



# FOLLETO TÉCNICO

P L A N I F I C A C I Ó N   E S T R A T É G I C A



A U T O R :  
ING. EDISON CÉSAR MERINO GARZÓN

**FOLLETO TÉCNICO:**

Planificación estratégica

**EDITORIAL:**

Instituto Superior Tecnológico Riobamba –  
“Editorial ISTR”

**INSTITUCIÓN:**

Instituto Superior Tecnológico Riobamba

**CIUDAD, PAÍS:**

Riobamba - Ecuador

**DISEÑADO Y DIAGRAMADO POR:**

Ing. Diego Villacrés MsC.

**REVISADO POR:**

Comité Científico académico y Propiedad  
intelectual – EDITORIAL ISTR

**COPYRIGHT:** © Todos los derechos reserva-  
dos

**1ra. Edición****ISBN:**

978-9942-7149-0-9

Queda rigurosamente prohibida, sin la autorización escrita de los titulares del «Copyright», bajo las sanciones establecidas en la Ley de Propiedad Intelectual, la reproducción parcial o total de esta obra por cualquier medio o procedimiento, comprendidos en la reprografía y tratamiento informático

**AÑO 2023**

1. TEMA 1: GENERALIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL .....	4
1.1. Introducción .....	4
1.2. Relación de las Finanzas con otras Ciencias .....	4
1.2.1. Finanzas y Administración .....	4
1.2.2. Finanzas y Derecho .....	4
1.2.3. Finanzas y Economía.....	5
1.2.4. Finanzas y Contabilidad .....	5
1.3. Definición de Administración Financiera .....	5
1.3.1. Objetivos de la Administración Financiera .....	6
1.4. La Administración Financiera y el Proceso Administrativo .....	6
1.5. Organización de la Función de las Finanzas .....	7
1.6. Relaciones Profesionales del Administrador o Gerente Financiero .....	9
1.7. Funciones del Administrador Financiero .....	9
1.7.1. Manejo de los Recursos Financieros .....	10
1.7.2. Velar por el Crecimiento de la Empresa .....	10
1.7.3. Tomar Decisiones Financieras .....	10
2. TEMA 2: ESTRUCTURA DE ESTADOS FINANCIEROS .....	11
2.1. Estados Financieros .....	11
2.2. Estados de Situación Financiera .....	12
2.3. Estados de Resultados .....	13
2.4. Estados de Evolución de Patrimonio Neto .....	14
2.5. Estado de Flujo de Efectivo .....	15
3. TEMA 3 ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL .....	17
3.1. Análisis Vertical .....	17
3.2. Análisis Horizontal .....	19
4. TEMA 4. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS .....	20
4.1. Razones de Liquidez .....	20
4.2. Razones de Solvencia .....	20
4.3. Razones de Eficiencia .....	21
4.4. Razones de Rendimiento de Rentabilidad .....	23

5. TEMA 5 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS .....	25
5.1. Introducción .....	25
5.2. El Flujo de Fondos en las Empresas .....	26
5.3. Pronóstico del Flujo de Efectivo .....	27
5.4. Pronóstico de Ingreso de Efectivo .....	27
5.5. Pronóstico de Egreso de Efectivo .....	28
5.6. Escala del Flujo de Efectivo .....	28
6. TEMA 6 MANEJO DE INVENTARIOS .....	31
6.1. Los Costos de la Administración de Inventarios .....	31
6.2. Falta de Existencias .....	31
6.3. Los Inventarios de Temporada .....	32
6.4. Tipos de Inventario .....	34
6.5. Riesgo de Alta Inversión en Inventarios .....	34
6.6. Técnicas de Administración de Inventarios .....	35
7. TEMA 7 MANEJO DE LAS CUENTAS POR COBRAR .....	36
7.1. Factores Determinantes del Nivel de Cuentas por Cobrar .....	36
7.2. Análisis de Crédito .....	37
7.3. Estándares de Crédito .....	38
7.4. Políticas de Cobros .....	39
BIBLIOGRAFÍA .....	39

## 1. Introducción.

La Planeación Estratégica es una herramienta de gestión que permite establecer el que hacer y el camino que deben recorrer las organizaciones para alcanzar las metas previstas, teniendo en cuenta los cambios y demandas que impone su entorno. En este sentido, es una herramienta fundamental para la toma de decisiones al interior de cualquier organización. Así, la planificación estratégica es un proceso de formulación y establecimiento de objetivos y, especialmente, de los planes de acción que conducirán a lograr los objetivos que se han propuesto (Roche, 2007).

Aparte de, la idea de la planificación estratégica es poder formular, implantar y evaluar un conjunto de decisiones, que se deben desarrollar de una forma interfuncional dentro de la empresa, para que los objetivos propuestos sean alcanzados. La Planificación Estratégica es el proceso a través del cual se declara la visión y la misión de la empresa, se analiza la situación interna y externa de ésta, se establecen los objetivos generales, y se formulan las estrategias y planes estratégicos necesarios para alcanzar dichos objetivos, para ello exige cinco fases bien definidas: Formulación de misión, objetivos organizacionales, análisis de las fortalezas y limitaciones de la empresa, análisis del entorno, formulación de estrategias (Roche, 2007).

### 1.2. Relación de las Finanzas con otras Ciencias.

Las finanzas tienen relación estrecha con otras disciplinas económicas y sociales, como la economía, la administración, la contabilidad, las matemáticas y el derecho, de ahí que, para entender a las finanzas desde una perspectiva completa e integral, se hace necesario identificar el propósito de cada disciplina y de esta manera su relación.

#### 1.2.1. Finanzas y Administración.

La administración se puede entender como la gestión que desarrolla el talento humano para facilitar las tareas de un grupo de personas dentro de una organización, con el objetivo de cumplir las metas generales. La administración financiera es una parte de la administración que estudia y analiza, cómo las organizaciones con fines de lucro pueden optimizar la adquisición y administración de activos, así como el financiamiento de los recursos, lo anterior con el propósito de maximizar la riqueza del inversionista, minimizar el riesgo de resultados desfavorables y, en general, evaluar el nivel del desempeño de la gestión financiera. Finanzas y Matemáticas (Rincón, 1997).

Las matemáticas financieras es el campo de las matemáticas aplicadas, que analizan, valoran y calculan materias relacionadas con los mercados financieros y, en especial, el valor del dinero en el tiempo. Así, las matemáticas financieras se ocuparán del cálculo del valor, tasas de interés o rentabilidad de los distintos productos que existen en los mercados financieros (Rincón, 1997).

#### 1.2.2. Finanzas y Derecho.

Al ser el derecho un conjunto de reglas, normas y leyes que establecen el marco legal, justo en este marco legal es donde descansa el actuar y la toma de decisiones de las finanzas (Díaz Mondragón y Vázquez Carrillo, 2020).

### 1.2.3. Finanzas y Economía

Las finanzas son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. De ahí que las finanzas, al igual que la economía, tratan de administrar recursos escasos y deseos ilimitados. Una empresa quiere hacer mayores inversiones, pero no siempre las lleva a cabo porque le faltan recursos, un individuo desea adquirir un auto deportivo, pero no tiene los recursos suficientes, un gobierno quiere construir más puentes, hospitales y cárceles, pero sus recursos son limitados (Palacio & Climent, 2018).

### 1.2.4. Finanzas y Contabilidad.

Las finanzas y la contabilidad son disciplinas afines. La contabilidad es la técnica que se encarga de llevar a cabo un registro sistemático y cronológico de las operaciones financieras con el objetivo de estudiar, medir y analizar el patrimonio, situación económica y financiera de una empresa u organización; esta disciplina presenta los resultados a través de estados financieros a las distintas partes interesadas para facilitar la toma de decisiones. Así que mediante las finanzas se trata de administrar recursos de valor, mientras que la contabilidad es el sistema de registro de las operaciones económicas involucradas en una organización (Álvarez, 2016).

### 1.3. Definición de Administración Financiera

La administración financiera, como su nombre lo indica, es la disciplina que se encarga de planificar, organizar y controlar los recursos financieros de la empresa; sobre la misma recae la responsabilidad de la toma de decisiones sobre inversiones, ahorros, financiaciones y presupuestos de todos los departamentos de la organización. Toda empresa, ya sea pequeña, mediana o grande, necesita tener una buena gestión administrativa para ser rentable y perdurar en el tiempo. Contar con un equipo de personas especializadas en temas financieros, que gestionen eficazmente los recursos de la organización, garantizará mayores ganancias.

En una empresa, esta actividad está dirigida y ejecutada por un gerente o director financiero; el mismo se encarga de controlar cada movimiento financiero dentro de la organización. Entre las tantas funciones que lleva a cabo la administración financiera podemos nombrar:

- Organizar y dirigir las tareas financieras, administrativas y contables
- Gestionar de manera eficaz el efectivo, de modo tal que la empresa cuente con suficiente liquidez para la realización de pagos en los momentos previstos.
- Administrar las carteras de inversión, los análisis e informes financieros, etc
- Proyectar y presupuestar cada una de las actividades de las diferentes áreas de la empresa.
- Analizar los riesgos que conlleva cada movimiento financiero de la organización

- Controlar que no existan desviaciones significativas en los presupuestos
- Conseguir y evaluar las mejores opciones de financiación para la organización empresarial, tanto a corto como a largo plazo
- Tomar decisiones respecto a las inversiones a realizar
- Gestionar las cargas impositivas y presentar los libros y cuentas anuales
- Optimizar servicios y utilidades mediante el análisis de los estados financieros
- Calcular los flujos de efectivo de la empresa y crear un adecuado planeamiento estratégico para diseñar el futuro de la empresa (Palacio y Climent, 2018).

### 1.3.1. Objetivos de la Administración Financiera.

Los objetivos de la administración financiera incluyen principalmente el mantenimiento de los recursos, entender y manejar de forma óptima los riesgos (principalmente en las inversiones), buscar la maximización de las utilidades o ingresos y finalmente, el mejoramiento de la utilización de los recursos financieros ya sean de un particular o de una empresa.

- Lograr el mantenimiento adecuado de los recursos de la empresa, para que esta pueda operar correctamente en su radio de acción. (elementos físicos, los intangibles y los procedimientos).
- Eficientizar constantemente el uso de todos los recursos obtenidos. Disminuir costos de mantenimiento, mejorar la productividad, ahorrar costes de reparación, optimizar recursos humanos, prolongar la vida útil de los equipos, no gastar dinero extra en tareas innecesarias.
- Manejar de la forma óptima los riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la empresa en cada inversión.
- Buscar constantemente la maximización de las utilidades de la empresa.
- Lograr un manejo satisfactorio de los dividendos logrados por la organización (Díaz Mondragón y Vázquez Carrillo, 2020).

### 1.4. La Administración Financiera y el Proceso Administrativo.

La administración financiera es la disciplina que se ocupa del manejo de los recursos financieros de una empresa, prestando atención sobre su rentabilidad y liquidez. El proceso administrativo, Fayol se basó en su experiencia dentro de la Compañía de hierro y carbón francesa, en la que ocupó puestos técnicos y luego gerenciales desde 1888 a 1918); y en sus estudios en el campo de la administración, Fayol, dice que el factor humano es la pieza fundamental en el funcionamiento de las empresas y el cumplimiento de metas y objetivos, ya sean a corto (un año para su cumplimiento aproximadamente), mediano (dos años) y largo plazo (más de cinco años). Fayol,

fue el creador del proceso administrativo. De él emanan las 4 etapas de las que se compone el proceso administrativo (Navarrete, 2018).

