este indicador para el 2019, pero a pesar de esto mantiene niveles del 39%, es decir por cada dólar que se ha invertido en la empresa esta es capaz de generar 39 centavos de utilidad.

## 8.5. Rendimiento sobre el patrimonio

Otro de los indicadores de rentabilidad es el rendimiento sobre el patrimonio, que permite conocer la capacidad de la empresa para generar utilidades utilizando la inversión realizada por los accionistas.

Este indicador es también conocido como rentabilidad financiera y es uno de los más utilizados por los inversionistas, debido a que permite conocer el retorno que recibirán al momento de invertir en la empresa.

Tabla 22. ROE.

RATIOS DE RENTABILIDAD	2017	2018	2019
Rendimiento sobre el patrimonio	113%	119%	104%

**Elaborado por:** Cueva, D. (2020)

Para la empresa XYZ podemos observar en la tabla 22 un nivel de 104%, es decir que por cada dólar que los accionistas invierten en la empresa reciben 1,04 dólares como utilidad, este es un indicador

óptimo, a pesar de que la empresa mantiene un alto nivel de apalancamiento financiero es capaz de generar altos beneficios para sus dueños.

## 8.6. Ganancias por acción

Las ganancias por acción, es un indicador que relaciona las utilidades netas para el número de acciones en circulación, en este sentido, este indicador solo puede ser calculado para las empresas que mantienen presencia en los mercados financieros a través de la emisión de acciones.

Lo invito a leer el texto básico en la página 84, donde se expone este indicador y su análisis.

Interesante enfoque, verdad, ahora conoce que al momento de invertir puede utilizar este indicador para conocer como ha sido los beneficios que reciben los accionistas por invertir en la empresa.



### Actividades de aprendizaje recomendadas

Para una mayor comprensión de este tema lo invito a revisar el siguiente Open Course Ware, sobre [análisis contable](#), en donde se analiza los indicadores financieros y en el tema 6 se habla sobre los indicadores de rentabilidad.

### Razones de rendimiento

Interesante documento verdad, ahora usted en la capacidad de poder identificar y analizar las razones de rentabilidad en una empresa, además de poder establecer directrices para mejorar estos indicadores en una empresa.



## Autoevaluación 8

1. La empresa en donde usted trabaja tiene un patrimonio de \$ 550 millones, utilidades netas de \$70 millones, utilidades operacionales de \$130 millones, pasivos de \$230 millones y ventas de \$650 millones, el rendimiento de los activos es de:
  - a. 23.64%.
  - b. 16.67%.
  - c. 12.73%.
  - d. 8.97%.
2. Una empresa tiene ventas de \$14 millones, utilidades netas de \$3 millones, utilidades operacionales de \$5 millones, utilidades retenidas de \$8 millones, activos de \$32 millones y patrimonio de \$16 millones, el rendimiento de capital es de:
  - a. 31.25%.
  - b. 18.75%.
  - c. 15.63%.
  - d. 9.38%.
3. La empresa en donde usted trabaja tiene un patrimonio de \$ 950 millones, utilidades netas de \$120 millones, utilidades operacionales de \$180 millones, pasivos de \$300 millones y ventas de \$750 millones, el rendimiento de los activos es de:
  - a. 14.40%.
  - b. 18.90%.
  - c. 9.60%.
  - d. 12.63%.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas

4. El rendimiento del patrimonio es igual al rendimiento de los activos cuando:
- La empresa no tiene deuda a largo plazo.
  - La relación deuda / capital de la empresa es igual a uno.
  - El índice de deuda total de la empresa es igual a cero.
  - El índice de deuda a largo plazo de la empresa es igual a cero.
5. Si los activos totales de una empresa disminuyen mientras todos los demás componentes del ROE permanecen sin cambios, es de esperar que la empresa:
- El ROE aumenta.
  - El ROE disminuye.
  - El ROE se mantiene sin cambios.
  - El margen operativo disminuye.
6. COBEXO presenta la siguiente información financiera: Utilidad bruta \$ 535.000, utilidades operativas \$ 234.000, utilidades netas \$ 167.000, activos totales \$ 2.500.000, pasivos \$ 1.300.000, patrimonio \$ 1.200.000, ventas totales \$ 1.750.000, costo de ventas \$ 1.215.000 ¿Cuál es el margen bruto de la empresa?.
- 30.5 %
  - 32.5%.
  - 12.7%.
  - 15.4%.

