

DIRECCIÓN FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES MODULO 1 LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANÁLISIS SCQU CAPACITACIÓN SPA

RELATOR : ALEJANDRO QUINTANA CASTILLO

OCTUBRE 2025

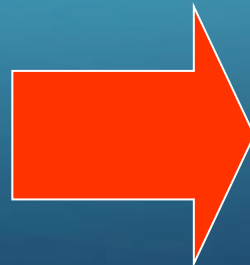
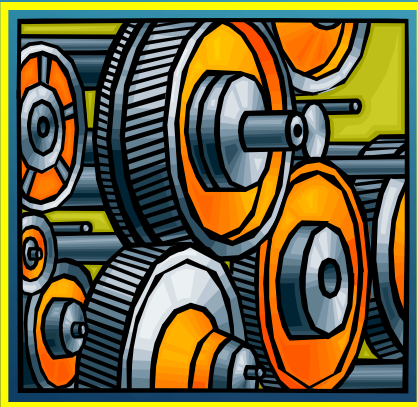
DIRECCIÓN FINANCIERA PARA LA TOMA DE DECISIONES

ALEJANDRO QUINTANA CASTILLO

LA EMPRESA

CONJUNTO DE ACTIVIDADES DESTINADAS A CREAR VALOR

**ENTIDAD CAPAZ DE TRANSFORMAR UN CONJUNTO DE INPUTS
-MATERIAS PRIMAS, MANO DE OBRA, CAPITAL E INFORMACIÓN –
EN UN CONJUNTO DE OUTPUTS QUE TOMAN LA FORMA DE BIENES
Y SERVICIOS**



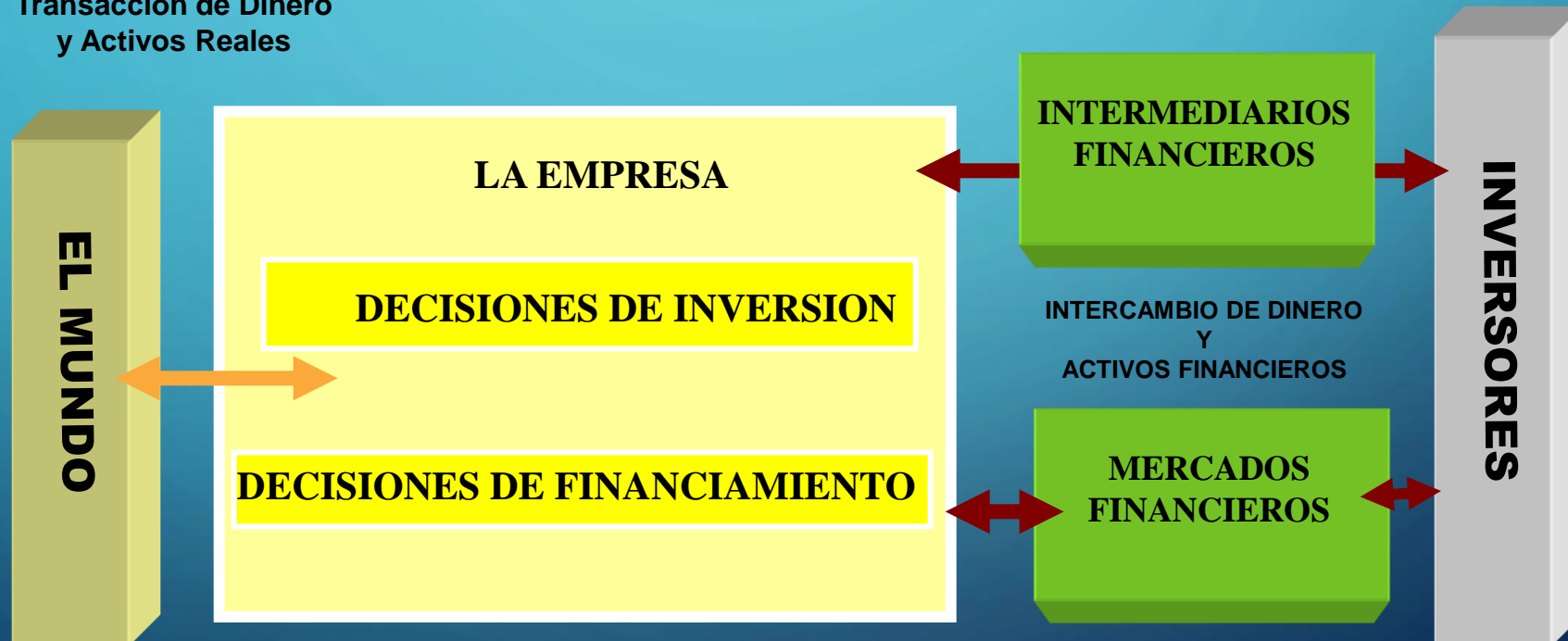
LA EMPRESA



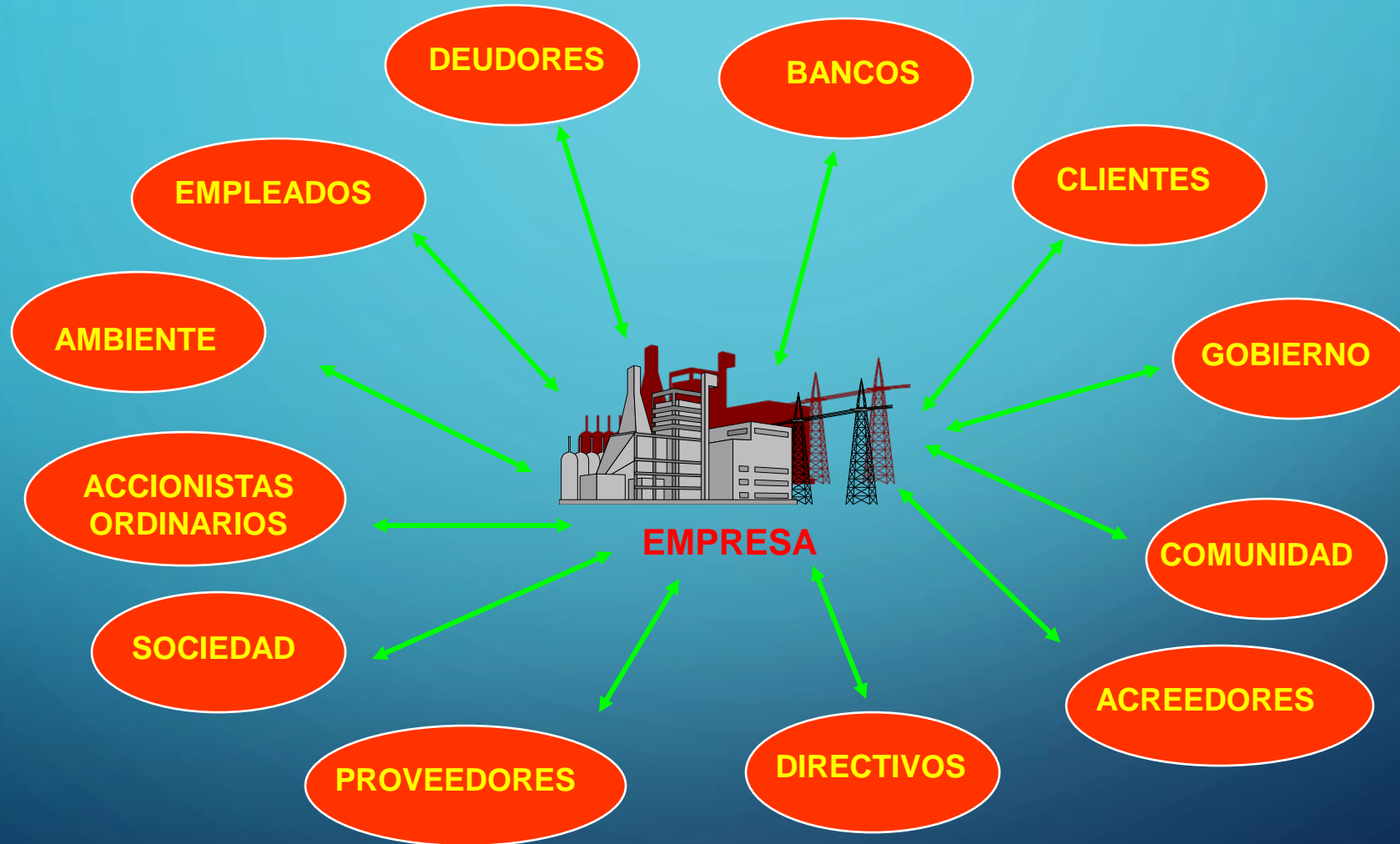
LA EMPRESA

VEHICULO DE INVERSIÓN

Transacción de Dinero
y Activos Reales



LA EMPRESA



LA EMPRESA

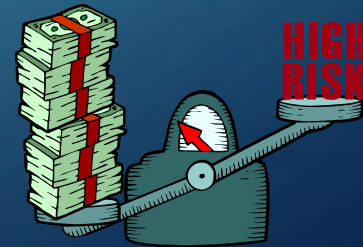
MAXIMIZACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA

OBJETIVOS EMPRESA

MAXIMIZACIÓN RIQUEZA O BENEFICIOS

MAXIMIZACIÓN RIQUEZA ACCIONISTAS

CONCEPTO CREACIÓN DE VALOR



La Información Financiera

DECISIONES FINANCIERAS

DECISIONES DE CONSUMO Y DE AHORRO

DECISIONES DE INVERSIÓN

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO

DECISIONES DE ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO.



La Información Financiera



DEFINICIÓN DE LO QUE SON LAS FINANZAS



ES LA MANERA EN QUE LA GENTE ASIGNA RECURSOS ESCASOS
A TRAVÉS DEL TIEMPO


CARACTERÍSTICAS DE ESTA ASIGNACIÓN DE RECURSOS ESCASOS



SE DISTRIBUYE A LO LARGO DEL TIEMPO
NI LOS DECISORES NI LOS DEMÁS SUELEN CONOCERLOS ANTICIPADA-
MENTE CON CERTEZA.

