



#vivaFCA

PROCESO DE SELECCIÓN 2024 – 1

LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA





#vivaFCA

Administración Financiera

Toma de Decisiones





¿Qué es administración financiera?

#vivaFCA

La **administración financiera** se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta globalmente.

Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes.



Decisión de inversión

Comienza con una determinación de la cantidad total de bienes necesarios para la compra.



Aquí el director financiero se ocupa de los componentes del lado derecho del balance.

Si usted observa la combinación de financiamientos para empresas en todas las industrias, verá marcadas diferencias.

Algunas compañías tienen deudas relativamente grandes, mientras que otras casi están libres de endeudamiento.

¿El tipo de financiamiento empleado marca la diferencia? Si es así, ¿por qué? Y, en cierto sentido, ¿se puede considerar una mezcla de financiamientos como la mejor?





Decisión de administración de bienes [#vivaFCA](#)

Una vez que se adquieren los bienes y se obtiene el financiamiento adecuado, hay que administrar esos bienes de manera eficiente.

El director financiero tiene a su cargo responsabilidades operativas de diferentes grados en relación con los bienes existentes. Estas responsabilidades requieren que se ocupe más de los activos corrientes que de los activos fijos. Una gran parte de la responsabilidad de la administración de activos fijos recae en los gerentes operativos que emplean esos bienes.

Lo que dicen las compañías acerca de su meta corporativa

“Crear un valor superior para los accionistas es nuestra más alta prioridad”.

Fuente: Associated Banc-Corp, Informe anual 2006.



“La alta administración y el consejo de directores reconocen que su responsabilidad es representar los intereses de todos los accionistas y maximizar el valor para éstos”.

Fuente: CLP Holdings Limited, empresa matriz de China Light & PowerGroup, Informe anual 2006.

“La responsabilidad principal de FedEx es crear valor para los accionistas”.

Fuente: FedEx Corporation, SEC Form Def 14A para el periodo que termina el 25/9/2006.

“...[el consejo de directores] está unido en nuestra meta para asegurar que McDonald’s luche por mejorar el valor para los accionistas”.

Fuente: McDonald’s Corporation, Informe anual 2006.





#vivaFCA

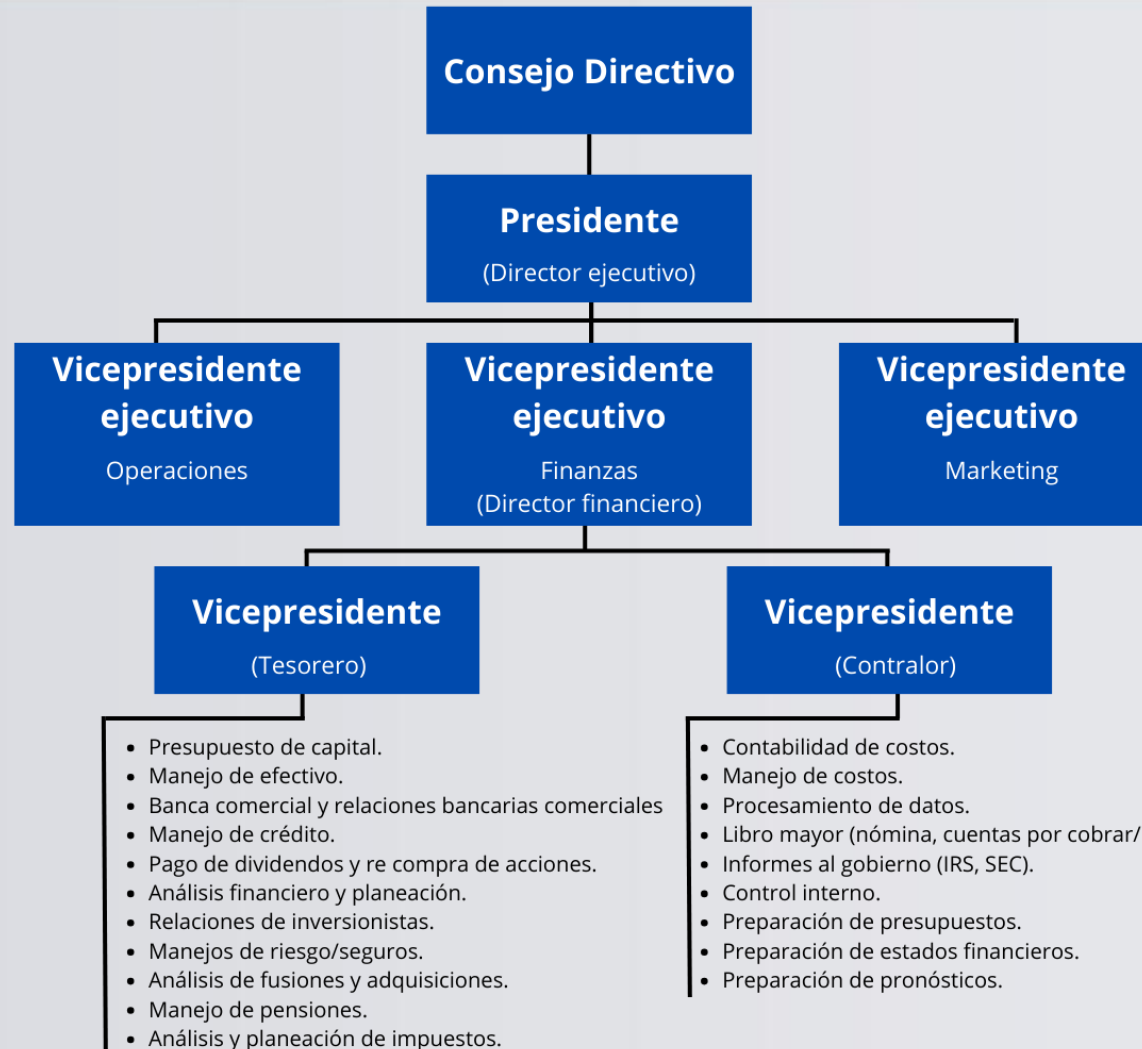
“El deseo de incrementar el valor para los accionistas es lo que impulsa nuestras acciones”.

