



UTPL
La Universidad Católica de Loja

Vicerrectorado de Modalidad Abierta y a Distancia

Administración Financiera Operativa

Guía didáctica





Facultad Ciencias Económicas y Empresariales

Administración Financiera Operativa

Guía didáctica

Carrera	PAO Nivel
Economía	III

Autores:

Diego Fernando Cueva Cueva

Reestructurada por:

Idania de Jesús Paucar García



Universidad Técnica Particular de Loja

Administración Financiera Operativa

Guía didáctica

Diego Fernando Cueva Cueva

Reestructurada por:

Idania de Jesús Paucar García

Diagramación y diseño digital

Ediloja Cía. Ltda.

Marcelino Champagnat s/n y París

edilojacialtda@ediloja.com.ec

www.ediloja.com.ec

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

Año de edición: abril, 2020

Edición: primera edición reestructurada en enero 2025 (con un cambio del 5%)

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 licenciante. No Comercial-no puede hacer uso del material con propósitos comerciales. Compartir igual-Si remezcla, transforma o crea a partir del material, debe distribuir su contribución bajo la misma licencia del original. No puede aplicar términos legales ni medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otras a hacer cualquier uso permitido por la licencia. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



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	8
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	12
Unidad 1. La administración financiera y el entorno empresarial.....	12
1.1 Administración financiera y el entorno empresarial	12
1.2 Decisiones de la administración financiera.....	15
Actividades de aprendizaje recomendadas	16
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	17
Semana 2.....	17
Unidad 1. La administración financiera y el entorno empresarial.....	17
1.3 Gobierno corporativo	17
1.4 El entorno de los mercados financieros	18
Actividades de aprendizaje recomendadas	21
Autoevaluación 1	22
Resultado de aprendizaje 2:	24
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	24
Semana 3	24
Unidad 2. Estados financieros.....	24
2.1 Estados financieros básicos	24
2.2 Relación deuda – capital	26



2.3 Ventas, utilidad y crecimiento	29
Actividades de aprendizaje recomendadas	34
Autoevaluación 2.....	35
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	38
Semana 4	38
Unidad 3. Análisis financiero	38
3.1 Importancia del análisis financiero	38
3.2 Análisis financiero vertical	40
Actividad de aprendizaje recomendada	48
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	49
Semana 5	49
Unidad 3. Análisis financiero	49
3.3 Análisis financiero horizontal	49
Actividades de aprendizaje recomendadas	56
Autoevaluación 3.....	57
Resultado de aprendizaje 3:	60
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	60
Semana 6	60
Unidad 4. Razones financieras	60
4.1 Razones de liquidez	61
4.2 Razones de actividad	63
Actividad de aprendizaje recomendada	66
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	67
Semana 7	67
Unidad 4. Razones financieras	67
4.3 Razones de deuda.....	67
4.4 Razones de rendimiento	70
4.5 Razones de mercado	75
Actividades de aprendizaje recomendadas	76



Autoevaluación 4.....	77
Resultado de aprendizaje 1 a 3:	81
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	81
Semana 8	81
Actividades finales del bimestre	81
Segundo bimestre	83
Resultado de aprendizaje 4:	83
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	83
Semana 9	83
Unidad 5. Flujo de efectivo	83
5.1 Flujo de efectivo	84
Actividad de aprendizaje recomendada	92
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	93
Semana 10	93
Unidad 5. Flujo de efectivo	93
5.2 Planeación financiera y presupuesto de caja.....	93
5.3 Estado financiero proforma.....	97
Actividades de aprendizaje recomendadas	99
Autoevaluación 5.....	100
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	102
Semana 11	102
Unidad 6. Administración del capital de trabajo	102
6.1 Fundamentos del capital de trabajo	102
6.2 Rentabilidad y riesgo.....	103
Actividad de aprendizaje recomendada	104
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	105
Semana 12	105
Unidad 6. Administración del capital de trabajo	105
6.3 Ciclo de conversión de efectivo	105



Actividades de aprendizaje recomendadas	108
Autoevaluación 6.....	108
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	111
Semana 13.....	111
Unidad 7. Administración de inventarios y cuentas por cobrar	111
7.1 Nivel de inventario.....	111
7.2 Técnicas para administrar el inventario.....	111
Actividades de aprendizaje recomendadas	113
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	114
Semana 14.....	114
Unidad 7. Administración de inventarios y cuentas por cobrar	114
7.3 Administración de cuentas por cobrar	114
Actividades de aprendizaje recomendadas	116
Autoevaluación 7.....	116
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	119
Semana 15.....	119
Unidad 8. Pasivos espontáneos.....	119
8.1 Pasivos espontáneos.....	119
8.2 Préstamos bancarios.....	120
8.3 Papel comercial.....	121
8.4 Fuentes con garantías de préstamos de corto plazo	121
Actividades de aprendizaje recomendadas	122
Autoevaluación 8.....	122
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	125
Semana 16.....	125
Actividades finales del bimestre	125
4. Autoevaluaciones	127
5. Referencias bibliográficas	135





1. Datos de información

1.1 Presentación de la asignatura



1.2 Competencias genéricas de la UTPL

- Comunicación oral y escrita.
- Pensamiento crítico y reflexivo.
- Organización y planificación del tiempo.
- Comportamiento ético.

1.3 Competencias del perfil profesional

Promover la producción diversificada de bienes y servicios en mercados alternativos.

1.4 Problemática que aborda la asignatura

La gerencia de la empresa debe basar la toma de decisiones en un correcto análisis financiero, de tal manera que se pueda lograr la meta de la administración financiera que es maximizar el valor de la empresa en el mercado. Existen en la actualidad deficiencias en el manejo económico-financiero de las empresas por la escasa aplicación de herramientas que

permitan conocer de manera real la situación de la empresa, lo que lleva a que a corto y mediano plazo presenten problemas serios en su desempeño y crecimiento.





2. Metodología de aprendizaje

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





3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje



Primer Bimestre

Resultado de aprendizaje 1:

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

Estimado estudiante, usted estará en la capacidad de lograr el resultado de aprendizaje e identificar los aspectos teóricos que comprende la administración financiera, tomando en cuenta las decisiones sobre inversión, financiamiento y administración a las que se enfrenta el administrador financiero como tal, para poder lograr la meta esencial de una empresa que es la de maximizar el valor de sus acciones a través del tiempo. Estos fundamentos teóricos le permitirán conocer el inmenso mundo que actúa en la administración financiera, además le ayudarán a identificar las fortalezas y debilidades de las empresas, con respecto a la actividad económica como jurídica y de inserción en los mercados financieros.

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.





Unidad 1. La administración financiera y el entorno empresarial.

1.1 Administración financiera y el entorno empresarial

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

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



Es importante mencionar que el estudio de las finanzas se concreta en cuatro áreas como mercados e instituciones financieras, inversiones, servicios financieros y finanzas empresariales. Con este antecedente, revise la página 10 del libro Besley y Brigham (2016).

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

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

¿Qué importancia tienen las finanzas en las actividades?



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

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

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

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

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

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



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

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

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



1.2 Decisiones de la administración financiera

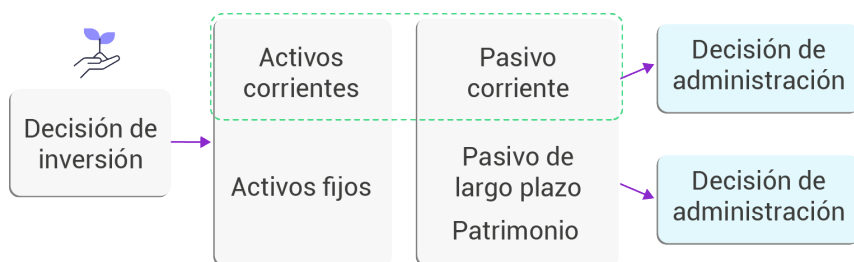
La función financiera está relacionada con todas las áreas de la empresa, y esta debe estar en contacto permanente para poder lograr los objetivos estratégicos propuestos. Este contacto va ligado a la estructura que presenta la empresa en el caso de contar con departamentos específicos de actividades como contabilidad, producción, *marketing*, ventas, etc. por lo que el administrador financiero debe estar en la capacidad de coordinar las actividades que cada departamento realiza para asignar los recursos suficientes y necesarios.

Lo invito a revisar las páginas 3 y 4 del libro Besley y Brigham (2016), para que pueda aclarar sobre la función de la administración financiera.

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

Figura 1

Decisiones de la administración financiera



Nota. Adaptado de *Finanzas Corporativas* (9ª edición) (p. 2) [Ilustración], por Ross S., 2014, McGraw-Hill Interamericana, CC BY 4.0.

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

Por otro lado, tenemos la decisión de financiamiento relacionada con los pasivos de corto plazo, largo plazo y patrimonio, esta decisión se basa en la relación deuda - capital, es decir, qué cantidad de activos está siendo financiado por deuda y qué cantidad es a través de recursos propios.

La tercera decisión de la administración financiera es la decisión de administración del capital de trabajo, que tiene que ver con la diferencia entre el activo corriente menos el pasivo corriente y que concentra la actividad operativa de la empresa.



Actividades de aprendizaje recomendadas

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

1. Usted debe estar en la capacidad de diferenciar un objetivo del otro, en este sentido, debe tener claro cuando la empresa busca maximizar su riqueza o cuando desea incrementar la ganancia de los accionistas, así que lo invito a revisar empresas que han emitido acciones, comparar el precio de la acción de un año a otro y hacer el mismo procedimiento con las utilidades por acción. Me gustaría que compartiera su trabajo para conocer cómo se administran las empresas, y qué objetivos persiguen con mayor frecuencia.
2. Para fortalecer estos criterios, le solicité realizar las preguntas 1-1 y 1-2 de repaso del libro Besley y Brigham (2016), los cuales se ubican en la página 16, comparta las soluciones a través del campus virtual.
 - Esta actividad le permite conocer cómo se efectiviza el objetivo de la administración financiera, y cómo esto repercute en el precio de acción y en las utilidades por acción de la empresa.





Semana 2

Unidad 1. La administración financiera y el entorno empresarial.