La Información Financiera

DEFINICIÓN DE LO QUE SON LAS FINANZAS

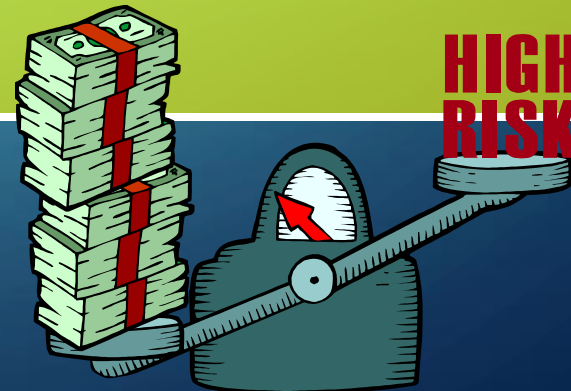


ES LA DISCIPLINA QUE SE ENCUENTRA RELACIONADA CON LA DETERMINACIÓN DEL VALOR Y EL MANEJO DE LAS DECISIONES QUE TIENEN RELACIÓN AL USO DE RECURSOS ESCASOS A TRAVÉS DEL TIEMPO, QUE INCLUYE;

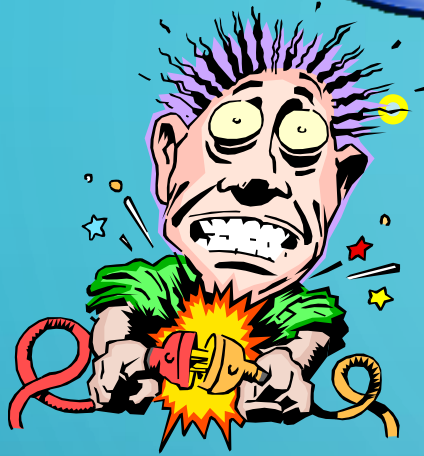
LA OBTENCIÓN DE LOS RECURSOS

LA INVERSIÓN DE LOS RECURSOS

LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS



La Información Financiera



DECISIONES FINANCIERAS

DIRECCIÓN FINANCIERA

INVERSIÓN FINANCIERA

MERCADOS FINANCIEROS
O INTERMEDIARIOS

Las Decisiones de Inversión

Las Decisiones de Financiamiento

Las Decisiones Directivas

Inversión Financiera

Mercados Financieros

La Información Financiera



IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

EXISTEN IMPLICACIONES FINANCIERAS EN CASI TODAS LAS DECISIONES DE NEGOCIOS, POR LO QUE LOS EJECUTIVOS DE OTRAS ÁREAS DEBEN POSEER UN ACERVO SUFICIENTE DE CONOCIMIENTOS FINANCIEROS PARA CONSIDERAR ESTAS IMPLICACIONES DENTRO DE SUS PROPIOS ANÁLISIS.



RESPONSABILIDAD DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

PREPARACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS

DECISIONES MAYORES DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

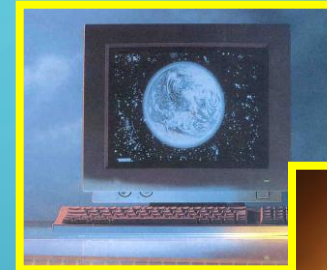
COORDINACIÓN Y CONTROL

FORMA DE TRATAR CON LOS MERCADOS FINANCIEROS

La Información Financiera

OBJETIVOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

MAXIMIZACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA



OBJETIVOS DIRECTOS



MANTENER LA RELACIÓN MERCADO / VALOR
CONTABLE DE LOS FONDOS PROPIOS.

MINIMIZACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL

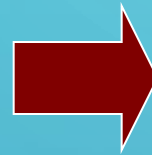
La Información Financiera

MAXIMIZACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA



OBJETIVOS INDIRECTOS

RENTABILIDAD



RENTABILIDAD ECONÓMICA
RENTABILIDAD FINANCIERA DE LOS FONDOS PROPIOS
RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LOS FONDOS PROPIOS
(RENTABILIDAD DEL ACCIONISTA)
RECURSOS GENERADOS / CAPITALES AJENOS

SOLVENCIA / LIQUIDEZ



BAIT/GASTOS FINANCIEROS
COEFICIENTE BÁSICO DE FINANCIACIÓN.
COEFICIENTE DE VARIACIÓN DE LOS BENEFICIOS Y LOS
RECURSOS GENERADOS
TASA DE AUTOFINANCIACIÓN
TASA DE CRECIMIENTO FINANCIERAMENTE SOSTENIBLE

OBJETIVOS FINANCIEROS

LA EMPRESA LOS OBJETIVOS FINANCIEROS



ANÁLISIS FINANCIERO

LA INFORMACIÓN FINANCIERA
MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA
ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA
EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA

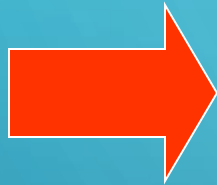
PLANIFICACIÓN FINANCIERA

MODELOS DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA
PLANIFICACIÓN FINANCIERA CORTO PLAZO
PLANIFICACIÓN FINANCIERA MEDIANO Y LARGO PLAZO
MODELOS DE SIMULACIÓN: APLICACIÓN A LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA.

La Información Financiera

LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA

LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA ES UN PROCESO QUE CONSISTE EN:



1. ANALIZAR LAS ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO DE LAS QUE DISPONE LA EMPRESA.
2. PROYECTAR LAS CONSECUENCIAS FUTURAS DE LAS DECISIONES PRESENTES.
3. DECIDIR QUÉ ALTERNATIVAS ADOPTAR.
4. MEDIR EL RESULTADO OBTENIDO FRENTE A LOS OBJETIVOS ESTABLECIDOS EN EL PLAN FINANCIERO.



ESTADOS FINANCIEROS

PREGUNTAS FUNDAMENTALES

- ¿Qué inversiones a largo plazo hacer?
- ¿Cómo financiar inversión a largo plazo?
- ¿Cómo administrar actividades financieras cotidianas?

ESTADOS FINANCIEROS

- Balance general
- Estado de resultados
- Estado de flujos de efectivo

Suministran información a acreedores, propietarios y reguladores

Balance General 2019 2020

Activo circulante		
Efectivo	1000	500
Cuentas por cobrar		400 500
Inventarios	<u>600</u>	<u>900</u>
Total activo circulante	2000	1900
Activo fijo bruto		
Terrenos y edificio	1200	1050
Maquinaria y equipos	<u>1300</u>	<u>1150</u>
Total activo fijo bruto	2500	2200
Menos: depreciación acumulada		<u>1300 1200</u>
Activo fijo neto	<u>1200</u>	<u>1000</u>
Total activos	3200	2900
Pasivo circulante (Cuentas por Pagar)	1400	1400
Deuda a largo plazo	<u>600</u>	<u>400</u>
Total pasivos	2000	1800
Capital contable		
Acciones	600	600
Utilidades retenidas	<u>600</u>	<u>500</u>
Total capital contable	<u>1200</u>	<u>1100</u>
Total pasivo y capital	3200	2900

ESTADO DE RESULTADOS

Muestra resultados operativos en período determinado

Estados de Resultados 20xx	
Ventas	1.700
Menos costo de ventas	<u>1.000</u>
Utilidad bruta	700
Menos: Gastos operativos	<u>330</u>
Gastos de ventas	80
Gastos generales y de administración	150
Gastos por depreciación	100
Utilidad operativa	370
Menos: gastos financieros	<u>70</u>
Utilidad neta antes de Impto	300
Menos: Impto (tasa 40%)	<u>120</u>
Utilidad neta	180

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

- Resumen de flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento

Flujo de efectivo de las actividades operativas	580	
Utilidad neta	180	
Depreciación	100	
Disminución de cuentas por cobrar	100	
Disminución de inventarios	300	
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		(300)
Incremento activo fijo bruto	(300)	
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		120
Incremento deuda largo plazo	200	
Cambio en capital contable	0	
Dividendos pagados	(80)	
Incremento neto en efectivo	500	

FUENTES Y USOS DE EFECTIVO

- Fuentes de efectivo
 - Aumento de deuda
 - Aumento capital contable
 - Disminución de activos
- Usos de efectivo
 - Disminución de deuda
 - Disminución capital contable
 - Aumento de activos

ESTADOS FINANCIEROS

- ❖ Documentos a través de los cuales podemos apreciar el Desempeño y Salud Financiera de la Empresa de manera Sumarizada y en un Formato Fácil de leer.
- ❖ Nos presentan una visión global de las Actividades Financieras, de Inversión y Operación de la Empresa.



- ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS FINANCIEROS

- Es un estado financiero básico que presenta información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por la empresa en un período determinado.

- ♦ Mide el resultado de los logros alcanzados y de los esfuerzos realizados mediante la determinación de la *utilidad* o *pérdida* obtenida en un periodo determinado relacionando los elementos que le dieron origen.

- BALANCE GENERAL

- Es la foto de la posición financiera de una entidad en un periodo específico del tiempo, usualmente al final del año fiscal. Se compone de Activos, Deudas y Patrimonio neto.

- La NIIF exige que a información presentada sea una copia fiel del patrimonio de la entidad

- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

- Muestra los flujos de efectivo de un periodo determinado, sus orígenes y aplicaciones.

UTILIDAD Y LIMITACIONES DE LAS RAZONES FINANCIERAS

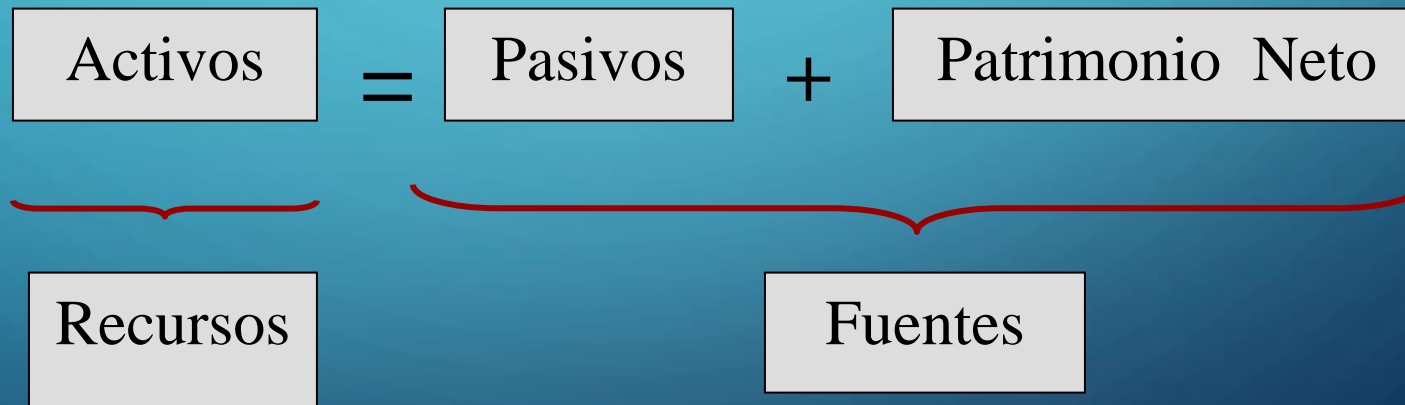


- Una razón financiera expresa la relación entre un valor y otro. La mayoría de los usuarios de los estados financieros encuentran que ciertas razones les ayudan en la rápida evaluación de la posición financiera, la rentabilidad y las perspectivas futuras de un negocio.
- Las razones constituyen también un medio para comparar rápidamente la fortaleza financiera y la rentabilidad de diferentes compañías.
- Las razones son herramientas útiles, pero pueden ser interpretadas apropiadamente solo por individuos que entienden las características de la compañía y su entorno.