Fuente: Philips, Informe anual 2006.



“...El consejo directivo desempeña un papel central en el sistema de autoridad corporativa de la compañía; tiene el poder (y el deber) de dirigir los negocios de la compañía, persiguiendo y cumpliendo su objetivo principal de crear valor para los accionistas”.

Fuente: Pirelli & C. SpA. Milan, Informe anual 2006.





#vivaFCA

Cuando tomamos decisiones sobre nuestro dinero o el de nuestros patrones, lo hacemos con el propósito de que dicho recurso esté bien empleado y dé frutos; sin embargo, la obtención de esos frutos —a los que en términos técnicos llamamos **rentabilidad**— puede ser un gran desafío si no sabemos cómo invertir el dinero.





La rentabilidad es uno de los conceptos más importantes en las empresas, y uno de los más utilizados por la comunidad de negocios.

Básicamente, es el objetivo de todos los inversionistas y dueños del capital. La rentabilidad es uno de los factores que considera la gerencia de una empresa en la toma de decisiones, al igual que los inversionistas para saber si invierten sus ahorros en la empresa, o si, por el contrario, los retiran.

Las finanzas corporativas son un área que se dedica a estudiar la rentabilidad, y se concentran en la forma en que las empresas, los proyectos o las personas obtienen beneficios y los mantienen a través del uso eficiente de los recursos financieros. El propósito de las finanzas es aumentar al máximo el rendimiento de los accionistas o dueños del capital invertido.

Las finanzas se relacionan con otras 2 disciplinas, sin las cuales sería imposible utilizar las primeras.

- La economía.
- La contabilidad.





Administración corporativa financiera: toma de decisiones

#vivaFCA



En toda organización se toman decisiones diariamente. Es obvio que la calidad de las decisiones en cualquier empresa, pequeña o grande, está en función directa del tipo de información disponible. A mejor calidad en la información, se tomará una mejor decisión.

El secreto del éxito en la administración financiera es incrementar el valor.

El problema es cómo hacerlo.





¿Qué es una corporación?

#vivaFCA

- En general casi todas las empresas grandes o medianas del mundo están organizadas como corporaciones (sociedades anónimas).
- Por ejemplo:
 - Boeing 
 - Bank of America 
 - Microsoft 
 - General Electric son corporaciones estadounidenses. 

