



#vivaFCA

PROCESO DE SELECCIÓN 2021-2

LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA





#vivaFCA

Administración Corporativa 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 global en mente. 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

#vivaFCA

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



Decisión financiera

#vivaFCA

- 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

#vivaFCA

- **“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 & Power

- Group, Informe anual 2006.





#vivaFCA

- **“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.

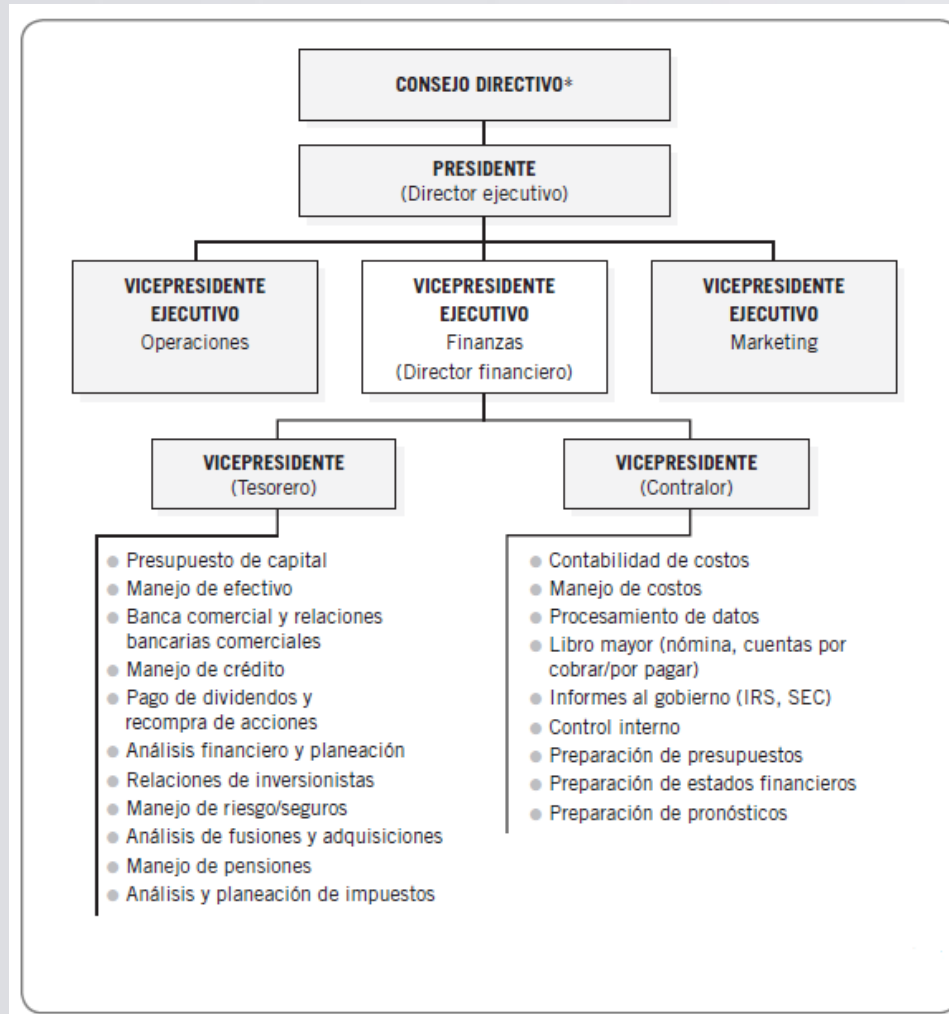
- “...El consejo directivo desempeña un papel central en el sistema de autoridad corporativa de la compañía; tiene el poder (y el deber) de dirigir los negocios de la compañía, persiguiendo y cumpliendo su objetivo principal de crear valor para los accionistas”.

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.



#vivaFCA

- **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.

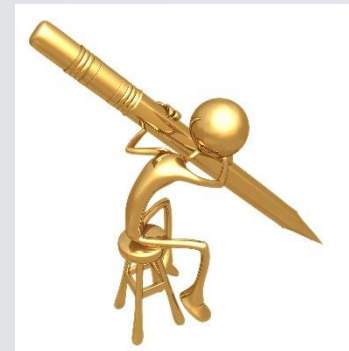


- Las finanzas corporativas son un área que se dedica a estudiar la rentabilidad, y se concentran en la forma en que las empresas, los proyectos o las personas obtienen beneficios y los mantienen a través del uso eficiente de los recursos financieros. El propósito de las finanzas es aumentar al máximo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

- 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.



- 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.



- 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.





#vivaFCA

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO

- 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.





#vivaFCA

- 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?



#vivaFCA

- 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





#vivaFCA

- **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.



#vivaFCA

- 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;





#vivaFCA

- Tipos de análisis
 - Interno
 - Externo
- Es 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.





#vivaFCA

- Es externa 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

- Es externa 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.





#vivaFCA

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)



#vivaFCA

- 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.



#vivaFCA

- **Los objetivos del análisis de estados financieros son:**
- 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.



#vivaFCA

- **Requisitos del análisis de Estados Financieros**
- 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



#vivaFCA

- **Análisis y Evaluación**

- 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.



#vivaFCA

- **Estados Financieros Especiales**

- 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.





#vivaFCA

- 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:

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



#vivaFCA

- 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.
- $\text{Porcentaje integral} = 350.000 / 1.000.000 \times 100$
- $\text{Porcentaje integral} = 35\%$
- 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.



#vivaFCA

Uso de las Razones Financieras





Para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una revisión completa de varios aspectos de la salud financiera.