ASPECTOS FORMALES DEL BALANCE GENERAL

Cuerpo

En el cuerpo se presentan las partidas que componen la ecuación contable básica:



BALANCE GENERAL

Activo = Pasivo + Patrimonio

Caja	29,883
Clientes	865,356
Inventarios	1,026,713
Otras ctas activo corriente	556,733
Activo Corrientes	2,478,685
Terrenos	3,365,194
Edificios, Maquinaria y Equipo	8,873,292
Depreciación	(5,491,159)
Activo Fijo	6,747,327
Intangibles Diferidos	3,520,803
Activo Diferido	3,520,803
Total Activo	12,746,815

LA UTILIDAD NETA DEL ESTADO DE RESULTADOS FORMA PARTE DEL PATRIMONIO NETO EN EL BALANCE

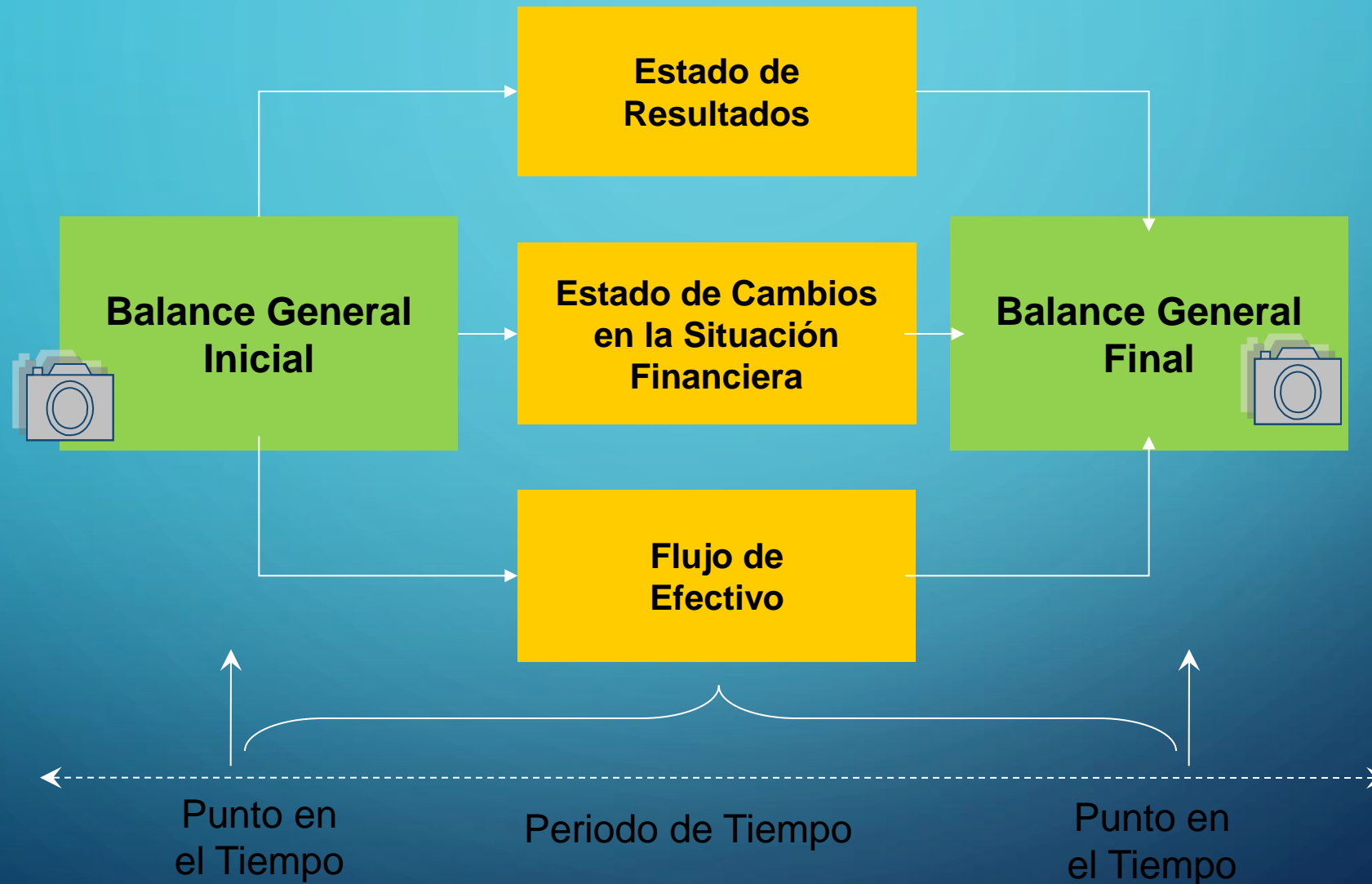
Pasivo = Deuda

Sobregiros bancarios	355,889
Proveedores	1,465,152
Otras cuentas por pagar	381,781
Pasivo Corriente	2,202,822
Prestamos Bancarios L.P	1,325,000
Pasivo no corriente	1,325,000
Total Pasivo	3,527,822

Patrimonio = Aportaciones

Capital Social	5,163,230
Resultado Neto del Período	4,055,763
Total Patrimonio neto	9,218,993
Total Pasivo y Patrimonio	12,746,815

CONEXION DE ESTADOS FINANCIEROS



ANALISIS DE EEFF: METODO HORIZONTAL

Consiste en determinar variaciones al comparar el mismo rubro de los estados financieros en dos ejercicios diferentes pero reconociendo los efectos por el cambio del valor del dinero en el tiempo (inflación).

Variación Nominal

$$\frac{\text{Año reciente} \quad (-) \quad \text{Año anterior} \quad (X) \quad 100}{\text{Año anterior}} = \%$$

Variación Real

$$\frac{\text{Año reciente} \quad (-) \quad (\text{Año anterior}(1+i)) \quad (X) \quad 100}{\text{Año anterior}(1+i)} = \%$$

ANALIASI DE EEFF: MÉTODO VERTICAL

En este método se pueden aplicar dos técnicas:

- Porcientos Integrales

Consiste en expresar en porcentaje todos los rubros de un Estado Financiero

- Razones Financieras

Las razones financieras son pruebas numéricas que se expresan en forma de indicador o índice. Se utilizan para hacer análisis de los estados financieros y establecer parámetros de base para una toma de decisiones.

ANÁLISIS DE EEFF: RAZONES FINANCIERAS

CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS

1. Solvencia a corto plazo	Capacidad de afrontar obligaciones
2. Actividad	Capacidad de controlar inversiones en activos
3. Apalancamiento	Recurrencia a deuda para financiarse
4. Rentabilidad	Grado de generación de utilidades
5. Valor	Grado de generación valor

RAZONES FINANCIERAS

SOLVENCIA A CORTO PLAZO

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Total Activos Corrientes}}{\text{Total Pasivos Corrientes}}$$

} ≥ 1 solvente
} < 1 No solvente

$$\text{Ácida} = \frac{\text{Total Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Total Pasivos Corrientes}}$$

} ≥ 1 solvente
} < 1 No solvente

RAZONES FINANCIERAS

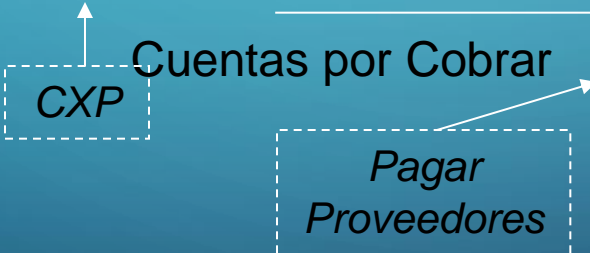
ACTIVIDAD

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales (promedio)}}$$

Eficiencia en uso de activos

$$\text{Rotación CxC} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Éxito en la política de crédito



RAZONES FINANCIERAS

ACTIVIDAD

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios (promedio)}}$$

Eficiencia en uso de
activos

Ciclo Económico

Días de Inventario

(+) Días de cuentas por cobrar

(-) Días de pago a proveedores

RAZONES FINANCIERAS

APALANCAMIENTO

Protección de Acreedores y
posibilidad de endeudamiento

$$\text{Razón Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Razón Pasivo - patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

} ≥ 1 Apalancado
} < 1 No Apalancado

Protección de accionistas

$$\text{Multiplicador Capital} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Capital Contable Total}}$$

RAZONES FINANCIERAS

APALANCAMIENTO

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Gasto por intereses}}$$

} > 1 Capacidad endeudamiento
} =< 1 No Capacidad

Relación directa con la deuda, establece la capacidad de pago del servicio de la deuda y posibilidad de mayor endeudamiento acorde a flujos

RAZONES FINANCIERAS

RENTABILIDAD

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Rendimiento que está generándose por la inversión en Capital

Capacidad de generar valor con los recursos de la entidad

$$\text{Rendimiento sobre} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{Razón pago de} = \frac{\text{Dividendos en Efectivo}}{\text{Utilidad Neta}}$$

Cuanto de los dividendos se distribuyen y cuánto se reinvierte

RAZONES FINANCIERAS

RENTABILIDAD

$$\text{Razón de Retención} = \frac{\text{Utilidad retenida}}{\text{Utilidad neta}}$$

% de utilidades retenidas

Eficiencia en la administración de la entidad

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Utilidad de Operación}}$$

RAZONES FINANCIERAS

VALOR

$$\text{Rendimiento de Dividendos} = \frac{\text{Dividendo por Acción}}{\text{S/. Mercado por Acción}}$$

% de Utilidad recibida por la tenencia de acciones de una entidad

Utilidad generada por cada acción en el mercado

$$\text{Razón Precio Utilidad} = \frac{\text{S/. Mercado Acción}}{\text{Utilidad por Acción}}$$

$$Q = \frac{\text{Valor mercado pasivos} + \text{Patrimonio neto}}{\text{Valor de reemplazo de Activos}}$$

Una razón superior a 1 es de una entidad con disponibilidad de inversión atractiva o ventaja competitiva

Manejo de índices liquidez, cobertura, deuda

- En el **análisis de los distintos instrumentos financieros** se utilizan diversos indicadores o ratios financieros que sirven para comparar un instrumento con otro y ayudan a la toma de decisiones.
- Indicadores Financieros:
- Un indicador financiero es **una relación de las cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa**, con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento financiero de esta.
- **La interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros está en función directa a las actividades**, organización y controles internos de las empresas como también a los períodos cambiantes causados por los diversos agentes internos y externos que las afectan.