- Planificar. Fase mecánica o parte estática, es la primera etapa que se debe ejercer, aquí definiremos los objetivos y metas que debe cumplir la empresa durante un tiempo determinado, creando estrategias con métodos y técnicas para llevarlas a cabo.
- Organizar. Dividir el trabajo y atribuir responsabilidades y autoridades, es decir distribuir cada actividad o tareas antes programadas entre los diferentes grupos de trabajo que componen la empresa, tomando en cuenta las aptitudes físicas e intelectuales de cada trabajador, otorgando materiales y recursos a cada sector, cumpliendo con el mínimo de gastos.
- Dirigir. Fase dinámica o fase en movimiento, en esta etapa el gerente debe ser capaz de dirigir, tomar decisiones, instruir y ayudar a los diferentes sectores, motivando al personal, atendiendo las necesidades de cada trabajador manteniendo una comunicación efectiva con la finalidad de que sigan realizando las actividades encomendadas de manera periódica y eficaz.
- Controlar. Tarea administrativa que debe ejercerse con profesionalidad y transparencia puesto que deberá analizar los puntos altos y bajos de las actividades que se desarrollan en la empresa. Luego de obtener, evaluar y analizar los resultados se debe corregir aquellos puntos bajos, analizando las modificaciones necesarias.
- Para Fayol, estas cuatro etapas eran imprescindibles para la buena gestión gerencial. Todo equipo directivo debe dominarlas y tenerlas en cuenta de cara a cualquier proyecto. Con todo, Fayol nunca fue extremista en sus ideas y se puede leer en su obra como dejaba espacio para la flexibilidad y la adaptación. Así, los seguidores de la teoría clásica de la administración han ido completando, mejorando y adaptando el proceso administrativo a los diferentes tipos de empresas que han ido naciendo durante las últimas décadas.
- La administración financiera tiene a su cargo movimientos claves de la empresa que es el proceso administrativo como la organización, planificación, dirección y control de los recursos financieros (Castro et al., 2014).

### 3.1.5. Organización de la Función de las Finanzas.

La estructura y organización adecuada del departamento financiero constituye una exigencia básica para poder desarrollar satisfactoriamente la función financiera. Estas tareas deben garantizar un correcto funcionamiento interno del departamento, así como una apropiada coordinación con el resto de las áreas funcionales de la empresa.

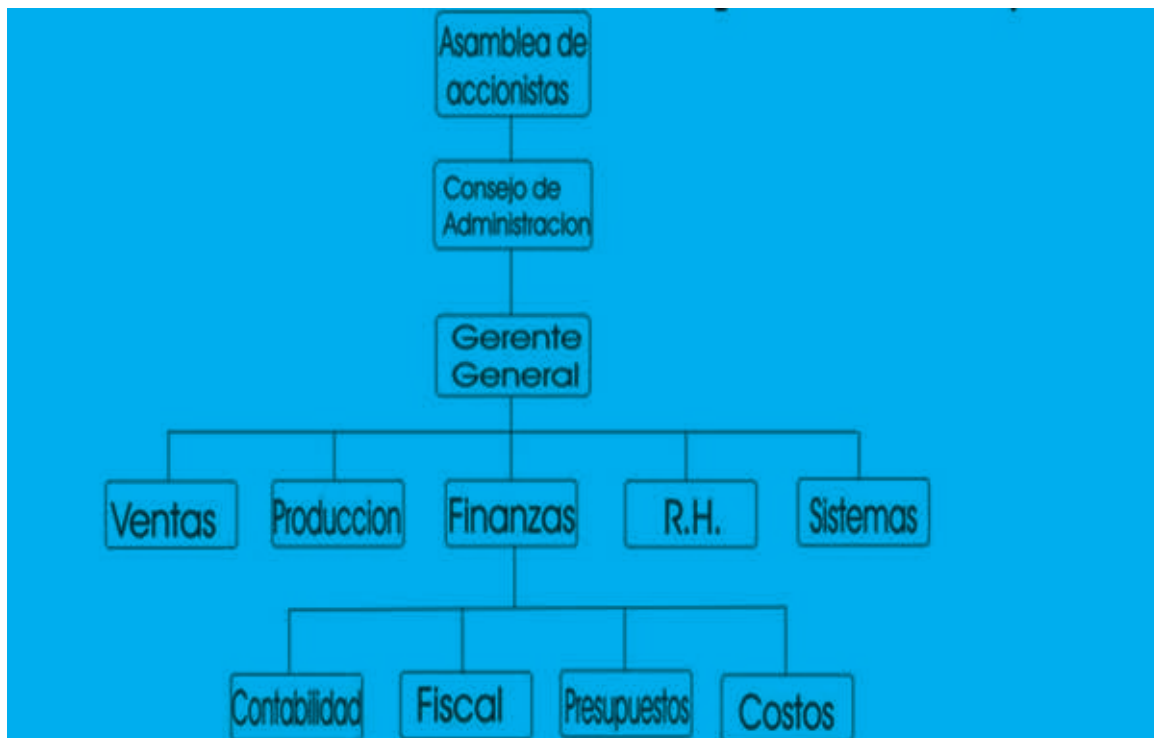
Si la información financiera no es correcta, difícilmente se podrá optar entre alternativas distintas de desarrollo del negocio. Si faltan datos financieros o son inadecuados los que se utilizan, será difícil detectar los problemas a tiempo y en consecuencia no se podrán aplicar las medidas correctoras necesarias (Castro et al., 2014).

La Función financiera en la Estructura Organizacional de la Empresa, Es la planeación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes (más baratas), para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder hacer frente a todos los compromisos económicos presentes y futuros, ciertos e imprecisos, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad (utilidades) de la empresa.

El Departamento de Finanzas es el encargado de la toman decisiones con relación a la expansión del negocio, tipos de valores que se deben emitir para financiar el crecimiento, los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que se deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etc., (Castro et al., 2014).

**Figura 1**

Estructura Organización de una Empresa Pequeña.



Nota. Adaptado de Castro, A. M., Castro, J. A. M., & Martínez, F. R. A. (2014). Administración Financiera. Grupo Editorial Patria.

La principal función que tiene el departamento financiero es la de realizar las cancelaciones de las obligaciones económicas de la empresa. Como así también la de gestionar las partidas de ingresos y gastos que pueda tener la compañía. Si bien entendemos que la principal función es la de administrar y gestionar los ingresos y gastos, también tienen como tarea involucrarse en diversas áreas:

- Consultoría y análisis de presupuestos: los presupuestos son indispensables para el área en cuestión, ya que establecen una relación directa con los ingresos y los gastos de la empresa. Por ende, mantienen un rol preponderante al medir la situación económica de la organización.

- Estructurar de forma conveniente los planes financieros: un buen responsable financiero tendrá la tarea de diseñar las estrategias que se aplicarán en la empresa. Es decir, el modelo que decide llevar a cabo será el que quede enmarcado en los presupuestos de la compañía y el responsable de los números finales.
- Pago de salarios de los trabajadores: si bien esta cuestión puede ser considerada parte de la gestión administrativa, al ser cancelaciones de obligaciones que se realizan de forma continua y en ciertos casos no se proceden a realizarse de manera automática, es el área financiera quien se encarga de llevar a cabo esta tarea. Siempre con el fin de mantener una buena administración de los activos de la empresa.
- Administración de financiaciones e inversiones: una de las responsabilidades que lleva este departamento y que tiene un gran valor, es la de tener la Análisis de las problemáticas financieras: si bien el administrador financiero tiene la inconmensurable tarea de administrar los ingresos y egresos, de la reinversión y analizar dónde invertir los activos, una de las tareas que más se tiene en cuenta, es la de analizar las diversas problemáticas. Saber gestionar cuando aparezcan problemas económicos y poseer soluciones oportunas e integrales es el valor más importante para el responsable financiero (Castro et al., 2014).

### **1.6. Relaciones Profesionales del Administrador o Gerente Financiero**

Un administrador financiero es la persona que planifica, organiza, ejecuta y controla el uso de los recursos financieros de una empresa. Con el propósito de maximizar su utilización. Es decir que se encarga de la administración de los recursos financieros, los cuáles sirven para que una empresa pueda financiar sus actividades e inversiones. El administrador financiero desempeña una función que resulta determinante para el funcionamiento y el éxito de una empresa (Lawrence, 2003).

La figura del director financiero cada vez más va teniendo más peso en la economía actual, su labor más allá de contabilizar y hablar con los bancos, el reportan que se les exige cada vez es mayor y ha sido clave para muchas pymes ya que ha sido el encargado de lidiar con la complicada situación financiera que han tenido que vivir la mayoría de las sociedades (Lawrence, 2003).

### **1.7. Funciones del Administrador Financiero**

Un administrador financiero es la persona que planifica, organiza, ejecuta y controla el uso de los recursos financieros de una empresa. Con el propósito de maximizar su utilización. Es decir que se encarga de la administración de los recursos financieros, los cuáles sirven para que una empresa pueda financiar sus actividades e Inversiones. El administrador financiero desempeña una función que resulta determinante para el funcionamiento y el éxito de una empresa (Parada, 1991).

Además, tiene a su cargo la elaboración del presupuesto y hace proyecciones sobre el uso del efectivo. Se responsabiliza del manejo del crédito, analiza las inversiones y busca los medios para lograr la capitalización de la empresa. Cabe destacar, que el administrador financiero puede ser la persona que en una empresa ocupa el cargo de gerente o director financiero. Independientemente del nombre que reciba, toda

empresa necesita una persona que maneje los recursos financieros de la empresa (Parada, 1991).

**Figura 2**

Funciones de la Administración Financiera



*Nota.* Adaptado de Parada, R. (1991). El marco evolutivo de los objetivos y decisiones de los administradores financieros.

### 1.7.1. Manejo de los Recursos Financieros.

En primer lugar, el administrador financiero debe conocer cómo se encuentra la situación de la empresa. Luego debe planificar y controlar el uso de los recursos financieros que posee. Claro que, para desempeñar con eficiencia esta tarea, el administrador financiero debe conocer cómo se están comportando los factores externos que pueden afectar el desempeño financiero de la organización. Por ello debe ser muy cuidadoso en sus decisiones, puesto que debe saber que los presupuestos planeados, pueden afectarse por las modificaciones que se dan en los mercados (Cabrera Bravo et al., 2017).

### 1.7.2. Velar por el Crecimiento de la Empresa.

En segundo lugar, el administrador financiero debe planificar e identificar las fuentes de financiamiento que mejor convengan para la empresa. La idea es que los recursos obtenidos sean usados de la forma óptima. El financiamiento obtenido permite que la empresa pueda enfrentar sus responsabilidades económicas. Tanto las responsabilidades presentes como futuras, esto reduce los riesgos y asegura el crecimiento de la empresa (Cabrera Bravo et al., 2017).

### 1.7.3. Tomar Decisiones Financieras.

En tercer lugar, debe tomar decisiones financieras de manera adecuada, esto ayu-

da a que la empresa se proyecte hacia el futuro. Las decisiones que se proyectan al futuro deben estar basadas en información y datos confiables. Lo que se debe buscar es maximizar el uso de los recursos financieros. Esto se logra con la aplicación de herramientas financieras y usando las estrategias que permitan recuperar el dinero invertido al menor costo. También se espera que el capital se recupere en el menor tiempo posible. De esta forma se podrá cumplir con los objetivos propuestos y se logrará maximizar el valor de la empresa (Cabrera Bravo et al., 2017).