Las razones financieras son una de las herramientas de apoyo de los financieros, que no es más que relacionar dos datos de los estados financieros y dividir uno entre otro.





#vivaFCA

La determinación de razones financieras puede resultar más útil que el simple hecho de ver los números por sí solos.

Por ejemplo si una empresa tuvo una ganancia de \$1,000,000 pudiéramos pensar que es bastante rentable.

Pero, si observamos que tiene invertidos en activos \$200,000.000.... Nuestra opinión cambia forzosamente.

$$1,000,000/200,000,000 = 0.005$$

Esto quiere decir que por cada peso invertido en activos, la empresa tuvo medio punto porcentual de rendimiento.





El análisis de razones financieras implica dos tipos de comparaciones:

- 1) **Comparaciones internas:** se comparan razones actuales con razones pasadas o futuras de una misma compañía. O bien, organizar las comparaciones en una hoja de cálculo para determinar la composición del cambio (si ha habido mejora o deterioro).
- 2) **Comparaciones externas y fuentes de razones industriales:** se comparan razones de una empresa con las de otras similares o con los promedios industriales en el mismo momento.



#vivaFCA

Diferentes organismos publican las razones financieras de diferentes industrias, entre ellos destacan:

- The Risk Management Association
- Dun y Bradstreet
- Prentice Hall (Almanac of Business and Industrial Financial Ratios)
- Comisión Federal de Comercio
- Comisión de Valores de EU (SEC)
- Entre otras.





The Risk Management Association (antes Robert Morris Associates)

- Es una asociación de servicios financieros que publica promedios industriales basados en estados financieros que los propietarios entregan a los bancos. Anualmente se calculan 16 razones para más de 640 industrias. Además, cada industria se divide en categorías por tamaño de activos y volumen de ventas. Otras asociaciones calculan más o menos razones.



RAZONES FINANCIERAS:

#vivaFCA

- Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.



#vivaFCA

- Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.





#vivaFCA

- **RAZONES DE LIQUIDEZ:**

- La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.



#vivaFCA

- **RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:**
- Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.



#vivaFCA

- **RAZONES DE RENTABILIDAD:**
- Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.





#vivaFCA

- **RAZONES DE COBERTURA:**

- Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.



#vivaFCA

- **RAZONES DE LIQUIDEZ:**
- **CAPITAL DE TRABAJO (CNT):**
- Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones de la empresa todos sus derechos.
- $CNT = \text{Pasivo Circulante} - \text{Activo Circulante}$



#vivaFCA

- **SOLVENCIA (IS):**

- Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.
- $IS = \text{Activo total}$
- Pasivo total



#vivaFCA

- **PRUEBA DEL ÁCIDO (ÁCIDO):**
- Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo circulante no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.
- $\text{ÁCIDO} = \text{Activo circulante} - \text{Inventario}$
- Pasivo circulante



#vivaFCA

- **ROTACIÓN DE INVENTARIO (RI):**
- Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.
- $RI = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Promedio Inventario}}$



#vivaFCA

- **PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO (PPI):**
- Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.
- $PPI = 360$
- Rotación del Inventario



#vivaFCA

- **ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (RCC):**
- Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.
- $RCC = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$



#vivaFCA

- **PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR (PPCC):**
- Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.
- $PPCC = 360$
- Rotación de Cuentas por Cobrar



#vivaFCA

- **ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (RCP):**
- Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.
- $RCP = \text{Compras anuales a crédito}$
- Promedio de Cuentas por Pagar





#vivaFCA

- **PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR (PPCP):**
- Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.
- $PPCP = 360$
- Rotación de Cuentas por Pagar





#vivaFCA

- **RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:**
- **RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (RE):**
- Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.
- $RE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$



#vivaFCA

- **RAZÓN PASIVO-CAPITAL (RPC):**
- Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.
- $RPC = \text{Pasivo a largo plazo}$



#vivaFCA

- Capital contable
- **RAZÓN PASIVO A CAPITALIZACIÓN TOTAL (RPCT):**
- Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable.
- $RPCT = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capitalización total}}$



#vivaFCA

- **RAZONES DE RENTABILIDAD:**
- **MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (MB):**
- Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.
- $MB = Ventas - Costo \text{ de lo Vendido}$



#vivaFCA

- Ventas
- **MARGEN DE UTILIDADES OPERACIONALES (MO):**
- Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.



#vivaFCA

- **MARGEN NETO DE UTILIDADES (MN):**
- Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.



#vivaFCA

- **ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL (RAT):**
- Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.
- $RAT = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activos totales}}$



#vivaFCA

- **RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN (REI):**
- Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.
- $REI = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$



#vivaFCA

- **RENDIMIENTO DEL CAPITAL COMÚN (CC):**
- Indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable.
- $CC = \text{Utilidades netas después de impuestos} - \text{Dividendos preferentes}$
- $\text{Capital contable} - \text{Capital preferente}$



#vivaFCA

- **UTILIDADES POR ACCIÓN (UA):**
- Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria vigente.
- $UA = \text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}$
- Número de acciones ordinarias en circulación





#vivaFCA

- **DIVIDENDOS POR ACCIÓN (DA):**
- Esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.
- $DA = \text{Dividendos pagados}$
- Número de acciones ordinarias vigentes



#vivaFCA

- **RAZONES DE COBERTURA:**
- **VECES QUE SE HA GANADO EL INTERÉS (VGI):**
- Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de intereses.
- $VGI = \text{Utilidad antes de intereses e impuestos}$
- Erogación anual por intereses



#vivaFCA

- **COBERTURA TOTAL DEL PASIVO (CTP):**
- Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para reembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.
- $CTP = \text{Ganancias antes de intereses e impuestos}$
- Intereses más abonos al pasivo principal



