

ECACEN /Occidente/Cead Medellín

SEGUNDA WEB CONFERENCIA- Finanzas corporativas para la toma de decisiones – (8_03) 2025

Medellín, 10 de Julio de 2025

Más
UNAD,
más
equidad

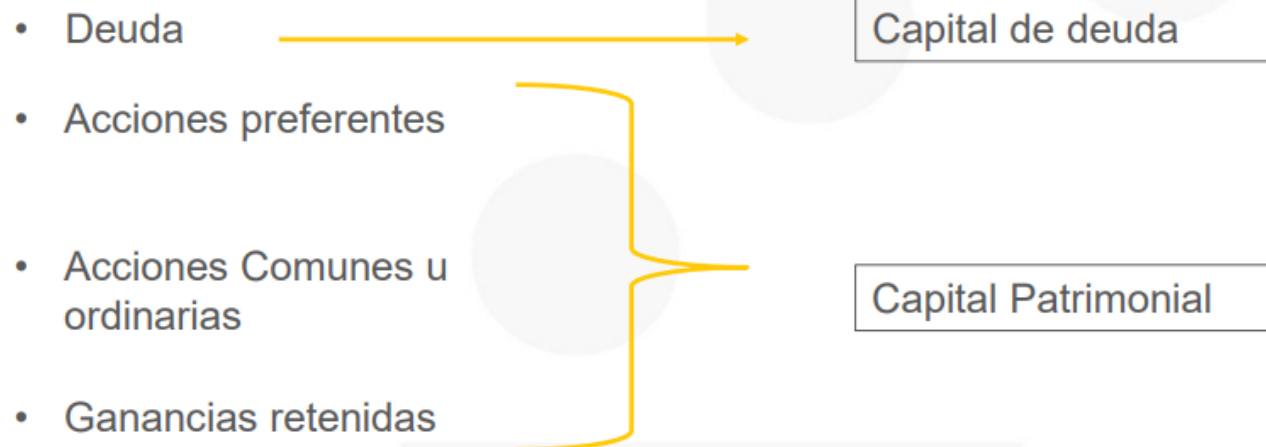
FINANCIAMIENTO EN ENTORNOS EMPRESARIALES

!Para que una empresa pueda desarrollar satisfactoriamente las actividades de corto y largo plazo, resulta de gran importancia estructurar la financiación de recursos requeridos, mediante la asignación de capital (dinero o créditos)¡.

***Por lo anterior financiación :** Es un proceso mediante el cual, la empresa obtiene los recursos que necesita para tener solvencia y soportar las actividades que se pretenden realizar. Minimizando el coste en que se incurre en la obtención de la financiación.*



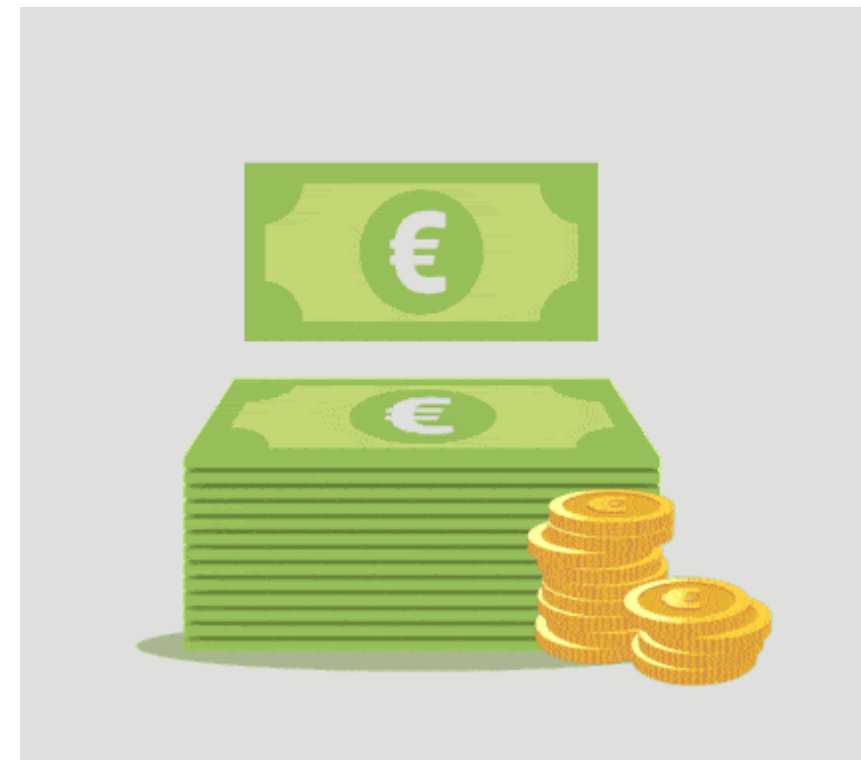
FUENTES DE FINANCIACIÓN DE RECURSO



Financiación interna en proceso de operación de corto plazo:

Generación interna de Fondos – Depreciación

Proveedores – Compras a plazos



ANÁLISIS DE LOS COSTOS DE FINANCIACIÓN

costo promedio ponderado del capital: **WACC** por sus siglas en inglés (**Weighted Average Cost of Capital**). Es el sacrificio o costo que representa para la empresa obtener recursos de capital de fondos propios y de recursos de terceros, los cuales son el sustento del capital que utiliza las empresas en sus operaciones financieras y financiar los activos que se requieren para ejecutar los planes y estrategias financieras.



ANÁLISIS DE LOS COSTOS DE FINANCIACIÓN

Fórmulas de para calcular el WACC :

FORMULA DEL WACC

$$WACC = (PAS \% \times (C_{pas} \times (1-T))) + PAT \% \times C_{pat}$$

Donde

PAS % = Ponderación del pasivo

C_{pas} = Costo financiero del pasivo

T = Tasa de impuesto de renta

PAT % = Ponderación del patrimonio

C_{pat} = Costo financiero del patrimonio

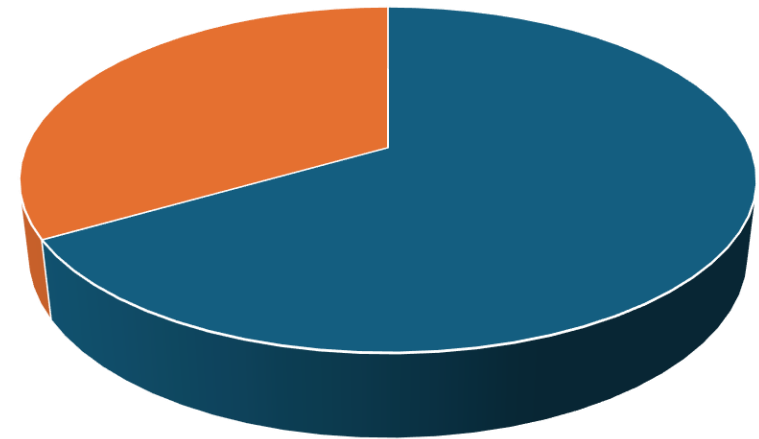


ESTRUCTURA OPTIMA DE CAPITAL

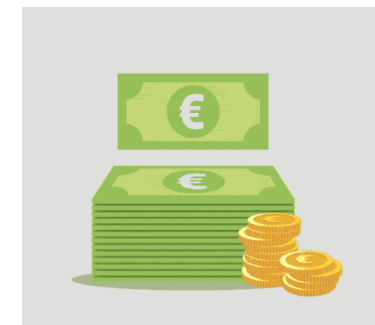
*! Luego de haber calculado el **WACC** , se define la estructura óptima para financiar la empresa ¡.*

*Cada compañía posee una estructura de capital en función de su naturaleza empresarial y objetivos que persigue; por lo anterior no se puede precisar cuál es la estructura de capital ideal, de lo anterior se puede considerar que **la estructura de capital optima es aquella, que maximice la rentabilidad en la empresa , generalmente dicha estructura se expresa en proporciones porcentuales.***

FUENTES DE FINANCIACIÓN TRADICIONALES



■ Capital proveniente de Deuda ■ Capital patrimonial



POLITICA DE ENDEUDAMIENTO



Herramienta de planeación financiera, donde se establecen lineamientos orientados a las operaciones de deuda en que puede incurrir una empresa. Con el objeto de asegurar la gestión eficiente del recurso necesario para el financiamiento del capital de trabajo e inversiones del ente económico.

ELEMENTOS DE UNA POLITICA DE ENDEUDAMIENTO

- 1- *Objetivos de la política de endeudamiento*
 - 2- *Alcance*
 - 3- *marco normativo si aplica*
 - 4- *Modalidad y tipos de endeudamiento*
- * *Endeudamiento externo.*
 - * *Endeudamiento interno.*
 - * *Corto o largo plazo*

ELEMENTOS DE UNA POLITICA DE ENDEUDAMIENTO

4- Modalidad y tipos de endeudamiento

a-Préstamos.

b- Emisión y colocación de bonos, títulos y obligaciones

c Adquisiciones de bienes y servicios a plazos.

e- Leasing financiero -Titulaciones de activos

ELEMENTOS DE UNA POLITICA DE ENDEUDAMIENTO

5- Desarrollo de procedimientos y documentos de gestión de endeudamiento.