1.3 Gobierno corporativo

Para conocer más acerca del gobierno corporativo, es importante que revise el libro Besley y Brigham (2016), en la página 12.

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

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



Antes de revisar el impacto de las decisiones financieras, es crucial conocer sobre los grupos de interés o stakeholders. Le solicito revisar el libro Besley y Brigham (2016), en la página 12, para conocer acerca de estos grupos de interés. Comparta su criterio en el aula virtual.

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



1.4 El entorno de los mercados financieros

En este compendio vamos a revisar lo relacionado con el entorno empresarial y el entorno financiero.

1.4.1 Entorno empresarial

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

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

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

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



Para que usted pueda conocer más a detalle algunas de las formas de organización empresarial, lo animo a revisar el libro Besley y Brigham (2016), en las páginas 13 a la 15.



1.4.2 Entorno financiero

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

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

Las instituciones financieras son los intermediarios que canalizan los ahorros de los individuos, las empresas y los gobiernos hacia préstamos o inversiones y que son las más utilizadas al momento de adquirir financiamiento.

En cambio, con respecto a los mercados, se establecen como foros en los que proveedores y solicitantes de fondos ejecutan transacciones de manera directa.

La figura 2, muestra sobre los dos mercados financieros, que son los más relevantes al momento de inyectar recursos.



Figura 2

Mercados financieros



Nota. Adaptado de Principios de *Administración Financiera* (p. 32) [Ilustración], por Gitman y Zutter, 2016, México: Editorial Pearson, CC BY 4.0.

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

¿Conoce sobre estos mercados en nuestra economía?

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

Conozcamos un poco más acerca de cómo interactúan las empresas con los mercados financieros; para las empresas que emiten por primera vez valores en los mercados financieros lo realizan en el mercado primario, mientras que los valores que ya están en circulación en el mercado financiero se realizan en el mercado secundario, en este mercado se dan transacciones en donde el emisor no participa de la transacción de compra y venta que se realice, por lo



que no recibe dinero adicional, este mercado secundario es mayormente utilizados por inversionistas o por agentes de bolsa que administran portafolios de inversión de empresas o personas.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Reforcemos el aprendizaje resolviendo las siguientes actividades.

1. Para fortalecer este aspecto lo invito a revisar la legislación ecuatoriana en lo relacionado con la normativa de la forma jurídica de las empresas en Ecuador, sería muy valioso que comparta su investigación en el aula virtual para poder generar un debate de ventajas y desventajas de cada una de las formas jurídicas existentes para la constitución de empresas.
 - El conocimiento sobre la legislación ecuatoriana es fundamental para comprender cómo se puede constituir una empresa y qué beneficios tienen cada una de las figuras legales en la administración financiera.
2. Para el desarrollo de esta actividad requiere profundizar sobre el conocimiento de los mercados financieros en Ecuador, por lo que debe investigar en las páginas de la bolsa de valores de Quito y Guayaquil, cuáles son las empresas que emiten acciones y qué tipo de actividad económica realizan.
 - Las fuentes de financiamiento adicionales, como la bolsa de valores, no están muy desarrolladas en el Ecuador, a pesar de esto es valioso conocer cómo las empresas que cotizan en bolsa han logrado insertarse y qué beneficios han tenido. El desarrollo de esta actividad le permitirá ahondar en estos aspectos.
3. Estimado estudiante, le invito a realizar la autoevaluación 1 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 relacionada con:
 - a. Inversión y financiamiento.
 - b. Inversión y administración.
 - c. Inversión y presupuesto de capital.
 - d. Presupuesto de capital y administración.
3. Para analizar si el administrador financiero cumple con el objetivo principal de su administración en una empresa con acciones que se negocian públicamente, se debe analizar que:
 - a. Exista un crecimiento en ventas.
 - b. Exista un crecimiento de las utilidades netas.
 - c. Exista un crecimiento de las utilidades operacionales.
 - d. Exista un crecimiento de valor actual de la acción existente.
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:
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.
10. () El precio de oferta es el precio más bajo de demanda al que el corredor está dispuesto a vender un valor.

[Ir al solucionario](#)



Resultado de aprendizaje 2:

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

Apreciado estudiante, con los contenidos que usted revisará a continuación estará en la capacidad de alcanzar el resultado de aprendizaje y poder analizar los estados financieros de las empresas, a través de la aplicación de herramientas de análisis financiero estático y dinámico, identificando si la estructura financiera de la empresa está relacionada con su actividad económica. Además, usted podrá aplicar y evaluar el comportamiento de las principales cuentas de balance de una empresa, lo que le permitirá tener una base de análisis sobre las decisiones y el efecto que han tenido sobre la administración financiera de la misma.

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. Estados financieros

2.1 Estados financieros básicos

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



Bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, existen cinco estados financieros que las empresas deben reportar al ente de control. Estos estados son los siguientes:

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

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

Balance general

El balance general permite conocer la posición financiera de la empresa en un periodo contable, así como también la inversión que ha realizado la empresa y cómo ha sido el tipo de financiamiento utilizado, esto usualmente al final del año fiscal. La estructura del balance general o de situación financiera es por los activos, deuda y patrimonio, es un estado contable de tipo estático y sus cuentas se acumulan con el pasar del tiempo, es decir, de un año a otro.

Estado de resultados

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

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



Flujo de efectivo

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

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

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

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

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



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

2.2 Relación deuda – capital

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



Tabla 1*Estado financiero de "XYZ"*

Balance General al 31 de diciembre, expresado en miles de dólares		
Código	Nombre de la cuenta	2019
1	ACTIVO	
11	Inversiones.	5488
1102	Caja y Bancos.	5488
12	Cuentas por cobrar comerciales y otras.	39841
1201	Cuentas por cobrar comerciales.	35442
1202	Cuentas por cobrar financieras.	4399
13	Inventarios.	96544
	Total Activo Corriente	141873
14	Activo fijo neto.	623263
1402	Activo fijo bruto.	662921
1401	Depreciación acumulada.	-39658
	Total Activo Fijo	623263
	TOTAL ACTIVO	765136
2	PASIVO	
21	Cuentas por pagar comerciales y otras.	71288
2102	Cuentas por pagar.	71288
22	Préstamos bancarios	147035
24	Cuentas por pagar al personal.	12521
25	Obligaciones acumuladas.	32445
	Total pasivo corriente	263289
25	Deuda financiera largo plazo.	109776



Balance General al 31 de diciembre, expresado en miles de dólares		
Código	Nombre de la cuenta	2019
	Total pasivo de largo plazo	109776
	Total pasivo	373065
3	PATRIMONIO	
31	Capital Social.	115600
32	Reservas.	52332
3201	Legales.	52332
33	Utilidades retenidas.	224139
	Total Patrimonio	392071
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	765136

Nota. Cueva, D., 2020.

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

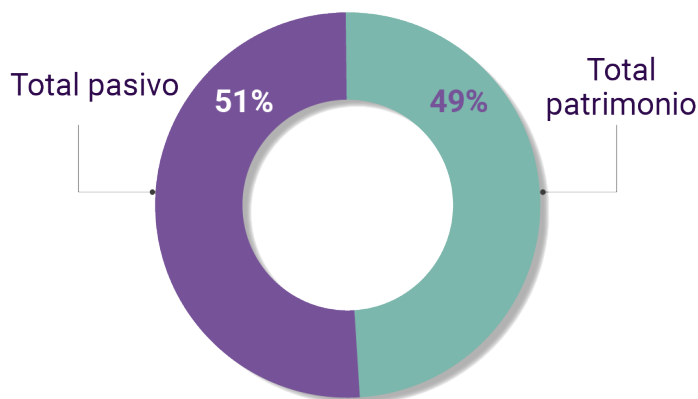
Como se puede observar la empresa mantiene deuda de corto y largo plazo financiando sus activos, así como también presenta cuentas de patrimonio, en este sentido es importante conocer cómo es la relación de estas dos fuentes de financiamiento.

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



Figura 3

Relación deuda - capital



Nota. Cueva, D., 2020.

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

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

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

2.3 Ventas, utilidad y crecimiento

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

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



Tabla 2
Estado de Resultados de la empresa XYZ de los últimos 3 años

XYZ Estado de Resultados Del 01 de Enero al 31 de Diciembre. Expresado en miles de dólares.				
Código	Nombre de la Cuenta	2017	2018	2019
5	INGRESOS			
51	Venta de bienes	437665	486399	523476
52	Servicios prestados	11566	10766	10826
	Total Ingresos	449231	497165	534302
4	EGRESOS			
41	Costos de ventas	-232829	-248754	-265543
	Margen bruto	216402	248411	268759
	Gastos no operacionales			
42	Gastos de Administración	-26774	-28677	-29766
43	Participación a trabajadores	-2579	-3653	-3953
	Total Egresos	-29353	-32330	-33719
	Utilidad Operativa (UAI)	187049	216081	235040
46	Gastos Financieros	-6731	-8764	-9883
	Utilidad Antes de Impuestos	180318	207317	225157
	Impuestos a la renta	-21433	-23662	-25365
	Utilidad Neta	158885	183655	199792

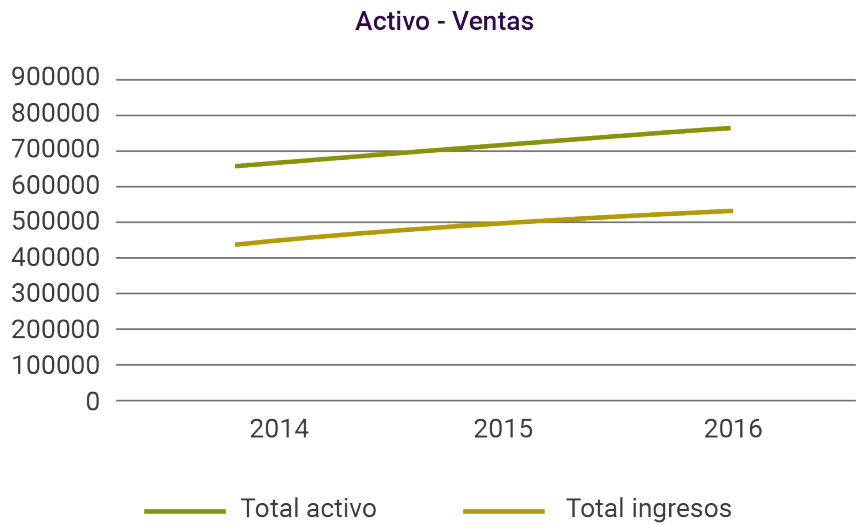
Nota. Cueva, D., 2020.