## 2. TEMA 2: ESTRUCTURA DE ESTADOS FINANCIEROS.

### 2.1. Estados Financieros.

Los estados financieros son informes o documentos que reflejan el estado de una empresa en un momento determinado generalmente en el periodo de un año, estos se componen de varios documentos en los que se indica la situación financiera de una organización (micro – pequeña – mediana – empresa), y recoge información tanto económica como patrimonial de dicha organización también se les conoce como estados contables o cuantas anuales, estos son muy importantes para conocer la rentabilidad y solvencia (Gómez, 1996).

Estos documentos contables recogen todas las operaciones de la organización durante un periodo de tiempo determinado, cuanto se ha facturado, cual es el balance total de las compras, que cantidad debe un proveedor, cuanto queda por amortizar de un préstamo, cual es el importe pagado en cuotas a la seguridad social por los empleados y trabajadores, etc., son operaciones comunes en el día a día de una empresa. Los estados financieros al ofrecer de manera resumida por partidas toda la información contable de una organización indicaremos que es útil para:

- Conocer la Solvencia de proveedores, en la contratación con terceros, es muy importante conocer cual mes la salud financiera de estas organizaciones y valorar posibilidades de cobro.
- Inversiones y entidades financieras, si la organización recurre a fuentes de financiamiento externa, los estados financieros darán más información para valorar el riesgo de las operaciones.
- Administraciones públicas, que solicitan estados financieros para, en base a ellos, calcular el pago de impuestos que le corresponde a las organizaciones.
- Evolución de la organización, para ver y compararla con la del año anterior.
- Toma de decisiones estratégicas, para sus negocios y empresas esto es el más fundamental.
- Es un documento compuesto por tres grandes grupos de cuentas (activo, pasivo y patrimonio), que presenta en cifras, de manera muy resumida lo que posee la organización y la forma como se financia. Las cuentas agrupadas en el activo muestran la información sobre los bienes tangibles e intangibles de la organización, bien sea

para su operación o inversión fuera de ella. En otra agrupación general se presenta la forma como se financian estas posesiones de la empresa, reflejadas en el activo. Esto puede ser a partir de dos fuentes: financiación con terceros y financiación proveniente de los dueños de la empresa o accionistas (según sea el caso). En el primer caso se presentan en la agrupación denominada pasivos y en el segundo recibe el nombre de patrimonio. La suma de la financiación contemplada en el pasivo y en el patrimonio debe ser igual a la suma total de activos, para que se dé cumplimiento a lo que contablemente se conoce como la ecuación fundamental:  $\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio}$ .

El estado de situación financiera se caracteriza por presentar información de la empresa agrupada en los componentes mencionados, con corte a una fecha determinada. La legislación tributaria obliga a que esta información corresponda al año fiscal, que resume la información de las operaciones del periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre del correspondiente año. La información se presenta con corte al último día del periodo, es decir, al 31 de diciembre. Por tener corte a una fecha específica es un estado financiero estático, que no muestra el comportamiento del periodo completo, sino que se asimila a una fotografía tomada a último momento del periodo.

Una adecuada gestión empresarial sugiere la elaboración y presentación de estados financieros, no con la frecuencia exigida por los entes regulatorios del gobierno, sino con una mayor frecuencia, de tal forma que permita conocer en rangos de tiempo más pequeños los resultados que se van obteniendo, para determinar si se están cumpliendo los propósitos trazados. Esta mayor frecuencia puede ser semestral, trimestral o incluso mensual. Así, se reforzarán las actividades que produzcan buenos resultados o se reorientarán los procesos que no estén contribuyendo a lograr los objetivos y metas trazados previamente, mediante procesos presupuestales (Gómez, 1996).

## 2.2. Estados de Situación Financiera

### ¿Cómo saber el estado de situación financiera de su negocio?

Conocer el estado de situación financiera de una empresa es fundamental para entender la evolución de un negocio y también para saber cuál es su situación económica en un momento determinado (Gómez, 1996).

Todo negocio necesita conocer a fondo su estado de situación financiera antes de tomar una decisión importante. Solo de esta forma se podrán llevar a cabo acciones correctamente planificadas para no comprometer la salud financiera de la organización y contribuir con su crecimiento. Por ese motivo preparamos este artículo, para que aprenda más sobre el tema.

### ¿Qué es el estado de situación financiera?

El estado de situación financiera antes conocido como balance general, es un informe que refleja la salud financiera de una empresa durante un periodo específico. Para calcularlo es necesario tener en cuenta tres conceptos fundamentales, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

- Activo: son los bienes y derechos de la organización.
- Pasivo: son las deudas y obligaciones de una empresa.

- Capital o patrimonio: son los aportes de capital y las reservas. En el balance general, el activo debe ser igual a la suma del pasivo más el capital. Los documentos que nos muestra el estado de situación financiera son:
  - Libro diario, en el que constan todas las actividades económicas registradas diariamente.
  - Libro mayor, en el cual se registra el movimiento total de cada cuenta de la empresa que consta en el libro diario.
  - Estos libros deben ser consultados frecuentemente. Así, el empresario podrá supervisar las finanzas del negocio y analizar sus estados financieros. La supervisión constante es importante porque puede evitar posibles fraudes e irregularidades (Gómez, 1996).

**Figura 3**

Estados de Situación Financiera de un Empresa

Empresa XYZ, S.A. Estado de situación financiera Al 31 de diciembre de 20XX			
<b>Activo</b>		<b>Pasivo</b>	
<b>Activos corrientes</b>		<b>Pasivo corriente</b>	
Efectivo	32 000	Proveedores por pagar	50 000
Cuentas por cobrar clientes	15 000	Impuestos por pagar	10 000
Anticipos a proveedores	1 000	Otros cuentas por pagar	1 000
Inventario	30 200	<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>61 000</b>
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>78 200</b>	<b>Pasivo no corrientes</b>	<b>97 000</b>
<b>Activos no corrientes</b>		<b>Total pasivos</b>	<b>158 000</b>
Propiedad, planta y equipo	100 000	<b>Capital contable</b>	
Depreciación acumulada	(8 000)	Capital pagado	10 000
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>92 000</b>	Utilidades retenidas	2 200
		<b>Total capital contable</b>	<b>12 200</b>
<b>Total Activos</b>	<b>170 200</b>	<b>Total pasivo y capital</b>	<b>170 200</b>

Nota. Adaptado de Gómez, H. B. (1996). ESTADOS FINANCIEROS. Contaduría Universidad de Antioquia.

### 2.3. Estados de Resultados

El Estado de Resultados es un estado financiero que presenta las operaciones de una entidad durante un periodo contable, mediante el adecuado enfrentamiento de sus ingresos con los costos y gastos relativos, para determinar la utilidad o pérdida neta, así como el resultado integral del ejercicio. El objetivo del Estado de Resultados es medir los ingresos alcanzados y los egresos realizados por la empresa durante el periodo que se presenta y este en combinación con los otros estados financieros podrá:

- Evaluar la solvencia.
- Evaluar la liquidez.
- Evaluar su eficiencia operativa.
- Evaluar su rentabilidad.

El estado de resultados se compone de nueve cuentas principales, estas son: ventas, costos de ventas, utilidad bruta, gastos administrativos, resultados operacionales, gastos financieros, utilidad antes de impuestos, impuestos y utilidad neta (Gómez, 1996).

**Figura 4**

Estado de Resultados

Papelera Lozar, S.A. de C.V. Estado de resultados del 1 de enero al 31 de mayo de 200X		
Ventas totales	\$274,000	
(-) Devoluciones s/ventas	5,400	
(-) Rebajas sobre ventas	<u>4,600</u>	
Ventas netas		\$264,000
(-) Costo de ventas		<u>134,000</u>
(-) Utilidad (pérdida) bruta		130,000
Gastos de venta	134,000	
Gastos de administración	<u>44,000</u>	
(-) Total de gastos generales		178,000
(+/-) Otros ingresos y gastos		4,200
(+/-) Resultado integral de financiamiento		6,8000
(+/-) Partidas no ordinarias		<u>0</u>
(-) Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la utilidad		(59,000)
(-) Impuesto a la utilidad (28%)		<u>0</u>
(-) Utilidad (pérdida) neta		(59,000)
Propietario		Contador

Nota. Adaptado de Gómez, H. B. (1996). ESTADOS FINANCIEROS. Contaduría Universidad de Antioquia.

## 2.4. Estados de Evolución de Patrimonio Neto

En contabilidad el estado de evolución de patrimonio neto, también denominado Estado de cambio en el patrimonio neto, es el estado que suministra información acerca de la cuantía del patrimonio neto de un ente y de cómo este varía a lo largo del ejercicio contable como consecuencia de:

- Transacciones con los propietarios (Aportes, retiros y dividendos con los accionistas y/o propietarios).
- El resultado del período.
- El resultado del período se denomina ganancia o superávit cuando aumenta el

patrimonio y pérdida o déficit en el caso contrario (Gómez, 1996).

**Figura 5**

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Rubros	ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO											
	Aportes Proprietarios				Resultados Acumulados							Total Patrim. Neto
	Capital Social	Primas de capital	Aportes IRXXXS	Prima de emisión	Total	Reserva Legal	Reservas estatutaria	Reserva facultativa	Total	Rubros No Asignados	Total	
Saldos al inicio del ejercicio	2.000.000.-		500.000.-		2.500.000	320.000.-			320.000	400.000	720.000	3.220.000
Modificaciones saldos inicio												
Saldos al inicio modificados	2.000.000.-		500.000.-		2.500.000	320.000.-			320.000	400.000	720.000	3.220.000
Suscripción de acciones ordinarias												
Capitalización de aportes irrevocables	420.000		(420.000)									
Distribución de resultados no asignados:												
Reserva legal						20.000			20.000	(20.000)		
Reserva estatutaria						20.000			20.000	(20.000)		
Reserva voluntaria												
Dividendos en efectivo										(80.000)	(80.000)	(80.000)
Dividendos en acciones	120.000				120.000					(120.000)	(120.000)	
Desafectación de reservas												
Aportes irrevocables			100.000		100.000							100.000
Ganancia neta del ejercicio										500.000	500.000	500.000
Saldos al cierre ejercicio	2.540.000		180.000		2.720.000	360.000			360.000	660.000	1.020.000	3.740.000

Nota. Adaptado de Gómez, H. B. (1996). ESTADOS FINANCIEROS. Contaduría Universidad de Antioquia.

### 2.5. Estado de Flujo de Efectivo.

La información obtenida de los estados financieros es demasiado importante para las organizaciones, el estado de flujos de efectivo ayuda en la planeación y en la generación de presupuestos, sin dejar a un lado la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos (Vargas Soto, 2011).

El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normatividad y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Este artículo está basado en la información contenida en el pronunciamiento número ocho del consejo técnico de la contaduría pública de Colombia, pero es aplicable a otros países ya que está sujeto a las disposiciones y pronunciamientos emitidos por la junta de normas de contabilidad financiera (FASB). El objetivo de este estado es presentar información pertinente y concisa, relativa a los recaudos y desembolsos de efectivo de un ente económico durante un periodo para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales para examinar la capacidad de la entidad para generar flujos futuros de efectivo, para evaluar la capacidad para cumplir con sus obligaciones, determinar el financiamiento interno y externo, analizar los cambios presentados en el efectivo, y establecer las diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos (Vargas Soto, 2011).

A futuro: El análisis del estado de flujos de efectivo debe reflejar claramente el entor-

no económico, la demanda de información, la generación de recursos y la solvencia de los agentes.