- * Manual de procedimientos.*

6- Indicadores para la gestión del endeudamiento.

- * Valor actual neto de la operación de deuda.*

- * Tasa interna de retorno.*

- * Ratio de apalancamiento.*

- * Cobertura del servicio de deuda.*

- * Vida media o duración.*

- * Indicadores de calce de activos y pasivos.*

ELEMENTOS DE UNA POLITICA DE ENDEUDAMIENTO

7- Evaluación y aprobación de las operaciones de endeudamiento.

** Gobierno corporativo y/o Gerente*

**Gerencia Administrativa y Finanzas (elabora proyecto)*

** Áreas involucradas*

8- Solicitud cupos de endeudamiento

- La cantidad y garantías del crédito*
- Tasa de interés - costo de la deuda*

ELEMENTOS DE UNA POLITICA DE ENDEUDAMIENTO

9 - Seguimiento y monitoreo de la deuda

Gestión de riesgo

- *Cumplimiento cuotas y plazos*
- *Estructura adecuada de endeudamiento. (ampliación) 9 - Seguimiento y monitoreo de la deuda*

ELEMENTOS DE UNA POLITICA DE ENDEUDAMIENTO

9 - Seguimiento y monitoreo de la deuda

Gestión de riesgo

- *Cumplimiento cuotas y plazos*
- *Estructura adecuada de endeudamiento. (ampliación) 9 - Seguimiento y monitoreo de la deuda*

NOCIÓN DE EMPRESA: *Se entiende por empresa el conjunto de actividades desarrolladas en forma organizada, que posee variedad de activos, capital humano y recursos físicos para la producción de bienes y servicios.*

¿Por qué se hace necesario valorar una Empresa?: Se
invierte en empresa para tener réditos “rentabilidad” por
lo anterior se de evaluar periódicamente las condiciones
de la empresa en el mercado o sector.

Consideraciones para tener en cuenta en la valoración de empresa: *Es importante conocer si la empresa está en marcha o en disolución y/o liquidación, ya que este tipo de consideraciones afecta el valor futuro de una empresa.*

Consideraciones para tener en cuenta en la valoración de empresa:

Condiciones Externas de las Empresas	Condiciones Internas de las Empresas
Comportamiento de la economía del país	Desempeño administrativo y operativo
Desarrollo del sector empresarial	Crecimiento, Sostenibilidad, Decrecimiento
Comportamiento de los Mercados	Análisis costos y beneficios
	Posicionamiento en el mercado
	Capacidad de generación de ingresos
	Condiciones financieras
	Condición técnica y productiva
	Capacidad de su recurso humano
	Entre otras

MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

- * *Descuento de flujos de caja*
- * *Múltiplos de valoración*
- * *Valoración por balance.*

MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

VALOR CONTABLE O VALOR EN LIBROS : Represente el valor contable de la empresa de conformidad con el resultado de sus estados financieros.

Activo	2.865.000.000,00
Tesorería	650.000.000,00
Deudores	285.000.000,00
Inventarios	1.180.000.000,00
Activos fijos	750.000.000,00
Pasivos	900.000.000,00
Proveedores	360.000.000,00
Deuda Corto plazo	130.000.000,00
Deuda largo plazo	410.000.000,00
Patrimonio	1.965.000.000,00
Capital	1.605.000.000,00
Reservas	360.000.000,00
Total pasivo más Patrimonio	2.865.000.000,00

Valor de empresa = Activo total - total pasivo

MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

FLUJO DE CAJA LIBRE. *El flujo de caja libre o **free cash - Flow**, tiene por propósito calcular el valor de la empresa a partir del saldo de efectivo producto de las operaciones que queda a disposiciones de los accionistas.*

Flujo de Caja Libre = Beneficio Neto +
Amortización - Inversión en Activos Fijos -
Inversión en NOF.

Donde NOF= Necesidades Operativas de Fondos

MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

FLUJO DE CAJA LIBRE.