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

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

Figura 4
Crecimiento - ventas

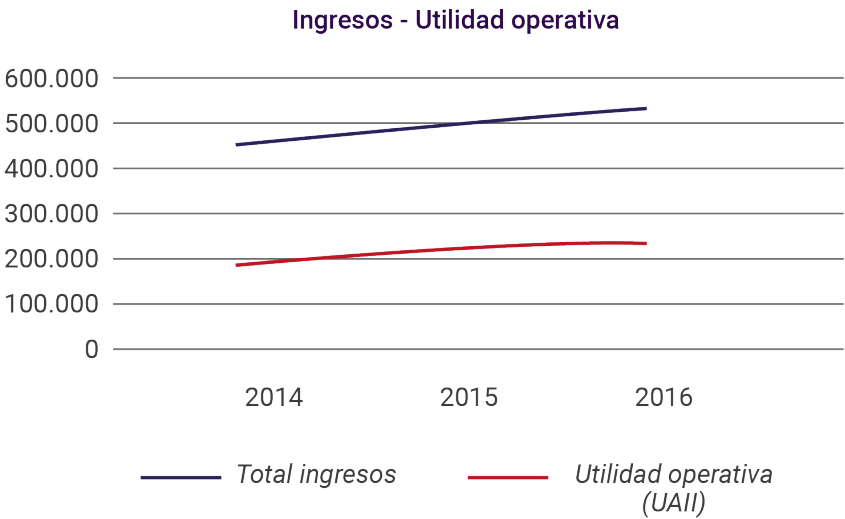


Nota. Cueva, D., 2020.

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

Figura 5

Ventas – utilidad operativa



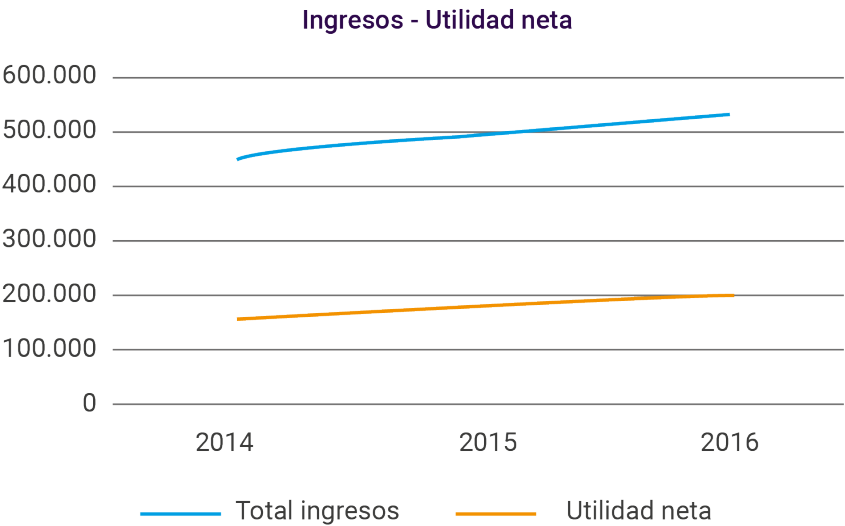
Nota. Cueva, D., 2020.

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



Figura 6

Ingresos – utilidad neta



Nota. Cueva, D., 2020.

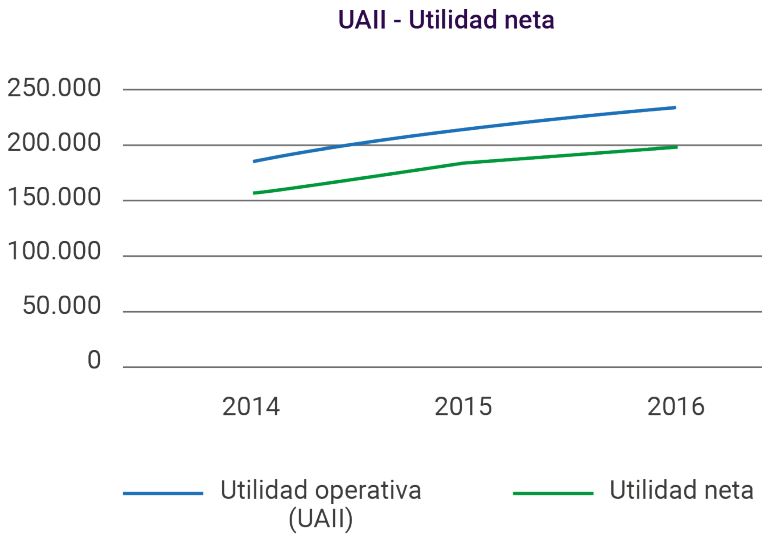
Existe una relación que todo administrador financiero debe conocer y es con respecto de las utilidades operativas como netas, la figura 7 muestra esta relación.

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



Figura 7

Relación UAI – Utilidad neta



Nota. Cueva, D., 2020.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Es hora de reforzar los conocimientos adquiridos resolviendo las siguientes actividades:

1. A continuación, lo invito a realizar el juego de ¿quién quiere ser millonario?, relacionado con los estados financieros.

[Estados financieros](#)

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



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

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

3. Estimado estudiante, le invito a realizar la autoevaluación 2 para comprobar sus conocimientos.



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 balance general es un estado financiero que resume el desempeño de una empresa durante un período de tiempo:

- a. Verdadero.
- b. Falso.

7. El balance de Enterprise Cia. Ltda. presenta activos corrientes de \$800, activos fijos de \$2,400, pasivos corrientes de \$700 y pasivos a largo plazo de \$1,800. ¿Cuál es el monto del capital contable, suponiendo que sea la única cuenta de balance restante?

- a. \$700
- b. \$1,200
- c. \$1,800
- d. \$3,200



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

[Ir al solucionario](#)





Unidad 3. Análisis financiero

3.1 Importancia del análisis financiero

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

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

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

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

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



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

Figura 8

Interesados análisis financiero



Nota. Cueva, D., 2020.

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

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

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

3.2 Análisis financiero vertical

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

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

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



Tabla 3
Estado financiero de "XYZ"

XYZ Balance General al 31 de Diciembre. Expresado en miles de dólares.			
Código	Nombre de la Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL
1 ACTIVO			
11	Inversiones	5488	1%
1102	Caja y Bancos	5488	1%
12	Cuentas por cobrar comerciales y otras	39841	5%
1201	Cuentas por cobrar comerciales	35442	5%
1202	Cuentas por cobrar financieras	4399	1%
13	Inventarios	96544	13%
Total Activo Corriente		141873	19%
14	Activo fijo neto	623263	81%
1402	Activo fijo bruto	662921	87%
1401	Depreciación acumulada	-39658	-5%
Total Activo Fijo		623263	81%
TOTAL ACTIVO		765136	100%
2 PASIVO			
21	Cuentas por pagar comerciales y otras	71288	9%
2102	Cuentas por pagar	71288	9%
22	Préstamos bancarios	147035	19%
24	Cuentas por pagar al personal	12521	2%
25	Obligaciones acumuladas	32445	4%
Total pasivo corriente		263289	34%



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

Código	Nombre de la Cuenta	2020	ANÁLISIS VERTICAL
25	Deuda financiera largo plazo	109776	14%
	Total pasivo de largo plazo	109776	14%
	Total pasivo	373065	49%
3	PATRIMONIO		0%
31	Capital Social	115600	15%
32	Reservas	52332	7%
3201	Legales	52332	7%
33	Utilidades retenidas	224139	29%
	Total Patrimonio	392071	51%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	765136	100%

Nota. Cueva, D., 2020.

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

Activo corriente * 100

Total Activo

Reemplazando valores tenemos:

141873



$765136 * 100$

El resultado obtenido en porcentaje es igual al 19 %.

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

Posterior a los cálculos realizados en el análisis vertical se debe realizar el análisis cualitativo que se enfoca en el estudio de la estructura financiera de la empresa para lo cual es importante que usted conozca la actividad de la empresa que será objeto de estudio.

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

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

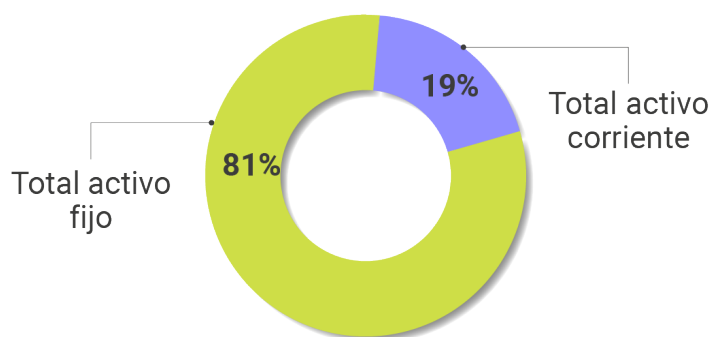
En el caso del presente ejemplo tenemos la empresa “XYZ” dedicada al ámbito de los materiales de construcción en diferentes ramas, una empresa grande con un alto grado de inversión y que ha logrado consolidarse en el mercado.



A continuación, exponemos un ejemplo de análisis vertical cualitativo para que pueda tener una idea de cómo realizarlo en diferentes empresas: la empresa “XYZ” con respecto de la estructura de la inversión ha enfocado sus recursos en el activo fijo con un 81 % del total de activos, inversión necesaria para este tipo de actividad económica, mientras que con respecto del activo corriente, que representa el 19 % del total de sus activos, los inventarios representan el rubro más importante, lo que nos lleva a pensar que la empresa ha enfocado sus esfuerzos en potencializar su producción. La gráfica que a continuación se expone permite visualizar lo anteriormente mencionado.