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

7. COBEXO presenta la siguiente información financiera: Utilidad bruta \$ 535.000, utilidades operativas \$ 234.000, utilidades netas \$ 167.000, activos totales \$ 2.500.000, pasivos \$ 1.300.000, patrimonio \$ 1.200.000, ventas totales \$ 1.750.000, costo de ventas \$ 1.215.000 ¿Cuál es el margen operativo de la empresa?.
- 30.51 %
  - 16.35%.
  - 13.37%.
  - 15.42%.
8. COBEXO presenta la siguiente información financiera: Utilidad bruta \$ 535.000, utilidades operativas \$ 234.000, utilidades netas \$ 167.000, activos totales \$ 2.500.000, pasivos \$ 1.300.000, patrimonio \$ 1.200.000, ventas totales \$ 1.750.000, costo de ventas \$ 1.215.000 ¿Cuál es el margen neto de la empresa?.
- 13.37%
  - 12.84%.
  - 10.72%.
  - 9.54%.
9. COBEXO presenta la siguiente información financiera: Utilidad bruta \$ 535.000, utilidades operativas \$ 234.000, utilidades netas \$ 167.000, activos totales \$ 2.500.000, pasivos \$ 1.300.000, patrimonio \$ 1.200.000, ventas totales \$ 1.750.000, costo de ventas \$ 1.215.000 ¿Cuál es el rendimiento de los activos de la empresa?.
- 6.68 %
  - 7.25%.
  - 12.37%.
  - 12.42%.

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

10. COBEXO presenta la siguiente información financiera: Utilidad bruta \$ 535.000, utilidades operativas \$ 234.000, utilidades netas \$ 167.000, activos totales \$ 2.500.000, pasivos \$ 1.300.000, patrimonio \$ 1.200.000, ventas totales \$ 1.750.000, costo de ventas \$ 1.215.000 ¿Cuál es el rendimiento sobre el patrimonio de la empresa?.
- a. 10.65 %
  - b. 13.92%.
  - c. 14.75%.
  - d. 15.43%.

[Ir al solucionario](#)

[Índice](#)

[Primer bimestre](#)

[Segundo bimestre](#)

[Solucionario](#)

[Referencias bibliográficas](#)



## Actividades finales del bimestre



### Semana 16

#### Actividad de aprendizaje 1:

Revise detenidamente los contenidos de las unidades 5, 6, 7 y 8 de la guía didáctica y el capítulo 3 del texto básico.

Esta revisión le permitirá recordar sobre las razones financieras, aplicación y análisis, es importante que realice una práctica para fortalecer estos conocimientos.

#### Actividad de aprendizaje 2:

Resuelva los ejercicios del texto básico y las preguntas propuestas.

Esta actividad le permitirá fortalecer los aspectos prácticos de las razones financieras, así como también los aspectos teóricos que están relacionados con las razones financieras.

#### Actividad de aprendizaje 3:

En el portal de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador usted podrá ubicar los indicadores financieros de compañías, le sugiero descargar información relacionada con los indicadores financieros.

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



Muy interesante esta práctica ¿verdad?, pues si, ahora ha podido identificar los promedios de las razones financieras de las actividades económicas, así como también, como se presentan los resultados de las razones financieras a nivel de compañías en Ecuador.

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



## 4. Solucionario

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

Ir a la  
autoevaluación

Autoevaluación 2		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Los estados financieros se preparan con la finalidad de obtener un informe de la situación que presenta la empresa durante un periodo.
2	d	El informe a los accionistas es de manera anual.
3	a	El principal medio de comunicación de la gerencia es la carta a los accionistas y es la primera parte del informe anual.
4	b	Los estados financieros clave en la administración financiera son el estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado del patrimonio de los accionistas y el estado de flujo de efectivo.
5	a	El estado de pérdidas y ganancias presenta un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa.
6	b	El balance general es un estado financiero que resume la situación financiera en un momento específico.
7	a	Al realizar el total de activos se obtiene \$3.200, la sumatoria de las cuentas de pasivos es de \$2.500 por lo que la diferencia corresponde al capital contable o patrimonio de \$700.
8	b	Al realizar el total de activos se obtiene \$555, la sumatoria de las cuentas de pasivo de largo plazo y patrimonio es de \$390 por lo que la diferencia corresponde al pasivo corriente de \$165.
9	a	El dividendo por acción es el monto de efectivo distribuido en un periodo por cada acción que la empresa tiene en circulación.
10	c	Las cuentas por pagar son un componente de los pasivos corrientes.

