



UTPL
La Universidad Católica de Loja

Vicerrectorado de Modalidad Abierta y a Distancia

Finanzas Operativas

Guía didáctica





Facultad Ciencias Económicas y Empresariales

Finanzas Operativas

Guía didáctica

Carrera

PAO Nivel

Administración de Empresas

V

Autores:

Diego Fernando Cueva Cueva

Reestructurada por:

Dolores María Rojas Toledo



F I N Z _ 3 0 2 3



Finanzas Operativas



Guía didáctica

Diego Fernando Cueva Cueva

Reestructurada por:

Dolores María Rojas Toledo



Diagramación y diseño digital



Ediloja Cía. Ltda.

Marcelino Champagnat s/n y París

edilojacialtda@ediloja.com.ec

www.ediloja.com.ec

ISBN digital 978-9942-25-955-4



Año de edición: octubre, 2020

Edición: primera edición reestructurada en enero 2025 (con un cambio del 10%)

Loja-Ecuador



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

Índice

| | |
|--|-----------|
| 1. Datos de información | 8 |
| 1.1 Presentación de la asignatura..... | 8 |
| 1.2 Competencias genéricas de la UTPL..... | 8 |
| 1.3 Competencias del perfil profesional | 8 |
| 1.4 Problemática que aborda la asignatura | 9 |
| 2. Metodología de aprendizaje | 10 |
| 3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje..... | 11 |
| Primer bimestre | 11 |
| Resultado de aprendizaje 1: | 11 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 11 |
| Semana 1 | 11 |
| Unidad 1. Finanzas operativas | 11 |
| 1.1. Finanzas y empresas | 11 |
| 1.2. Objetivo de la empresa | 13 |
| 1.3. Función de la administración financiera | 14 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 15 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 16 |
| Semana 2 | 16 |
| Unidad 1. Finanzas operativas | 16 |
| 1.4. Mercados financieros | 16 |
| 1.5. Impuestos empresariales | 17 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 18 |
| Autoevaluación 1 | 19 |
| Resultado de aprendizaje 2: | 22 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 22 |
| Semana 3 | 22 |
| Unidad 2. Formas de trabajar con los estados financieros | 22 |
| 2.1. El balance | 22 |

| | |
|--|-----------|
| 2.2. Estado de resultados | 26 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 28 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 29 |
| Semana 4..... | 29 |
| Unidad 2. Formas de trabajar con los estados financieros | 29 |
| 2.3. Importancia del análisis financiero | 29 |
| 2.4. Análisis financiero vertical | 31 |
| Actividad de aprendizaje recomendada | 38 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 39 |
| Semana 5..... | 39 |
| Unidad 2. Formas de trabajar con los estados financieros | 39 |
| 2.5. Análisis financiero horizontal | 39 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 44 |
| Autoevaluación 2..... | 45 |
| Resultado de aprendizaje 3: | 48 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 48 |
| Semana 6..... | 48 |
| Unidad 3. Razones financieras | 48 |
| 3.1. Razones de liquidez | 48 |
| 3.2. Razones de actividad..... | 50 |
| Actividad de aprendizaje recomendada | 51 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 52 |
| Semana 7 | 52 |
| Unidad 3. Razones financieras | 52 |
| 3.3. Razones de deuda..... | 52 |
| 3.4. Razones de rendimiento | 53 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 55 |
| Autoevaluación 3..... | 57 |
| Resultado de aprendizaje 1 a 3:..... | 60 |

| | |
|--|-----------|
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 60 |
| Semana 8..... | 60 |
| Actividades finales del bimestre | 60 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 60 |
| Segundo bimestre..... | 62 |
| Resultado de aprendizaje 4: | 62 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 62 |
| Semana 9..... | 62 |
| Unidad 4. Flujo de efectivo | 62 |
| 4.1. Flujo de efectivo | 63 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 66 |
| Semana 10..... | 66 |
| Unidad 4. Flujo de efectivo | 66 |
| 4.2. Planeación financiera y presupuesto de caja..... | 66 |
| 4.3. Estado financiero proforma..... | 67 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 69 |
| Autoevaluación 4..... | 70 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 72 |
| Semana 11..... | 72 |
| Unidad 5. Administración del capital de trabajo | 72 |
| 5.1. Fundamentos del capital de trabajo | 72 |
| 5.2. Rentabilidad y riesgo..... | 73 |
| Actividad de aprendizaje recomendada | 74 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 74 |
| Semana 12..... | 74 |
| Unidad 5. Administración del capital de trabajo | 74 |
| 5.3. Ciclo de conversión de efectivo | 74 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 76 |
| Autoevaluación 5..... | 77 |

| | |
|--|------------|
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 79 |
| Semana 13..... | 79 |
| Unidad 6. Administración de inventarios y cuentas por cobrar | 79 |
| 6.1. Nivel de inventario..... | 80 |
| 6.2. Técnicas para administrar el inventario..... | 80 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 82 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 83 |
| Semana 14..... | 83 |
| Unidad 6. Administración de inventarios y cuentas por cobrar | 83 |
| 6.3. Administración de cuentas por cobrar | 83 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 85 |
| Autoevaluación 6..... | 86 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 88 |
| Semana 15..... | 88 |
| Unidad 7. Administración de pasivos de corto plazo | 88 |
| 7.1. Pasivos espontáneos..... | 88 |
| 7.2. Préstamos bancarios..... | 89 |
| 7.3. Papel comercial..... | 91 |
| 7.4. Fuentes con garantías de préstamos de corto plazo | 91 |
| Actividades de aprendizaje recomendadas | 92 |
| Autoevaluación 7..... | 93 |
| Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... | 96 |
| Semana 16..... | 96 |
| Actividades finales del bimestre | 96 |
| Actividad de aprendizaje recomendada | 96 |
| 4. Autoevaluaciones | 98 |
| 5. Referencias bibliográficas | 105 |



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 del perfil profesional

Gestionar e interrelacionar los elementos del entorno empresarial para el fomento de las capacidades organizacionales a través de la aplicación de fundamentos teóricos y modelos cuantitativos y cualitativos aprovechando oportunidades de mejora en el tejido empresarial, promoviendo valores, el espíritu de liderazgo.

Diseñar planes integrales en todos los niveles empresariales, para asegurar la sostenibilidad y proyección empresarial a través del talento humano, la innovación, el conocimiento y los recursos organizacionales, preparando a la organización a ser competitiva y adaptable a un entorno cambiante y un mundo globalizado.

1.4 Problemática que aborda la asignatura

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





2. Metodología de aprendizaje

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





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.

Estimado estudiante, para lograr este resultado de aprendizaje, es fundamental comprender los principios teóricos que sustentan la administración financiera. Estos conocimientos te permitirán interpretar y aplicar estrategias de gestión financiera en las empresas, promoviendo una administración eficiente de los recursos y la toma de decisiones fundamentadas para el crecimiento y sostenibilidad organizacional.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 1

Unidad 1. Finanzas operativas

1.1. Finanzas y empresas

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

Para iniciar, es importante conocer los fundamentos de las finanzas, por lo que lo invito a revisar lo relacionado con las finanzas y los negocios en Brigham y Besley (2016).

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

Además de conocer sobre las finanzas, se ha podido revisar sobre las áreas en donde se puede desempeñar un profesional. En este caso Brigham y Besley (2016) exponen algunas formas de organización empresarial en las siguientes áreas: los servicios financieros encargados del diseño y oferta de productos financieros, y la administración financiera, que son las actividades que realiza un administrador financiero en la empresa.