- Ejemplo de flujos de efectivo

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen las principales actividades de generación de efectivo de la entidad. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

1. Cobros en efectivo procedentes de impuestos, contribuciones y multas;
2. Cobros en efectivo en concepto de cargos por bienes y servicios suministrados por la entidad;
3. Cobros en efectivo procedente de subvenciones o transferencias y otras asignaciones o dotaciones presupuestarias hechas por el gobierno central o por otras entidades del sector público;
4. Cobros en efectivo procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias;
5. Pagos en efectivo a otras entidades del sector público para financiar sus operaciones (sin incluir los préstamos);
6. Pagos en efectivo a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
7. Pagos en efectivo a y por cuenta de los empleados;
8. Cobros y pagos en efectivo de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de las pólizas;
9. Pagos en efectivo en concepto de los impuestos locales a la propiedad o impuestos a la renta (según proceda) en relación con las actividades de operación;
10. Cobros y pagos en efectivo derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos;
11. Cobros o pagos en efectivo procedentes de operaciones discontinuadas; y
12. Cobros o pagos en efectivo derivados de resolución de litigios.

Es menester precisar que de acuerdo con el párrafo 18 de la Norma Internacional de Contabilidad – NICSP 2 El estado de flujos de efectivo debe informar de los flujos de efectivo del periodo clasificados por actividades de operación, de inversión y de financiación.

La citada norma refuerza que los Flujos de Efectivo deberán reflejar las operaciones solamente producidas en el Ejercicio (Vargas Soto, 2011).

**Figura 6**

Estado de Flujos de Efectivo

<b>Empresa</b>		
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>31 de diciembre de 2019</b>		
	<b>Cargos</b>	<b>Abonos</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Ingresos por ventas		\$ 180,000.00
Cuentas por cobrar		\$ 150,000.00
Compras de materias primas	\$ 200,000.00	
<b>Actividades de inversión</b>		
Venta de propiedades		\$ 400,000.00
Cobro de préstamos		\$ 80,000.00
Adquisición de equipo	\$ 60,000.00	
<b>Actividades de financiación</b>		
Efectivo por aportes		\$ 2,000.00
Préstamos		\$ 30,000.00
Pago de dividendos	\$ 70,000.00	
	<b>\$ 330,000.00</b>	<b>\$ 842,000.00</b>

Nota. Vargas Soto, R. (2011). Estado de Flujo de Efectivo

### 3. TEMA 3: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL.

El análisis vertical y horizontal es la herramienta más básica de análisis financiero. Al usarla, permite detectar tendencias y la composición de la inversión, financiación y resultados de la compañía. Por supuesto, esta metodología requiere el uso de los estados financieros. Específicamente, se aplica sobre el Estado de Situación Financiera (Balance General) y el Estado de Rendimiento Financiero (Estado de Resultados o P&G). Antes de profundizar, recuerda que sin importar la herramienta de análisis que se utilice, es importante contar con estados financieros auditados para evitar errores.

#### 3.1. Análisis Vertical.

El análisis vertical es una herramienta básica del análisis financiero. El primero intenta comprender cómo está compuesto el activo, el pasivo y/o el patrimonio de la empresa.

El análisis vertical busca responder las siguientes preguntas: ¿Cómo está compuesto el activo, pasivo y/o patrimonio? Y ¿Qué porcentaje de los ingresos representan el costo de ventas, los gastos o las utilidades? Al resolver, y comparar, estas preguntas es posible identificar cambios importantes en las políticas de inversión, financiación

y operación de una compañía. Con esto en mente, es importante mencionar que el Estado de Situación Financiera (Balance General) presenta la estructura de inversión (activos) y financiación (pasivos y patrimonio) de una firma. Por otro lado, el Estado de Rendimiento Financiero (Estado de Resultados o P&G) informa cómo se ejecutó la operación de la compañía para un periodo determinado. Es decir, cuántos ingresos logró y qué recursos consumió para alcanzarlos (Kholiviana et al. 2022).

El proceso se puede hacer con una hoja de cálculo. Lo que hacemos es dividir cada partida que queremos analizar entre el total del grupo al que pertenece y multiplicar por cien. Normalmente se usan las partidas pertenecientes a los grupos patrimoniales en el numerador y en el denominador las llamadas masas patrimoniales. La fórmula podría ser esta:

**Figura 7**

Fórmula para calcular el análisis vertical

$$AV = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Nota. Adaptado de Kholiviana, P. A., Ruhiat, Y., & Saefullah, A. (2022). Analisis Vertical Wind Shear pada Pertumbuhan Awan Cumulonimbus di Wilayah Kabupaten Tangerang.

Esta técnica nos permite verificar la situación económica financiera y de la cuenta de resultados y hacer comparaciones con otras empresas del mismo sector económico. Por un lado, nos informa sobre el peso de cada parte y por otro, nos permite comprobar si nos situamos en la media del sector (que es lo deseable) o no (Kholiviana et al. 2022).

**Figura 8**

Analisis Vertical

<b>ANALISIS VERTICAL</b>				
<b>COMFAR SAECA</b>				
<i>Se dedica a la Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas, medicinales y productos botánicos. También lleva a cabo la representación de variadas líneas comerciales.</i>				
<b>BALANCE GENERAL DE COMFAR SAECA</b>				
<small>(En miles de guaraníes)</small>				
<b>ACTIVO</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Efectivo	5.789.300	20,9%	5.349.800	17,5%
Cuentas a cobrar	4.567.200	16,5%	5.673.400	18,5%
Inventario	4.523.300	16,3%	4.900.000	16,0%
Gastos Pag.x Adelant.	1.461.975	5,3%	2.930.150	9,6%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>16.341.775</b>	<b>59,0%</b>	<b>18.853.350</b>	<b>61,5%</b>
Activo Fijo Neto	11.336.338	41,0%	11.778.125	38,5%
<b>Total Activo</b>	<b>27.678.113</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.631.475</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO Y PATR. NETO</b>				
Cuentas por Pagar	895.460	3,2%	960.000	3,13%
Documentos por Pagar	1.000.890	3,6%	1.208.900	3,95%
Gastos Acumulados	1.234.500	4,5%	1.178.450	3,85%
Impuesto por Pagar	430.000	1,6%	356.000	1,16%
Impuestos Diferidos	177.672	0,6%	572.014	1,87%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>3.738.522</b>	<b>13,5%</b>	<b>4.275.364</b>	<b>14,0%</b>

Documentos a Pagar L.P.	2.778.205	10,0%	2.761.301	9,01%
<b>Total Pasivo</b>	<b>6.516.727</b>	<b>23,5%</b>	<b>7.036.665,00</b>	<b>23,0%</b>
				0,00%
Capital Social	13.109.518	47,4%	16.890.340	55,14%
Ganancias Retenidas	8.051.865	29,1%	6.704.470	21,89%
<b>Total Patr. Neto</b>	<b>21.161.386</b>	<b>76,5%</b>	<b>23.594.810</b>	<b>77,0%</b>
<b>Total Pasivo + Patr. Neto</b>	<b>27.678.113</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.631.475</b>	<b>100,0%</b>

	ESTADOS DE RESULTADOS DE COMPAR			
	Ejercicio 2009		Ejercicio 2010	
Ventas	29.182.143	100%	32.243.518	100,0%
Costo de Venta	11.284.512	38,67%	11.656.355	36,2%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>17.897.631</b>	<b>61,33%</b>	<b>20.587.163</b>	<b>63,8%</b>
Ingreso extraordinarios	665.730	2,28%	439.043	1,4%
Gastos de Comercialización	6.153.554	21,09%	7.531.752	23,4%
Gastos de Administración	6.534.080	22,39%	8.187.019	25,4%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>5.675.727</b>	<b>20,1%</b>	<b>5.307.435</b>	<b>16,5%</b>
Impuesto a la Renta	609.033	2,09%	561.897	1,7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5.266.694</b>	<b>18,05%</b>	<b>4.745.538</b>	<b>14,7%</b>
<b>Total Compras = CVenta - Inv Inic + Inv Fin</b>	<b>11.284.512</b>		<b>12.033.055</b>	

Nota. Adaptado de Kholiviana, P. A., Ruhiat, Y., & Saefullah, A. (2022). Analisis Vertical Wind Shear pada Pertumbuhan Awan Cumulonimbus di Wilayah Kabupaten Tangerang.

### 3.2. Análisis Horizontal.

En una empresa pueden presentarse y ver en distintas formas los resultados positivos o negativos de las finanzas, en lo económico, como también en un balance general y la variación porcentual que puede haber dentro de ella, tomando como herramienta el análisis horizontal o análisis dinámico, ¿qué es el análisis horizontal? Es el método que sirve para saber y analizar los estados financieros de los activos o en una partida contable en uno o dos periodos determinado, tomando en cuenta que se tienen que utilizar los valores absolutos y los valores relativos y de estos puedes sacar las variaciones que haya tenido mejores resultados y visión de ello (Kholiviana et al. 2022).

Como ya mencionado que es el análisis horizontal, que es el que sirve para medir en uno o dos tiempos determinado, la contabilidad y financiera de la empresa y la vez de ello se encuentran. Para hacer esto se debe restar el periodo 2 (año actual) menos el periodo 1 (año anterior), y se divide por el periodo 1 (año anterior), y el resultado obtenido se multiplica por 100 para convertirlo en un porcentaje: 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” (Kholiviana et al., 2022).

Figura 9

Formula para el Analisis Horizontal

$$\frac{\text{Periodo 2} - \text{Periodo 1}}{\text{Periodo 1}} * 100$$

Nota. Adaptado de Kholiviana, P. A., Ruhiat, Y., & Saefullah, A. (2022). Analisis Vertical Wind Shear pada Pertumbuhan Awan Cumulonimbus di Wilayah Kabupaten Tangerang.