En cada caso, la empresa es propiedad de varios accionistas con participación en el negocio.



#vivaFCA

- Cuando se establece una corporación sus acciones pueden estar en manos de un grupo pequeño de inversionistas. En este caso la compañía es *cerrada*.
- Con el tiempo la empresa se convierte en una *compañía pública*.

En Estados Unidos, la mayoría de las corporaciones son compañías públicas.

- En muchos otros países, es normal que las compañías grandes sean privadas.





Consejo de administración

#vivaFCA

Aunque los accionistas son los dueños de la corporación no la administran, sino que votan para elegir a un *consejo de administración*, cuyos miembros pueden ser altos ejecutivos de la empresa, pero otros son directores no ejecutivos, es decir, no trabajan en la empresa.





#vivaFCA

El consejo de administración representa a los accionistas, designa a quienes ocupan los puestos altos y vigila que los administradores actúen en beneficio de los intereses de los accionistas.





#vivaFCA

Esta *separación entre propiedad y administración* da permanencia a las corporaciones.

A diferencia de las sociedades de personas y de las empresas de un propietario individual, las corporaciones tienen una responsabilidad limitada, lo cual significa que los accionistas no se hacen responsables de forma personal de las deudas de la empresa.





El administrador financiero

#vivaFCA

Para hacer negocios, las corporaciones necesitan de activos reales; muchos de los cuales son tangibles, como maquinaria, instalaciones y oficinas; otros son intangibles, como: la especialización técnica de los trabajadores, las marcas y patentes.

Por todos ellos se necesita pagar.

Para obtener el dinero necesario la corporación vende derechos sobre sus activos reales y sobre el efectivo que generen.

Estos derechos se llaman activos financieros o valores.



- Por ejemplo:

Si la compañía solicita un préstamo al banco, éste le pide una promesa escrita de que la compañía le devolverá el dinero con intereses. Entonces, el banco cambia efectivo por un activo financiero.



- El administrador financiero se coloca entre las operaciones de la empresa y los **mercados financieros** (o de **capital**), en los que los inversionistas tienen los activos financieros emitidos por la compañía.





#vivaFCA

- ¿En cuáles activos reales debe invertir la compañía? Y segundo,
- ¿De dónde se obtiene el efectivo para realizar la inversión?



- La respuesta a la primera pregunta es una **decisión de inversión** o de **presupuesto de capital** de la empresa.
- La respuesta a la segunda es una **decisión de financiamiento** de la empresa.



#vivaFCA

Las decisiones de financiamiento y de inversión están *separadas*, es decir, se analizan independientemente. Cuando se identifica una oportunidad o “proyecto” de inversión.

El administrador financiero primero se pregunta si el proyecto vale más que el capital requerido para emprenderlo.

Si la respuesta es afirmativa, entonces prosigue a considerar cómo financiar el proyecto.





#vivaFCA

Los administradores financieros de las grandes corporaciones deben poseer experiencia.

No sólo tienen que decidir en cuáles activos debe invertir la empresa, sino también saber dónde están colocados.

Tomemos a Nestlé como ejemplo: es una compañía suiza, pero sólo una pequeña parte de su producción se lleva a cabo en Suiza. Sus 484 fábricas están ubicadas en 87 países. Por lo tanto, los administradores financieros deben saber cómo evaluar inversiones en países con monedas, tasas de interés, índices inflacionarios y sistemas impositivos diferentes.





#vivaFCA

Métodos de Análisis Financiero





Análisis

Es la separación de las partes de un todo hasta conocer los elementos que lo integran.

Estudio por separado de las partes que integran un todo.

- Para fines de información financiera, el análisis es el estudio separado que se hace a todos y cada uno de los elementos (conceptos y cantidades) que componen los estados financieros;



- **Interno**: cuando la persona que lo realiza depende de la empresa, tal es el caso de empresas que dentro de la misma entidad cuentan con analistas encargados de analizar e interpretar los estados financieros para efectos administrativos.
- **Externo**: cuando el analista con carácter de independiente realiza el análisis y la consecuente interpretación de los estados financieros mediante la información que la empresa le proporciona.