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

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

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

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

Importante lectura, ¿verdad? Ahora usted puede estar de acuerdo conmigo que el mundo empresarial es amplio y que se deben conocer todas las formas jurídicas para poder establecer como una ventaja competitiva de la empresa. Lea el texto de Brigham y Besley (2016) quienes exponen sus puntos de vista a nivel general sobre las formas jurídicas de las empresas.

1.2. Objetivo de la empresa

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

Adicionalmente a los objetivos mencionados anteriormente, existe un objetivo que es el que debe prevalecer en la administración financiera de la empresa. Lo invito a profundizar en las metas principales de una empresa según Brigham y Besley (2016).

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

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

¿Puede usted contestar esta pregunta?

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

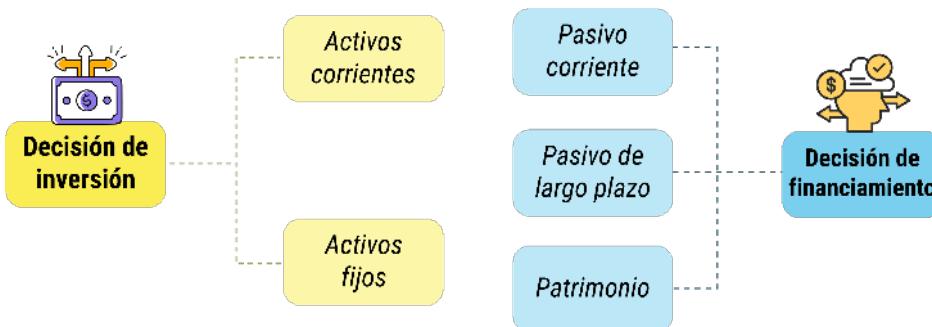
1.3. Función de la administración financiera

Para conocer sobre la función de la administración financiera, lo invito a revisar el texto de Brigham y Besley (2016).

A partir de la lectura que usted ha realizado, la podemos resumir en la figura 1. El administrador financiero se relaciona o está vinculado con dos decisiones importantes, como son las decisiones de inversión y las decisiones financieras, pero ¿qué menciona Gonzales (2017) sobre las mismas?

Figura 1

Decisiones de la administración financiera



Nota. Adaptado de *Principios de Administración Financiera [Infografía]*, por Gitman, L., & Zutter, C., 2016, Editorial Pearson. CC BY 4.0.

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

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

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

Usted ahora está en la capacidad de poder diferenciar entre el objetivo de la empresa y los objetivos individuales de la administración, por lo que lo invito a revisar empresas que tienen emisión de acciones en el mercado y analice el precio de la acción y las utilidades por acción. Comparta su investigación en el entorno virtual.

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

Actividad 2

Realice una lectura analítica de la bibliografía de referencia, esto le permitirá fortalecer sobre los puntos revisados.

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



Semana 2

Unidad 1. Finanzas operativas

1.4. Mercados financieros

Para comprender sobre este tema, es importante que revise lo relacionado con el entorno de los mercados financieros (Brigham y Ehrhardt, 2007).

Para empezar, debemos identificar que todas las empresas necesitan recursos para financiar su actividad económica, tal como mencionan Brigham y Ehrhardt (2007) todas las empresas requieren de financiamiento y para poder obtenerlo pueden recurrir a las siguientes entidades: instituciones financieras, mercados financieros y la colocación privada.

Lo invito a revisar sobre estas tres opciones que tienen las empresas para poder obtener financiamiento o recursos, según Brigham y Ehrhardt (2007).

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

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

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

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



Es fundamental conocer que existen bancos y cooperativas importantes en el país, y que los entes reguladores son la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Ahora bien, es importante que centre su atención sobre los mercados financieros, que es donde se reúnen proveedores y solicitantes de recursos para realizar transacciones de manera directa, tal como lo mencionan Brigham y Ehrhart (2007).

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

1.5. Impuestos empresariales

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

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

Lo invito a revisar el texto de Valdivieso (2021), para comprender sobre este tema.

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

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

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

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



Actividades de aprendizaje recomendadas



Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

Lo invito a realizar una lectura comprensiva del tema financiamiento según (Moreno, 2021), para que pueda identificar de mejor manera cuáles son las opciones de financiamiento de las empresas.

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

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

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

Actividad 2

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

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

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

- ¿Qué tipo de empresas son las que lideran los mercados financieros en Ecuador?
- ¿Ha mejorado el desempeño financiero de las empresas que participan en los mercados financieros?

Nota. Conteste las actividades en su cuaderno de apuntes o en documento de Word.

Actividad 3

Realice la autoevaluación para comprobar sus conocimientos.



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 relacionadas 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. Existe un crecimiento en ventas.
- b. Existe un crecimiento de las utilidades netas.
- c. Existe un crecimiento de las utilidades operacionales.
- d. Existe un crecimiento de valor actual de la acción existente.

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.
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](#)



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.

Estimado estudiante, para lograr este resultado de aprendizaje, es esencial desarrollar la capacidad de analizar, explicar e interpretar los estados financieros de una empresa. Estos conocimientos permitirán evaluar su situación económica y desempeño financiero, identificando oportunidades de mejora en la gestión financiera. Con ello, será posible proponer estrategias que optimicen el uso de los recursos y contribuyan a la toma de decisiones efectivas para la sostenibilidad y crecimiento empresarial.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 3

Unidad 2. Formas de trabajar con los estados financieros

2.1. El balance

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

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

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

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



Tabla 1

"XYZ", balance general al 31 de diciembre expresado en miles de dólares

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

| Código | Nombre de la cuenta | 2019 |
|---------------------|------------------------------------|----------------|
| | Total pasivo de largo plazo | 109.776 |
| | Total pasivo | 373.065 |
| 3 Patrimonio | | |
| 31 | Capital social | 115.600 |
| 32 | Reservas | 52.332 |
| 3201 | Legales | 52.332 |
| 33 | Utilidades retenidas | 224.139 |
| | Total patrimonio | 392.071 |
| | Total pasivo y patrimonio | 765.136 |

Nota. Cueva, D., 2024.

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

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

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

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

En segundo lugar, tenemos al pasivo que registra las obligaciones de la empresa con vencimiento menor a un año. Entre las cuentas que se registran están los proveedores, cuentas por pagar, documentos por pagar, deudas bancarias de corto plazo, entre otros; mientras que el pasivo no corriente registra las deudas de largo plazo de la empresa.

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

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

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

2.2. Estado de resultados

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

Tabla 2

"XYZ", estado de resultados del 01 de enero al 31 de diciembre expresado en miles de dólares

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

Nota. Cueva, D., 2024.

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

Además de los ingresos, este estado permite identificar los gastos que, también, se los puede clasificar como ordinarios o extraordinarios. El costo de ventas que permiten calcular cada una de las utilidades, como son la utilidad operacional o utilidad antes de intereses e impuestos, utilidad antes de impuestos y la utilidad neta que la empresa ha generado durante un periodo.

Lo invito a revisar el siguiente video, en donde se realiza una explicación de los [estados financieros básicos de una empresa](#).

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

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

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

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

[Estados Financieros](#)

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

Actividad 2

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

Nota. Conteste la actividad en su cuaderno de apuntes o en documento de Word.