AÑO	FLUJO DE CAJA
1	\$ 357.000.000
2	\$ 398.000.000
3	\$ 463.000.000
4 valor Residual	\$ 270.000.000

Adicionalmente se sabe que el costo de capital de la empresa es de 6.7 %

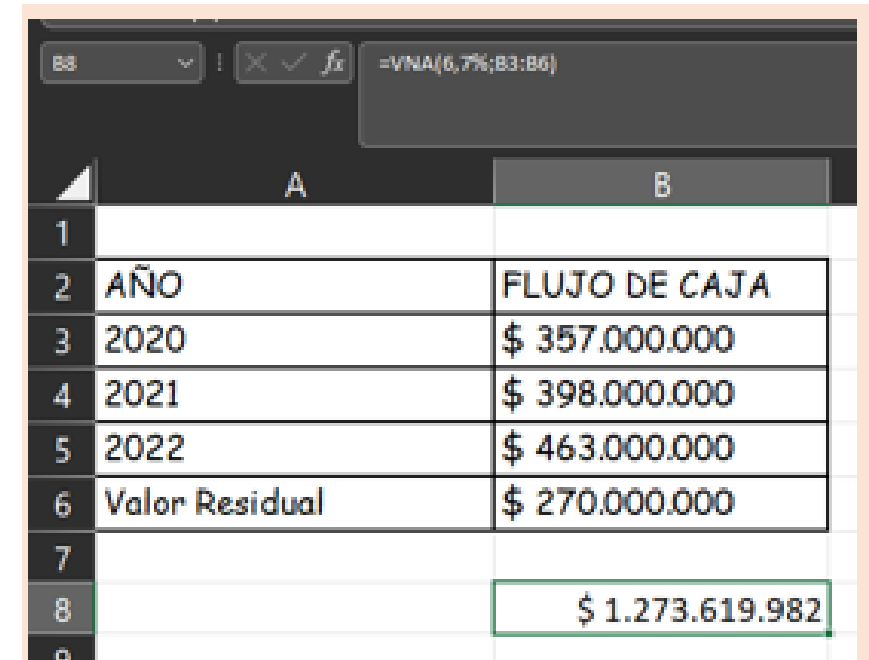
Por lo anterior en valor de la empresa por el flujo de caja libre se calcula de la siguiente forma.

$$VE = \frac{357.000.000}{(1+6.7\%)^1} + \frac{398.000.000}{(1+6.7\%)^2} + \frac{463.000.000}{(1+6.7\%)^3} + \frac{270.000.000}{(1+6.7\%)^4}$$

$$VE = 334.582.943 + 349.586.162 + 381.142.811 + 208.308.066 = 1.273.619.982$$

MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

VALOR ACTUAL NETO VNA. *El valor actual neto tiene por finalidad cuantificar los flujos de caja futuros a valor presente descontando a una tasa de interés establecida.*



The screenshot shows an Excel spreadsheet with a formula bar at the top displaying `=VNA(6,7%;B3:B6)`. Below the formula bar is a table with two columns: A (AÑO) and B (FLUJO DE CAJA). The table contains the following data:

A	B
1	
2	AÑO
3	2020
4	2021
5	2022
6	Valor Residual
7	
8	\$ 1.273.619.982
9	

= **VNA** (6.7%; 357.000.000; 398.000.000; 463.000.000; 270.000.000 = **1.273.619.982**

MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

VALORACIÓN DE EMPRESAS POR MÉTODO EVA: *El método EVA – (Economic Value Added), es un modelo que cuantifica la creación de valor de una empresa rentabilidad, capital de trabajo.*

	Utilidad Neta
+	Gastos Financieros
-	Utilidades extraordinarias
+	perdidas extraordinarias
	Utilidad Antes Impuestos Depreciación
=	Intereses UAIDI
-	Activo * costo de capital
=	EVA
	(%) incremento anual EVA

MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

Ejemplo EVA:

Ejemplo; La empresa ANDINA S.A en sus estados financieros con fecha de corte 31 de diciembre del año 2021 presenta la siguiente información, Utilidad Operativa Después de Impuestos UODI \$ 326.000.000, el Costo Promedio Ponderado de Capital CPPC es de 8.8 % y su capital \$1.344.000.000.

Con los datos anteriores determine la generación de valor en la empresa ANDINA S.A

$$\text{EVA} = \text{UADI} - ((8.8\%) \times \$ 1.344.000.000)$$

$$\text{EVA} = 326.000.000 - 118.272.000$$

$$\text{EVA} = \$ 207.728.000$$

Como interpretar el cálculo del EVA, que la empresa ANDINA S.A en el periodo 2021 creó valor para los accionistas por \$ 207.728.000



Más
UNAD,
¡GRACIAS!
más
equidad

www.unad.edu.co

Síguenos:
@UniversidadUNAD