Figura 9

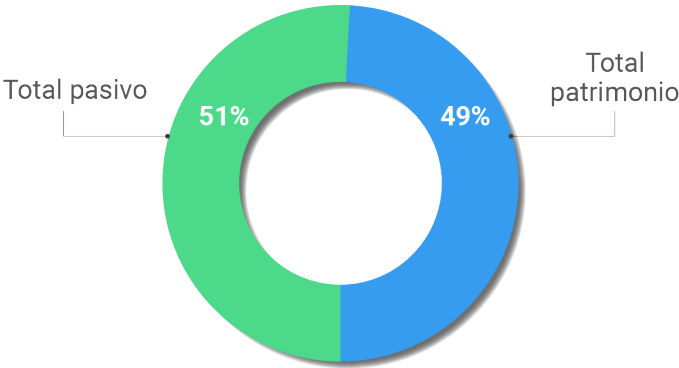
Estructura activos



Nota. Cueva, D., 2020.

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

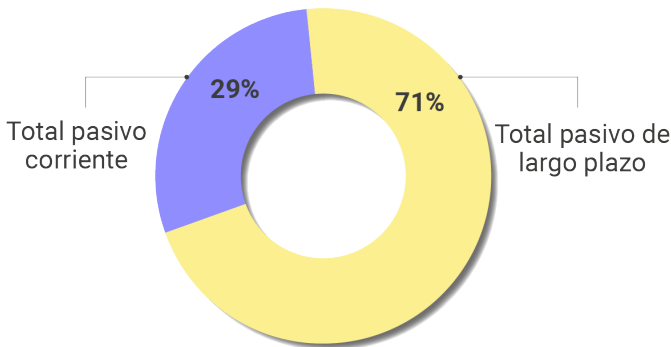
Figura 10
Estructura financiamiento



Nota. Cueva, D., 2020.

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

Figura 11
Estructura deuda



Nota. Cueva, D., 2020.



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



Tabla 4
Estado de resultados con el cálculo del análisis vertical

XYZ Estado de Resultados Del 01 de Enero al 31 de Diciembre. Expresado en miles de dólares.			
Código	Nombre de la Cuenta	2019	ANÁLISIS VERTICAL
5	INGRESOS		
51	Venta de bienes	523476	
52	Servicios prestados	10826	
	Total Ingresos	534302	100%
4	EGRESOS		
41	Costos de ventas	-265543	50%
	Margen bruto	268759	50%
	Gastos no operacionales		
42	Gastos de Administración	-29766	6%
43	Participación a trabajadores	-3953	1%
	Total Egresos	-33719	6%
	Utilidad Operativa (UAI)	235040	44%
46	Gastos Financieros	-9883	2%
	Utilidad Antes de Impuestos	225157	42%
	Impuestos a la renta	-25365	5%
	Utilidad Neta	199792	37%

Nota. Cueva, D., 2020.



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

La empresa “XYZ” mantiene costos de ventas promedios con respecto de las ventas, con un 50 % por cada dólar de venta, esto quiere decir que el margen bruto de la empresa es de 0.50 centavos de dólar por cada dólar que la empresa percibe como ingreso. Por otro lado, los gastos administrativos no representan una salida de dinero elevada, dejando un margen de utilidad operativa de 44 %, margen que es muy atractivo para este tipo de empresas.

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



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



Actividad de aprendizaje recomendada

Es momento de aplicar su conocimiento a través de la actividad que se han planteado a continuación:



Lo invito a efectuar el análisis financiero de una empresa de su agrado para fomentar su capacidad de análisis, comparta su aporte en el entorno académico.

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

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 5

Unidad 3. Análisis financiero

3.3 Análisis financiero horizontal

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

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

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



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



Tabla 5*Aplicación de los cálculos del análisis horizontal*

XYZ Balance General al 31 de Diciembre. Expresado en miles de dólares.					
Código	Nombre de la Cuenta	2018	2019	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
1 ACTIVO					
11	Inversiones	4653	5488	835	15%
1102	Caja y Bancos	4653	5488	835	15%
12	Cuentas por cobrar comerciales y otras	37829	39841	2,012	5%
1201	Cuentas por cobrar comerciales	34552	35442	890	3%
1202	Cuentas por cobrar financieras	3277	4399	1,122	26%
13	Inventarios	80774	96544	15,770	16%
Total Activo Corriente		123256	141873	18,617	13%
14	Activo fijo neto	593060	623263	30,203	5%
1402	Activo fijo bruto	630552	662921	32,369	5%
1401	Depreciación acumulada	-37492	-39658	-2,166	5%
Total Activo Fijo		593060	623263	30,203	5%
TOTAL ACTIVO		716316	765136	48,820	6%
2 PASIVO					
21	Cuentas por pagar comerciales y otras	72533	71288	-1,245	-2%



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

Código	Nombre de la Cuenta	2018	2019	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
2102	Cuentas por pagar	72533	71288	-1,245	-2%
22	Préstamos bancarios	123222	147035	23,813	16%
24	Cuentas por pagar al personal	12521	12521	0	0%
25	Obligaciones acumuladas	32445	32445	0	0%
	Total pasivo corriente	240721	263289	22,568	9%
25	Deuda financiera largo plazo	123993	109776	-14,217	-13%
	Total pasivo de largo plazo	123993	109776	-14,217	-13%
	Total pasivo	364714	373065	8,351	2%
3	PATRIMONIO				
31	Capital Social	114332	115600	1,268	1%
32	Reservas	52332	52332	0	0%
3201	Legales	52332	52332	0	0%
33	Utilidades retenidas	184938	224139	39,201	17%
	Total Patrimonio	351602	392071	40,469	10%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	716316	765136	48,820	6%



Nota. Cueva, D., 2020.

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

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

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

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

El estado financiero antes expuesto permite analizar los cambios con respecto de la situación económica y financiera de la empresa de un periodo a otro, la empresa ha tenido un crecimiento en su inversión total con un incremento del 6 % que equivale a más de 48000 dólares americanos en valor absoluto. Hay que resaltar que a pesar de que porcentualmente, el incremento del activo corriente con respecto del activo fijo es mucho mayor, al momento de analizar el cambio absoluto se puede evidenciar que la empresa ha destinado mayor cantidad de recursos en su inversión fija de un año con respecto del otro.

Ahora, con respecto del financiamiento de la empresa, se pueden observar que la misma ha decidido optar por financiamiento de corto plazo y minimizar su deuda de largo plazo; aspecto que podría ser generador de problemas de liquidez a futuro. Hay que resaltar que una de las fuentes de financiamiento



que más impacto tiene en la empresa son las utilidades retenidas, lo que permite visualizar que la empresa es capaz de generar un alto margen de utilidad tanto para sus accionistas como para sí misma.



Tabla 6*Estado financiero de "XYZ"*

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%

Nota. Cueva, D., 2020.



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

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

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

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

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

- Además, lo invito a compartir sus resultados con el profesor y sus compañeros.

Nota: por favor, complete la actividad en un cuaderno o documento Word.

2. Estimado estudiante, le invito a realizar la autoevaluación 3 para comprobar sus conocimientos.





Autoevaluación 3

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



6. Entre los interesados del análisis financiero externo se encuentran:
- a. Departamento financiero.
 - b. Accionistas.
 - c. Gerente.
 - d. Departamento de producción.
7. La cuenta base para la realización del análisis vertical del balance general es:
- a. Total pasivo y patrimonio.
 - b. Capital contable.
 - c. Total activos.
 - d. Activo corriente.
8. La cuenta base para realizar el análisis vertical del estado de resultados es:
- a. Utilidad neta.
 - b. Utilidad operativa.
 - c. Ventas.
 - d. Costo de ventas.
9. El análisis vertical utiliza la variación absoluta y relativa:
- a. Verdadero.
 - b. Falso.
10. Para la aplicación del análisis horizontal se utilizan al menos dos estados financieros del mismo tipo:
- a. Verdadero.
 - b. Falso.

[Ir al solucionario](#)

Suerte, éxitos en esta actividad.





¿Pudo realizar esta actividad?, espero que sí, a través de esto usted estará en la capacidad de poder identificar con mayor facilidad los estados financieros de las empresas de diferentes actividades económicas, además la aplicación del análisis vertical y horizontal le permite entender más acerca de las decisiones financieras de la empresa.



Resultado de aprendizaje 3:

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

Con la aplicación de herramientas financieras, usted estará en la capacidad de alcanzar el resultado de aprendizaje y poder evaluar aspectos importantes de la administración financiera de una empresa, como es el nivel de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad. Usted podrá analizar la posición financiera de una empresa y podrá aportar con conocimientos sólidos para una toma de decisiones eficiente, de tal manera que los recursos invertidos generen crecimiento y sostenibilidad.

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 4. Razones financieras

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

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



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

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

4.1 Razones de liquidez

Para profundizar sobre las razones de liquidez es importante que realice una lectura del libro Besley y Brigham (2016), en la página 28.

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

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

Tomando como base de análisis los estados financieros de “XYZ”, aplicamos las razones de liquidez. Para esto es necesario que revise el libro Besley y Brigham (2016), en el tema relacionado con los indicadores de liquidez.

Los resultados obtenidos fueron los siguientes:



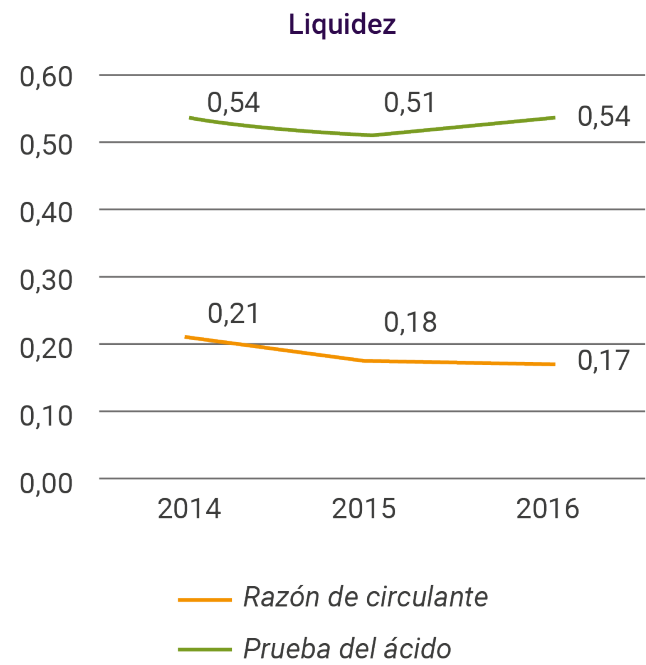
Tabla 7
Ratios de liquidez

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

Nota. Cueva, D., 2020.