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

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 4

Unidad 2. Formas de trabajar con los estados financieros

2.3. Importancia del análisis financiero

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

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



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

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

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

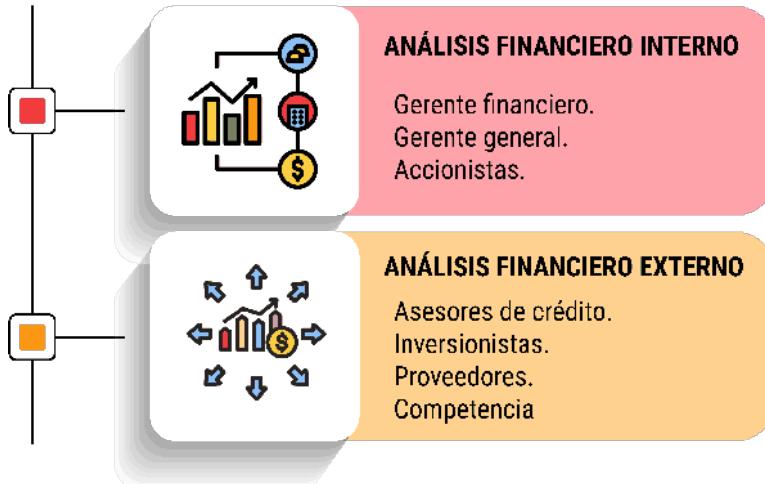
Mientras que el segundo es realizado por actores que tienen interés en conocer cómo es la situación de la empresa, entre los cuales, tenemos oficiales de crédito, asesores de inversión, proveedores, competencia, estudiantes e investigadores.

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



Figura 2

Interesados análisis financiero



Nota. Cueva, D., 2024.

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

2.4. Análisis financiero vertical

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

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

En el caso del balance general, la cuenta base es el total de activos para comparar el activo y el total de pasivo, y patrimonio para comparar las cuentas de pasivo y patrimonio de la empresa, mientras que, para el estado de resultados, la cuenta base son las ventas o los ingresos.

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



Tabla 3

"XYZ", balance general al 31 de diciembre expresado en miles de dólares

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

| Código | Nombre de la cuenta | 2019 | Análisis vertical |
|----------|----------------------------------|----------------|-------------------|
| | Total pasivo | 373.065 | 49% |
| 3 | Patrimonio | | 0% |
| 31 | Capital Social | 115.600 | 15% |
| 32 | Reservas | 52.332 | 7% |
| 3201 | Legales | 52.332 | 7% |
| 33 | Utilidades retenidas | 224.139 | 29% |
| | Total patrimonio | 392.071 | 51% |
| | Total pasivo y patrimonio | 765.136 | 100% |

Nota. Cueva, D., 2024.

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

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

Al reemplazar los valores, tenemos:

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

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

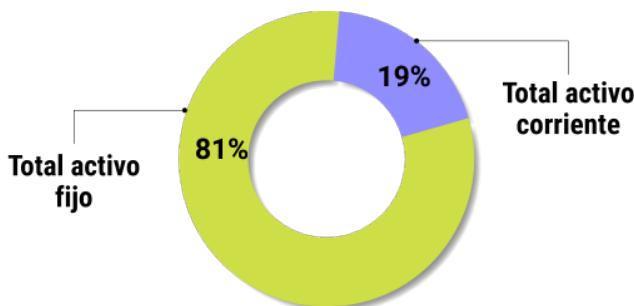
Una vez realizado el cálculo, se debe analizar de manera cualitativa, es decir, describir cómo es la estructura financiera que presenta la empresa, por lo que es importante conocer qué actividad económica realiza la empresa.

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

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

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

Figura 3
Estructura activos



Nota. Cueva, D., 2024.

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

Tabla 4

"XYZ", estado de resultados del 01 de enero al 31 de diciembre expresado en miles de dólares

| Código | Nombre de la cuenta | 2019 | Análisis vertical |
|--------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------|
| 5 Ingresos | | | |
| 51 | Venta de bienes | 523.476 | |
| 52 | Servicios prestados | 10.826 | |
| | Total ingresos | 534.302 | 100% |
| 4 Egresos | | | |
| 41 | Costos de ventas | -265.543 | 50% |
| | Margen bruto | 268.759 | 50% |
| Gastos no operacionales | | | |
| 42 | Gastos de administración | -29.766 | 6% |
| 43 | Participación a trabajadores | -3.953 | 1% |
| | Total egresos | -33.719 | 6% |
| | Utilidad operativa (UAI) | 235.040 | 44% |
| 46 | Gastos Financieros | -9.883 | 2% |
| | Utilidad antes de impuestos | 225.157 | 42% |
| | Impuestos a la renta | -25.365 | 5% |
| | Utilidad neta | 199.792 | 37% |

Nota. Cueva, D., 2024.

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

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

La utilidad neta de la empresa es del 37%, lo que quiere decir que, por cada dólar de venta, la empresa genera una utilidad para sus inversionistas de 37 centavos de dólar.

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



Actividad de aprendizaje recomendada

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en la actividad que se describe a continuación:

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

Nota. Conteste la actividad en su cuaderno de apuntes o en documento de Word.

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



Semana 5

Unidad 2. Formas de trabajar con los estados financieros

2.5. Análisis financiero horizontal

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

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

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

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

Tabla 5

"XYZ", balance general al 31 de diciembre expresado en miles de dólares

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

| Código | Nombre de la cuenta | 2018 | 2019 | Variación absoluta | Variación relativa |
|---------------------|------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| | Total pasivo corriente | 240.721 | 263.289 | 22.568 | 9% |
| 25 | Deuda financiera largo plazo | 123.993 | 109.776 | -14.217 | -13% |
| | Total pasivo de largo plazo | 123.993 | 109.776 | -14.217 | -13% |
| | Total pasivo | 364.714 | 373.065 | 8.351 | 2% |
| 3 Patrimonio | | | | | |
| 31 | Capital social | 114.332 | 115.600 | 1.268 | 1% |
| 32 | Reservas | 52.332 | 52.332 | 0 | 0% |
| 3201 | Legales | 52.332 | 52.332 | 0 | 0% |
| 33 | Utilidades retenidas | 184.938 | 224.139 | 39.201 | 17% |
| | Total patrimonio | 351.602 | 392.071 | 40.469 | 10% |
| | Total pasivo y patrimonio | 716.316 | 765.136 | 48.820 | 6% |

Nota. Cueva, D., 2024.

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



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

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



Tabla 6

"XYZ" estado de resultados del 01 de enero al 31 de diciembre expresado en miles de dólares

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

Nota. Cueva, D., 2024.

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

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

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

Le deseo éxitos en la actividad propuesta.

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

Nota. Conteste la actividad en su cuaderno de apuntes o en documento de Word.

Actividad 2

Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



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.

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 análisis vertical utiliza estados financieros de:

- a. De manera mensual.
- b. Un año.
- c. Al menos dos años.
- d. 3 años o más.



7. Entre los interesados del análisis financiero interno se encuentra:

- a. Departamento financiero.
- b. Proveedores.
- c. Oficiales de crédito.
- d. Accionistas.



8. Entre los interesados del análisis financiero externo se encuentran:

- a. Departamento financiero.
- b. Accionistas.

- c. Gerente.
- d. Departamento de producción.
9. La cuenta base para la realización del análisis vertical del balance general es:
- a. Total pasivo y patrimonio.
 - b. Capital contable.
 - c. Total activos.
 - d. Activo corriente.
10. La cuenta base para realizar el análisis vertical del estado de resultados es:
- a. Utilidad neta.
 - b. Utilidad operativa.
 - c. Ventas.
 - d. Costo de ventas.