EN RESUMEN

1. En los estados financieros clasificados, son agrupados o clasificados los renglones con ciertas características Comunes. El propósito de estas clasificaciones es desarrollar subtotales que puedan ayudar a los usuarios a analizar los estados Financieros
2. En un balance general clasificado, los activos están subdivididos en las categorías de activos corrientes, propiedades, planta y equipo y otros activos. Los pasivos están clasificados como corrientes o de largo plazo.

Medidas Analíticas

<u>Medidas de liquidez</u>	<u>Método de calculo</u>	<u>Importancia</u>
Razón Corriente	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	Medida de capacidad de pago De las deudas de corto plazo.
Razón de Liquidez Inmediata	$\frac{\text{Activos de Liquidez Inmediata}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	Medida de capacidad de pago De las deudas de corto plazo.
Capital de Trabajo	$\text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes}$	Medida de capacidad de pago De las deudas de corto plazo.
Efectivo Neto Proporcionado Por Actividades Operacs.	Aparece en el Estado de Flujos de Efectivo	Indica el efectivo generado por Operaciones después de dar Cabida al pago en efectivo de Gastos y pasivos operacionales.



EN RESUMEN CONT...

Medidas Analíticas

Medidas de Riesgo a L/P

Método de calculo

Importancia

Razón De Endeudamiento

Pasivos Totales / Activos Totales

Medida de riesgo de largo plazo De los acreedores.



EN RESUMEN Cont...



Medidas Analíticas

<u>Medidas de Rentabilidad</u>	<u>Método de calculo</u>	<u>Importancia</u>
Cambio Porcentual	Valores S/. del cambio/valor de EEFF en año Anterior	Tasa a la cual una suma Aumenta o se reduce.
Tasa Bruta de Utilidades	Utilidad bruta S/. Ventas netas	Medida de rentabilidad de los Productos de la compañía.
Utilidad Operacional	Utilidad bruta – Gastos operacionales	Rentabilidad de las actividades Empresariales básicas de una compañía.
Utilidad Neta Como Porcentaje de las Ventas Netas	Utilidad neta / Ventas netas	Indicador de la capacidad de la Gerencia de controlar costos.
Utilidad Por Acción	Utilidad neta / % p/acciones en circulación	Utilidad neta aplicable a cada Acción de capital.

EN RESUMEN Cont...

Medidas Analíticas

Medidas de Rentabilidad

Método de calculo

Importancia

Rendimiento de Activos

Utilidad Operacional / Activos
Totales Promedio

Medida de la productividad de
Los activos independiente de la
Forma como estos son financia-
dos

Rendimiento de Patrimonio

Utilidad Neta / Patrimonio
Total Promedio

Tasa de rendimiento obtenida
Sobre el patrimonio de los
Accionistas en el negocio.

Medidas de las Expectativas De los Inversionistas

Método de calculo

Importancia

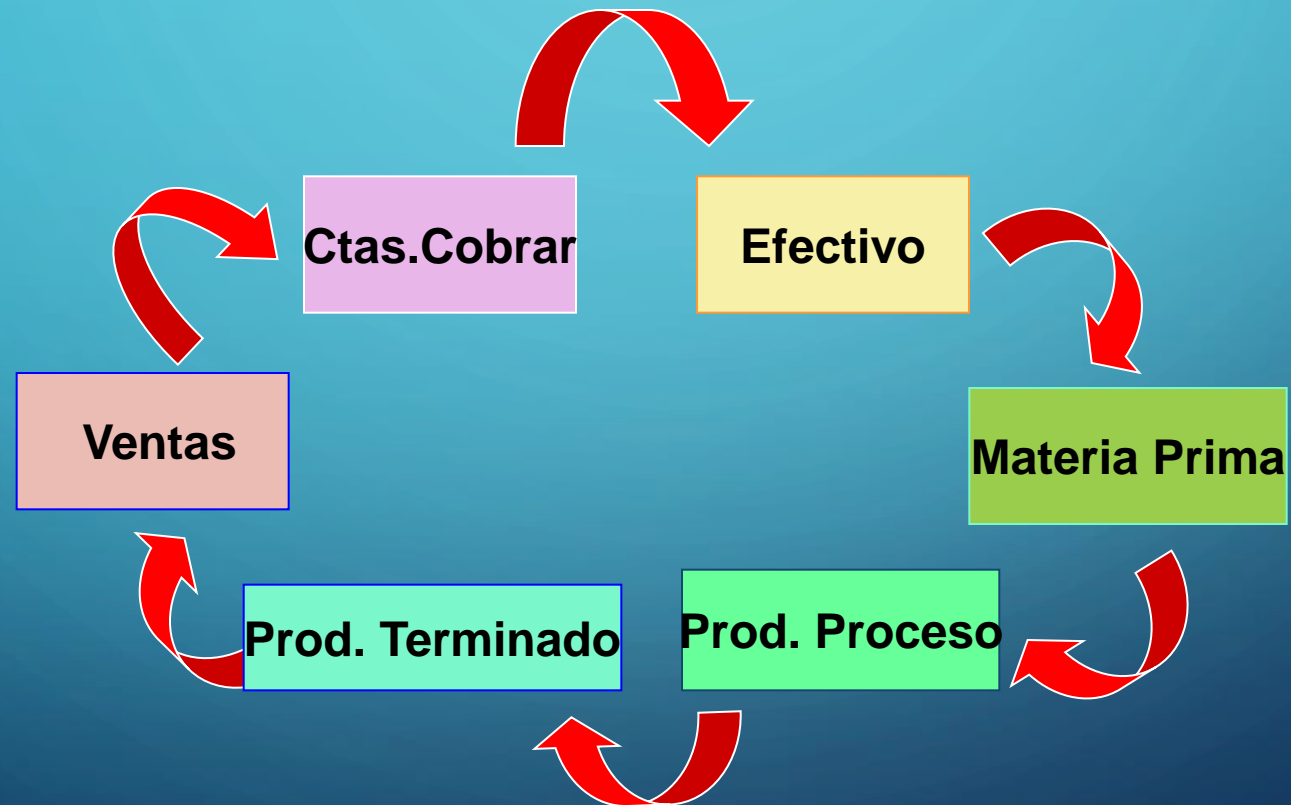
Razón Precio - Utilidades

Precio P/Acción Mercado /
Utilidades Por Acción

Medida del entusiasmo del
Inversionista sobre las
Perspectivas futuras de la
compañía

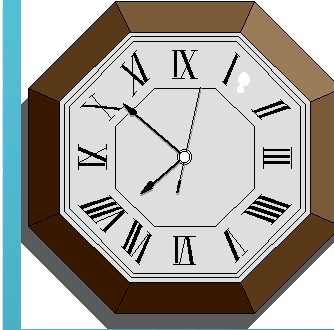
CICLO FINANCIERO

El ciclo financiero de una empresa comprende la adquisición de materias primas, su transformación en productos terminados, la realización de una venta la documentación en su caso de una cuenta por cobrar y la obtención de efectivo para reiniciar el ciclo nuevamente, o sea el tiempo que tarda realizar su operación normal.

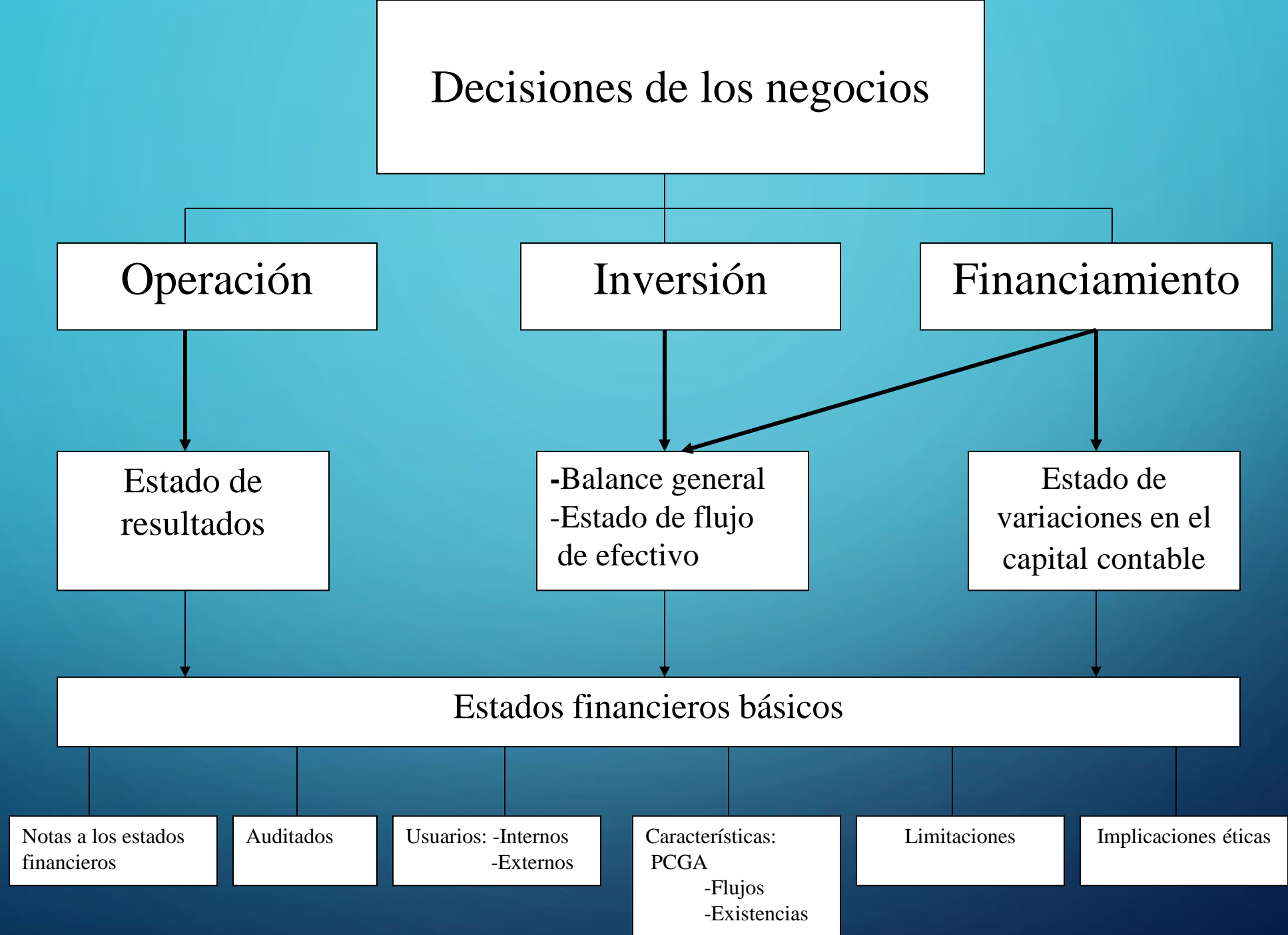


CALCULO DEL CICLO FINANCIERO

Más rotación de cuentas por cobrar	33
Más rotación de inventarios	71
Menos Rotación de cuentas por pagar	11
Igual al ciclo financiero	93