Ir a la  
autoevaluación

Autoevaluación 3		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	c	El proceso de recopilar, interpretar y comparar la información financiera de la empresa, se conoce como análisis financiero.
2	a	El análisis financiero se puede realizar de manera interna y externa.
3	a	El análisis vertical permite conocer la estructura financiera de la empresa.
4	b	El análisis vertical utiliza estados financieros de un año.
5	a	Entre los interesados del análisis financiero interno se encuentra el departamento financiero y cuenta con mayor información.
6	b	Entre los interesados del análisis financiero externo se encuentran los accionistas para conocer la situación financiera de la empresa.
7	c	La cuenta base para la realización del análisis vertical del balance general es el total de activos y se compara cada una de las cuentas contables.
8	c	La cuenta base para realizar el análisis vertical del estado de resultados son las ventas.
9	b	El análisis horizontal aplica la variación absoluta y relativa, para conocer el cambio en dinero y de manera porcentual.
10	a	Para la aplicación del análisis horizontal se utilizan al menos dos estados financieros del mismo tipo, sean estos balance general o estado de pérdidas y ganancias.

Ir a la  
autoevaluación

Autoevaluación 4		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	La razón financiera relaciona dos o más cuentas contables y estas pueden ser de diferente estado financiero.
2	a	El análisis de razones financieras permite identificar, analizar y vigilar el desempeño de la empresa.
3	a	El análisis de muestra representativa aplica la comparación de razones financieras con otras empresas en un mismo periodo.
4	c	El análisis de series temporales utiliza las razones financieras para analizar la empresa a través del tiempo.
5	a	La interpretación de la razón financiera es el aspecto más importante más allá del calculo que se debe realizar para obtener la razón financiera.
6	c	El benchmarking es un análisis que busca comparar sus razones financieras con un competidor clave.
7	b	El análisis combinado utiliza una muestra representativa de competidores y durante un periodo de tiempo para ser analizados con los resultados de la empresa.
8	b	Entre las categorías de las razones financieras están las razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y de mercado.
9	a	Las razones de liquidez permiten conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas de corto plazo.
10	b	Las razones de actividad permiten conocer la capacidad de la empresa para convertir en efectivo las cuentas contables.

Ir a la  
autoevaluación

Autoevaluación 5		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	d	Para obtener el capital de trabajo se aplica la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes, por lo que el valor es de 90 millones.
2	b	La prueba ácida disminuye al disminuir la cuenta de efectivo, no se toma inventarios para su cálculo.
3	a	Para calcular la prueba de ácido se utiliza los activos corrientes menos los inventarios dividido para los pasivos corrientes.
4	c	El inventario es lo que genera que exista diferencia entre la razón corriente y prueba del ácido.
5	b	La prueba del ácido utiliza los activos corrientes menos los inventario dividido para los pasivos corrientes.
6	a	Para calcular se divide los activo corrientes para los pasivos corrientes y el resultado es de 2.08.
7	b	Para calcular se suma el efectivo y cuentas por cobrar (\$470) y se divide para los proveedores y documentos por pagar (\$660) lo que da un resultado de 0.71.
8	c	Para calcular se suma el efectivo, cuentas por cobrar e inventarios (\$1720) y se divide para los proveedores y documentos por pagar (\$660) lo que da un resultado de 2.6.
9	b	Los activos corrientes son de \$1720 menos los pasivos corrientes de \$660, la diferencia es de \$1.060.
10	d	La prueba del ácido toma en cuenta los activos corrientes menos los inventarios para poder realizar el cálculo.