[Ir al solucionario](#)



Resultado de aprendizaje 3:

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

Estimado estudiante, para lograr este resultado de aprendizaje, es fundamental evaluar e interpretar las herramientas de análisis financiero. Estas permiten determinar la situación económica de las empresas y facilitan una gestión financiera eficiente. A través de su aplicación, será posible tomar decisiones fundamentadas que contribuyan a la estabilidad y crecimiento empresarial.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 6

Unidad 3. Razones financieras

3.1. Razones de liquidez

Es importante que realice una lectura del tema razones de liquidez del autor Córdoba (2014).

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

Considero que, a su criterio, concuerda con lo que se menciona anteriormente. A diferencia de la razón corriente, el enfoque de razón rápida deja de lado los inventarios para conocer con más exigencia la liquidez de la empresa. Es importante mencionar que estos indicadores se expresan en función del dinero. Para tener una aplicación adicional a la expresada en el texto del autor Córdoba (2014), se tomarán en cuenta los estados financieros de la empresa "XYZ" en donde se aplicó los indicadores de liquidez, como se detallan a continuación:

Tabla 7
Indicadores de liquidez empresa "XYZ"

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

Nota. Cueva, D., 2024.

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

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

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

3.2. Razones de actividad

Las razones de actividad, según Córdoba (2014), miden la rapidez de la conversión de ventas en efectivo. Lo invito a realizar una lectura analítica de lo expuesto.

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

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

Tabla 8
Razones de actividad

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

Nota. Cueva, D., 2024.

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

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

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

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



Actividad de aprendizaje recomendada

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en la actividad que se describe a continuación:

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

Herrera, B. J. S., Días, L. A. T., Estrella, P. P. J., & Villafuerte, P. A. P. (2023). Análisis de indicadores financieros y su rentabilidad en el sector automotriz de la provincia de Tungurahua. *Religación: Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 8(37), 1-19.

Comparta su criterio en el entorno virtual.

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



Unidad 3. Razones financieras

3.3. Razones de deuda

Para comprender más acerca del tema, lo invito a extender el análisis sobre el endeudamiento acorde con Córdoba (2014). Realice una lectura analítica del contenido y de los ejercicios propuestos.

¿Concuerda con el autor cuando menciona que la deuda de una empresa se refiere al nivel de recursos externos que utiliza la empresa para financiar sus actividades?

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

Tabla 9

Razones deuda de la empresa

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

Nota. Cueva, D., 2024.

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

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

Otro de los indicadores que es utilizado para tomar decisiones de financiamiento es el relacionado con los intereses generados por la deuda. Como usted conoce, los intereses por deuda inciden en la rentabilidad de la empresa, por lo que este indicador mide la capacidad de las utilidades de la empresa para soportar nueva deuda. En el caso de la empresa, puede soportar 23 veces más la carga financiera actual, esto quiere decir que puede tomar deuda y su utilidad aún será positiva.

3.4. Razones de rendimiento

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

Lo invito a revisar las razones de rentabilidad desarrolladas por Aching (2015), en donde se exponen estas razones financieras y un ejemplo que clarifica su aporte en el análisis financiero de las empresas.

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

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

Tabla 10

Margen de utilidad bruta, operativa y neto

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

Nota. Cueva, D., 2024.

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

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

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

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

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

Revise la siguiente infografía donde se detallan las razones financieras. Le sugiero revisar este contenido que explica más a detalle cada una de las razones financieras y el enfoque de aplicación.

[Razones financieras](#)

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

Actividad 2

Revise el artículo de investigación [La gestión financiera como herramienta para aumentar la rentabilidad de las empresas](#), sobre el análisis económico- financiero de las empresas concesionarias en España. Este artículo expone la practicidad de las razones financieras a nivel de sector económico. Comparta su criterio en el aula virtual.

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

Actividad 3

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

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

Comparta su análisis en el aula virtual.

Nota. Conteste las actividades en su cuaderno de apuntes o en documento de Word.

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

Actividad 4

Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 3

1. Como administrador financiero usted toma una decisión que disminuya el apalancamiento financiero de la empresa, la cual está relacionada con:
 - a. Incrementar los activos totales con compras en efectivo.
 - b. Incrementar sus pasivos corrientes.
 - c. Vender activos fijos de la empresa.
 - d. Vender acciones y pagar deuda.
2. La empresa, en la cual se desempeña como administrador financiero, presenta la siguiente información al término del año 2019: activos totales de \$ 680 millones, activos fijos de \$ 460 millones, pasivos corrientes de \$ 130 millones y un patrimonio de \$ 250 millones. El capital de trabajo de su empresa es de:
 - a. 550 millones.
 - b. 170 millones.
 - c. 330 millones.
 - d. 90 millones.
3. El indicador relacionado con la rotación de activos fijos mide:
 - a. La eficiencia del uso de los activos.
 - b. El tiempo que toma a la empresa reemplazar un activo.
 - c. La relación de inversión de activos fijos con respecto de los corrientes.
 - d. La cantidad de ventas que genera cada dólar invertido en activos.
4. Una rotación de activos de 2,4 establece que:
 - a. Por cada dólar de ventas, una empresa invierte 2,4 en activos.
 - b. Por cada dólar del activo, la empresa genera 2,4 dólares en ventas.
 - c. Por cada dólar del activo, una empresa genera 2,4 dólares de rendimiento.

- d. Por cada 2,4 dólares en activo, la empresa genera un dólar en ventas.
5. La empresa en donde usted trabaja tiene un patrimonio de \$ 550 millones, utilidades netas de \$ 70 millones, utilidades operacionales de \$ 130 millones, pasivos de \$ 230 millones y ventas de \$650 millones; el rendimiento de los activos es de:
- a. 23,64%.
 - b. 16,67%.
 - c. 12,73%.
 - d. 8,97%.
6. Cuando se realiza una compra de inventario en la empresa y se paga en efectivo:
- a. La prueba ácida aumenta.
 - b. La prueba ácida disminuye.
 - c. La razón corriente aumenta.
 - d. La razón corriente disminuye.
7. Una empresa tiene ventas de \$ 14 millones, utilidades netas de \$ 3 millones, utilidades operacionales de \$ 5 millones, utilidades retenidas de \$ 8 millones, activos de \$ 32 millones y patrimonio de \$ 16 millones; el rendimiento de capital es de:
- a. 31,25%.
 - b. 18,75%.
 - c. 15,63%.
 - d. 9,38%.
8. La empresa en donde usted trabaja tiene un patrimonio de \$ 950 millones, utilidades netas de \$ 120 millones, utilidades operacionales de \$ 180 millones, pasivos de \$ 300 millones y ventas de \$ 750 millones; el rendimiento de los activos es de:
- a. 14,40%.



- b. 18,90%.
 - c. 9,60%.
 - d. 12,63%.
9. Si una empresa tiene una razón corriente de 2 y una prueba del ácido de 1, el inventario debe ser igual a la mitad del total de los activos corrientes actuales.
- a. Verdadero.
 - b. Falso.
10. El rendimiento del patrimonio es igual al rendimiento de los activos cuando:
- a. La empresa no tiene deuda a largo plazo.
 - b. La relación deuda / capital de la empresa es igual a uno.
 - c. El índice de deuda total de la empresa es igual a cero.
 - d. El índice de deuda a largo plazo de la empresa es igual a cero.