**Figura 10**  
Análisis Horizontal

Campanas Felices S.A.				
Balance de Situación Consolidado (en miles de dólares)				
	Al 30 de setiembre 2019 y 2020		Absoluta	Relativa
	2020	2019	2019-2020	
<b>Activo:</b>				
<b>Activo circulante:</b>				
Efectivo	\$ 90 000,00	\$ 390 000,00	\$ -300 000,00	-76,92%
Efectos y cuentas por cobrar, neto	\$ 11 000 000,00	\$ 9 000 000,00	\$ 2 000 000,00	22,22%
Inventarios, neto	\$ 8 700 000,00	\$ 9 400 000,00	\$ -700 000,00	-7,45%
Gastos pagados por anticipado	\$ 110 000,00	\$ 60 000,00	\$ 50 000,00	83,33%
<b>Total activo circulante</b>	<b>\$19 900 000,00</b>	<b>\$18 850 000,00</b>	<b>\$ 1 050 000,00</b>	<b>5,57%</b>
Efectos y cuentas por cobrar a largo plazo		\$ 60 000,00	\$ -60 000,00	-100,00%
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 7 000 000,00	\$ 9 000 000,00	\$ -2 000 000,00	-22,22%
Impuesto sobre la renta diferido	\$ 60 000,00	\$ 130 000,00	\$ -60 000,00	-38,46%
Derecho de marca, neto	\$ 1 900 000,00	\$ 1 700 000,00	\$ 200 000,00	11,76%
Inmuebles disponibles para la venta	\$ 1 700 000,00	\$ -	\$ 1 700 000,00	0,00%
<b>Activos Fijos</b>	<b>\$10 660 000,00</b>	<b>\$10 890 000,00</b>	<b>\$ -230 000,00</b>	<b>-1,96%</b>
Otros activos	\$ 120 000,00	\$ 290 000,00	\$ -170 000,00	-58,62%
<b>Activo total</b>	<b>\$30 680 000,00</b>	<b>\$30 030 000,00</b>	<b>\$ 650 000,00</b>	<b>2,16%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>				
<b>Pasivo circulante:</b>				
Préstamos bancarios	\$ 5 100 000,00	\$ 6 500 000,00	\$ -1 400 000,00	-21,54%
Otras obligaciones financieras	\$ 500 000,00	\$ 800 000,00	\$ -300 000,00	-37,50%
Bonos por pagar		\$ 2 380 000,00	\$ -2 380 000,00	-100,00%
Porción circulante de la deuda de LP.	\$ 1 500 000,00	\$ 1 000 000,00	\$ 500 000,00	50,00%
Cuentas por pagar	\$ 4 900 000,00	\$ 3 600 000,00	\$ 1 300 000,00	36,11%
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	\$ 1 500 000,00	\$ 790 000,00	\$ 710 000,00	89,87%
Provisiones	\$ 440 000,00	\$ 470 000,00	\$ -30 000,00	-6,38%
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>\$13 940 000,00</b>	<b>\$15 510 000,00</b>	<b>\$ -1 570 000,00</b>	<b>-10,09%</b>
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante	\$ 500 000,00	\$ 2 500 000,00	\$ -2 000 000,00	-80,00%
Bonos por pagar	\$ 4 090 000,00		\$ 4 090 000,00	-
Impuestos sobre la renta diferido	\$ 250 000,00	\$ 500 000,00	\$ -250 000,00	-50,00%
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>\$ 4 840 000,00</b>	<b>\$ 3 000 000,00</b>	<b>\$ 1 840 000,00</b>	<b>61,33%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$18 780 000,00</b>	<b>\$18 510 000,00</b>	<b>\$ 270 000,00</b>	<b>1,46%</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Acciones comunes emitidas y autorizadas	\$ 9 460 000,00	\$ 2 330 000,00	\$ 7 130 000,00	306%
Acciones comunes tesorería	\$ -20 000,00	\$ -60 000,00	\$ 30 000,00	-60%
<b>Acciones comunes en circulación</b>	<b>\$ 9 500 000,00</b>	<b>\$ 2 300 000,00</b>	<b>\$ 7 200 000,00</b>	<b>313%</b>
Capital adicionado pagado		\$ 2 000 000,00	\$ -2 000 000,00	-100%
Superávit por revaluación de activos	\$ 600 000,00	\$ 600 000,00	\$ -	0%
Reserva legal	\$ 600 000,00	\$ 400 000,00	\$ 200 000,00	50%
Utilidades no distribuidas:	\$ 1 200 000,00	\$ 6 200 000,00	\$ -5 000 000,00	-81%
Ajuste por traducción Est. Fin. Entidades extra	\$ 60 000,00	\$ 40 000,00	\$ 20 000,00	100%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$11 900 000,00</b>	<b>\$11 520 000,00</b>	<b>\$ 380 000,00</b>	<b>3,40%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$30 680 000,00</b>	<b>\$30 030 000,00</b>	<b>\$ 650 000,00</b>	<b>2,16%</b>

Nota. Adaptado de Kholiviana, P. A., Ruhiat, Y., & Saefullah, A. (2022). Analisis Vertical Wind Shear pada Pertumbuhan Awan Cumulonimbus di Wilayah Kabupaten Tangerang.

## 4. TEMA 4. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS.

### 4.1. Razones de Liquidez

Las razones de liquidez brindan información acerca de la capacidad que tiene la compañía para poder enfrentar sus deudas de corto plazo. Para realizar el cálculo se toman en cuenta los activos más líquidos (o que más fácilmente se pueden convertir en efectivo) para realizar el pago de sus pasivos de corto plazo (Sáenz & Sáenz, 2019).

### 4.2. Razones de Solvencia

Se determina por la relación (activo circulante/pasivo circulante) que se obtiene al dividir el activo circulante entre el pasivo circulante. Cuanto más alto sea el puntaje (mayor a 1), más solvente es la empresa y más capaz es de cumplir con sus obliga-

ciones o, en su caso, mejorar sus operaciones (Sáenz & Sáenz, 2019).

**Figura 11**

Fórmula para calcular la Solvencia.

$$\text{Índice de insolvencia} = \text{Activo corriente} \div \text{Pasivo corriente}$$

*Nota.* Adaptado de Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones Financieras de Liquidez: Un Indicador Tradicional del Estado Financiero de las Empresas

- Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente.  $(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) \div \text{pasivo corriente}$  (Sáenz & Sáenz, 2019).

**Figura 12**

Índice de Solvencia

$$\text{Prueba ácida:} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**Nota.** Adaptado de Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones Financieras de Liquidez: Un Indicador Tradicional del Estado Financiero de las Empresas

**Figura 13**

Ejemplo del Cálculo

**Prueba ácida**

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{G.P.A}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**EJEMPLO**

Al 31.12.2007 =	$\frac{10,196}{22,683}$	= 0.45
Al 31.12.2006 =	$\frac{7,970}{16,875}$	= 0.47

*Nota.* Adaptado de Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones Financieras de Liquidez: Un Indicador Tradicional del Estado Financiero de las Empresas

**4.3. Razones de Eficiencia**

La ratio de eficiencia se compone de dos elementos: los gastos de explotación (nu-

merador) y el margen bruto (denominador). Los gastos de explotación son aquellos en los que incurre la entidad durante el ejercicio de su actividad. Típicamente se dividen en tres grupos de gastos: gastos de personal, otros gastos de explotación o gastos generales, también conocidos como 'opex' (arrendamientos, publicidad, suministros de agua, luz y gas, informática, entre otros) y dotaciones por amortización (asociados al deterioro o depreciación del activo físico y a la amortización del 'capex' o inversión) (Sáenz & Sáenz, 2019).

El margen bruto, por su parte, está compuesto por el conjunto de los ingresos que genera una entidad financiera en su actividad. Dentro de estos ingresos, los más relevantes son los llamados ingresos recurrentes (o ingresos 'core'). Estos son los más íntimamente.

**Figura 14**

Fórmula para calcular la eficiencia

$$\text{Eficiencia} = \frac{\text{Producción real}}{\text{Producción estándar}} \times 100$$

Nota. Adaptado de Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones Financieras de Liquidez: Un Indicador Tradicional del Estado Financiero de las Empresas

Por lo tanto, como puedes ver, para calcular la eficiencia del lunes, lo que hay que hacer es dividir 4790 / 5200 (estándar) y lo multiplicamos por 100. Lo que nos da 92.11%.

**Figura 15**

Ejemplo de Indicadores de Eficiencia

Como una razón:	
<b>Número de Personas Capacitadas</b>	<b>Número de Asesorías Eficaces</b>
<b>Total Empleados</b>	<b>Total Asesorías</b>
<b>Como un índice:</b>	
<b>No. de Personas Capacitadas / Total Empleados</b>	<b>No. de Asesorías Oportunas</b>
<b>X 100</b>	<b>Total Asesorías Programadas</b>
<b>0.90</b>	<b>No. de Documentos entregados</b>
<b>No. de Solicitudes Informáticas Oportunas</b>	<b>Total Documentos Recibidos</b>
<b>Total Solicitudes</b>	

Nota. Adaptado de Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones Financieras de Liquidez: Un Indicador Tradicional del Estado Financiero de las Empresas.

#### 4.4. Razones de Rendimiento de Rentabilidad

Esta razón nos indica cuántos pesos se están generando por cada peso (propio y ajeno) invertido en el negocio. Esta razón nos dice cuántos pesos ganamos por cada peso que vendemos. Con ella, nos podemos dar una mejor idea de si las ventas son muy bajas o no (Sáenz & Sáenz, 2019).

Las razones financieras de rentabilidad son aquellas que permiten evaluar las utilidades de la empresa respecto a las ventas, los activos o la inversión de los propietarios. Rentabilidad: cualidad de un negocio de proporcionar un rendimiento atractivo, es decir la ganancia o utilidad que produce una inversión. Razones de rentabilidad: generalmente son empleadas las siguientes:

##### **Margen de utilidad bruta:**

Mide el porcentaje que queda de cada peso de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

- Margen de utilidad bruta =  $(\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}) / \text{Ventas}$
- Margen de utilidad bruta =  $\text{Utilidad bruta} / \text{Ventas}$
- Margen de utilidad operativa

Mide el porcentaje que queda de cada peso de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada peso de venta.

La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera (Sáenz & Sáenz, 2019).

- Margen de utilidad operativa =  $\text{Utilidad operativa} / \text{Ventas}$

##### **Margen de utilidad neta:**

Éste es el “resultado final” de las operaciones. El margen de utilidad neta indica la tasa de utilidad obtenida de las ventas y de otros ingresos. El margen de utilidad neta considera las utilidades como un porcentaje de las ventas (y de otros ingresos). Debido a que varía con los costos, también revela el tipo de control que la administración tiene sobre la estructura de costos de la empresa. Se calcula de la manera siguiente:

- Margen de utilidad neta =  $\text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Ventas Totales}$
- Rendimiento sobre los activos, ROA

- El rendimiento sobre los activos (ROA, return on assets) considera la cantidad de recursos necesarios para respaldar las operaciones. El rendimiento sobre los activos revela la eficacia de la administración para generar utilidades a partir de los activos que tiene disponibles y es, quizá, la medida de rendimiento individual más importante. El ROA se calcula de la manera siguiente:

$$\text{ROA} = \text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Activos totales}$$

Para aprovechar al máximo el ROMA debemos dividirlo en las partes que lo componen. El ROA está integrado por dos componentes clave: el margen de utilidad neta de la empresa y su rotación de activos totales.

$$\text{ROA} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de los activos totales}$$

La rotación de activos totales indica qué tan eficientemente se usan los activos para respaldar las ventas. Se calcula de la manera siguiente:

- Rotación de activos totales = Ventas anuales / Total de activos
- Entonces se tiene que:
- $\text{ROA} = (\text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Ventas Totales}) \times (\text{Ventas anuales} / \text{Total de activos})$ .

#### Rendimiento sobre el capital, ROE

Una medida del rendimiento general de la empresa, el rendimiento sobre el capital (ROE, return on equity), es vigilado muy de cerca por los inversionistas debido a su relación directa con las utilidades, el crecimiento y los dividendos de la empresa. El rendimiento sobre el capital, o rendimiento sobre la inversión (ROI, return on investment) como le llaman en ocasiones, mide el rendimiento para los accionistas de la empresa al relacionar las utilidades con el capital de los accionistas:

- $\text{ROE} = \text{Utilidad neta después de impuestos} / \text{Capital de los accionistas}$

Del mismo modo que el ROA, la medida de rendimiento sobre el capital (ROE) puede dividirse en las partes que lo componen. En realidad, el ROE no es nada más que una extensión del ROA. Introduce las decisiones de financiamiento de la empresa en el análisis del rendimiento, es decir, la medida ampliada del ROE indica el grado en que el apalancamiento financiero (o "utilización lucrativa del capital en préstamo") puede aumentar el rendimiento para los accionistas.

El uso de deuda en la estructura de capital significa, de hecho, que el ROE siempre será mayor que el ROA. La pregunta es qué tanto. En vez de usar la versión abreviada del ROE, es decir, la ecuación anterior, podemos calcular el ROE de la manera siguiente (Sáenz & Sáenz, 2019).