#vivaFCA

- **RAZÓN DE COBERTURA TOTAL (CT):**
- Esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales, determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus cargos financieros.
- $CT = \text{Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos}$
- $\text{Intereses} + \text{abonos al pasivo principal} + \text{pago de arrendamientos}$



- **Liquidez Corriente.** Es una de las razones de liquidez más generales y empleadas.
- **Ejemplo: Aldine Manufacturing Company**

Activos corrientes / pasivos corrientes

$$2,241,000 / 823,000 = 2.72$$

Aldine se dedica a fabricar electrodomésticos. Su liquidez corriente está un poco arriba de la mediana de las razones para la industria, y es 2.1 (la mediana –o valor medio – para la industria, publicado por The Risk Management Association). Aunque no siempre revelan fortaleza o debilidad financiera, son significativas en la identificación de las compañías que están fuera de los límites.



#vivaFCA

- Se supone que cuanto más alta sea la liquidez corriente, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; sin embargo, es una medida burda porque no toma en cuenta la liquidez de los componentes individuales de los activos corrientes. Una empresa que tiene activos corrientes compuestos, principalmente de efectivo y cuentas por cobrar no vencidas, en general se ve como con más liquidez que una cuyos activos corrientes son principalmente inventarios. En consecuencia, recurrimos a una prueba de liquidez más severa: la razón de la prueba ácida.



- Aldine
- Razón de la prueba ácida= $\frac{(\text{Activos corrientes} - \text{inventarios})}{\text{pasivos corrientes}}$

$$= \frac{(2,241,000 - 1,329,000)}{823,000}$$

$$= 1.11$$

Esta razón sirve como complemento de la liquidez corriente para analizar la liquidez, sólo que excluye a los inventarios. Es una medida más precisa de la liquidez. *El promedio para la industria donde se clasifica Aldine es de 1.1 por lo tanto Aldine está en línea con la industria.*



Explicación:

#vivaFCA

- Las comparaciones de la liquidez corriente y de la prueba ácida de Aldine con las medianas de la industria son favorables. Sin embargo, estas razones no nos dicen si las cuentas por cobrar y/o los inventarios son demasiado altos. Si lo son, esto afectaría nuestra impresión inicial favorable de la liquidez de la compañía. Por eso, necesitamos analizar las razones y examinar el tamaño, composición y calidad de estos dos activos corrientes importantes.



Razones de apalancamiento financiero (deudas)

- Mide el grado en que la empresa está usando dinero prestado.
- Utilizaremos razones de endeudamiento.
- La razón entre deuda y capital se calcula :
- $$\begin{aligned} \text{Apalancamiento} &= \text{Deuda total} / \text{Capital de accionistas} \\ &= 1,454,000 / 1,796,000 \\ &= 0.81 \end{aligned}$$

Quiere decir que los acreedores proporcionan 81 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

A los acreedores les gusta que esta razón sea baja.

Si esta razón es menor, los acreedores se sentirán mas protegidos o respaldados por los accionistas en caso de existir una disminución del valor de activos o de pérdidas totales.

La mediana de la razón entre deuda y capital para la industria de electrodomésticos es de 0.80, por lo tanto, Aldine está justo en la línea con la industria.



Razón entre deuda y activos totales

#vivaFCA

- **Fórmula: Deuda total / Activos totales**

$$1,454,000 / 3,250,000$$

0.45

- Esta razón tiene un propósito similar a la razón entre deuda y capital. Resalta la importancia relativa del financiamiento mediante deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventado por el financiamiento mediante deuda. Es decir, el 45% de los bienes de la empresa están financiados con deuda. En teoría, si la empresa tuviera que liquidarse en este momento, los activos podrían venderse por una cantidad neta tan pequeña como 45 centavos por peso antes de que los acreedores tuvieran pérdidas.



Razones de cobertura

#vivaFCA

- Están diseñadas para relacionar los cargos financieros con su capacidad para cubrirlos.
= Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)
Gastos de intereses

$$\begin{aligned} \text{Aldine:} & & = & \frac{400,000}{85,000} \\ & & = & 4.71 \end{aligned}$$

Mide la capacidad de la compañía para cumplir con sus pagos de interés y con ello, evitar la bancarrota. En general, cuanto más alta sea la razón, mayor será la probabilidad de la compañía para enfrentar una nueva deuda. La mediana promedio de la industria es de 4.0, la capacidad de Aldine para cubrir un interés 4.71 veces con un ingreso operativo (AUI) parece dar un buen margen de seguridad.



Razones de actividad

#vivaFCA

- También conocidas como razones de eficiencia o de rotación, miden qué tan efectiva es la forma en que la empresa utiliza sus activos.
- Ejemplo: Empresa Aldine
- Rotación de CxC = Ventas netas a crédito anuales / Cuentas por cobrar
- Suponiendo que todas las ventas de Aldine son a crédito:
 - $$3,992,000 / 678,000$$
 - $$= 5.89$$
- Esta razón nos dice el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo durante el año. A una conversión más alta corresponderá un tiempo más corto entre la venta típica y la recaudación en efectivo.
- La mediana de conversión de cuentas por cobrar de la industria es de 8.1, lo cual indica que las cuentas por cobrar de Aldine son más lentas para convertirse en efectivo en relación con la industria.
- Puede indicar políticas de cobro poco estrictas y que existen varias cuentas vencidas en libros.
- Las cuentas por cobrar están lejos de quedar solventadas.



- Rotación de cuentas por cobrar en días:
- Días del año / Rotación de cuentas por cobrar

Ó

- Cuentas por cobrar x días en el año
- Ventas a crédito anuales
- Para la empresa Aldine: $365 / 5.89 = 62$ días.