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

Figura 12
Indicadores de liquidez



Nota. Cueva, D., 2020.



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

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

¿A mayor liquidez, menor rentabilidad?

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

4.2 Razones de actividad

Revise en el libro Besley y Brigham (2016), en la página 28 relacionado con las razones de actividad o razones de administración de activos.

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

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



Tabla 8
Resultados de las razones de actividad aplicados a la empresa XYZ

RATIOS DE ACTIVIDAD		2017	2018	2019
Rotación de inventarios	CV/INV	3.56	3.08	2.75
Edad promedio inventario	365/RI	102.6	118.5	132.7
Periodo promedio de cobro	CxC/PVDC	29.0	25.4	24.2
Periodo promedio de pago	CxP/PCD	56.6	54.4	49.7
Rotación de activos totales	VN/AT	0.68	0.69	0.70

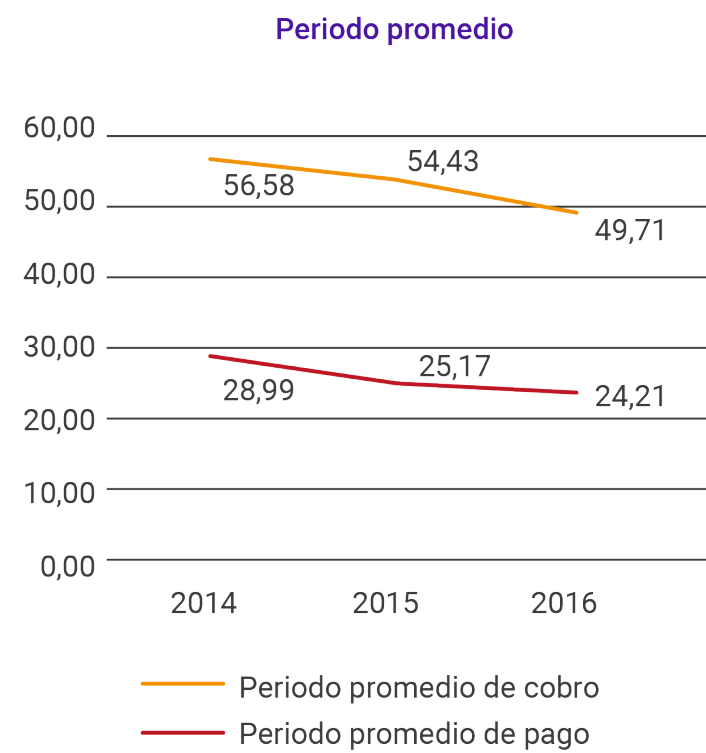
Nota. Cueva, D., 2020.

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



Figura 13

Periodos de pago y cobro



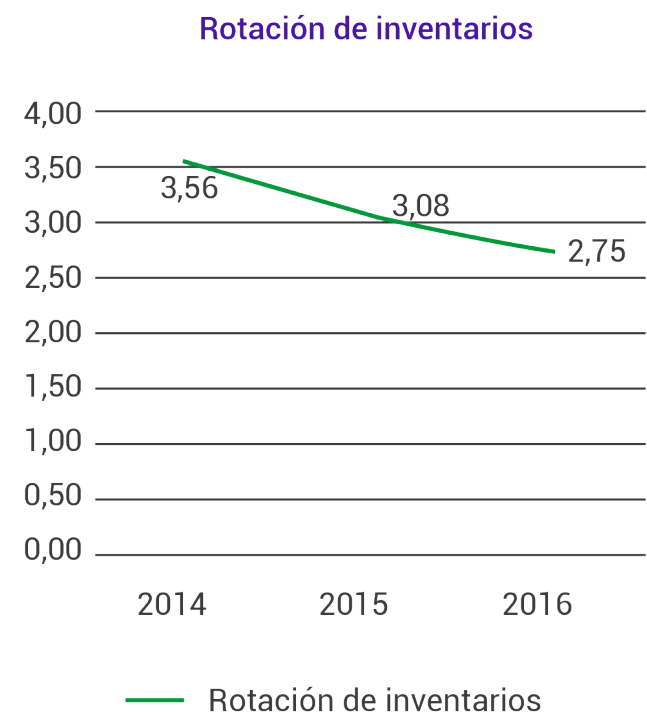
Nota. Cueva, D., 2020.

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



Figura 14

Rotación de inventarios



Nota. Cueva, D., 2020.

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



Actividad de aprendizaje recomendada

Reforcemos el aprendizaje resolviendo la siguiente actividad.



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

- Rico Belda, P. (2015). Análisis económico-financiero de las empresas concesionarias en España.
- Lo invito a compartir su análisis con sus compañeros y profesores, le aseguro que su aporte será muy valioso para consolidar los conocimientos de la asignatura

Nota: por favor, complete la actividad en un cuaderno o documento Word.

- Este recurso es interesante por el enfoque de aplicación práctica. Este documento le permite conocer cómo es la actividad económica de las concesionarias de España y facilitará desarrollar el análisis financiero técnico.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 7

Unidad 4. Razones financieras

4.3 Razones de deuda

En el libro Besley y Brigham (2016), en la página 31 se presentan las razones de administración de deuda. Lo invito a revisar detenidamente este apartado.

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



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

A continuación, se detallan los indicadores de deuda de la empresa “XYZ”.

Tabla 9
Indicadores de deuda de la empresa XYZ

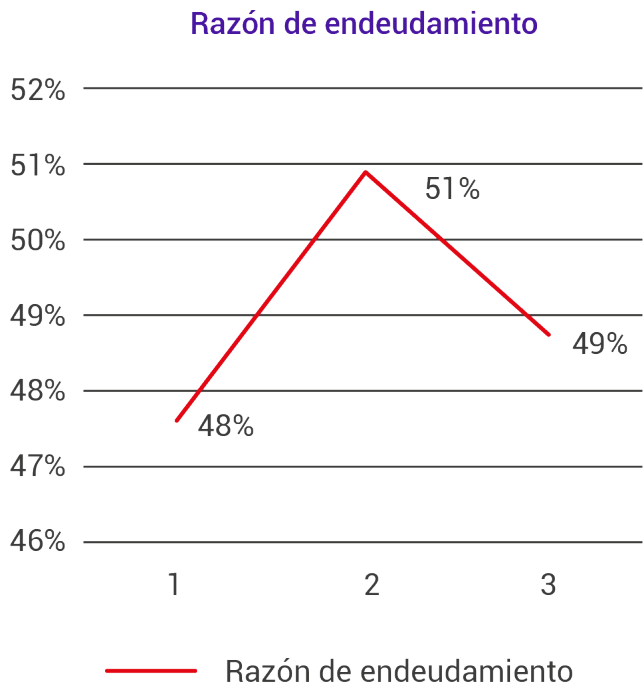
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO		2017	2018	2019
Razón de endeudamiento	PT/AT	0.48	0.51	0.49
Razón Deuda - capital	PT/Patr Total	0.91	1.04	0.95
Razón de cargos de interés fijo	UAII/INT	27.79	24.66	23.78
Multiplicador del apalancamiento financiero	AT/CAP	1.91	2.04	1.95

Nota. Cueva, D., 2020.

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



Figura 15
Endeudamiento



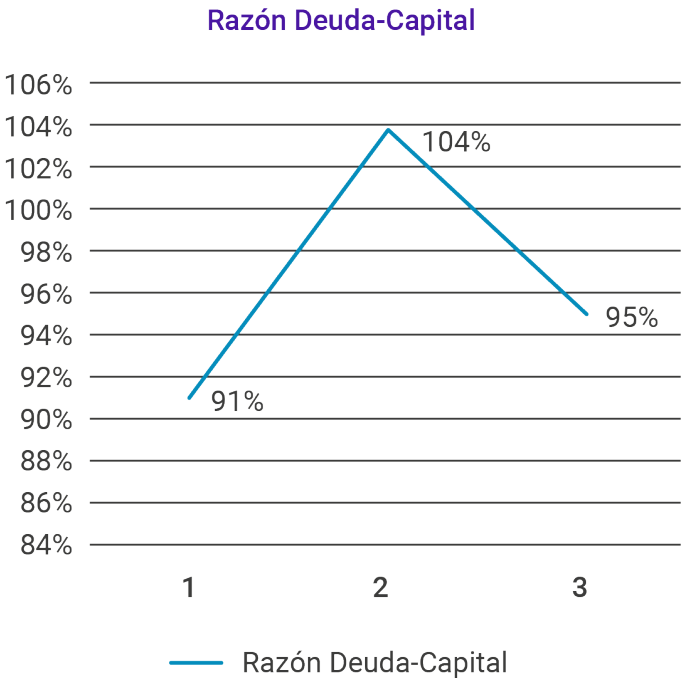
Nota. Cueva, D., 2020.

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



Figura 16

Razón Deuda – capital



Nota. Cueva, D., 2020.

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

4.4 Razones de rendimiento

Este tema se desarrolla con amplitud en la página 32 del libro Besley y Brigham (2016), lo invito a revisar detenidamente cada uno de los apartados que lo integran para conocer más acerca de las razones de rendimiento; adicional a esta lectura se desarrolla de manera práctica y teórica una explicación sobre estas razones.



Las razones de rendimiento permiten conocer el nivel de utilidades generado por la empresa comparándola con los activos, patrimonio o ventas de la misma. Este tipo de razones toma en cuenta tanto el balance general como el estado de resultados, debido a que relaciona cuentas de resultados con las cuentas de estructura financiera y permite conocer la capacidad de la empresa para generar utilidades.