[Ir al solucionario](#)



Resultado de aprendizaje 1 a 3:

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

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 8

Actividades finales del bimestre

Estimado estudiante, para culminar este primer bimestre, lo invito a que desarrolle las siguientes actividades.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Actividad 1

Revise los contenidos de las unidades 1, 2, 3 de la guía virtualizada, así como la bibliografía básica y complementaria de la materia como refuerzo para la evaluación presencial.

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



Actividad 2

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





Segundo bimestre



Resultado de aprendizaje 4:

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

Para que usted pueda desarrollar el resultado de aprendizaje propuesto en estas unidades, estará familiarizado con aspectos de planeación financiera de corto y largo plazo, además de conocer sobre la administración de capital de trabajo, inventarios, cuentas por cobrar y con el financiamiento de corto plazo. A través de casos de estudio, usted podrá identificar cada uno de los contenidos propuestos para el resultado de aprendizaje, de tal manera que pueda desarrollar la capacidad de optimizar recursos en las empresas y generar escenarios que permitan tomar decisiones en el proceso de administración de la empresa.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 9

Unidad 4. Flujo de efectivo

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

4.1. Flujo de efectivo

Para que usted se familiarice con el tema, le recomiendo leer el aporte de Estupiñán (2009). Aquí usted encontrará apartados relacionados con la depreciación y métodos de depreciación en la empresa. En Ecuador, el método de depreciación más utilizado es el de línea recta.

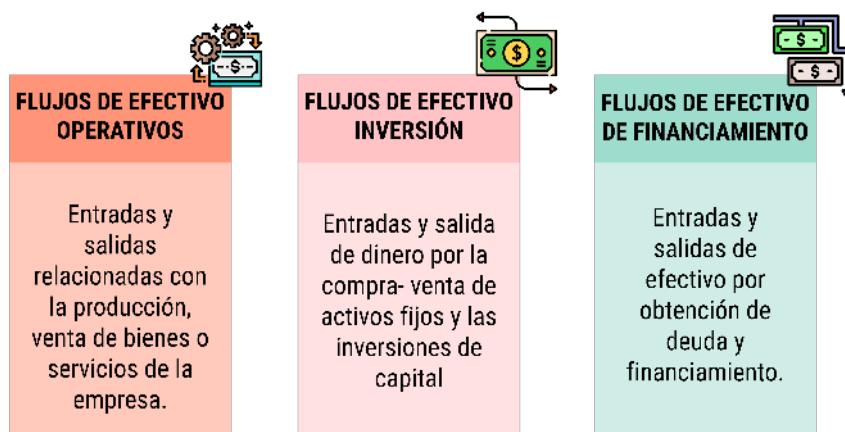
Es importante que realice una revisión del sistema MACRS, el cual permite identificar en función de la vida útil del activo. Esta tiene una clasificación específica para cada tipo de activo.

Para el desarrollo del estado de flujo de efectivo es importante reconocer los flujos que lo componen, entre los cuales, se encuentran los flujos operativos, de inversión y de financiamiento (Shank y Mayes, 2016).

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

Figura 4

Flujos de efectivo



Nota. Cueva, D., 2024.

Para el proceso de elaboración del flujo de efectivo, es importante, en primer lugar, identificar las entradas y salidas de efectivo, o como establece Estupiñán (2009), las fuentes y usos de los fondos de la empresa. Para clasificar de manera eficiente, lo invito a revisar la siguiente tabla:

Tabla 11
Fuentes y usos

| | Activo | Pasivo y patrimonio |
|--------|-------------|---------------------|
| Fuente | Disminución | Aumento |
| Uso | Aumento | Disminución |

Nota. Adaptado de *Principios de Administración Financiera*, por Gitman, L., & Zutter, C. J., 2016, Editorial Pearson.

Analice el ejercicio propuesto por Estupiñán (2009). Como puede observar, se utiliza el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

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

Estupiñán (2009), se expone el estado de flujo de efectivo de la empresa, y, para interpretarlo, se debe analizar las categorías que lo integran y cómo se presentan las entradas y salidas de efectivo de la empresa, de tal manera que se tenga una idea global de cómo en la empresa se respetan las políticas financieras.

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

Estupiñán (2009), menciona que, para evaluar este estado y considerar a una empresa como saludable y en crecimiento, se debe presentar un flujo de actividades operativas positivo, flujo de actividades de inversión negativo y flujo de actividades de financiamiento, positiva o negativa. En el caso analizado en Estupiñán (2009), ¿qué criterio puede emitir?

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

Otro de los aspectos que debe ser objeto de análisis es el Flujo de Efectivo Operativo (FEO), tal como lo establece el texto. Lo invito a revisar este aspecto en Estupiñán (2009) y compartir su criterio en el aula virtual.

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

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

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

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



Unidad 4. Flujo de efectivo

4.2. Planeación financiera y presupuesto de caja

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

Para profundizar sobre esta temática, lo invito a revisar los aspectos fundamentales de la planeación financiera de Núñez (2016), en donde se enfocan con mayor detalle los planes financieros a corto y largo plazo en las empresas.

Interesante lectura. Podemos observar que los planes tienen un proceso que parte de las ventas, tal como lo expone Núñez (2016). Se identifica el proceso de la planeación financiera y su relación con los diferentes departamentos.

Ahora que tiene claro sobre el proceso de la planeación financiera, ahondemos en las herramientas que permiten desarrollar la planeación financiera, entre el cual, tenemos el presupuesto de caja que registra las entradas y salidas de efectivo que se planifican para el corto plazo. En este sentido, se toma como base el pronóstico de las ventas para que pueda establecer diferentes criterios.

Núñez (2016), expone sobre el pronóstico de las ventas, que puede ser realizado de manera interna o externa, ¿qué se puede mencionar al respecto?



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

Para conocer cómo es la preparación del presupuesto de caja, revise el caso práctico propuesto por Núñez (2016), en donde se expone la estructura de presupuesto de caja y cómo se realiza la clasificación de las entradas y desembolsos de efectivo.

Un proceso interesante en la elaboración del presupuesto de caja, ¿verdad? Pues sí. Tal como se visualiza en el caso analizado propuesto por Núñez (2016), se clasifican las entradas de acuerdo a cómo se espera recibir el efectivo en los meses futuros. El mismo proceso se aplica para los desembolsos para, al final, presentar las necesidades de financiamiento en función del saldo mínimo de efectivo que la empresa tiene como política financiera.

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

4.3. Estado financiero proforma

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

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



Estado de pérdidas y ganancias proforma

Ahora lo invito a analizar el proceso de elaboración del estado de pérdidas y ganancias proforma realizado por el método de porcentaje en ventas. Para esto, es importante revisar el tema Estados financieros proyectados en Brigham y Besley (2016). Tal como se pudo observar en el texto consultado, acorde a lo mencionado en el párrafo anterior, podemos observar que toma en cuenta algunas relaciones ya estudiadas anteriormente. Estas se detallan a continuación:

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

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

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

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

Revise el texto y analice el ejercicio desarrollado por Brigham y Besley (2016). Comparta los hallazgos en el entorno virtual para generar un debate de ideas sobre la elaboración del estado de pérdidas y ganancias proforma.

Balance general proforma

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

Del balance proyectado en el caso planteado por Brigham y Besley (2016), lo invito a revisar detenidamente el proceso de elaboración y cómo se han establecido los supuestos de las cuentas que integran el balance general, y cómo afecta el financiamiento externo requerido a la estructura de la empresa.