Al realizar un análisis financiero utilizando razones financieras:

- El analista debe evitar usar “reglas generales” para todas las razones y para todas las industrias.
- El criterio de que todas las compañías tienen al menos una liquidez corriente de 1.5 a 1 es inadecuado. Muchas compañías sólidas como por ejemplo empresas de energía eléctrica en EU tiene una razón debajo de 1.5 o 1. Depende de la naturaleza del negocio.



#vivaFCA

- **CONCLUSIONES**

- Al terminar el análisis de las anteriores razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de esta colectividad.
- Un buen análisis financiero de la empresa puede otorgar la seguridad de mantener nuestra empresa vigente y con excelentes índices de rentabilidad.



Alteración de balances: Justo antes de preparar los estados financieros, se intenta crear una situación de apariencia más favorable que la real.

- Suponga que el 30 de marzo, los auditores están por llegar, esperamos obtener un préstamo a corto plazo la próxima semana, y el banco tomará nuestra posición actual como señal de solvencia a corto plazo.
- Podríamos posponer algunas compras (o vender algunos valores) usar el dinero disponible para pagar a algunos acreedores. De este modo, podrían mejorarse temporalmente las razones financieras actuales.

- Activos Corrientes : 2,918,000
- Pasivos corrientes: 1,500,000
- Liquidez corriente 1.95

• Si pagamos \$677,000 de las cuentas por pagar con el efectivo y los valores, obtenemos:

- Activos Corrientes : 2,241,000
- Pasivos corrientes: 1,823,000
- Liquidez corriente 2.72

La liquidez corriente muestra una mejora saludable. Sin embargo, si seguimos trabajando igual que siempre, ¿en realidad mejoró nuestra posición de liquidez por pagar una vez a nuestros proveedores?

Por ejemplo, una empresa que ha adoptado un año fiscal que termina en un punto estacional bajo, solo para facilitar la labor de levantamiento de inventario, no para engañar.

Observa que los estados financieros de final de año pueden presentar una mejor condición que los de cualquier otra época del año, aún cuando no se proceda deliberadamente para mejorar de manera artificial la posición financiera.

Por tanto, el administrador tal vez quiera ver un promedio de razones de liquidez mensuales o trimestrales. Esto le dará una imagen de la posición de liquidez promedio de la empresa. Principalmente para no engañarse uno mismo.



Benchmarking

#vivaFCA

- Es la evaluación comparativa que implica medir las operaciones y el desempeño de una compañía en relación con las empresas de primera clase a nivel mundial. Se puede aplicar al análisis de razones. Así, además de comparar las razones de una empresa con los promedios industriales en el tiempo, tal vez quiera compararlas con un punto de referencia o “benchmark” o un competidor internacional de primera clase en ese sector industrial.



CAPITAL DE TRABAJO

#vivaFCA

El capital de trabajo comprende los diferentes activos circulantes que tiene la empresa y que, conjuntamente con el pasivo a corto plazo, le permiten realizar sus operaciones propias y normales. Esta unidad refleja el aprovechamiento de los diferentes subtemas que se estudiaron en esta unidad y tener el conocimiento sobre la correcta administración de las cuentas: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y pasivos a corto plazo.



Estructura del Capital de Trabajo

Las empresas, en general, obtienen financiamiento de sus proveedores, de bancos, o deben ciertas cantidades de dinero al fisco. Estas obligaciones deben cubrirse en un plazo de tiempo relativamente corto (menos de un año) y el importe global varía día a día. Una característica adicional es que normalmente estas fuentes de financiamiento son más baratas que las de largo plazo, y son más accesibles.

Por otra parte, las empresas mantienen cierta cantidad de dinero disponible, inventarios para poder vender y otorgar financiamiento a sus clientes para aumentar sus ventas. El importe de estas cuentas también varía día a día y representa las inversiones que permiten que la planta productiva trabaje, que normalmente son superiores a la deuda a corto plazo señalada en el párrafo anterior.

Con ello, el capital de trabajo es el importe en que la inversión a corto plazo supera a la deuda a corto plazo, utilizado para que la empresa trabaje.



#vivaFCA

Una empresa que desea abrir una sucursal tal vez necesite comprar un local comercial y mobiliario, pero sólo podrá trabajar si tiene mercancías, dinero para comprar, pagar y clientes; sin embargo, tratará de tener la cantidad óptima de recursos financieros invertidos en estos renglones, ya que lo que le permite crecer y desarrollarse es la infraestructura de largo plazo como edificio o maquinaria; la inversión de dinero (cheques o depósitos a plazo) se devalúa, así como la de cuentas por cobrar a clientes. La de inventarios puede hacerse obsoleta.





#vivaFCA

El capital de trabajo, el exceso de activo circulante sobre pasivo a corto plazo es una medida importante de la liquidez de una empresa. Una empresa que tiene una escasa inversión en capital de trabajo no tiene liquidez y, por tanto, riesgo financiero de quiebra.





#vivaFCA

El capital de trabajo se calcula como sigue:

Capital de Trabajo (en dinero) = Activo circulante - Pasivo a corto plazo

Capital de Trabajo (relación) = Activo circulante / Pasivo a corto plazo



#vivaFCA

El concepto de capital de trabajo se originó en el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre **capital de trabajo** porque era lo que realmente se vendía, o lo que rotaba por el cambio para producir utilidades. Para adquirir la mercancía obtenía financiamientos, los cuales se conocían como préstamos de capital de trabajo.