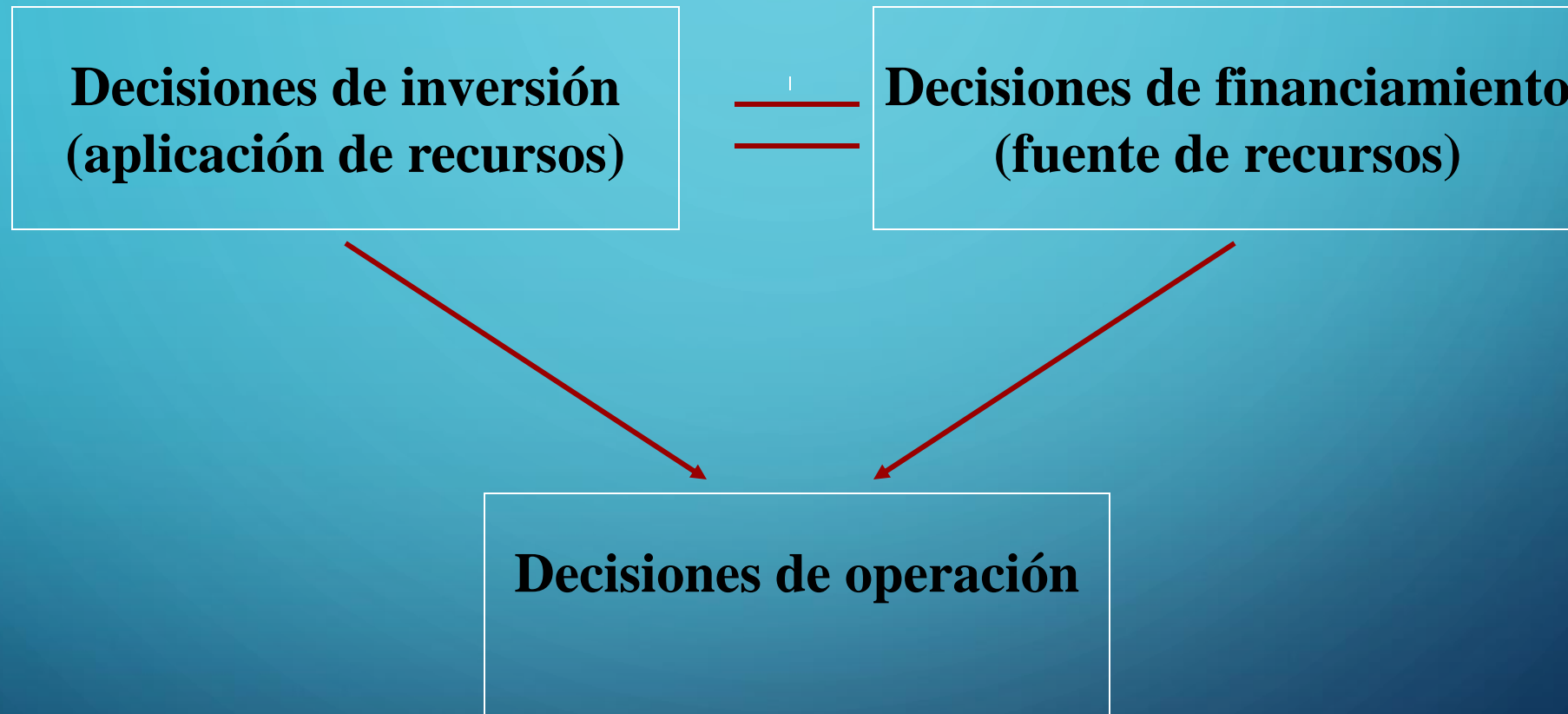
Del análisis del ciclo financiero, una situación resulta preocupante, las compras a Proveedores se liquidan en 11 días, en tanto que procesar las materias primas y recuperar las cuentas de cobrar de clientes lleva 104 días. De mantenerse dicha situación, la empresa se descapitalizara en el corto plazo, por lo que debe tomar acciones que le permitan disminuir los días de cuentas por cobrar e inventarios. Como por ejemplo: reducir plazo a clientes o bien solo realizar ventas de contado, Disminuir inventarios de materia prima.



DECISIONES DE NEGOCIOS

❖ Decisiones de <i>operación</i>	¿ Qué actividades se realizarán en el negocio?
❖ Decisiones de <i>inversión</i>	¿Qué bienes se requieren para que la empresa pueda operar?
❖ Decisiones de <i>financiamiento</i>	¿De dónde se van a obtener los recursos necesarios para adquirir los bienes?

DECISIONES DE NEGOCIOS Y SU RELACIÓN



LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO Y EL BALANCE GENERAL

Balance General

Al 31 de diciembre del año 1

Terreno

Edificios

Maquinaria

Equipo de oficina

Franquicias

Patentes

Decisiones

de

Inversión

Decisiones

de

Financiamiento

Financiamiento de:

Proveedores

Bancos

Acreeedores

Financiamiento de:

Accionistas (dueños)

Eficiencias generadas

LAS DECISIONES DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y OPERACIÓN EN EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO



Estado de flujo de efectivo Por el año 2

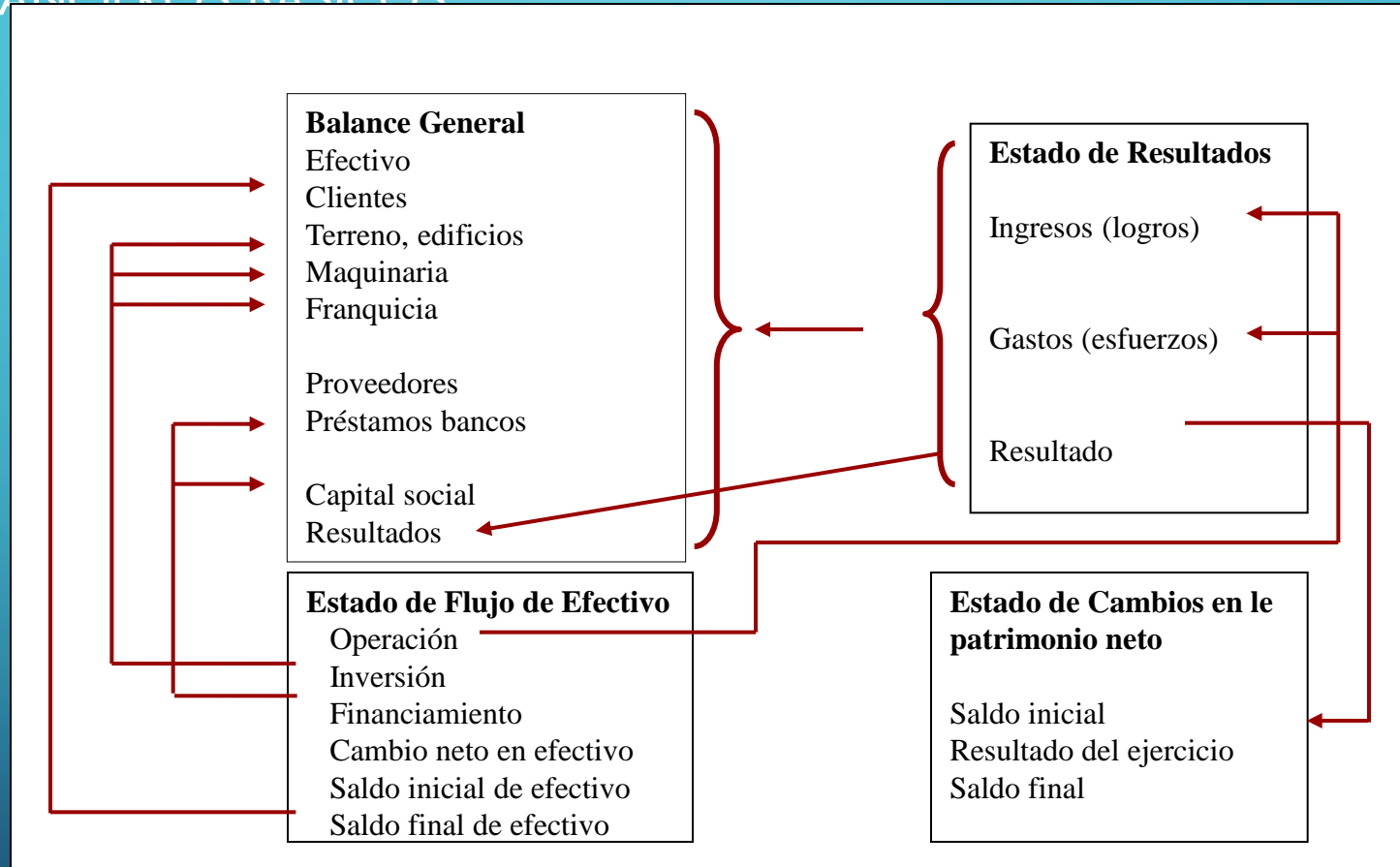
Efectivo por cobranza
Pagos en efectivo:
Proveedores de mercancías
Sueldos a empleados
Intereses
Seguros
Publicidad
Impuestos
Mantenimiento