Interesante ejercicio, ¿cierto? Podemos observar que, en el caso de la empresa Unilate Textiles propuesto por Brigham y Besley (2016) presenta un financiamiento externo requerido positivo, lo que denota que la empresa no es capaz de generar financiamiento interno suficiente para cubrir las necesidades operativas.



Actividades de aprendizaje recomendadas



Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

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

Además, lo invito a describir qué limitaciones existen con respecto a este método expuesto por Brigham y Besley (2016).

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

Nota. Conteste la actividad en su cuaderno de apuntes o en documento de Word.

Actividad 2

Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 4

1. Las entradas y salidas relacionadas con la producción, venta de bienes o servicios de la empresa generan el:
 - a. Flujo de efectivo operativo.
 - b. Flujo de efectivo de inversión.
 - c. Flujo de efectivo de financiamiento.
 - d. Flujo de efectivo libre.

2. Las entradas y salidas de dinero por la compraventa de activos fijos y las inversiones de capital generan el:
 - a. Flujo de efectivo operativo.
 - b. Flujo de efectivo de inversión.
 - c. Flujo de efectivo de financiamiento.
 - d. Flujo de efectivo libre.

3. Las entradas y salidas de efectivo por obtención de deuda y financiamiento generan el:
 - a. Flujo de efectivo operativo.
 - b. Flujo de efectivo de inversión.
 - c. Flujo de efectivo de financiamiento.
 - d. Flujo de efectivo libre.

4. Un aumento en las cuentas por cobrar es una fuente de fondos:
 - a. Verdadero.
 - b. Falso.

5. Una disminución de las cuentas por pagar es un uso de fondos:
 - a. Verdadero.
 - b. Falso.



6. Una disminución del inventario es una fuente de fondos:

- a. Verdadero.
- b. Falso.



7. El estado de las entradas y salidas de efectivo planeadas por la empresa, y que permiten determinar los requerimientos de efectivo a corto plazo, se conoce como:

- a. Flujo de efectivo.
- b. Estado de resultados proforma.
- c. Balance general proforma.
- d. Presupuesto de caja.



8. Para el pronóstico de las ventas se puede aplicar:

- a. Pronóstico interno, externo o combinado.
- b. Pronóstico interno y externo.
- c. Pronóstico interno de ventas.
- d. Pronóstico externo de ventas.



9. La diferencia matemática entre el ingreso y el desembolso de efectivo en la empresa se conoce como:

- a. Financiamiento total requerido.
- b. Flujo de efectivo operativo.
- c. Flujo de efectivo neto.
- d. Flujo de efectivo de financiamiento.



10. El método de porcentaje de ventas expresa las diversas cuentas del estado de resultados como porcentaje de las ventas proyectadas:

- a. Verdadero.
- b. Falso.

[Ir al solucionario](#)



Unidad 5. Administración del capital de trabajo

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

5.1. Fundamentos del capital de trabajo

Para profundizar en el tema, es importante que revise el texto de Saucedo Venegas (2020), en donde se exponen los aspectos relacionados con la administración del capital de trabajo.

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

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

Tal como mencionan Brigham y Besley (2016), el administrador financiero debe estar en la capacidad de poder administrar, de manera eficiente, las cuentas por cobrar, inventarios y las cuentas o documentos por pagar de la empresa, para mantener, de esta manera, un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.



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

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

5.2. Rentabilidad y riesgo

Cómo se conoce, la rentabilidad es la capacidad de la empresa para poder generar beneficios o utilidades, en función del uso de los recursos invertidos, en este sentido, la rentabilidad se mide por la diferencia que se genera entre los ingresos y costos de la actividad operativa de la empresa.

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

Para comprender sobre estos aspectos, lo invito a revisar las consideraciones sobre riesgo y rendimiento expuestas por Córdoba (2016), en donde se exponen los criterios relacionados con el riesgo y rendimiento de las empresas.

Interesante enfoque. Podemos conocer que el riesgo y rentabilidad cambian a medida que se cambian cuentas de activos corrientes o pasivos corrientes (Córdoba, 2016).



Actividad de aprendizaje recomendada



Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en la actividad que se describe a continuación:

Conteste la siguiente pregunta:

¿Existe relación entre el riesgo y el rendimiento en una empresa, cuáles son los aspectos que los relacionan?

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

Nota. Conteste la actividad en su cuaderno de apuntes o en documento de Word.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 12

Unidad 5. Administración del capital de trabajo

5.3. Ciclo de conversión de efectivo

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

Para comprender sobre este tema, es importante que analice los aspectos relacionados con el ciclo de conversión de efectivo acorde a lo desarrollado por Saucedo, 2020).

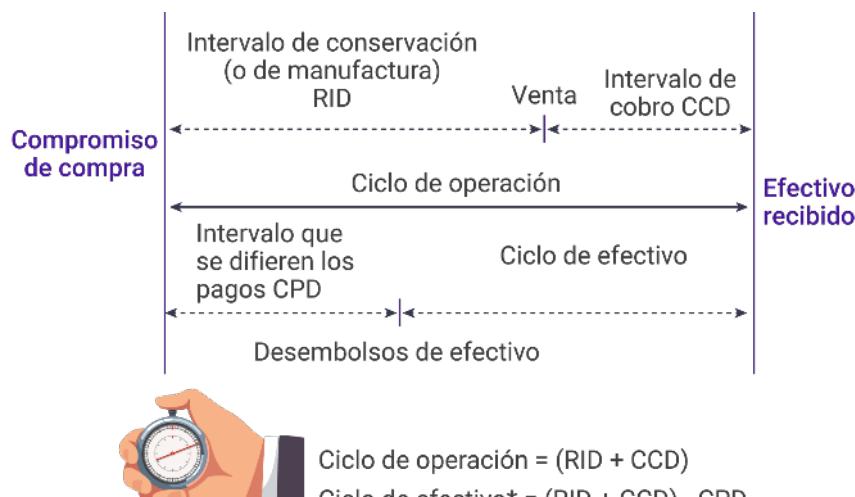
Ahora que ha revisado este punto, puede dar respuesta a la siguiente pregunta: ¿es importante conocer el ciclo de conversión de efectivo en una empresa?

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

Para comprender esta parte del financiamiento, es necesario conocer sobre el ciclo operativo, por lo que lo invito a revisar la metodología para la determinación de las necesidades de capital de trabajo, propuesta por Rodríguez (2017) en su libro sobre fundamentos de administración financiera.

Figura 5

Ciclo operativo y de efectivo



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

Nota. Adaptado de *Fundamentos de administración financiera* [Infografía], por Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M., 2010, Pearson Educación. CC BY 4.0.

Como se puede ver en la figura 5, el ciclo operativo comprende desde el momento que ingresa la materia prima a la empresa, lo que comprende el proceso productivo de la misma, el cual consiste en el ingreso de la materia prima, la transformación a productos terminados, las ventas y las cuentas por cobrar generadas. Su fórmula está relacionada con la rotación de inventarios más el periodo promedio de cobro.

En contraste, la figura 5 presenta la otra línea que enfoca el ciclo de conversión de efectivo, que implica desde el primer desembolso de efectivo hasta la recuperación de las ventas a crédito de la empresa. Para obtener el ciclo de conversión de efectivo, utilizamos el ciclo operativo menos las cuentas por cobrar.

Para comprender de manera más rápida lo anteriormente mencionado, lo invito a revisar el ejemplo propuesto por Saucedo (2020). Analice los resultados obtenidos en este ejercicio.