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

Tabla 10
Razones de rendimiento de la empresa XYZ

RATIOS DE RENTABILIDAD		2017	2018	2019
Margen de utilidad Bruta	UB/VEN	48%	50%	50%
Margen de utilidad Operativa	UO/VEN	42%	43%	44%
Margen de Ganancia neta	UN/VT	35%	37%	37%
RSI	UN/AT	24%	26%	26%
RSP	UN/Patr Total	46%	52%	51%

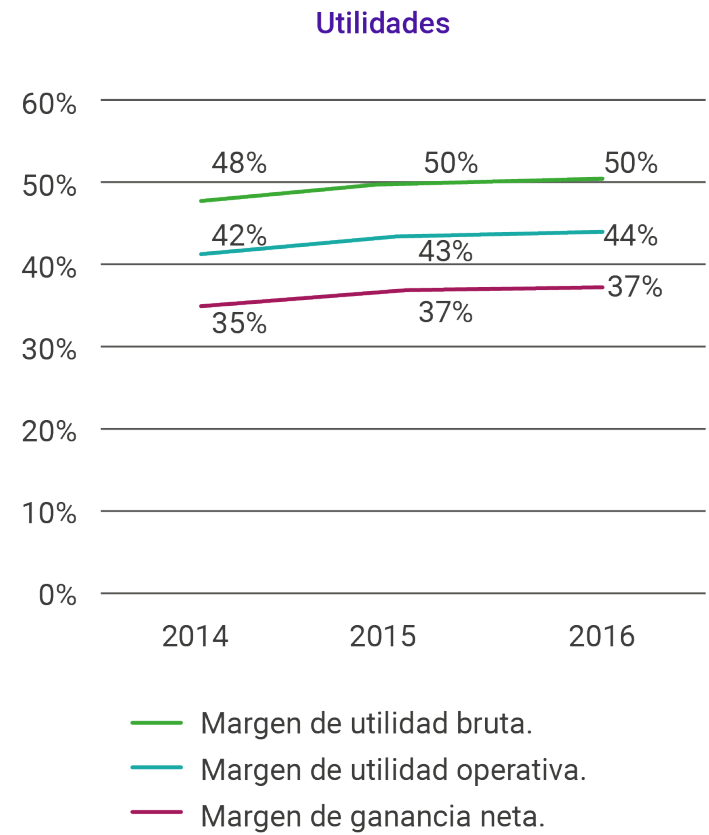
Nota. Cueva, D., 2020.

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

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



Figura 17
Utilidades

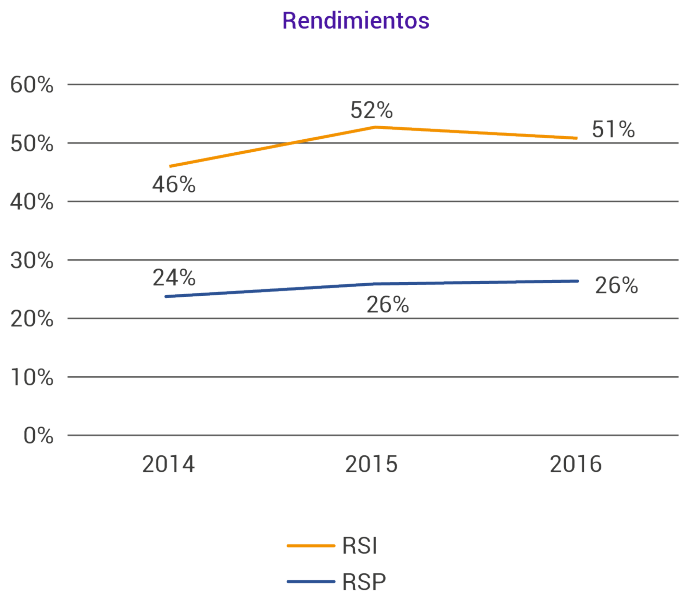


Nota. Cueva, D., 2020.

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



Figura 18
Rendimientos



Nota. Cueva, D., 2020.

Ahora lo invito a seguir conociendo acerca de las razones financieras de rentabilidad, para lo cual le sugiero revisar el Tema 3 del siguiente [recurso educativo](#) abierto realizado por la profesora Marta Pilar Macías Dorissa de la Universidad Carlos III de Madrid.

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

Sistema DUPONT

A continuación, se expone una medida integral de rentabilidad conocida como sistema DUPONT, tal como menciona Gitman (2016), la ventaja del sistema DUPONT radica en que permite que la empresa divida su rendimiento sobre el capital en un componente de utilidades sobre las ventas, un componente de



eficiencia del uso de los activos y un componente de uso del apalancamiento financiero, bajo este concepto se espera que mientras más alto sea el valor obtenido mejores son los resultados que ha generado la empresa.

Tabla 11
Análisis Dupont

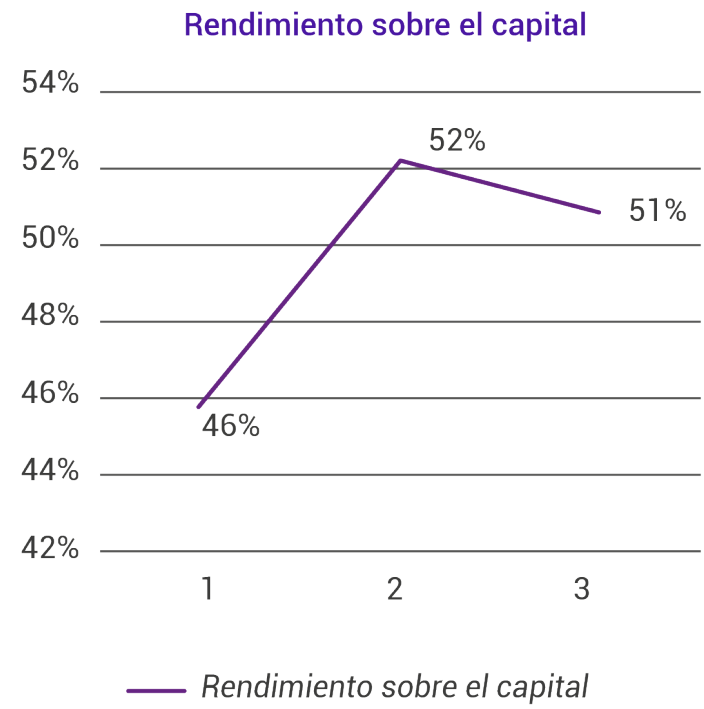
DUPONT		2017	2018	2019
Rendimiento sobre los activos	MGN*RAT	24%	26%	26%
Rendimiento sobre el capital	RSA*MAF	46%	52%	51%

Nota. Cueva, D., 2020.

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



Figura 19
DUPONT



Nota. Cueva, D., 2020.

4.5 Razones de mercado

Este tema lo puede ampliar revisando la página 33 del libro Besley y Brigham (2016).

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



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

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



Lo invito a revisar detenidamente el capítulo 2, del libro Besley y Brigham (2016), donde se expone cada uno de los enfoques de las razones financieras.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Es hora de reforzar los conocimientos adquiridos resolviendo las siguientes actividades:

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

[Razones financieras](#)

- Este módulo didáctico le permitirá conocer más a detalle cada uno de los enfoques de las razones financieras, y las fórmulas de aplicación, por lo que es un recurso importante para el desarrollo de la asignatura.
2. Lo animo a analizar el artículo científico revisado en las semanas anteriores:
 - Rico Belda, P. (2015). Análisis económico-financiero de las empresas concesionarias en España.



- Es necesario que enfoque su estudio en la aplicación de los indicadores de rentabilidad, comparta su análisis y fomente el desarrollo de un debate en el aula virtual.
- Este artículo le permitirá conocer la aplicación real de las razones financieras y cómo estas son utilizadas para conocer el impacto de la administración financiera. Este recurso es importante para el desarrollo del resultado de aprendizaje propuesto.

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

- Trejo-Pech, C. O., Noguera, M., & White, S. Financial ratios used by equity analysts in Mexico and stock returns.
- Comparta su análisis en el aula virtual.
- Este artículo le permite conocer cómo es la aplicación de algunas razones financieras en un sector económico de un país, además de tener una revisión bibliográfica de cómo han sido empleadas las razones financieras en las finanzas, y qué permiten identificar en las empresas.

4. Estimado estudiante, le invito a realizar la autoevaluación 4 para comprobar sus conocimientos.



Autoevaluación 4

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:

- Describir e interpretar los fundamentos teóricos de la administración financiera relacionados con la gestión financiera de las empresas, promoviendo la administración eficiente de las empresas.
- Analizar, explicar e interpretar los estados financieros que permitan conocer la situación y desempeño financiero de las empresas de tal manera que pueda proponer mejoras en su gestión financiera.
- Evalúa e interpreta las herramientas de análisis financiero que permiten determinar la situación financiera de las empresas, generando una adecuada gestión financiera de las empresas en general.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 8

Actividades finales del bimestre

Es momento de aplicar su conocimiento a través de las actividades que se han planteado a continuación:

1. Revise detenidamente los contenidos de las unidades 1, 2, 3 y 4 de la guía didáctica y los capítulos 1 y 2 del libro Besley y Brigham (2016), como refuerzo para la evaluación presencial.
 - Con la revisión de estos contenidos, usted podrá identificar los aspectos más importantes revisados durante el bimestre.
2. Realice un cuadro resumen de las principales herramientas de análisis financiero y el enfoque que brinda cada una de ellas, tome en cuenta las herramientas de análisis vertical y horizontal y de razones financieras, el objetivo de esta actividad es que usted pueda identificar la importancia de



aplicación de cada una de estas herramientas en la administración financiera.

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

Nota: por favor, complete las actividades en un cuaderno o documento Word.





Segundo bimestre

Resultado de aprendizaje 4:

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

La planeación financiera se establece con la finalidad de poder lograr los objetivos estratégicos propuestos por la administración de la empresa, para lo cual se requiere conocer herramientas que aporten con esta planificación, en este compendio usted podrá conocer y aplicar herramientas que permitan establecer y evaluar el futuro financiero de la empresa. Además, le permitirá advertir cómo administrar de manera eficiente los recursos de corto plazo y cuándo buscar financiamiento óptimo para cubrir las necesidades operativas de corto plazo de una 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 5. Flujo de efectivo

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



5.1 Flujo de efectivo

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

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

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



Figura 20
Flujos de efectivo



Nota. Cueva, D., 2020.