#vivaFCA

El ejemplo del pacotillero se podrá aplicar para todo tipo de empresas: industriales, comerciales o de servicios, y para ello se requiere conocer cuál es el periodo de conversión del efectivo, el cual se determina de la siguiente forma:

Periodo de conversión del inventario = **Inventario / ventas por día**



#vivaFCA

Ejemplo:

La Empresa Lirio S.A. tiene efectivo en caja y banco \$ 300,000.00, y las inversiones temporales son \$ 100,000.00, como inventario de productos terminados la cantidad de \$ 3,500,000.00. Se realizan ventas anuales por \$ 12,400,000.00, que al dividirla entre 365 días, refleja una venta diaria de \$ 33,972.60. Existen cuentas por cobrar por \$ 1,258,700.00, las cuentas por pagar son \$ 3,300,000.00 y el costo de ventas asciende a \$ 6,456,700.00, que dividido entre 365 días resulta un costo de ventas diario de \$ 17,689.59. Si sustituimos la información en la fórmula anterior, tenemos:

Periodo de conversión del inventario = $\$ 3,500,000.00 / \$ 33,972.60 = 103$ días

Indica que se requieren 103 días para poder vender los productos que se tienen en el almacén.





#vivaFCA

También se requiere conocer el periodo de cobranza de las cuentas por cobrar, cuál es el promedio de tiempo en el que se convertirán a efectivo las cuentas por cobrar, para lo cual se necesita:





#vivaFCA

Periodo de Cobranza de las Cuentas por cobrar = $\text{Cuentas por Cobrar} / \text{Ventas diarias}$

Con los datos del ejercicio anterior, tendríamos:

Periodo de cobranza de las Cuentas por cobrar = $\$ 1,258,700.00 / \$ 33,972.60 = 37$ días

La información anterior indica que las cuentas por cobrar se dilatan 37 días en convertirse a efectivo.

Al analizar las cuentas por pagar, se tiene que determinar el tiempo promedio en que se tienen que pagar en efectivo, para ello se tiene que utilizar la siguiente fórmula:

Periodo de pago de las cuentas por pagar = $\text{Cuentas por pagar} / \text{Costo de ventas diario}$

Al sustituir la información tendríamos:

Periodo de pago de las cuentas por pagar = $\$ 3,300,000.00 / \$ 17,689.59 = 186$ días

La información muestra que las cuentas por pagar se cubren cada 186 días en promedio.

Con los datos obtenidos estamos en condiciones de obtener el Ciclo de Conversión del Efectivo, y con ello obtener lo siguiente:

CONCEPTO	DIAS
PERIODO DE CONVERSIÓN DEL INVENTARIO MÁS:	103
PERIODO DE COBRANZA DE LAS CUENTAS POR COBRAR	37
SUMA	140
MENOS PERIODO DE PAGO DE LAS CUENTAS POR PAGAR	- 186
CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO	- 46

Los datos anteriores indican que el efectivo se recupera en 140 días promedio, pero las cuentas por cobrar se liquidan en 186 días, lo que le permite a la empresa contar con 46 días para utilizar el dinero y al término pagar las cuentas por pagar.



#vivaFCA

ACTIVIDAD

Consulta la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>, elige una empresa del sector comercio y revisa su información general, eventos relevantes, información corporativa e información financiera.

A partir de la información de la empresa de elección, con la información financiera calcula las razones financieras del capital de trabajo: capital de trabajo, periodo de conversión del inventario, periodo de cobranza, periodo de pago de las cuentas por pagar.





#vivaFCA

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LA TESORERÍA





#vivaFCA

De acuerdo a Abraham Perdomo Moreno (1997), la administración de tesorería es la parte de la **administración financiera del capital de trabajo** que tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa **para maximizar su patrimonio** y **reducir el riesgo de una crisis de liquidez**, mediante el **manejo óptimo de efectivo en caja, bancos y valores negociables en bolsa** para el pago normal de pasivos y desembolsos imprevistos.





Objetivos de la Tesorería

#vivaFCA

- Maximizar el patrimonio de la empresa.
- Reducir el riesgo de una crisis de liquidez.
- Manejo eficiente del efectivo.
- Pago normal de pasivos.
- Pago de desembolsos imprevistos.





Principales Tareas

#vivaFCA



- La función principal de tesorería consiste en **planear y controlar** eficientemente **los flujos de entrada y salida de efectivo** y establecer estrategias para contribuir a **lograr la optima productividad** en el manejo de los recursos financieros de la organización.

Las principales acciones dentro de la administración financiera son:

- Obtención de financiamientos.
- Relación con instituciones financieras.
- Relaciones con accionistas e inversionistas.
- Utilización y manejo de operaciones en el mercado de dinero y capitales.



- Administración de las disponibilidades.
- Administración de crédito y cobranza.
- Administración de fondos de jubilación.
- Administración de fondos de inversión con fines específicos.
- Reestructuración financiera.





Programación y control de ingresos

#vivaFCA

Actividad propia del negocio

- Son las **entradas presupuestadas** en flujo de fondos conforme a la política de crédito **otorgada a los clientes** con quienes realizamos las operaciones de comercialización, así como por **las ventas de contado** que se consideran realizar en un periodo determinado (mes, bimestre, año).



- **Ingresos que se obtienen de manera esporádica**, como; la venta de activo fijo, rendimiento de cuentas de cheques e inversiones negociables, comisiones por ventas, etc.