#vivaFCA

Se entiende por interpretación de la información financiera la explicación de los conceptos y las cifras contenidas en los estados financieros, basándose en el análisis y la comparación de los mismos a través de un juicio personal.



El analista para interpretar el contenido de los estados financieros debe seguir un proceso mental, que es:



- Analizar,
- Comparar y emitir juicios personales,
- Volver a analizar,
- Comparar y emitir juicios personales, etc. (y así sucesivamente).

La interpretación son juicios personales emitidos por un profesionalista en la materia, respecto del contenido de los estados financieros, mediante la utilización de técnicas.

El analista proporciona información necesaria a los usuarios de la misma a través de los estados financieros para que estos la utilicen en su beneficio.





Objetivos del análisis de los Estados Financieros

#vivaFCA



- Conocer y entender la situación financiera de la empresa.
- Descubrir problemas en las empresas.
- Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios.



#vivaFCA

• Proporcionar información clara, sencilla y accesible en forma escrita a:

- Acreedores
- Proveedores
- Propietarios
- Inversionistas
- Directivos
- Trabajadores.





#vivaFCA

El analista de estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad bastante considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios.





#vivaFCA

Tenemos que hacer la salvedad que es conveniente que en toda acción el analista, aplique varios de los métodos de análisis y no se conforme con uno solo; ya que no podemos afirmar que existe un método que por si solo haga que se considere suficiente su única aplicación.





#vivaFCA

Por otro lado el analista debe evitar el peligro de que lleve a cabo análisis demasiado detallados, lo cual tendrá como consecuencia una cantidad excesiva de datos que solo producen confusión a la hora de interpretarlos.





Requisitos del análisis de estados financieros

#vivaFCA

Podemos establecer que para analizar el contenido de los estados financieros es necesario observar los siguientes requisitos:

- Clasificar los conceptos que integran el contenido de los estados financieros a conceptos homogéneos
- Redondeo de cifras según su importancia relativa





El proceso de este análisis comprende la recopilación comparación y estudio de datos financieros y de operación del negocio, también la preparación e interpretación de unidades de medida tales como tasas, tendencias y porcentajes.



#vivaFCA

De esta forma el analista trata de determinar la importancia y el significado de los datos que aparecen en los estados financieros y de cerciorarse si no hay datos nuevos desproporcionados o alguna variación importante que requiera de atención especial.





Estados financieros especiales

#vivaFCA

Los estados financieros para fines especiales pueden prepararse y presentarse para llenar requisitos específicos como los que a continuación se mencionan:

- Obtener préstamos a corto o a largo plazo,
- Como requisito para emitir valores,
- Para presentar información a las autoridades fiscales,
- Presentar información a los accionistas relativa a la administración y conservación en el negocio.



Cuando existen casos particulares estos estados financieros para fines especiales pueden mostrar los valores valuados del activo o los valores estimados de liquidación.

Una importante objeción a estos estados financieros está en la posible confusión y errores que pueden resultar si es recibido por alguien para quien no ha sido especialmente preparado.





#vivaFCA

Los datos para fines especiales deben suministrarse por medio de estados auxiliares o informes especiales suplementarios.





Definición

#vivaFCA

Los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos, que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables se conocen como **métodos de análisis financiero**.



Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

- Rentabilidad:

Es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

- Tasa de rendimiento:

Es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.

- Liquidez:

Es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.



De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguiente métodos de evaluación:

- **Método De Análisis Vertical:** Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.
- **Método De Análisis Horizontal:** Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.



#vivaFCA

- A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.



Métodos y análisis verticales

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

#vivaFCA

1. Procedimiento de porcentajes integrales:



Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas.

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{CAPITAL}$$

$$\text{Porcentaje integral} = \text{Valor parcial} / \text{valor base} \times 100$$



Ejemplo:

El valor del Activo total de la empresa es \$1.000.000 y el valor de los inventarios de mercancías es \$350.000.

Calcular el porcentaje integral.

- Porcentaje integral = $350.000/1.000.000 \times 100$
- Porcentaje integral = 35%
- El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.



#vivaFCA

2. Procedimiento de razones simples:

El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.