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

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



Tabla 12
Fuentes y usos

	Activo	Pasivo y patrimonio
FUENTE	Disminución	Aumento
USO	Aumento	Disminución

Nota. Tomado de *Principios de Administración Financiera* (p. 121), por Gitman y Zutter, 2016, México: Editorial Pearson.

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



Tabla 13*Proceso para identificar las fuentes y usos del estado financiero de "XYZ"*

XYZ Balance General al 31 de Diciembre. Expresado en miles de dólares.						
Código	Nombre de la Cuenta	2018	2019	CAMBIO	FUENTES	USOS
1	ACTIVO					
11	Inversiones	4653	5488			
1102	Caja y Bancos	4653	5488	+		835
12	Cuentas por cobrar comerciales y otras	37829	39841	+		2,012
1201	Cuentas por cobrar comerciales	34552	35442			
1202	Cuentas por cobrar financieras	3277	4399			
13	Inventarios	80774	96544	+		15,770
	Total Activo Corriente	123256	141873			
14	Activo fijo neto	593060	623263	+		30,203
1402	Activo fijo bruto	630552	662921			
1401	Depreciación acumulada	-37492	-39658			
	Total Activo Fijo	593060	623263			



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

Código	Nombre de la Cuenta	2018	2019	CAMBIO	FUENTES	USOS
TOTAL ACTIVO		716316	765136			
2	PASIVO					
21	Cuentas por pagar comerciales y otras	72533	71288			
2102	Cuentas por pagar	72533	71288	-		1,245
22	Préstamos bancarios	123222	147035	+	23,813	
24	Cuentas por pagar al personal	12521	12521			
25	Obligaciones acumuladas	32445	32445			
Total pasivo corriente		240721	263289			
25	Deuda financiera largo plazo	123993	109776			14,217
Total pasivo de largo plazo		123993	109776			
Total pasivo		364714	373065			
3	PATRIMONIO					
31	Capital Social	114332	115600	-	1,268	
32	Reservas	52332	52332			



XYZ Balance General al 31 de Diciembre. Expresado en miles de dólares.						
Código	Nombre de la Cuenta	2018	2019	CAMBIO	FUENTES	USOS
3201	Legales	52332	52332			
33	Utilidades retenidas	184938	224139	+	39,201	
	Total Patrimonio	351602	392071			
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	716316	765136			
			TOTAL		64,282	64,282

Nota. Cueva, D., 2020.

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

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



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

Tabla 14
Ganancias y dividendos

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

Nota. Cueva, D., 2020.

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

Tabla 15
Depreciación y cambio bruto en los activos fijos

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

Nota. Cueva, D., 2020.

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



Tabla 16
Flujo de efectivo

FLUJO DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2019
Ingreso neto	199,792
Depreciación	2,400
Efectivo neto proporcionado por activos corrientes y pasivos relacionados con la operación	
Aumento cuentas por cobrar	-2,012
Aumento inventarios	-15,770
Disminución cuentas por pagar	-1,245
Efectivo neto suministrado (o usado) por actividades operativas	183,165
FLUJO DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adiciones a los activos fijos	-32,603
Efectivo neto suministrado (o usado) por actividades de inversión	-32,603
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Dividendos pagados	-160,591
Aumento préstamos bancarios	23,813
Disminución deuda largo plazo	-14,217
Aumento capital social	1,268
Efectivo neto suministrado (o usado) por actividades de financiamiento	-149,727
Incremento (decremento) efectivo	835
Efectivo 2015	4,653
Efectivo 2016	5,488

Nota. Cueva, D., 2020.



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

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

Para una empresa sana y en crecimiento se espera:

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

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



Actividad de aprendizaje recomendada

Es momento de aplicar su conocimiento a través de la actividad que se ha planteado a continuación:

Para profundizar más en el tema, lo invito a realizar un organizador gráfico con las actividades operativas de inversión y financiamiento, donde se observen las entradas y salidas de efectivo de cada grupo. Comparta con sus compañeros el análisis de la lectura realizada.

- La lectura de este capítulo le aportará para conocer cómo se efectúa la clasificación de las actividades operativas de inversión y financiamiento de los flujos de efectivo de la empresa, además le



permite entender para qué sirve el flujo de efectivo y cómo se procede el análisis para tomar decisiones en la empresa.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 10

Unidad 5. Flujo de efectivo

5.2 Planeación financiera y presupuesto de caja

Este apartado usted aprenderá acerca de lo que es planeación financiera y presupuesto de capital, su importancia y cómo se aplica dentro de una empresa; y, lo invito a revisar el libro de Besley y Brigham (2016), en las páginas 683 a 688, donde encontrará información acerca del presupuesto de efectivo.

La planeación financiera se establece en la coordinación de actividades de la empresa para lograr uno o varios objetivos. Esta inicia con los planes de largo plazo, que son la base para determinar los de corto plazo y se establecen para poder obtener los objetivos propuestos.

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

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



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

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

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



Tabla 17
Resultados del presupuesto de efectivo

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

Nota. Cueva, D., 2020.



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

Tabla 18
Presupuesto de efectivo

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

Nota. Cueva, D., 2020.

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

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

Lo que permite conocer el presupuesto de efectivo a través de las proyecciones son los requerimientos de efectivo adicional que la empresa requerirá para poder mantener sus actividades operativas estables, además el



presupuesto de efectivo le permite tener un claro conocimiento de las entradas y salidas de dinero que se generarán en la empresa, lo que se convierte en una herramienta de control y supervisión para la misma.

5.3 Estado financiero proforma

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



Para poder conocer sobre estos aspectos es importante revisar el libro de el libro Besley y Brigham (2016), en las páginas 295 a 300, en donde usted puede conocer sobre los estados financieros proforma, que las empresas deben generar para un adecuado control de su actividad económica.

Estado de resultados proforma

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

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

Costo de los bienes vendidos

Ventas



Gastos operativos

Ventas

Gastos por interés

Ventas

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

Es importante que revise el libro de Besley y Brigham (2016), en la página 300 en donde se desarrollan ejercicios de estados proforma. Comparta su criterio acerca de esta revisión, nos gustaría conocer las ventajas y desventajas de este método.

Balance general proforma

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



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

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Es hora de reforzar los conocimientos adquiridos resolviendo las siguientes actividades:

1. En el libro de Besley y Brigham (2016), página 297 y 298, existe un ejercicio desarrollado, lo invito a revisarlo.

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

- ¿Qué cambios presenta el pasivo de la empresa?
- ¿Qué sucede con los activos de la empresa?

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

2. Estimado estudiante, le invito a realizar la autoevaluación 5 para comprobar sus conocimientos.





Autoevaluación 5

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 salida 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:
- Verdadero.
 - 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:
- Flujo de efectivo.
 - Estado de resultados proforma.
 - Balance general proforma.
 - Presupuesto de caja.
8. Para el pronóstico de las ventas se puede aplicar:
- Pronóstico interno, externo o combinado.
 - Pronóstico interno y externo.
 - Pronóstico interno de ventas.
 - Pronóstico externo de ventas.
9. La diferencia matemática entre el ingreso y el desembolso de efectivo en la empresa se conoce como:
- Financiamiento total requerido.
 - Flujo de efectivo operativo.
 - Flujo de efectivo neto.
 - 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:
- Verdadero.
 - Falso.

[Ir al solucionario](#)





Unidad 6. Administración del capital de trabajo



Lo invito a revisar el tema relacionado con la administración del capital de trabajo, el cual puede encontrar en el libro de Besley y Brigham (2016), en la página 242.

6.1 Fundamentos del capital de trabajo

En el primer bimestre de la asignatura usted puede 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.

El administrador financiero debe estar en la capacidad de poder administrar de manera eficiente las cuentas por cobrar, inventarios y las cuentas o documentos por pagar de la empresa, para de esta manera mantener un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

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



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

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

6.2 Rentabilidad y riesgo

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

Con respecto a lo aprendido, considera que es relevante que la empresa tenga en cuenta; la rentabilidad que se genera por la diferencia entre los ingresos y gastos y el riesgo que se origina a medida que la empresa disminuye su capacidad para hacer frente a deudas con terceros.

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

¿Por qué la rentabilidad y el riesgo se relacionan?

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



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



Actividad de aprendizaje recomendada

Es momento de aplicar su conocimiento a través de la actividad que se ha planteado a continuación:

Para que usted pueda profundizar sobre este tema, es necesario que revise nuevamente el libro de Besley y Brigham (2016), Capítulo 14, relacionado con el capital de trabajo y conteste las siguientes preguntas:

- ¿Es importante para una empresa mantener un nivel de capital de trabajo o fondo de maniobra?
- ¿Qué efectos tendría en la empresa mantener niveles de capital de trabajos negativos?

Nota: por favor, complete la actividad en un cuaderno o documento Word.



Considera al igual que yo que es de gran importancia poder mantener niveles adecuados de capital de trabajo, espero que sea así, pues es muy importante que usted a través de esta lectura pueda identificar la importancia del capital de trabajo y la incidencia en la operatividad de la empresa.





Unidad 6. Administración del capital de trabajo

6.3 Ciclo de conversión de efectivo

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

Para que usted pueda comprender de mejor manera estos criterios es necesario conceptualizar cada una de estas variables, por lo que es importante que revise el libro de Besley y Brigham (2016), página 248.