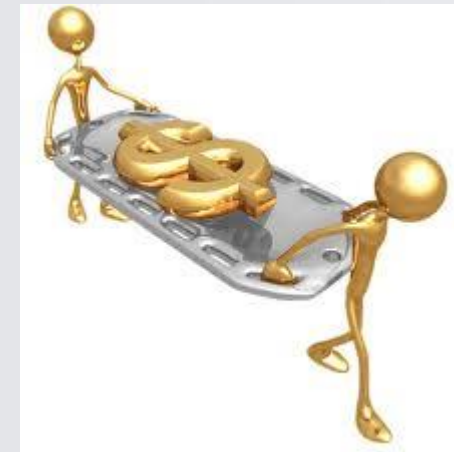
Programación y control de egresos

#vivaFCA

- Son los pagos presupuestados por **gastos de la operación propia del negocio** que tiene realizar la empresa como: pago a proveedores, acreedores, nomina, gastos de viaje, comisiones a vendedores, impuestos, participación en las utilidades de los trabajadores, dividendos, etc.



- Las ventas a crédito son uno de los factores que tienen **influencia en la demanda de los productos o servicios**; cuando la empresa decide vender a crédito, es común la creación de un departamento de crédito y cobranza, cuya función consistirá en **establecer las políticas de crédito y cobranza y llevarlas a cabo**.





Las políticas del nivel de Efectivo y Activos Financieros *#vivaFCA*

La administración de la tesorería de la empresa tiene que fijar las políticas, siendo las principales:

- *Mantener el efectivo suficiente para las necesidades de operación de la empresa.*
- *Tener un nivel de recursos suficientes para que la empresa cuente con capacidad de maniobra.*
- *Obtener rendimientos óptimos en la inversión del efectivo y activos financieros.*
- *Vigilar la exposición de la empresa ante la inflación y devaluación de la moneda.*

- El **control de efectivo** se divide en 2 partes:
 - a) **Fondos fijos:** *representan dinero en efectivo para anticipos, compras y gastos menores* que se requieren en la operación dinámica de la empresa. Antes de agotarse el fondo se reembolsa a través de cheques.
 - b) **Cuentas de cheques con firmas mancomunadas:** *para disponer de los recursos que la empresa tiene en los bancos. Los ingresos deben depositarse intactos tal y como fueron recibidos y los cheques deben expedirse en forma nominativa y de preferencia “No negociables” para acreditarse en cuenta de cheques.*





El control de los activos financieros se divide en:

#vivaFCA

- Instrumentos financieros de deuda.
- Instrumentos financieros de capital.
- Instrumentos financieros combinados.





Una función importante del Administrador Financiero es lograr una combinación adecuada entre disponibilidad monetaria en su cuenta de operación corriente y las cuentas de inversión



OBJETIVOS DE LA ADMON. DE EFECTIVO #vivaFCA

1. Aprovechar los descuentos por pronto pago a proveedores.
2. Utilizar las ventajas de una estructura de financiamiento con participación de fuentes prestadas.
3. Incrementar la velocidad de rotación económica de los activos involucrados en las operaciones corrientes
4. Estimular el cobro de las cuentas por cobrar en el mejor plazo posible.



#vivaFCA

PRESENTACION DEL EFECTIVO EN EL ESTADO DE RESULTADOS

- Efectivo
- Reglas de valuación
- Reglas de presentación
- Reglas de revelacion



INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La elección del instrumento dependerá, casi siempre, entre otros aspectos, de:



Objetivo del inversionista



Monto disponible



Rentabilidad deseada



Aversión al riesgo



Plazo



#vivaFCA

El estado tiene información detallada sobre los conceptos más importantes de los ingresos en efectivo y las salidas de efectivo y mediante su comparación se obtiene el exceso o insuficiencia del efectivo en la operación. Los resultados y las cifras de este estado le son muy significativas al administrador financiero, porque en forma anticipada conoce las necesidades de financiamiento que va a requerir la empresa, o los excesos de efectivo que pueden ser invertidos o distribuidos a los accionistas; una buena administración financiera de efectivo debe necesariamente tener esta información básica.





Elementos que integran el Flujo de Efectivo:

#vivaFCA

- **Actividades Operativas:** Son los efectos de transacciones que afectan el estado de resultados por ejemplo: las ventas están involucradas a los cobros de los clientes; y los gastos por salarios y las compras están íntimamente relacionados a los pagos en efectivo a los empleados y proveedores respectivamente.

Entradas de efectivo

Cobros a clientes

Ventas de contado

Salidas de efectivo

Pagos a proveedores

Pagos de Nomina

Pago de prestaciones Laborales

Pago de Impuestos y PTU





- **Actividades de Inversión:** Involucran el proporcionar y cobrar efectivo como dueño de los valores y el adquirir plantas, inmuebles, equipo y otros activos productivos a largo plazo.

Entradas de efectivo

Cobro de dividendos

Cobro de intereses

Salidas de efectivo

Compra de inmuebles, planta y equipo

Otorgamiento de préstamos

- **Actividades Financieras:** Involucran la obtención de recursos vía emisión de valores y el pago a los acreedores, por ejemplo: cuando se hace una emisión de acciones para obtener efectivo de un inversionista, el emisor lo considera como una actividad financiera y el inversionista como una actividad de inversión.

Entradas de efectivo

Financiamiento de acreedores

Financiamiento vía emisión de deuda

Financiamiento vía emisión de acciones

Salidas de efectivo

Pago de préstamos a los acreedores

Pago de intereses

Pago de dividendos



#vivaFCA

Objetivos del Flujo de Efectivo

1. Diagnosticar cual será el comportamiento del flujo de efectivo a través del periodo de que se trate.
2. Detectar en que periodos habrá exceso o insuficiencia de efectivo y a cuanto ascenderán estos.
3. Determinar si las políticas de cobro y de pago son las óptimas efectuando para ello una revisión para liberar recursos que se canalizarán para financiar la insuficiencia detectada.
4. Determinar si es óptimo el monto de recursos invertidos en efectivo a fin de detectar si existe sobre o sub inversión.
5. Fijar políticas de dividendos en la empresa.
6. Determinar si los proyectos de inversión son rentables.