- $\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Multiplicador de capital}$

Donde el multiplicador de capital es:

- $\text{Multiplicador de capital} = \text{Activos totales} / \text{Total del capital de los accionistas}$

- Utilidades o ganancias por acción, UPA o GPA

En general, las ganancias por acción (GPA) de la empresa son importantes para los accionistas actuales o futuros, y para la administración. Como mencionamos anteriormente, las GPA representan el monto en pesos obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la siguiente manera (Sáenz & Sáenz, 2019).

- Ganancias por acción = Ganancias disponibles para los accionistas comunes / Número de acciones comunes en circulación.

## 5. TEMA 5 ANÁLISIS DE FLUJO DE FONDOS.

### 5.1. Introducción.

En el análisis financiero-fondos equivale a dinero; flujo de fondos es, entonces, flujo de dinero o flujo de caja (en inglés Cash Flow). Con dinero se pagan las deudas en el momento de su vencimiento, las remuneraciones al personal, los intereses a los acreedores, los impuestos al estado, los dividendos a los propietarios.

El análisis de flujo de efectivo permite tener una idea mensual del flujo de ingreso o egreso de dinero (dicho modo, del dinero que entra y sale de la empresa). Sirve para medir la liquidez, que es un indicador de con cuanta rapidez se paga las cuentas (Inchausti & Pérez, 1996).

### Los 3 componentes del estado de flujo de efectivo.

- Flujo de caja operativo: el flujo operativo comprende los gastos (impuestos, salarios, renta, etc.) y los ingresos que recibes por ventas. Como se trata de un estado de flujo de efectivo, los ingresos deben registrarse en forma de dinero en efectivo y no de crédito.
- Flujo de efectivo por actividades de inversión: si el efectivo proviene de la venta de equipos, o lo usas para invertir en otras empresas o en la bolsa de valores, o para comprar bienes raíces para expandir tu negocio, este tipo de flujo debe reflejarse como operaciones de inversión. Flujo de efectivo por actividades de financiamiento: si estas financiando tu negocio con un préstamo, ese dinero debe registrarse como efectivo entrante, y el dinero que pagas en intereses debe registrarse como efectivo que sale (Inchausti & Pérez, 1996).

Los 2 métodos que se emplean para preparar un estado de flujo de efectivo.

El método indirecto: este sistema usa la contabilidad de acumulación, que registra los ingresos inmediatamente cuando se generan, en vez de cuando se reciben realmente de parte del cliente.

Con el método indirecto, comienzas registrando los ingresos netos y luego realizas los ajustes necesarios y agregas algunos gastos no monetarios, como la amortización y la depreciación.

**Figura 16**

Formula

$$\text{Flujo de efectivo} = \text{ingreso neto} + \text{pérdidas y ganancias por inversiones y financiación} + \text{cargos no monetarios} + \text{cambios en las cuentas de operación.}$$

Nota. Adaptado de Inchausti, B. G., & Pérez, A. S. (1996). Analisis Dinámico De La Capacidad De Los Flujos De Fondos Para Determinar Los Futuros Flujos De Caja.

El método directo es un poco más sencillo. Simplemente, contabiliza el efectivo que recibe un negocio y el que sale de este. La diferencia con el método anterior es la manera en que se calcula el flujo de caja operativo. Con suerte este importe será positivo (Inchausti & Pérez, 1996).

**5.2. El Flujo de Fondos en las Empresas.**

El flujo de fondos de tu empresa es una medida del dinero que entra y sale de tu empresa. El estado de flujo de fondos divide tus flujos de fondos en tres secciones: operaciones, inversiones y financiamiento.

- Entradas de efectivo, que son el dinero que entra en tu empresa como por ejemplo ingresos por ventas, préstamos e inversiones.
- Salidas de efectivo, que son el dinero que sale de tu empresa, como por ejemplo dinero gastado en suministros, préstamos y personal.

El flujo de fondos es la cantidad de dinero, en efectivo y en crédito, fluyendo dentro y fuera de un negocio. Un flujo de fondos positivo es más dinero entrando que saliendo y un flujo negativo es menos entrando que el necesario para cubrir los gastos del negocio.

El flujo de fondos es la cantidad de dinero, en efectivo y en crédito, fluyendo dentro y fuera de un negocio. Un flujo de fondos positivo es más dinero entrando que saliendo y un flujo negativo es menos entrando que el necesario para cubrir los gastos del negocio (Inchausti & Pérez, 1996).

**Figura 17**

Ejemplo de 3 Flujo de Fondos

<b>Flujo de Fondos</b>	
Período: Año 2015	
<b>Efectivo al 1/1/2015</b>	<b>\$ 110,500.00</b>
<b>Actividades Operativas</b>	
<i>Ingresos</i>	
Venta de Mercaderías	\$ 430,000.00
<i>Gastos</i>	
Compras de Mercadería	\$ (210,000.00)
Salarios	\$ (83,000.00)
Impuestos	\$ (34,000.00)
Gastos Administrativos	\$ (23,000.00)
<b>Flujo de Fondo Operativo</b>	<b>\$ 80,000.00</b>

Actividades de Inversión	
Ingresos	
Venta de Vehículo	\$ 25,000.00
Gastos	
Alquileres	\$ (12,000.00)
Compra de Vehículos	\$ (45,000.00)
<b>Flujo de Fondos de Inversión</b>	<b>\$ (32,000.00)</b>
Actividades Financieras	
Gastos	
Pago de Intereses	\$ (4,000.00)
<b>Flujo de Fondos Financiero</b>	<b>\$ (4,000.00)</b>
<b>Variación del Efectivo</b>	<b>\$ 44,000.00</b>
<b>Efectivo al 31/12/2015</b>	<b>\$ 154,500.00</b>

Nota. Adaptado de Inchausti, B. G., & Pérez, A. S. (1996). Análisis Dinámico De La Capacidad De Los Flujos De Fondos Para Determinar Los Futuros Flujos De Caja.

### 5.3. Pronóstico del Flujo de Efectivo.

Un pronóstico de flujo de efectivo es una proyección estimada de la cantidad de dinero que espera ingresar y salir del negocio durante un período. El flujo de fondos es la cantidad de dinero, en efectivo y en crédito, fluyendo dentro y fuera de un negocio.

Un flujo de fondos positivo es más dinero entrando que saliendo y un flujo negativo es menos entrando que el necesario para cubrir los gastos del negocio en un tiempo determinado, como el próximo mes, trimestre o año (Inchausti & Pérez, 1996).

Incluye todos los ingresos y los costos proyectados, así como las estimaciones de los plazos de pago. Un pronóstico de flujo de efectivo es un estudio interesante que puede ayudar a un emprendedor a tomar decisiones financieras correctas rápidamente.

Es natural que las empresas presten atención a su flujo de efectivo, pero al organizar esta información de una mejor manera, es menos probable que sean susceptibles a la influencia de factores externos (Salazar, 2021).

### 5.4. Pronóstico de Ingreso de Efectivo.

Un pronóstico de flujo de efectivo es una proyección estimada de la cantidad de dinero que espera ingresar y salir del negocio durante un período de tiempo determinado, como el próximo mes, trimestre o año. Incluye todos los ingresos y los costos proyectados, así como las estimaciones de los plazos de pago.

El pronóstico Financiero no es más que una proyección de todos los ingresos y gastos futuros de su empresa. Por lo general, se calcula durante períodos predeterminados y tiene en cuenta factores importantes como el análisis histórico de las finanzas de la empresa (Inchausti & Pérez, 1996).

Figura 18

Flujo de Efectivo Proyectado

<b>"DON COCO"</b>					
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO</b>					
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2002					
(Expresado en \$)					
	Trimestre				Total
	1er	2do	3er	4to	
Saldo inicial	120.000	196.645	54.545	53.643	120.000
<b>INGRESOS:</b>					
Ventas a contado	476.000	380.800	476.000	428.400	1.761.200
Cobro a clientes	179.775	191.760	153.408	191.760	716.703
	<b>775.775</b>	<b>769.205</b>	<b>683.953</b>	<b>673.803</b>	<b>2.597.903</b>
<b>EGRESOS:</b>					
Pagos a proveedores	128.130	173.460	163.710	171.540	636.840
Mano de obra directa	123.600	98.400	118.800	109.200	450.000
Gastos de fabricación	133.000	112.000	129.000	121.000	495.000
Gastos de administración	60.400	51.100	52.700	51.900	216.100
Gastos de comercialización	98.000	69.700	76.100	72.900	316.700
Gastos financieros	0	0	0	12.000	12.000
Pago de letra	36.000	0	0	0	36.000
Compra de maquinaria	0	360.000	0	0	360.000
	<b>579.130</b>	<b>864.660</b>	<b>540.310</b>	<b>538.540</b>	<b>2.522.640</b>
Superávit (déficit)	196.645	(95.455)	143.643	135.263	75.263
Financiamiento:					
Préstamo	0	150.000	0	0	150.000
Amortización de capital	0	0	(90.000)	(60.000)	(150.000)
Amortización de intereses	0	0	0	(16.200)	(16.200)
	<b>0</b>	<b>150.000</b>	<b>(90.000)</b>	<b>(60.000)</b>	<b>(16.200)</b>
Saldo final	196.645	54.545	53.643	59.063	59.063

Nota. Adaptado de Inchausti, B. G., & Pérez, A. S. (1996). Análisis Dinámico De La Capacidad De Los Flujos De Fondos Para Determinar Los Futuros Flujos De Caja.

### 5.5. Pronóstico de Egreso de Efectivo.

El pronóstico financiero se basa, esencialmente, en realizar predicciones sobre cuánto dinero está previsto que ingrese una empresa y también la previsión de gastos. Estos datos son tremendamente útiles para realizar estimaciones con el fin de conocer los niveles de rentabilidad de la organización.

### 5.6. Escala del Flujo de Efectivo.

En el análisis financiero-fondos equivale a dinero; flujo de fondos es, entonces, flujo de dinero o flujo de caja (en inglés Cash Flow). Con dinero se pagan las deudas en el momento de su vencimiento, las remuneraciones al personal, los intereses a los acreedores, los impuestos al estado, los dividendos a los propietarios. El análisis de flujo de efectivo permite tener una idea mensual del flujo de ingreso o egreso de dinero (dicho modo, del dinero que entra y sale de la empresa). Sirve para medir la liquidez, que es un indicador de con cuánta rapidez se paga las cuentas (Inchausti & Pérez, 1996).

Los 3 componentes del estado de flujo de efectivo.

Flujo de caja operativo: el flujo operativo comprende los gastos (impuestos, salarios, renta, etc.) y los ingresos que recibes por ventas. Como se trata de un estado de flujo de efectivo, los ingresos deben registrarse en forma de dinero en efectivo y no de crédito.

Flujo de efectivo por actividades de inversión: si el efectivo proviene de la venta de equipos, o lo usas para invertir en otras empresas o en la bolsa de valores, o para comprar bienes raíces para expandir tu negocio, este tipo de flujo debe reflejarse como operaciones de inversión.

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento: si estas financiando tu negocio con un préstamo, ese dinero debe registrarse como efectivo entrante, y el dinero que pagas en intereses debe registrarse como efectivo que sale.

Los 2 métodos que se emplean para preparar un estado de flujo de efectivo Hay dos formas básicas para preparar un estado de flujo de efectivo (Inchausti & Pérez, 1996).

El método indirecto: este sistema usa la contabilidad de acumulación, que registra los ingresos inmediatamente cuando se generan, en vez de cuando se reciben realmente de parte del cliente. Con el método indirecto, comienzas registrando los ingresos netos y luego realizas los ajustes necesarios y agregas algunos gastos no monetarios, como la amortización y la depreciación (Inchausti & Pérez, 1996).