Podemos observar algo importante en la lectura que realizó, y es que se considera que el ciclo operativo, es el tiempo que transcurre desde que la empresa acepta un compromiso de una obligación hasta la recuperación del total de sus ventas, para poner un ejemplo práctico se puede mencionar lo siguiente:

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

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

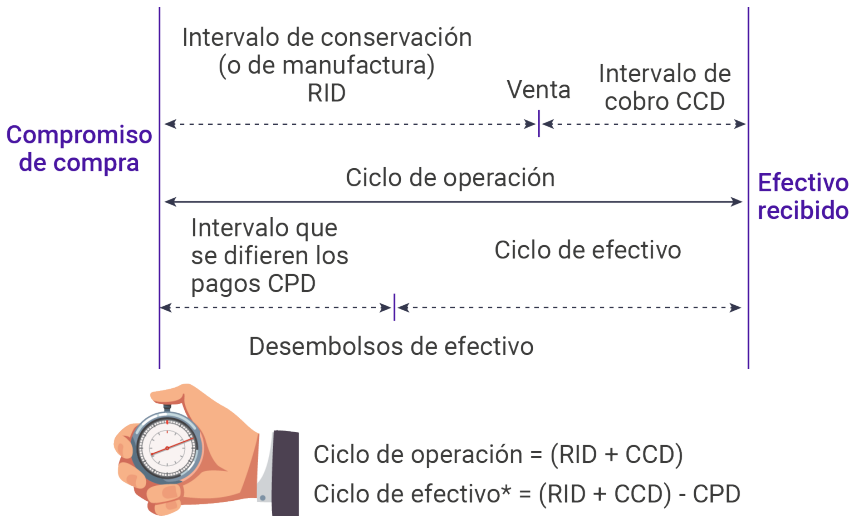


Un aspecto adicional que se debe tener en cuenta es acerca de ¿qué pasa desde el momento que la empresa empieza a pagar sus obligaciones?, pues la variable que mide el impacto desde el desembolso de efectivo por la empresa hasta el cobro total de sus ventas se conoce como ciclo de conversión del efectivo.

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

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

Figura 21
Ciclo operativo y de efectivo



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

Nota. Adaptado de *Fundamentos de administración financiera* (p. 146) [Ilustración], por Van Horne y Wachowicz, 2010, Pearson Educación, CC BY 4.0.

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

- Rotación de inventarios: 133 días.
- Periodo promedio de cobro: 24 días.
- Periodo promedio de pago: 50 días.

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

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

- Ciclo operativo = $133 + 24$
- Ciclo operativo = 157 días
- El ciclo operativo de la empresa "XYZ" es de 157 días.

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

- Ciclo de conversión de efectivo = $157 - 50$
- Ciclo de conversión del efectivo = 107 días.
- El ciclo de conversión del efectivo de la empresa es de 107 días.

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

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





Actividades de aprendizaje recomendadas



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

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

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

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

2. Estimado estudiante, le invito a realizar la autoevaluación 6 para comprobar sus conocimientos.



[Autoevaluación 6](#)

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. Período de inventario + período de cuentas por cobrar.
- b. Ciclo de efectivo - período de cuentas por pagar.
- c. Período de inventario - período de cuentas por cobrar - período de cuentas por pagar.
- d. Período de inventario + período 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. Período 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. Período 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. Período promedio de cobro.

[Ir al solucionario](#)





Unidad 7. Administración de inventarios y cuentas por cobrar

Lo relacionado con la administración de inventarios y cuentas por cobrar lo puede revisar en el capítulo 15 de la bibliografía complementaria. Lo invito a revisar el libro de Besley y Brigham (2016), páginas 267 a 275, que está relacionado con la administración de estos rubros.

7.1 Nivel de inventario

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

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

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

7.2 Técnicas para administrar el inventario



Entre las técnicas que las empresas pueden aplicar para controlar el inventario, lo invito a revisar el libro de Besley y Brigham (2016), en las páginas 270 a 275, para que comparta las ideas que ha podido generar de esta lectura.



Paracomplementar la lectura que realizó a continuación, se detalla un análisis de cada una de las técnicas propuestas.

Sistema de inventarios ABC

Este sistema divide el inventario en tres grupos, el cual lo organiza tomando en cuenta algunos criterios como el orden descendente de importancia y nivel de supervisión. Para esto, se toma en cuenta la inversión realizada en cada uno de ellos.

Método de control de inventario de dos contenedores

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

Modelo de la Cantidad Económica de Pedido (CEP)

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

Sistema Justo a Tiempo (JIT)

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



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

Sistema de Planeación de Requerimiento de Materiales (PRM)

Esta técnica está basada en el modelo de la cantidad económica de pedido, y a través de una computadora se comparan las necesidades de producción con los saldos de inventario y determina cuánto se debe pedir.

Lo invito a revisar detenidamente el libro de Besley y Brigham (2016), página 272, para que pueda comprender más acerca de la administración de inventarios, realice ejercicios para fortalecer el desarrollo de la competencia.



Actividades de aprendizaje recomendadas

Es hora de reforzar los conocimientos adquiridos resolviendo las siguientes actividades:

1. Lo solicito a revisar la presentación interactiva sobre las técnicas para administrar el inventario, se ha establecido de manera cronológica las técnicas con la finalidad de que pueda comprender cómo ha evolucionado lo relacionado con el tema. Técnicas para administrar el inventario.

[Técnicas para administrar el inventario](#)

- Interesante presentación interactiva, ¿verdad? Podemos ver que desde hace mucho tiempo se vienen desarrollando técnicas sobre la administración de inventarios, y que en la mayoría de ellas lo que se busca es minimizar los costos de mantenimiento del inventario, y optimizar la inversión.



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

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

- ¿Considera que se puede aplicar en una empresaecuatoriana?
- ¿Cuál es su criterio con respecto de este estudio?

◦ Importante, ¿verdad? Podemos observar que este tipo de análisis se puede efectuar en nuestra economía y determinar qué factores inciden en la administración del inventario en Ecuador.

Nota: por favor, complete las actividades en un cuaderno o documento Word.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 14

Unidad 7. Administración de inventarios y cuentas por cobrar

7.3 Administración de cuentas por cobrar

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

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



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

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

En el libro de Besley y Brigham (2016), páginas 267 a 269, expone de manera más detallada acerca de estos criterios para administrar correctamente las cuentas por cobrar. Les sugiero revisar detenidamente, analizar los criterios y compartir su análisis.

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



En el libro de Besley y Brigham (2016), página 269, usted puede revisar un ejercicio detallado de vencimientos de cuentas por cobrar. Lo invito a revisar este ejercicio y analizar detenidamente los resultados expresados.

Una vez de terminados revisado el ejercicio, nos queda claro que el Calendario de vencimientos es un desglose de las cuentas por cobrar de una empresa, con base en la antigüedad de la cuenta.

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



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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Es momento de aplicar sus conocimientos a través de las actividades que se han planteado a continuación:

1. Para profundizar más acerca de estos temas es necesario que realice una infografía resaltando los puntos relevantes de la administración y control de las cuentas por cobrar, realice un análisis detallado de los resultados y comparta el mismo a sus compañeros y profesores.

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

2. Estimado estudiante, le invito a desarrollar la autoevaluación 7 para comprobar sus conocimientos.



Autoevaluación 7

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](#)





Unidad 8. Pasivos espontáneos

8.1 Pasivos espontáneos

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

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

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

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

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

- $\text{Inventario} = \text{Total inventario} \times (\text{rotación de inventarios} / 365 \text{ días})$
 $\text{Inventario} = 96544 \times (133 / 365)$



Inventario = 35101

- Cuentas por cobrar = Total cuentas por cobrar x (Periodo promedio de cobro / 365 días)

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

Cuentas por cobrar = 2351

- Cuentas por pagar = Total cuentas por pagar x (Periodo promedio de pago / 365 días)

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

Cuentas por cobrar = 9708

Total, recursos invertidos = 47160.

8.2 Préstamos bancarios

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

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

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



8.3 Papel comercial

El papel comercial es una opción de financiamiento que es más utilizado por empresas con una estructura consolidada en el mercado. 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 desempeña, de tal manera que puedan ser objeto de rápidas transacciones entre los inversionistas.

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

8.4 Fuentes con garantías de préstamos de corto plazo

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

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

Cuentas por cobrar

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



Inventario

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



Actividades de aprendizaje recomendadas

Es hora de reforzar los conocimientos adquiridos resolviendo las siguientes actividades:

1. Lo invito a revisar el libro de Besley y Brigham (2016), página 285 a 289. Existen ejercicios de cálculos de costos de financiamiento que 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.
2. Estimado estudiante, le invito a realizar la autoevaluación 8 para comprobar sus conocimientos.



Autoevaluación 8

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. 30.87%
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](#)

¡Suerte en esta actividad!



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

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 16

Actividades finales del bimestre

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

1. Revise detenidamente los contenidos de las unidades 5, 6, 7 y 8 de la guía didáctica y las unidades 10, 14, 15 y 16 del libro de Besley y Brigham (2016), como refuerzo para la evaluación presencial.
2. Resuelva los ejercicios.
3. Realice un cuadro resumen de las principales herramientas de análisis financiero y el enfoque que brinda cada una de ellas, tome en cuenta las herramientas de análisis vertical y horizontal y de razones financieras, el



objetivo de esta actividad es que usted pueda identificar la importancia de aplicación de cada una de estas herramientas en la administración financiera.





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	v	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 emiten acciones por primera vez.
9	F	El mercado de dinero relaciona a los proveedores y solicitantes de fondos de corto plazo.
10	F	El precio de oferta es el precio más alto que ofrece un corredor para comprar un valor específico.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 2

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

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 3

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

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 4

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	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 disminuir la cuenta de efectivo, no se toma inventarios para su cálculo.
7	b	El rendimiento del capital se obtiene dividiendo las utilidades netas para el patrimonio, el resultado es de 18,75%.
8	c	El rendimiento de los activos se obtiene dividiendo las utilidades netas para los activos totales por lo que el resultado es de 9,60%.
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 5

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 6

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 7

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 8

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 .

[Ir a la autoevaluación](#)





5. Referencias bibliográficas

Brigham, E. y Besley, S. (2016). *Finc: finanzas corporativas*: (4 ed.). México, D.F., Cengage Learning. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliotecautpl/93296?page=13>

El presente texto permite a los estudiantes revisar los contenidos relacionados con Finanzas, análisis financiero, capital de trabajo y planeación financiera, lo que lo convierte en un texto adecuado para poder comprender los contenidos básicos de la administración financiera operativa.

Complementaria

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

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

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

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

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

El texto se presenta como una herramienta básica de quienes están relacionados con la administración financiera, aborda aspectos importantes sobre herramientas de análisis financiero, así como también de planeación y pronóstico financiero. El texto presenta una redacción de fácil comprensión, por lo que es adecuado para revisar aspectos de la administración financiera.

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

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

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

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

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



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

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

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