Mecánica de Elaboración

Consiste en realizar una investigación cuidadosa de las diferentes transacciones que provocaran entradas de efectivo, así como de aquellas que producirán salidas del mismo elemento y tratar de distinguir en ambos casos las entradas y salidas.

Entradas de Efectivo

- **Entradas Normales:** Las ventas al contado y el cobro a clientes constituyen básicamente las entradas de efectivo normales.
- **Entradas Intermitentes de Efectivo:** También llamadas entradas excepcionales de efectivo, son los ingresos que se obtienen de manera esporádica, como; la venta de activo fijo, rendimiento de cuentas de cheques e inversiones negociables, comisiones por ventas, obtención de préstamos o nuevas aportaciones de los accionistas etc., que se determinan fácilmente respecto al monto y el tiempo que habrán de lograrse.

Las entradas normales más las intermitentes nos dan el total de entradas.

Salidas de Efectivo

- **Salidas Normales de Efectivo:** Las salidas normales están integradas básicamente por el pago a proveedores, pagos de nómina y prestaciones, pago de impuestos y cualquier otro pago específico que tenga relación con las operaciones de la empresa. Los proveedores deben ser analizados con la misma metodología de los cobros a clientes.
- **Salidas Excepcionales de Efectivo:** Las salidas de efectivo excepcionales están integradas por partidas como pago de dividendos, adquisición de activos fijos, pago de pasivos a corto y largo plazo, etc.; una vez que se determinan el total de entradas y salidas se comparan lo cual nos arroja el saldo de efectivo.

Periodos de Elaboración

Este estado financiero necesariamente deberá elaborarse en todo tipo de empresas. Con su aplicación se logra prever las necesidades de efectivo, las inversiones que se efectuarán, los compromisos financieros en que se incurrirá, así como el grado de liquidez y lo adecuado de la estructura financiera de la entidad.

El Flujo de efectivo, se prepara en general mensualmente, con proyecciones trimestrales, cuatrimestrales, semestrales o anuales, pero también se puede formular semanalmente dependiendo de las necesidades particulares de cada entidad.



#vivaFCA

Los conceptos que se manejan en este método, son los siguientes:

Saldo inicial: Es igual al saldo final del periodo anterior, que a su vez resulta de la diferencia entre el total disponible menos el total de salidas. Para el primer periodo no hay antecedentes, por lo que se tomará el efectivo disponible.

Entradas se divide en:

Entradas Normales: Se conforman por:

- Ingresos por ventas al contado.
- Ingresos por cobro a clientes.

Entradas Excepcionales: Se conforman por:

- Ingresos por venta de desperdicios
- Otros ingresos.

Total de Entradas: Será la suma de los conceptos enunciados anteriormente, sin considerar el saldo inicial.

Total Disponible: Es la suma de saldo inicial más total de entradas.





#vivaFCA

Salidas se divide en:

Salidas Normales: Estas se integran por pagos por concepto de:

- Nomina. -Gastos de operación. -Compras de contado.
- Proveedores. –Seguros -Comisiones sobre ventas
- Honorarios Profesionales –Arrendamientos -Contingencias Laborales -Impuestos y PTU

Es importante mencionar que dentro de los gastos generales, no deberán considerarse las depreciaciones y amortizaciones, pues estas no son salidas reales de efectivo sino únicamente movimientos en libros. (Movimientos virtuales).

Salidas Excepcionales: Estas se integran por: -Otros gastos. -Etc.

Total de salidas: Es la suma de los conceptos enmarcados dentro de este rubro.

Exceso o Insuficiencia de Efectivo: Es la diferencia entre los renglones total disponible y total salidas.

Saldo Final Planeado: Es precisamente la cantidad que se desee exista al inicio del siguiente periodo. Para lograr esto, deberán estudiarse las necesidades de financiamiento para cada periodo, en caso de que hay insuficiencia de efectivo; así mismo deberá de estudiarse las necesidades de inversión, en caso de que haya exceso de efectivo.

Una vez que se ha determinado la insuficiencia o excedente de efectivo, se procede a financiar o a invertir respectivamente.





CIA. Administración Financiera, S.A., de C.V.
Determinación de las Ventas Totales Mensuales
Por el 1er. cuatrimestre del ejercicio 200_

Mes	Ventas en unidades	Precio venta unitario	Total ingresos brutos
Enero	25,000	\$ 1,000.00	\$ 25'000,000.00
Febrero	30,000	1,000.00	30'000,000.00
Marzo	35,000	1,100.00	38'500,000.00
Abril	33,000	1,200.00	39'600,000.00

CIA. Administración Financiera, S.A., de C.V.
Cedula de ingresos netos
Por los meses de enero a abril del ejercicio 200_

Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Ventas Totales Mensuales	\$25'000,000.00	\$30'000,000.00	\$38'500,000.00	39'600,000.00
80% contado – 5% descuento	\$19'000,000.00	\$22'800,000.00	\$29'260,000.00	\$30'096,000.00
10% crédito mismo mes – 3% descuento	2'425,000.00	2'910,000.00	3'734,500.00	3'841,200.00
7% crédito recuperable segundo mes		1'750,000.00	2'100,000.00	2'695,000.00
3% crédito recuperable tercer mes (-) estimación p/ cuentas incob.20 %			600,000.00	720,000.00
Recuperación de estimación p/ cuentas inc. 20% (mes anterior)				150,000.00
Total Ingresos Netos.	\$21'425,000.00	\$27'460,000.00	\$35'694,500.00	\$37'502,200.00