Ir a la  
autoevaluación

Autoevaluación 6		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	d	La cantidad de ventas que genera cada dólar invertido en activos es el indicador de rotación de activos fijos.
2	a	Los indicadores de rotación de activos están destinados a medir qué tan eficiente una empresa usa sus activos para generar ventas.
3	b	por cada dólar del activo, la empresa genera 2.4 dólares en ventas.
4	b	No necesariamente, el incremento de la rotación inventario en veces disminuye los días de la rotación de inventarios.
5	c	Se aplica lo siguiente: $(\$35000/(\$700000/365)) = 18.25$ .
6	d	Se aplica lo siguiente: $(\$65000/(\$530000/365)) = 44.76$ .
7	a	Se aplica lo siguiente: $(\$700000/ \$1200000) = 0.58$ .
8	a	Se aplica lo siguiente: $(\$94500/ \$530000) = 5.60$ veces.
9	c	El periodo promedio de cobro es de 30.4 días.
10	b	El inventario de la empresa es de \$ 100.

Ir a la  
autoevaluación

Autoevaluación 7		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	d	La venta de acciones y pago de deuda solamente genera movimientos en el pasivo y patrimonio en el mismo monto por lo que no se genera incremento de alguna de estas cuentas.
2	c	La capitalización total es igual a la deuda a largo plazo más capital total.
3	a	El multiplicador de capital es una medida de apalancamiento financiero.
4	b	Los índices de solvencia a largo plazo están destinados a abordar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras que se dan mayores a un año.
5	a	En palabras, un multiplicador de capital de 2 significa que por cada \$ 1 en capital, una empresa tiene \$ 2 en activos.
6	d	El multiplicador de capital es de 2.00.
7	a	Se aplica el cálculo: $(\$ 580.000 / \$ 350.000) = 1.66$ .
8	b	Se aplica el cálculo: $(\$ 580.000 / \$ 940.000) = 0.62$ .
9	a	Se aplica el cálculo: $(\$ 380.000 / \$ 38.500) = 9.87$ .
10	b	La razón que mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores en una empresa es la razón de endeudamiento.

Ir a la  
autoevaluación



Autoevaluación 8		
Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	d	El rendimiento de los activos se obtiene dividiendo las utilidades netas para los activos totales por lo que el resultado es de 8,97%.
2	b	El rendimiento del capital se obtiene dividiendo las utilidades netas para el patrimonio, el resultado es de 18,75%.
3	c	El rendimiento de los activos se obtiene dividiendo las utilidades netas para los activos totales por lo que el resultado es de 9,60%.
4	c	Cuando no existe financiamiento por deuda, el monto de patrimonio es igual al de los activos, por lo que el rendimiento sobre los activos y rendimiento sobre el patrimonio son iguales.
5	c	Los activos no inciden en el cálculo del indicador de rendimiento sobre el capital por lo que el ROE se mantiene sin cambios.
6	a	Se aplica el cálculo de: $(\$ 535.000 / \$ 1.750.000) = 30.5 \%$ .
7	c	Se aplica el cálculo de: $(\$ 234.000 / \$ 1.750.000) = 13.37\%$ .
8	d	Se aplica el cálculo de: $(\$ 167.000 / \$ 1.750.000) = 9.54\%$ .
9	a	Se aplica el cálculo de: $(\$ 167.000 / \$ 2.500.000) = 6.68 \%$ .
10	b	Se aplica el cálculo de: $(\$ 167.000 / \$ 1.200.000) = 13.92\%$ .

Ir a la  
autoevaluación



---

## 5. Referencias bibliográficas

---

- Garrido Bayas, I. Y., & Cejas Martínez, M. (2020). Inventory management as a strategic factor in business administration. *Revista Negotium*, 12(37).
- Gitman, L., & Zutter, C. J. (2016). Principios de administración financiera. México: Editorial Pearson.
- Ortiz Anaya, H. (2018). Análisis financiero aplicado bajo NIIF. Universidad Externado de Colombia.
- Pech, C. O. T., Noguera, M., & White, S. (2015). Financial ratios used by equity analysts in Mexico and stock returns. *Contaduría y Administración*, 60(3), 578-592.
- Rico Belda, P. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 20.
- Ross, S. A. J., Westerfield, J. F., Ross, R. W., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2018). Finanzas corporativas. McGraw-Hill Interamericana.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). Fundamentos de administración financiera. Pearson Educación.

Índice

Primer  
bimestre

Segundo  
bimestre

Solucionario

Referencias  
bibliográficas