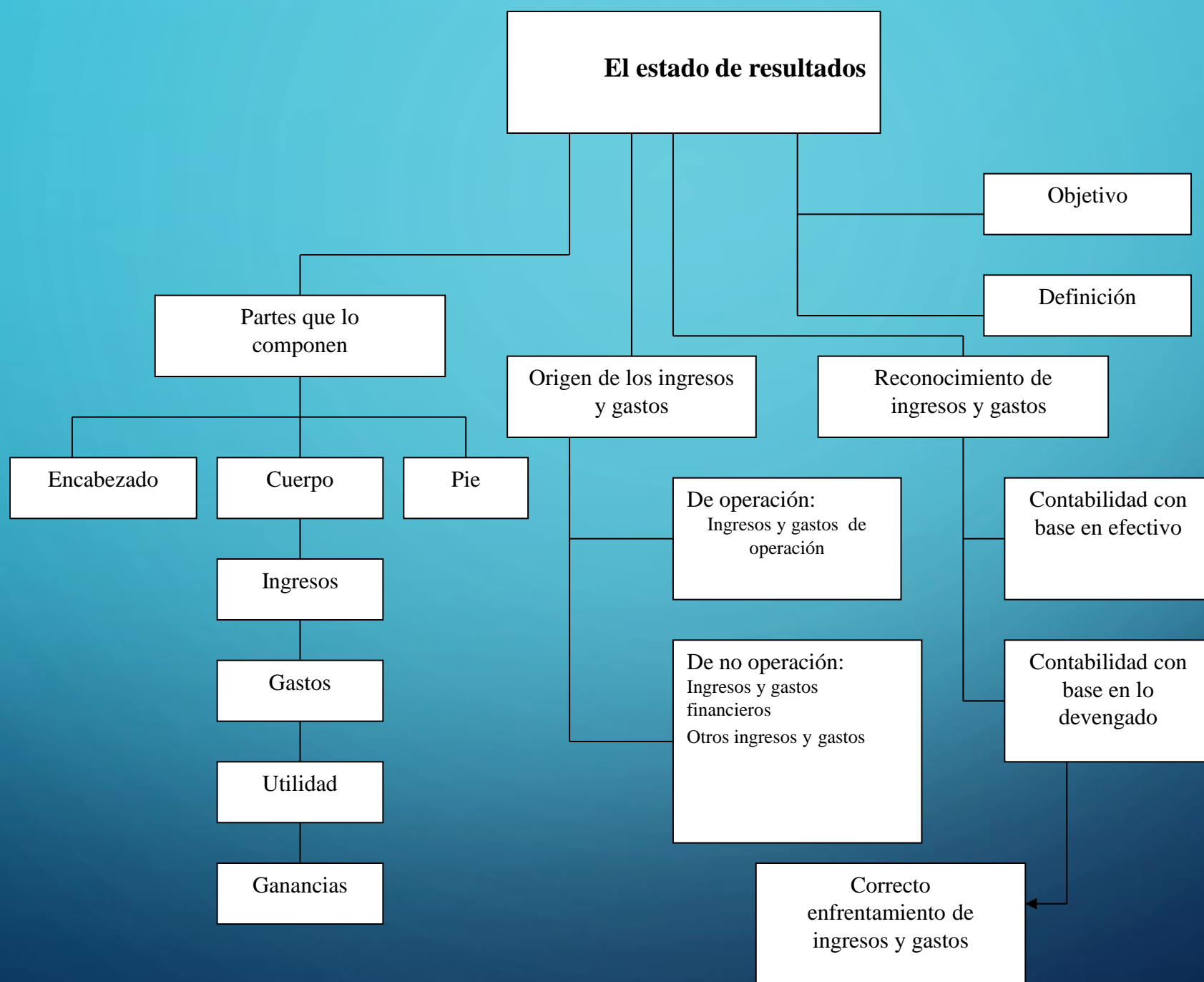
Venta de equipo
Venta de inversiones
Adquisición de terreno
Adquisición de maquinaria
Adquisición de franquicia

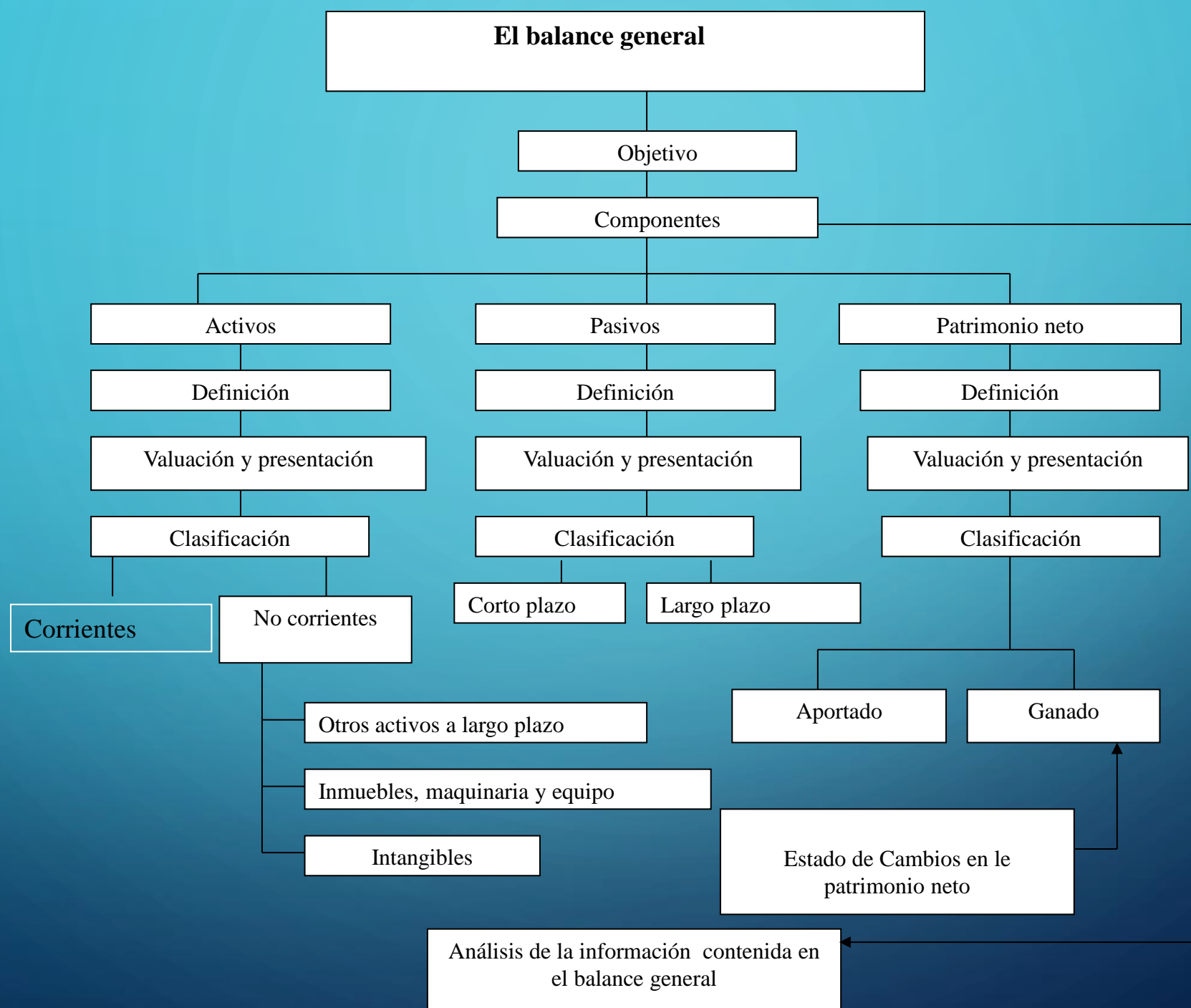
Aportación de los accionistas
Pago de dividendos
Pago de préstamo al banco

1) Efectivo generado/ utilizado en	
Decisiones de operación	S/.
2) Efectivo generado/ utilizado en	
Decisiones de inversión	S/.
3) Efectivo generado/ utilizado en	
Decisiones de financiamiento	S/.
= Saldo de efectivo año 2	S/.
Saldo inicial de efectivo	
Saldo final de efectivo	

RELACIONES ENTRE LOS CUATRO ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS







PRINCIPIOS BÁSICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

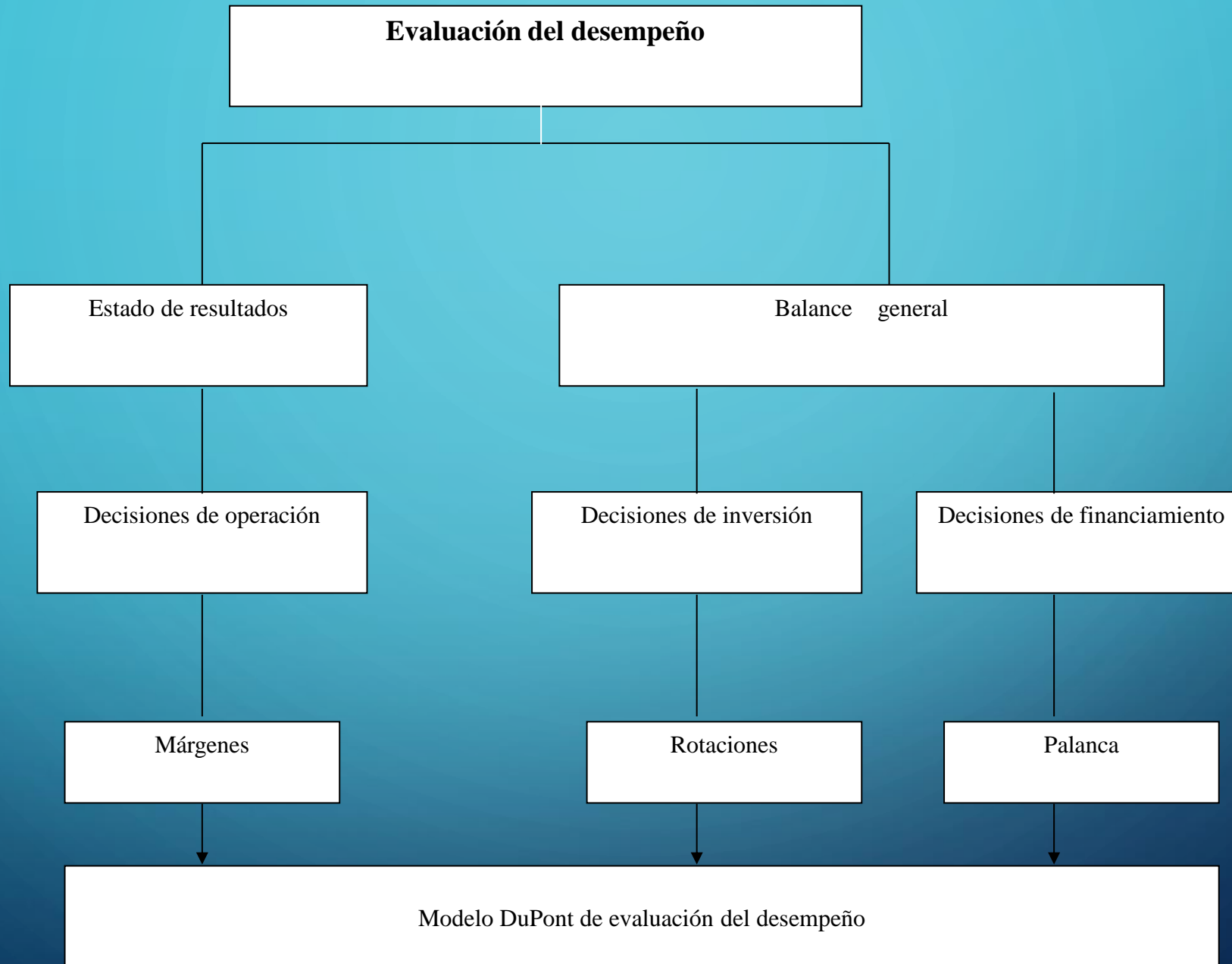
	Entradas	Salidas
Cantidad	<p><u>Primer Principio</u> Debe entrar una mayor cantidad de dinero a la empresa</p>	<p><u>Segundo Principio</u> Debe salir menos dinero de la empresa</p>
Velocidad	<p><u>Tercer Principio</u> Deben acelerarse las entradas de efectivo</p>	<p><u>Cuarto Principio</u> Deben demorarse las salidas de efectivo</p>