EJERCICIOS:

1.-La empresa Administración Financiera, S. A. de C. V., dedicada a la comercialización de carne de avestruz ubicada en la Cd. Salamanca, Gto. Solicita sus servicios profesionales para la elaboración del Flujo de Efectivo para el primer trimestre del año proporcionando a usted la siguiente Información:

<i>Concepto</i>	<i>Enero</i>	<i>Febrero</i>	<i>Marzo</i>	<i>Abril</i>
Ventas totales	\$300,000.00	\$500,000.00	\$250,000.00	\$350,000.00
Compras en efectivo	150,000.00	350,000.00	100,000.00	500,000.00
Sueldos pagados	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Diversos gastos en Efectivo	120,000.00	0.00	30,000.00	0.00



#vivaFCA

- Del total de las ventas mensuales el 80% es en efectivo; el 10% es a crédito y se recuperan al mes siguiente; el 10% restante es a crédito y se recuperan a los 2 meses siguientes.
- Actualmente la empresa cuenta con un saldo en bancos de \$5,000.00 y sus políticas en cuanto a efectivo son las siguientes: en caso de tener excedente de efectivo, deberá invertirlo en valores a corto plazo los cuales generarán una tasa de interés 6.00%. Estas inversiones se realizan a 30 días debiéndose hacer al inicio del mes y serán recuperadas al inicio del mes siguiente junto con los intereses. En caso de tener insuficiencia de efectivo deberá solicitar préstamos en múltiplos de \$500.00. Estos préstamos causaran una tasa de interés del 12% los cuales deberán pagarse anticipadamente. El plazo de estos préstamos será de un mes. El saldo mínimo que la empresa planea tener en bancos es de \$10,000.00 y el saldo máximo de \$ 10,500.00.
- **Se pide:**
 - A) Elaborar cédula de ingresos netos.
 - B) Elaborar Flujo de efectivo.
 - C) Mostrar cálculos de inversión y financiamiento.





EJEM-1	DETERMINACIÓN DE VENTAS TOTALES			
MES	VENTAS EN UNIDADES	PRECIO DE VENTA UNITARIO	TOTAL INGRESOS BRUTOS	
Enero			\$ 300,000.00	
Febrero			\$ 500,000.00	
Marzo			\$ 250,000.00	
Abril			\$ 350,000.00	

EJEM-1	CÉDULA DE INGRESOS NÉTOS				
CONCEPTO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	
Ventas Totales Mensuales	\$ 300,000.00	\$ 500,000.00	\$ 250,000.00	\$ 350,000.00	
80% en Efectivo	\$ 240,000.00	\$ 400,000.00	\$ 200,000.00	\$ 280,000.00	
10% crédito recuperable sig mes		\$ 30,000.00	\$ 50,000.00	\$ 25,000.00	
10% crédito recuperable 2 sig meses			\$ 30,000.00	\$ 50,000.00	
Total Ingresos Netos	\$ 240,000.00	\$ 430,000.00	\$ 280,000.00	\$ 355,000.00	



Etapas fundamentales

#vivaFCA

- 1. Formulación de objetivos y sub-objetivos.
- 2. Estudio del escenario, tanto interno como externo, de la empresa en el horizonte de planificación.
- 3. Estudio de las opciones.
- 4. Evaluación de dichas opciones, ante los objetivos propuestos.
- 5. Elección de la alternativa más idónea.
- 6. Formulación de planes.
- 7. Formulación de presupuesto



PLANEACIÓN DE LAS UTILIDADES

#vivaFCA

Un presupuesto de operación está formado de otros presupuestos como son: ventas, producción, materia prima y compras, mano de obra, costos de fabricación y gastos de operación.

Sin embargo, hay que aclarar que ciertos presupuestos se hacen según el giro de cada empresa.

Por ejemplo, si una empresa se dedica al comercio, no necesita hacer presupuestos de producción o de costos de fabricación pues no está fabricando nada. Entonces, sólo se necesitaría presupuestar las ventas, el costo de los artículos que se venden y los gastos de operación.

Asimismo, una empresa que presta un servicio, solamente hará presupuestos de ventas, de costo de los servicios prestados y de gastos de operación.





Balance proforma

#vivaFCA

Método de elaboración

Existen varios métodos para elaborar el Balance proforma. El más utilizado es el método de cálculo-estimación, en el cual, los valores de ciertas cuentas son estimados, en tanto que otros son calculados. En este método se utiliza el financiamiento externo como una cifra de equilibrio o balance.



Bibliografía:

#vivaFCA

- 1.- VAN Horne, FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, Edit. Prentice Hall
- 2.- CALVO Langarica Cesar, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS, Edit. PAC.
- 3.- GITMAN Lawrence J., FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, Edit. Harla.
- 4- GITMAN Lawrence J., ADMINISTRACIÓN FINANCIERA BÁSICA, Edit. Harla.
- 5.- JONSON Robert W y Melicher Ronald W., Administración Financiera, Edit. CECSA.
- 6.- MORENO Fernández Joaquín, LAS FINANZAS EN LA EMPRESA, Edit. Mc. Graw-Hill.
- 7.- SCHALL Lawrence y Charles W. Halley, ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, Edit. Mc. Graw-Hill.
- 8.- PERDOMO MORENO ABRAHAM ELEMENTOS BÁSICOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, ED. Ecafsa.
- 9.- INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS Boletín B-10.
- 10.-

Finanzas Básicas, IMCP, FCA, UNAM ANFECA, p.88