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

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

[Ciclo de conversión de efectivo](#)

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

Actividad 2

Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 5

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



4. ¿Cuál de los siguientes define correctamente el ciclo operativo?

- a. Periodo de inventario + periodo de cuentas por cobrar.
- b. Ciclo de efectivo - periodo de cuentas por pagar.
- c. Periodo de inventario - periodo de cuentas por cobrar - periodo de cuentas por pagar.
- d. Periodo de inventario + periodo de cuentas por cobrar + período de cuentas por pagar.



5. La mayoría de las empresas tienen un ciclo de efectivo positivo.

- a. Verdadero.
- b. Falso.



6. El tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo que necesita para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones, se conoce como:

- a. Ciclo de conversión de efectivo
- b. Ciclo operativo
- c. Rotación del efectivo
- d. Rotación del inventario



7. El tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo por la venta del producto terminado se conoce como

- a. Ciclo de conversión de efectivo.
- b. Ciclo operativo.
- c. Rotación del efectivo.
- d. Rotación del inventario.



8. Incrementar la rotación de los inventarios genera una disminución del:

- a. Ciclo de conversión de efectivo.
- b. Ciclo operativo.
- c. Rotación del efectivo.



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

[Ir al solucionario](#)

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 13

Unidad 6. Administración de inventarios y cuentas por cobrar

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

6.1. Nivel de inventario

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

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

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

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

6.2. Técnicas para administrar el inventario

Para determinar los niveles adecuados de inventarios, existen varias técnicas que se han desarrollado y que han facilitado la tarea del administrador financiero. Para comprender sobre las técnicas, lo invito a revisar el texto de Saucedo (2020), aquí usted encontrará una explicación detallada de cada una de las técnicas.

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

- Sistema de inventarios ABC.
- Método de administración de inventarios por demanda derivada.
- Modelo de la Cantidad Económica de Pedido (CEP).

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

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

Sistema Justo a tiempo (JIT)

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

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

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



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

Sistema de Planeación de Requerimiento de Materiales (PRM)

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

Lo invito a leer los aportes de Cruz (2017) sobre esta técnica, comparta sus criterios en el aula virtual, y motive un debate sobre los beneficios que brinda la aplicación de este tipo de técnicas más sofisticadas.

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

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

[Técnicas para la administración de inventarios](#)

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

Actividad 2

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

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

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

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 14

Unidad 6. Administración de inventarios y cuentas por cobrar

6.3. Administración de cuentas por cobrar

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

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

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

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

Para comprender cada uno de estos temas, lo invito a revisar lo indicado por Brigham y Besley (2016), le permitirá conocer sobre el enfoque e importancia de cada uno de los ítems.

Interesante, ¿verdad? Ahora conoces que la empresa debe establecer estándares para poder otorgar crédito a sus clientes, y que, en caso de que estos no se cumplan, tiene un efecto en la situación financiera de la empresa. Para comprender sobre este impacto, revise el ejercicio propuesto en el texto en la página 278.

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

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

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

En la tabla 15.3, desarrollada por Brigham y Besley (2016), se expone un análisis sobre el descuento por pronto pago para la empresa Unilate Textiles. Es importante que analice el proceso y los resultados obtenidos, comparta sus ideas en el entorno virtual sobre el ejercicio.

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

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

Para profundizar sobre estos temas es importante que revise el contenido desarrollado por Brigham y Besley (2016). Analice los ejercicios planteados, los cuales le permitirán tener una idea más clara sobre la aplicación de una administración eficiente de las cuentas por cobrar.

Actividad 2

Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 6

1. El primer componente del ciclo de conversión de efectivo es:
 - a. La edad promedio del inventario.
 - b. La rotación de activos.
 - c. El ciclo operativo.
 - d. La rotación de las ventas.

2. La técnica que consiste en dividir el inventario en tres grupos en orden de importancia y nivel de supervisión se conoce como:
 - a. Justo a tiempo.
 - b. Cantidad económica de pedido.
 - c. Sistema ABC.
 - d. Sistema de planeación de requerimiento de materiales.

3. La técnica que permite determinar el volumen óptimo del pedido de un artículo se conoce como:
 - a. Justo a tiempo.
 - b. Cantidad económica de pedido
 - c. Sistema ABC.
 - d. Sistema de planeación de requerimiento de materiales.

4. La técnica que disminuye al máximo la inversión en inventarios se conoce como:
 - a. Justo a tiempo.
 - b. Cantidad económica de pedido.
 - c. Sistema ABC.
 - d. Sistema de planeación de requerimiento de materiales.



5. La técnica que relaciona el nivel óptimo de pedido de inventario con sistemas computarizados se conoce como:

- a. Justo a tiempo.
- b. Cantidad económica de pedido.
- c. Sistema ABC.
- d. Sistema de planeación de requerimiento de materiales.



6. La cantidad económica de pedido busca disminuir al mínimo los costos de pedido y mantenimiento a través de la determinación de un nivel óptimo de inventario:

- a. Verdadero.
- b. Falso.



7. Los costos de pedido disminuyen cuando el tamaño del pedido aumenta.

- a. Verdadero.
- b. Falso.



8. Los costos de mantenimiento disminuyen a medida que se realizan pedidos más grandes de inventario:

- a. Verdadero.
- b. Falso.



9. El _____ es el período de tiempo entre la venta del inventario y el cobro de la cuenta por cobrar.

- a. Ciclo de caja.
- b. Periodo de inventario.
- c. Periodo promedio de pago.
- d. Periodo promedio de cobro.

10. Las cinco “C” del crédito son:

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

[Ir al solucionario](#)

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 15

Unidad 7. Administración de pasivos de corto plazo

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

7.1. Pasivos espontáneos

Es importante conocer que los pasivos espontáneos son financiamientos que surgen de la actividad económica de la empresa.

Gómez-Bezares. (2012) menciona que las dos fuentes de financiamiento son las cuentas por pagar y las deudas acumuladas. Estas cuentas aumentan en función de la producción de la empresa.



Este tipo de financiamiento, por lo general, se establece con un periodo menor a un año, y está relacionado con la necesidad de la empresa para cubrir las necesidades de recursos. En este sentido, se debe tener en cuenta el ciclo de conversión de efectivo para identificar la administración de las cuentas por pagar, para lo cual lo invito a revisar lo señalado por Saucedo (2020).

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

Saucedo (2020) desarrolla un ejercicio relacionado con el ciclo de conversión de efectivo de una empresa y cómo la misma debe aprovechar el tiempo máximo de pago que se brinda, en caso de no existir descuento por pronto pago.

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

Analice el efecto que tiene el ciclo de conversión efectivo en la empresa, desde el punto de vista de las cuentas por pagar. Comparta sus criterios en el aula virtual. Revise los ejercicios propuestos por Saucedo (2020) para ampliar sus conocimientos sobre los pasivos espontáneos.

7.2. Préstamos bancarios

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

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

Esta tasa de interés es establecida en función de una tasa de interés preferencial. En el caso de Ecuador, el Banco Central es el que emite la información relacionada con las tasas de interés. Además, es importante conocer que pueden existir tasas de interés flotantes o tasas de interés fijas. Esto dependerá de la condición del crédito y de la relación que exista con la empresa. Lo invito a revisar el ejercicio propuesto por Moreno (2021) sobre la determinación de la tasa de interés.

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

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

Analice los ejercicios propuestos por Moreno (2021), usted podrá identificar el efecto del financiamiento de acuerdo al tipo de opción. Es importante que analice el proceso realizado y los resultados obtenidos en cada ejercicio. Comparta su criterio en el entorno virtual.