MÉTODOS PARA CALCULAR EL FLUJO DE OPERACIÓN

Método Directo	Al total de los flujos de efectivo generados por la operación de la empresa se le resta el total de los flujos aplicados en la operación
Método Indirecto	Se hace una conciliación entre la utilidad neta y el efectivo generado por la operación. A la utilidad neta se le suman o restan las partidas determinantes de utilidad pero no de flujo de efectivo y viceversa.

La diferencia entre ambos métodos está en la manera de presentar la información incluida en las actividades de operación, el resultado es el mismo por ambos métodos.

Por lo general, las empresas utilizan el **método indirecto** en la presentación de la información financiera con fines externos.

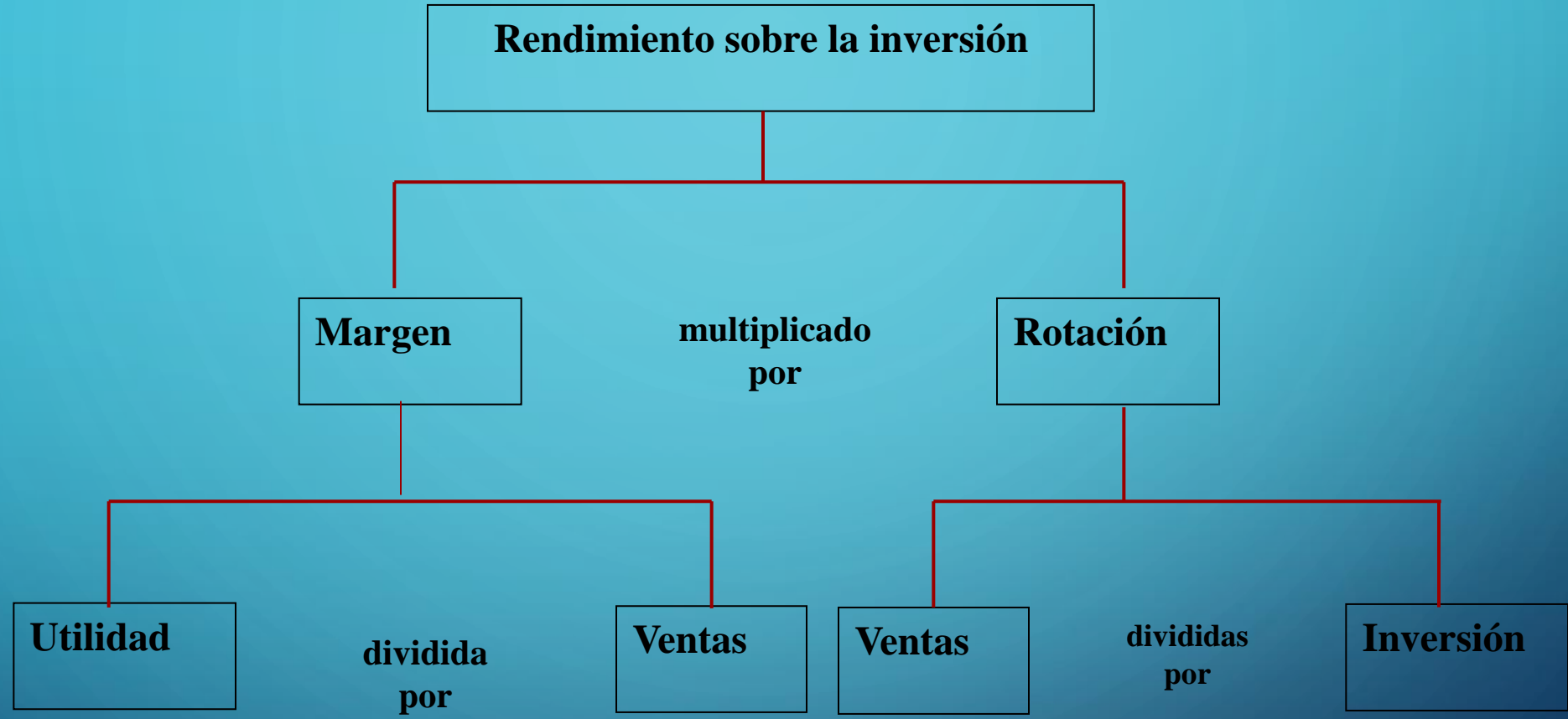


RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN (ROI)

$$\text{Rendimiento sobre la inversión (ROI)} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Inversión promedio}}$$

El cociente significa la utilidad generada por cada peso promedio invertido.

COMPONENTES DEL ROI



RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Activos operativos promedio}}$$

El cociente mide la eficiencia de la administración de la empresa en la generación de utilidades a partir de los activos operativos promedio.

Cuanto más grande sea el porcentaje del rendimiento sobre activos operativos, tanto mejor.

COMPONENTES DEL ROA

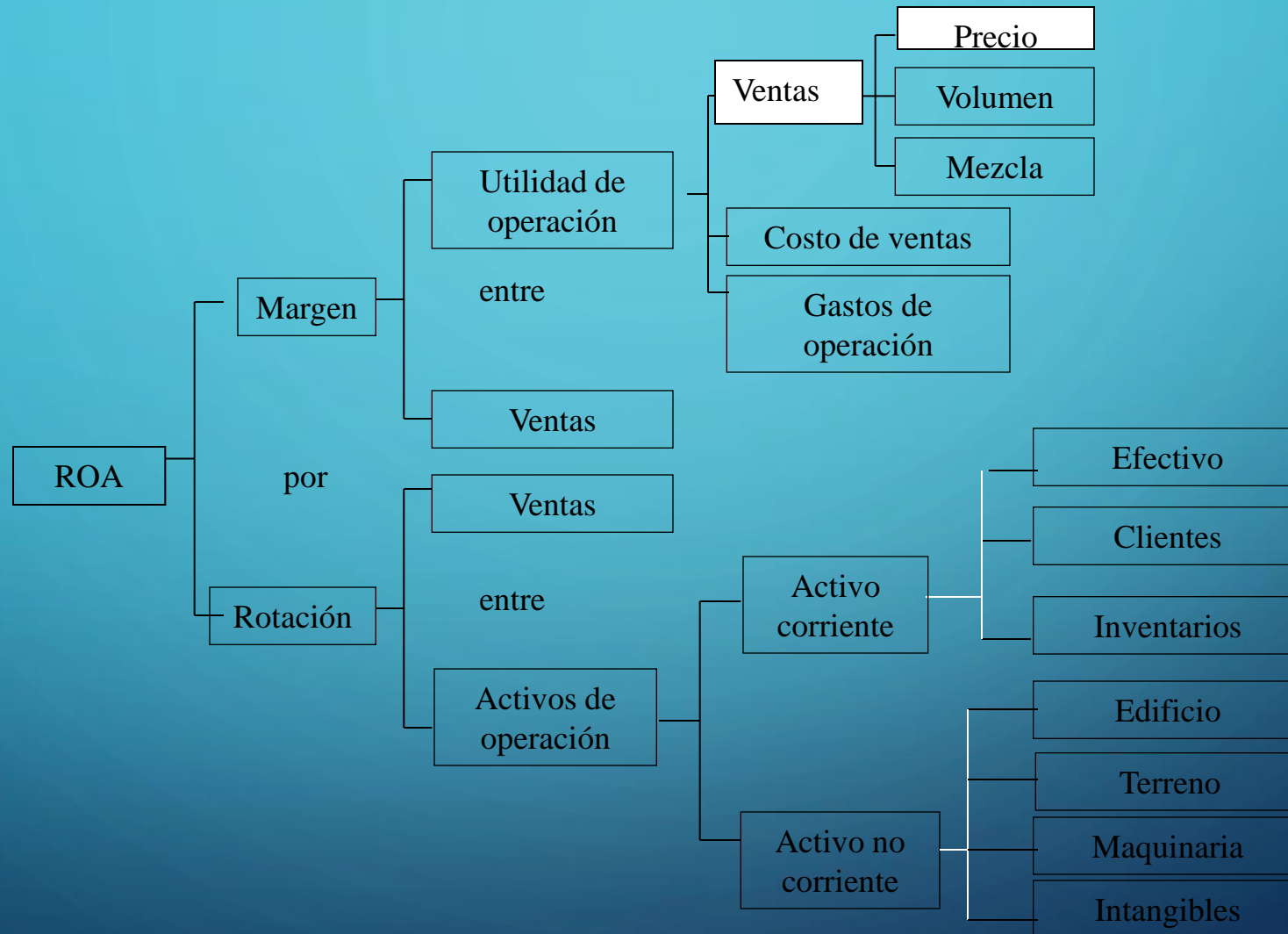
$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos operativos promedio}}$$

El margen indica la cantidad de utilidades de operación que se obtienen

Por cada peso de ventas.