**Figura 19**

Formula

$$\text{Flujo de efectivo} = \text{ingreso neto} + \text{pérdidas y ganancias por inversiones y financiación} + \text{cargos no monetarios} + \text{cambios en las cuentas de operación.}$$

Nota. Adaptado de Inchausti, B. G., & Pérez, A. S. (1996). Analisis Dinámico De La Capacidad De Los Flujos De Fondos Para Determinar Los Futuros Flujos De Caja.

El método directo es un poco más sencillo. Simplemente, contabiliza el efectivo que recibe un negocio y el que sale de este. La diferencia con el método anterior es la manera en que se calcula el flujo de caja operativo. Con suerte este importe será positivo.

**Figura 20**

Método directo

$$\text{Flujo de efectivo} = \text{recibos} - \text{pagos} - \text{gastos} - \text{intereses} - \text{impuestos (en efectivo).}$$

Nota. Adaptado de Inchausti, B. G., & Pérez, A. S. (1996). Analisis Dinámico De La Capacidad De Los Flujos De Fondos Para Determinar Los Futuros Flujos De Caja.

**Figura 21**

Ejemplo Práctico

Año 1	Año 2	Año 3
75.000	66.000	70.000

Nota. Adaptado de Inchausti, B. G., & Pérez, A. S. (1996). Analisis Dinámico De La Capacidad De Los Flujos De Fondos Para Determinar Los Futuros Flujos De Caja.

- Costo Variable (de ventas) se estima un 75% de las ventas
- Depreciación del ejercicio es de \$ 15.000 por periodo (periodo 1 a 3).
- Costos Fijo (Gastos de Adm. y de ventas) de \$ 8.500 por periodo
- En el periodo cero se adquieren de maquinarias por \$ 57.000.
- Existe un financiamiento de crédito por m\$ 60.000 que se amortiza en partes iguales de \$ 15.000 por periodo con un gasto financiero de \$ 5.700 por periodo
- En el periodo dos se venden activos fijos ya depreciados por \$ 18.000
- Se requiere al inicio del proyecto capital de trabajo por \$ 12.000 que se recupera en el periodo tres.
- Tasa de Impuesto a la renta es del 25% (Inchausti & Pérez, 1996).

**Figura 22**

Ejemplo del calculo

Periodo	0	1	2	3	4
Ventas		\$ 75.000	\$ 66.000	\$ 70.000	
75% Costo Variable		-\$ 56.250	-\$ 49.500	-\$ 52.500	
Margen de Contribución		\$ 18.750	\$ 16.500	\$ 17.500	
Costo Fijo		-\$ 8.500	-\$ 8.500	-\$ 8.500	
Depreciación		-\$ 15.000	-\$ 15.000	-\$ 15.000	
Margen Operacional		-\$ 4.750	-\$ 7.000	-\$ 6.000	
Gasto Financiero		-\$ 5.700	-\$ 5.700	-\$ 5.700	-\$ 5.700
Venta de Activo			\$ 18.000		
Valor Libro			\$ 0		
Margen Antes de Impuesto		-\$ 10.450	\$ 5.300	-\$ 11.700	-\$ 5.700
25% Impuesto		\$ 2.613	-\$ 1.325	\$ 2.925	\$ 1.425
Margen Neto		-7837,5	3975	-8775	-4275
Inersiones	-\$ 57.000				
Valor Libro		\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Depreciación		\$ 15.000	\$ 15.000	\$ 15.000	
Fiandamiento	\$ 60.000				
Amortización		-\$ 15.000	-\$ 15.000	-\$ 15.000	-\$ 15.000
Variación en Capital de Trabajo	-\$ 12.000			\$ 12.000	
Flujo de Caja Neto	-\$ 9.000	-\$ 7.838	\$ 3.975	\$ 3.225	-\$ 19.275

Nota. Adaptado de Inchausti, B. G., & Pérez, A. S. (1996). Analisis Dinámico De La Capacidad De Los Flujos De Fondos Para Determinar Los Futuros Flujos De Caja.



## 6. TEMA 6 MANEJO DE INVENTARIOS.

Los inventarios son bienes tangibles que tiene una empresa, para la venta en el curso ordinario del negocio o para ser consumidos en la producción de bienes o servicios para su posterior comercialización (Gil, 2009). Un inventario consiste en un listado ordenado, detallado y valorado de los bienes de una empresa.

Por lo tanto, ayuda a la organización al aprovisionamiento de sus almacenes y bienes, para mejorar el proceso comercial o productivo (Cruz, 2017). Por lo tanto, los inventarios son artículos o bienes correctamente ordenados y valorados que posee una empresa, los cuales se destinan para la venta y/o compra, estos son un activo que posee una organización.

### 6.1. Los Costos de la Administración de Inventarios.

Los costos de inventarios son aquellos que se generan por el almacenamiento, orden, suministro y todos los costos que van de la mano con el mantenimiento y funcionamiento de los almacenes en un periodo de tiempo.

Costo de inventario incluye los costos de pedir y mantener el inventario, así como de administrar el papeleo relacionado. Este costo es examinado por la dirección como parte de su evaluación de la cantidad de inventario que debe tener a mano.

Los costos de mantener inventarios equivalen a los costos de resguardar el stock durante el periodo de tiempo previo a su venta. Generalmente, los costos de mantener inventarios se cuantifican como un porcentaje del valor total del inventario anual (Arango-Serna et al., 2013).

### 6.2. Falta de Existencias

Los costos por falta de existencia son los que ocasiona la demanda, cuando las existencias se agotan o sea son los costos de ventas pérdidas o de pedidos no surtidos. La empresa pierde el margen de utilidad de las ventas no realizadas y la confianza del cliente.

Se entiende como existencias aquellos activos en posesión de la empresa y que están pensados para ser parte del proceso de transformación, incorporación, producción o venta. También se conoce con el anglicismo stock.

Lleva la facturación de tu negocio con SumUp Facturas. Crea tu primera factura en menos de un minuto. Éstas se agrupan dentro del activo circulante. Se trata de activos que se renuevan constantemente, pues se adquieren, transforman y venden de manera regular (Arango-Serna et al., 2013).

A diferencia del inmovilizado, las existencias están pensadas para ser vendidas en menos de un año y no forman parte de los activos que intervienen en el desarrollo estructural de la empresa. De acuerdo con el Plan General Contable, las existencias se agrupan en las siguientes categorías:

- Comerciales

- Materias primas
- Otros aprovisionamientos
- Productos en curso
- Productos semiterminados
- Productos terminados
- Subproductos, residuos y materiales recuperados

El almacenamiento de las existencias, es decir, desde que entra en posesión de la empresa hasta que se transforma o vende, variará de acuerdo con el sector empresarial. Por tanto, el objetivo final es la comercialización del producto o servicio y, por tanto, todas las existencias que intervienen están destinadas a ser utilizadas (Arango-Serna et al., 2013).

### 6.3. Los Inventarios de Temporada

Inventario de previsión o estacional se acumula cuando una empresa produce más de los requerimientos inmediatos durante los periodos de demanda baja para satisfacer las de demanda alta. Con frecuencia, este se acumula cuando la demanda es estacional.

#### **Stock muerto.**

El stock muerto es uno de los mayores retos del inventario estacional. El término stock muerto se refiere al inventario que no se puede vender. Representa una gran pérdida de ingresos para las tiendas. Suele pasar mucho con el inventario de temporada, ya que las tiendas acumulan productos en previsión de la demanda futura. Si no satisfacen la demanda, se quedan con un exceso de mercancía que a veces no se puede vender. Por ejemplo, como tienda puedes tener un montón de productos de Halloween después del 31 de octubre. ¿Cómo vas a deshacerte de todo eso? El stock muerto puede tratarse de varias maneras, aunque hay que aceptar que ninguna es la ideal (Arango-Serna et al., 2013).

- Puedes intentar vender los artículos con descuento, pero eso no suele compensar la pérdida de ingresos.
- Puedes donar los artículos a organizaciones benéficas, pero eso no siempre tiene sentido desde el punto de vista logístico. Alguien tiene que entregarlos o recogerlos.
- O, simplemente, puedes tirar los artículos, lo que para una empresa no es una solución sostenible.

La gestión del inventario estacional, por tanto, requiere una previsión precisa de la demanda, ya que grandes cantidades de inventario pueden quedar obsoletas. Además, los gastos de mantenimiento pueden acumularse si el inventario no se vende según lo previsto (Arango-Serna et al., 2013).

**Agotamiento o falta de existencias:**

La situación contraria al stock muerto, la falta de existencias también es un problema. No tener suficiente inventario pasa cuando un producto ya no está disponible para su compra porque se ha agotado. Esto representa a las tiendas más de mil millones de pesos cada año. Las empresas que utilizan inventarios estacionales acumulan existencias durante los períodos de baja demanda y las almacenan para los períodos de alta demanda. Si la demanda futura supera la cantidad de producto almacenado, es fácil que se agoten las existencias.

**Problemas de almacenamiento:**

Otra área en la que el inventario de temporada puede ser un reto para las tiendas minoristas es el almacenamiento. Los artículos de temporada ocupan un valioso espacio en los almacenes y tiendas y, si no se gestionan adecuadamente, pueden provocar problemas de gastos y de manipulación. La gran pregunta para la mayoría de las tiendas es cuánto inventario almacenar. Deben comparar los gastos de almacenamiento del inventario estacional adicional con el coste de satisfacer las fluctuaciones de la demanda (Arango-Serna et al., 2013).

**Ejemplos de inventario estacional.**

La mayoría de las empresas tienen una demanda de inventario que fluctúa con las estaciones; puede ser cualquier cosa, desde ropa hasta artículos para el hogar y más. Estos son algunos tipos comunes de inventario estacional:  
Artículos de festividades.

Lo primero que seguramente pensaste sobre el inventario de temporada fue probablemente en los productos de las fiestas. Navidad, Halloween y el Día de la Independencia son ejemplos de inventario de fiesta. Todos ellos tienen artículos específicos que los consumidores sólo compran durante la temporada de festividades. Por ejemplo, la temporada navideña suele incluir muchas luces, decoraciones, alimentos preparados, platos de papel y cubiertos. Para aumentar las ventas, puedes realizar promociones dirigidas a los clientes antes de la Navidad (Arango-Serna et al., 2013).

**Ropa de verano o de invierno.**

Para los comerciantes de ropa, la ropa de verano o de invierno es un ejemplo básico de inventario de temporada. Dependiendo del lugar en el que operes, el verano puede ser tu temporada más activa debido al clima más cálido y a las vacaciones. En verano, la gente tiende a comprar más trajes de baño, pantalones cortos y camisetas de manga corta. El frío del invierno puede hacer que las ventas disminuyan, pero la gente seguirá necesitando comprar abrigos, gorros y guantes.

**Inventario de eventos.**

El inventario para eventos está relacionado con acontecimientos específicos, como la final de la liga de fútbol. Puede incluir cualquier cosa, desde suministros de cocina hasta decoraciones, pasando por prendas de vestir como sombreros y camisetas, o vasos de cerveza y banderas (Arango-Serna et al., 2013).

#### 6.4. Tipos de Inventario.

Tenemos en cuenta la frecuencia con la que se llevan a cabo, podemos identificar 4 tipos de inventario:

- Inventario anual.
- Inventario periódico.
- Inventario cíclico (también conocido como inventario rotativo).
- Inventario permanente (también conocido como inventario perpetuo).