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

Otro de los financiamientos utilizados son las líneas de crédito.

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

Lo invito a revisar el texto de Moreno (2021), en donde se expone un contrato bajo línea de crédito. Comparta su análisis en el entorno virtual.

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

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

7.3. Papel comercial

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

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

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

7.4. Fuentes con garantías de préstamos de corto plazo

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

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

Cuentas por cobrar

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

Inventario

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

Es importante que revise lo mencionado por Brigham y Besley (2016), respecto del uso del financiamiento garantizado, de tal manera que pueda comprender lo anteriormente expuesto, con respecto a los préstamos con garantías.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Continuemos con el aprendizaje mediante su participación en las actividades que se describen a continuación:

Actividad 1

Brigham y Besley (2016) establecen ejercicios; cuando se genera un descuento por pronto pago y cuando se difiere el pago de las cuentas por pagar. Es necesario que revise estos ejercicios para conocer el impacto de estos criterios.

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

Actividad 2

Lo invito a revisar los contenidos desarrollados por Brigham y Besley (2016) en el tema relacionado con los préstamos bancarios. Serán de gran utilidad para reforzar el desarrollo de competencias de la asignatura.

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

Comparta su criterio con el profesor y compañeros.

Suerte en esta actividad.

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

Nota. Conteste la actividad en su cuaderno de apuntes o en un documento de Word.

Actividad 3

Le invito a reforzar sus conocimientos, participando en la siguiente autoevaluación:



Autoevaluación 7

1. Una empresa que emplea una política financiera flexible a corto plazo tendrá relativamente:
 - a. Baja relación de activos corrientes a ventas.

- b. Baja cantidad de valores negociables.
- c. Bajo monto de deuda a corto plazo en relación con la deuda a largo plazo.
- d. Alto monto de deuda a corto plazo.
2. Los aumentos en las cuentas de pasivos son actividades que disminuyen el efectivo.
- a. Verdadero.
- b. Falso.
3. Una empresa desea obtener financiamiento a corto plazo a una tasa significativamente inferior a la que normalmente cobraría un banco. Si la empresa es grande y está altamente calificada, puede satisfacer sus necesidades de la siguiente manera:
- a. Obtener una línea de crédito bancaria comprometida no garantizada.
- b. Obtener una línea de crédito bancaria no comprometida no garantizada.
- c. Generando factoraje de las cuentas por cobrar.
- d. Emitiendo papel comercial.
4. El financiamiento a corto plazo para una empresa puede ser asegurado o no garantizado
- a. Verdadero.
- b. Falso.
5. Una _____ es un acuerdo informal entre un banco y un negocio que le permite a la empresa pedir prestado periódicamente hasta un límite predeterminado.
- a. Línea de crédito.
- b. Papel comercial.
- c. Saldo compensatorio.
- d. Compromiso de préstamo a largo plazo.



6. El costo por renunciar a un descuento por pago de contado es:

- a. Tasa de interés que se paga por retrasar el pago.
- b. Tasa de interés que se cobra por retrasar el pago.
- c. Tasa de interés nominal.
- d. Tasa de interés efectiva.



7. La empresa presenta la siguiente información: descuento por pago de contado del 1.5%, el número de días que se puede retrasar el pago al renunciar al descuento por pago de contado es de 18 días, el costo aproximado de renunciar al descuento por pago de contado es de:

- a. 25,65%.
- b. 29,43%.
- c. 30,41%.
- d. 36,50%.



8. La empresa presenta la siguiente información: descuento por pago de contado del 1.5%, el número de días que se puede retrasar el pago al renunciar al descuento por pago de contado es de 18 días, el costo anualizado de renunciar al descuento por pago de contado es de:

- a. 29.65%.
- b. 30,21%.
- c. 30,41%.
- d. 87%.



9. La empresa COBEXO desea solicitar un préstamo de \$12.500 a una tasa de interés de 11% por un año, el interés se paga al vencimiento, la tasa anual efectiva es:

- a. 10,00%.
- b. 10,50%.
- c. 11,00%.
- d. 11,50%.



10. La empresa COBEXO desea solicitar un préstamo de \$12.500 a una tasa de interés de 11% por un año, el interés se paga por adelantado, la tasa anual efectiva es:

- a. 11,00%.
- b. 12,36%.
- c. 12,00%.
- d. 13,50%.

[Ir al solucionario](#)

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 16

Actividades finales del bimestre

Estimado estudiante, hemos llegado al final de la asignatura y para fortalecer los aprendizajes adquiridos, lo motivo a desarrollar las siguientes actividades.



Actividad de aprendizaje recomendada

Actividad 1

Revise detenidamente los contenidos de las unidades 5, 6 y 7 de la guía didáctica, así como la bibliografía básica y complementaria de la materia, relacionada con los temas estudiados, como refuerzo para la evaluación presencial.

Actividad 2

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



Actividad 3

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





4. Autoevaluaciones

Autoevaluación 1

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

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 2

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

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 3

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

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 4

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

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 5

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

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 6

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

[Ir a la autoevaluación](#)

Autoevaluación 7

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

[Ir a la autoevaluación](#)



5. Referencias bibliográficas

- Aching Guzmán, C. (2015). Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia: (ed.). El Cid Editor. Córdoba
- Padilla, M. (2014). Análisis financiero: (ed.). Ecoe Ediciones.
- Córdoba Padilla, M. (2016). Gestión financiera: (2 ed.). Ecoe Ediciones.
- Cruz Fernández, A. (2017). Gestión de inventarios. UF0476: (ed.). IC Editorial.
- Brigham, E. y Besley, S. (2016). Finc: finanzas corporativas: (4 ed.). Cengage Learning.
- Brigham, E. F. y Ehrhardt, M. C. (2007). Finanzas corporativas: (2 ed.). Cengage Learning.
- Estupiñán Gaitán, R. (2009). Estado de flujos de efectivo y de otros flujos de fondo: (2 ed.). Ecoe Ediciones.
- Garrido Bayas, I. Y., & Cejas Martínez, M. (2020). Inventory management as a strategic factor in business administration. Revista Negotium, 12(37).
- Gonzales Urbina, P. A. (2017). Gestión de la inversión y el financiamiento: herramientas para la toma de decisiones: (ed.). Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Gómez-
- Bezares, F. (2012). Elementos de finanzas corporativas: inversión y financiación en la empresa: (ed.). Editorial Desclée de Brouwer.

Herrera, B. J. S., Días, L. A. T., Estrella, P. P. J., & Villafuerte, P. A. P. (2023). Análisis de indicadores financieros y su rentabilidad en el sector automotriz de la provincia de Tungurahua. *Religación: Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 8(37), 1-19.

Moreno Castro, T. F. (2021). El financiamiento en el ciclo de vida de los negocios: (1 ed.).

Núñez Álvarez, L. (2016). Finanzas 1: contabilidad, planeación y administración financiera: (ed.). Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Rodríguez Aranday, F. (2017). Finanzas 2. Finanzas corporativas: una propuesta metodológica: (ed.). Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Saucedo Venegas, H. (2020). Capital del trabajo: (ed.). Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Shank, T. M. & Mayes, T. R. (2016). Análisis financiero con Microsoft® Excel®: (7 ed.). Cengage Learning.

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

Valdivieso Ortega, G. J. (2021). Impuestos y medio ambiente en el Ecuador: (ed.). Universidad Internacional del Ecuador.

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

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

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

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

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

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

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