La rotación señala qué tan productivos son los activos de operación para generar ventas.

ANÁLISIS DE LAS VARIABLES QUE INTEGRAN EL ROA



RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL: ROE

$$\text{Rendimiento sobre el capital ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto promedio}}$$

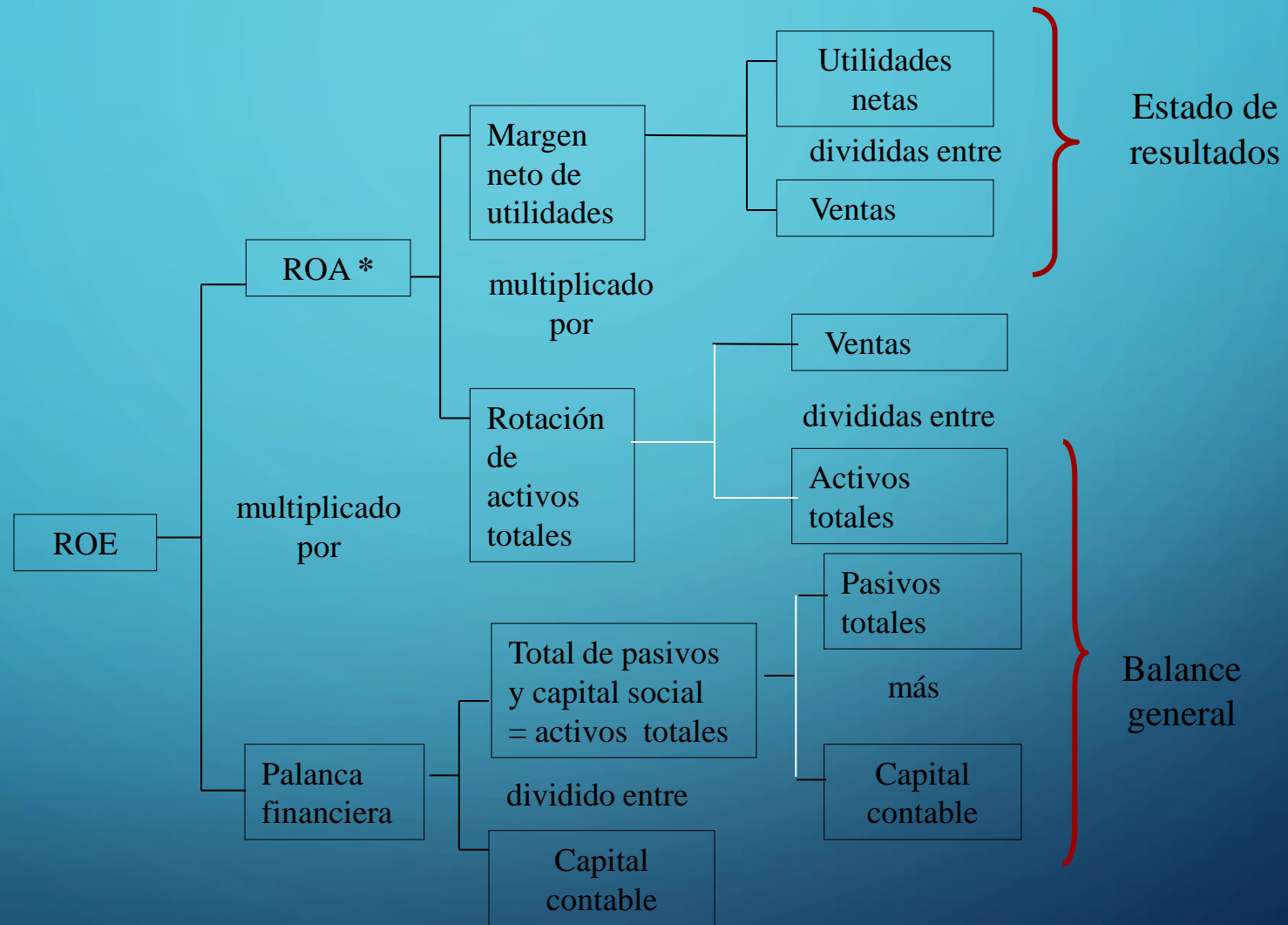
Mide la eficiencia de la administración de la empresa en la generación de utilidades a partir de la cantidad invertida por los accionistas. En la medida en que el porcentaje que se genere de rendimiento sobre el capital sea mayor, será mucho mejor.

COMPONENTES DEL ROE

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total promedio}} \times \frac{\text{Activo total promedio}}{\text{Patrimonio neto promedio}}$$

$$\text{ROE} = \text{Margen} \times \text{Rotación} \times \text{Palanca financiera}$$

SISTEMA DE ANÁLISIS DUPONT MODIFICADO PARA EL ROE



* calculado tomando la utilidad neta

Aspectos Básicos de los Indicadores Financieros

Requisitos

LIQUIDEZ

◆ Razón Corriente	Mayor que 1.3 veces
◆ Prueba Ácida	Mayor que 0.5 veces (Industria) Mayor que 0.2 veces (Comercio)
◆ Capital Neto de Trabajo	Positivo

ROTACIONES

◆ Rotación de Cartera	Depende del producto Generalmente Menor que 100 días
◆ Rotación de Inventarios	Depende del Sector Generalmente Menor que 100 días
◆ Rotación de Proveedores	= Rotación de Inventarios
◆ Rotación de Activo Total	Mínimo una vez

ENDEUDAMIENTO

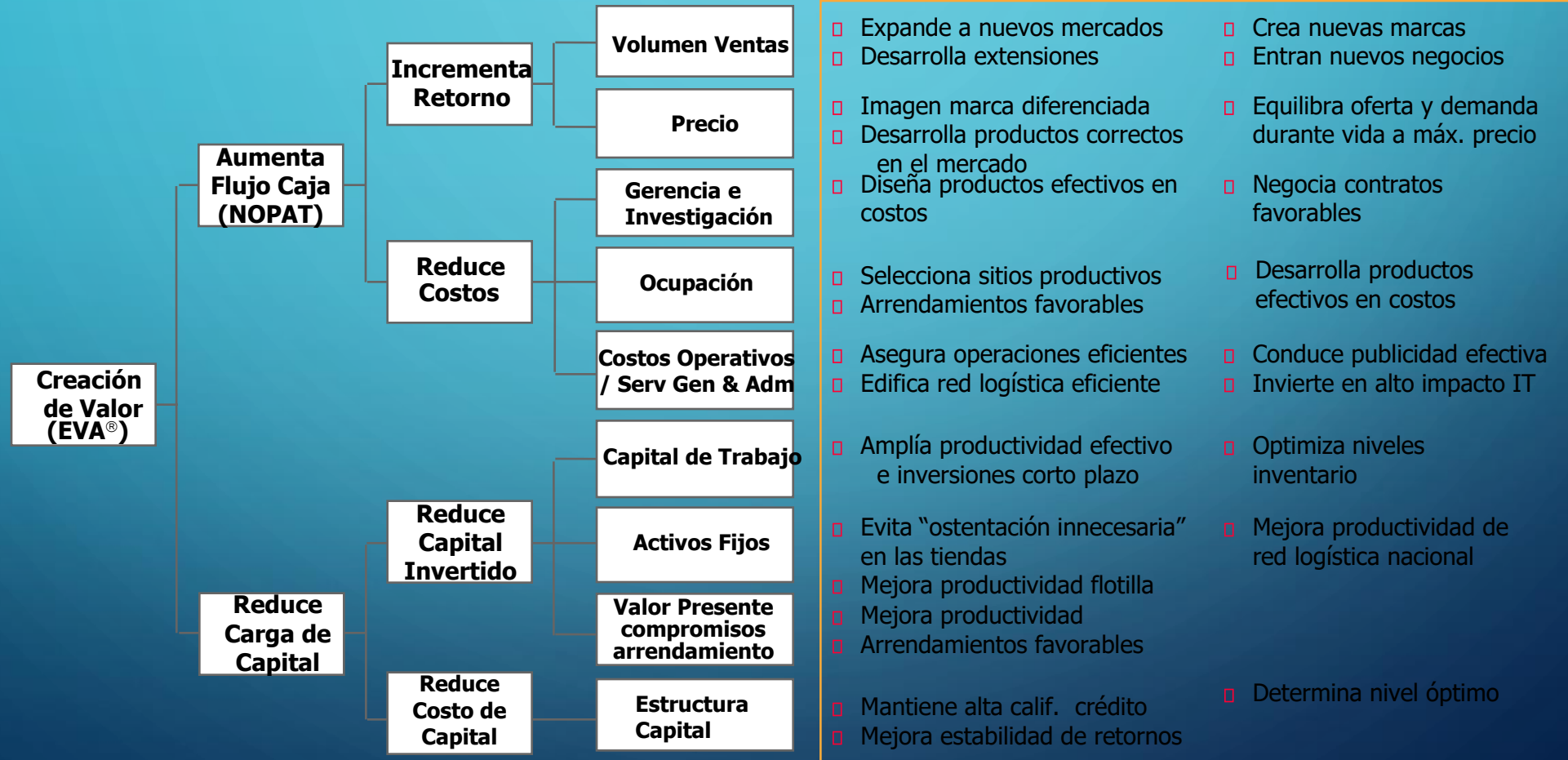
◆ Nivel de Endeudamiento	Menor que 70%
◆ Concentración deuda a corto plazo	Menor que 60% (Industria) Menor que 80% (Comercio)
◆ Cobertura de intereses	1 vez (mínimo)

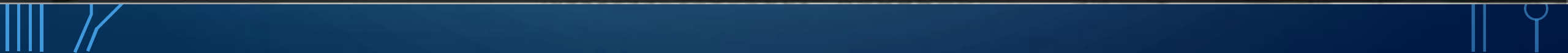
RENTABILIDAD

◆ Margen Operacional	Positivo y creciente
◆ Margen Neto	Positivo y creciente

EVA Y PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

- Descomponiendo EVA en sus impulsores de valor se obtiene una estructura para mejorar la creación de valor y hacer Planificación Estratégica basada en Valor Financiero







GRACIAS !!!!

www.scqu.cl