#### 6.5. Riesgo de Alta Inversión en Inventarios.

##### Problemas ocasionados por el exceso de inventario

Eleva los costos financieros, pues la inversión se queda en almacén sin generar flujo de efectivo ni rendimientos. Incrementa los costos de logística, pues el mantenimiento del almacén genera un gasto en espacio y en mano de obra (Arango-Serna et al., 2013). Los riesgos del control de inventario afectan a todas las empresas, independientemente de la cantidad de inventario que la empresa lleva. Una pequeña empresa suele tener una gran cantidad de su dinero en efectivo invertido en el inventario. Con una gran inversión financiera en su negocio, el pequeño empresario debe hacer todo lo posible para reducir los riesgos asociados con la realización de inventarios (Arango-Serna et al., 2013).

El robo sigue siendo uno de los mayores riesgos asociados con el control de inventario, especialmente el inventario de alto valor. Las compañías gastan millones de dólares cada año para crear políticas de control de inventario y salvaguardias para evitar el robo, pero el robo se sigue produciendo de forma regular.

El robo puede ocurrir de muchas maneras. Un ladrón puede salir de un almacén con una caja de zapatos -algunos almacenes tienen poca o ninguna seguridad- o conseguir acceder al interior para generar ajustes de inventario "creativos", que muevan inventario fuera del sistema de gestión de inventario.

##### Inventario de pérdidas.

El inventario de pérdidas sigue siendo una espina en el costado de cualquier empresa. Las estrictas políticas de control de inventario junto con personal bien capacitado ayudan a prevenir pérdidas. El inventario actúa como un activo en el balance de una empresa (aunque algunos realmente lo consideran como un pasivo). Cada vez que el inventario se pierde, la compañía quita los activos de los libros.

Recuerda que el capital de una empresa es igual a la suma de sus activos menos sus pasivos. Cuando una empresa da de baja el inventario, técnicamente reduce el capital social de la compañía. La pérdida se produce en muchas formas, incluyendo la pérdida física del producto y los errores durante la recepción de un producto (Arango-Serna et al., 2013).

## Daño

En ocasiones, los productos se dañan durante las operaciones normales de oficina. Algunas industrias tienen un riesgo mayor de productos dañados que otros -considera la industria de productos de papel como un ejemplo. Las industrias con bienes muy dañados establecen políticas de control de inventarios para minimizar los daños. Por ejemplo, con el fin de reducir el riesgo de cajas aplastadas, un fabricante de camisas podría requerir una altura máxima de la pila de cuatro filas de cartones por palet, a pesar de que el palet puede contener significativamente más peso.

## Ciclo de vida.

Todos los productos pasan por las siguientes fases de crecimiento en el mercado: introducción, crecimiento, madurez, declive y retiro. Estas fases se conocen como el ciclo de vida del producto. Un producto que entra en la fase de declive y retiro de su ciclo de vida se convierte en un riesgo muy alto de inventario.

Los fabricantes quieren producir suficientes unidades y piezas para satisfacer la demanda existente y cumplir con los pedidos de servicios, pero no quieren quedarse con el inventario obsoleto. Debido al posible riesgo financiero, las empresas suelen implementar estrictas políticas de control de inventario de los productos que entran en las dos últimas fases de su ciclo de vida (Arango-Serna et al., 2013).

## Vida útil.

Los productos con una vida útil plantean otro riesgo de control de inventario. Un paseo a través de la tienda de comestibles encuentra cientos de productos con una vida útil, como leche, huevos y carne. Cuanto más corta es la vida útil de un producto, mayor es el riesgo de inventario. Por ejemplo, las hojas en bolsas de ensalada típicamente tienen una vida útil de 10 días.

Para el fabricante, esto requiere una fabricación muy escueta y política de control de inventario. Los fabricantes de dispositivos médicos también experimentan este tipo de riesgo de control de inventario.

### 6.6. Técnicas de Administración de Inventarios.

- Método ABC. El método ABC, también es conocido como método 80/20. ...
- Técnica PEPS.
- Método EOQ.
- Método de conteo cíclico.
- MRP.
- Seguimiento de lotes (Arango-Serna et al., 2013).

## 7. TEMA 7 MANEJO DE LAS CUENTAS POR COBRAR

### 7.1. Factores Determinantes del Nivel de Cuentas por Cobrar

El manejo de cuentas por cobrar se encarga del manejo de la deuda a crédito que un cliente contrae debido a la adquisición de un producto o servicio. Esta deuda como ya mencionamos es con base en términos de pago en plazos y el tiempo es un acuerdo entre el cliente y el proveedor.

En otras palabras, es la gestión que tu empresa tiene para que estas cuentas sean liquidadas en el tiempo esperado y que no genere ningún problema para las operaciones de tu empresa. Información necesaria que la empresa debe solicitar para el otorgamiento de un crédito. Las condiciones crédito específico del periodo durante el cual se extiende el crédito el descuento si existe por pago de contado o pago anticipado y el tipo de instrumento de crédito (Viloria & Zapata, 2018).

#### Periodo del crédito.

El otorgamiento de más días de crédito estimula las ventas, pero tiene un costo financiero al inmovilizar la inversión en cuentas por cobrar; Aumentando los días de cartera y disminuyendo la rotación. No se debe ser tan flexible, se debe analizar los defectos que producen para responder al cambio de la competencia y así mantener la participación en el mercado.

### FACTORES DETERMINANTES DEL NIVEL DE CUENTAS POR COBRAR

Una buena política de cobranza será un factor determinante en el buen funcionamiento del flujo de efectivo.

#### Factores para considerar:

- Tamaño del cliente
- Tipo de producto
- Importe de la cuenta
- Costo de la administración
- Riesgo
- Políticas de crédito y cobranza crédito (Viloria & Zapata, 2018)
- Las políticas de crédito son aquellas normas, lineamientos, condiciones selección de clientes, documentos y cobranzas que son necesarios en toda actividad Comercial para una correcta administración del efectivo, maximizar ganancias, ganar nuevos clientes y generar mayor rentabilidad para la empresa.
- Factores Externos
- La situación socioeconómica y estabilidad financiera que vive el país en el tiempo en

que dichas políticas deben implementarse, modificarse o sustituirse crédito (Viloria & Zapata, 2018).

### 7.2. Análisis de Crédito.

#### LAS 5 C DEL CRÉDITO

- **Carácter:** capacidad de honorabilidad y solvencia moral que tiene el deudor para responder al crédito.
- **Capacidad:** La disposición del solicitante para pagar el crédito solicitado, determinada por medio de un análisis de estados financieros centrado en los flujos de efectivo.
- **Capital:** La solidez de la estructura financiera del solicitante, evaluando la congruencia de los recursos solicitados con su giro principal.
- **Colateral:** El monto de Activos que el solicitante tiene disponible para garantizar el crédito. Cuanto mayor sea el monto de activos disponibles, mayor será la posibilidad de que una empresa recupere sus fondos si el solicitante incumple el pago crédito (Viloria & Zapata, 2018).
- **Condiciones:** Términos de pago en función de la situación empresarial actual y de las tendencias generales del país crédito (Viloria & Zapata, 2018)

### ACELERACIÓN DEL COBRO.

Cualquier método que acelere la cobranza disminuye las necesidades de efectivo de la empresa.

**Figura 23**  
Libro Diario

Libro Diario - ContaEstudio.com				
Fecha		Descripción	Debe	Haber
DIC	1	CUENTAS POR COBRAR - EMPLEADOS	22.000	
		IVA DÉBITO		2.000
		INGRESO POR VENTAS		20.000
		V/ por venta a empleado que se otorgo al crédito a descontar en nómina a 10 cuotas de \$ 2.200		

Nota. Adaptado De Viloria, A., & Zapata, V. (2018). Manual de Normas y Procedimientos Contables para el Área de Cuentas por Cobrar de la Empresa.

### 7.3. Estándares de Crédito.

#### Estándares de crédito

Los estándares de crédito de la empresa definen el criterio mínimo para conceder crédito a un cliente. Asuntos tales como evaluaciones de crédito, referencias, periodos promedio de pago y ciertos índices financieros ofrecen una base cuantitativa para establecer y hacer cumplir los estándares de crédito.

Al realizar el análisis de los estándares se deben tener en cuenta una serie de variables fundamentales como los gastos de oficina, inversión en cuentas por cobrar, la estimación de cuentas incobrables y el volumen de ventas de la empresa.

Relajación de los estándares de crédito Regency Rug Repair Company trata de decidir si debe relajar sus estándares de crédito. La empresa repara 72,000 alfombras al año a un precio promedio de \$32 cada una. Los gastos por deudas incobrables corresponden al 1% de las ventas, el periodo promedio de cobro es de 40 días, y el costo variable por unidad es de \$28.

Si relaja sus estándares de crédito, Regency espera que el periodo promedio de cobro aumente a 48 días y las deudas incobrables aumenten al 1.5% de las ventas. Las ventas se incrementarán en 4,000 reparaciones al año. Si la firma tiene una tasa de rendimiento requerida sobre inversiones de riesgo similar del 14% qué recomendación le daría Use su análisis para justificar su respuesta. Nota: Considere un año de 365 días crédito (Viloria & Zapata, 2018).

**Figura 24**

Estándares de Crédito

<b>Contribución adicional de las ventas a las utilidades</b>		
[4,000 alfombras x (32 dólares de precio de venta Promedio – 28 dólares de costo variable)]		<b>\$16,000</b>
<b>Costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar</b>		
<b>Inversión promedio con el plan propuesto:</b>		
<u>(\$28 x 76,000 alfombras) = \$2, 128,000</u>		<b>\$280,000</b>
365/48	7.6	
<b>Inversión promedio con el plan presente:</b>		
<u>(\$28 x 72,000 alfombras) = \$2, 016,000</u>		<b>221,538</b>
365/40	9.1	
<b>Inversión marginal en cuentas por cobrar</b>		<b>\$ 58,462</b>
<b>Costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar</b>		
A/R (0.14 x \$58,462)		<b>(\$8,185)</b>
<b>Costo de deudas incobrables marginales</b>		
<b>Deudas incobrables con el plan propuesto</b>		
<b>(0.015 x \$32 x 76,000 alfombras)</b>		<b>\$36,480</b>

Nota. Adaptado De Viloria, A., & Zapata, V. (2018). Manual de Normas y Procedimientos Contables para el Área de Cuentas por Cobrar de la Empresa.

#### 7.4. Políticas de Cobros.

Son procedimiento que sigue la empresa para cobrar los créditos que han otorgado a sus clientes lo recomendable es que las políticas de cobranza se analicen de manera periódica de acuerdo con las condiciones y necesidades de la compañía, y de la situación en que se desarrolla sus operaciones crédito (Viloria & Zapata, 2018).

##### **Las Políticas de cobro deben contemplar los siguientes elementos:**

Condiciones de venta: Cuando la empresa hace sus ventas a crédito, se establece las condiciones de venta en cuando el crédito otorgo, que emprende: plazo, los porcentajes de descuento, fechas de pago lugares donde efectuara los abonos a los créditos, tasas de interés, y en cuanto a la entrega de las mercancías, características, garantías, uso, limitaciones, cuidados. (Nicasio, 2018)

Plazos de Cobros: Para decidir en qué momento se iniciará un proceso de cobranza con un cliente es necesario determinar cuándo y cómo se hará el primer esfuerzo de cobro, es decir, cuanto tiempo después de la fecha de vencimiento de crédito las cuentas morosas deben recuperar. El intervalo de tiempo dependerá de lo que la empresa establezca, el cual puede ser una semana, 15 días o, algunos casos un periodo mayor crédito (Viloria & Zapata, 2018).

##### **Las Políticas de cobro pueden tener diferentes características:**

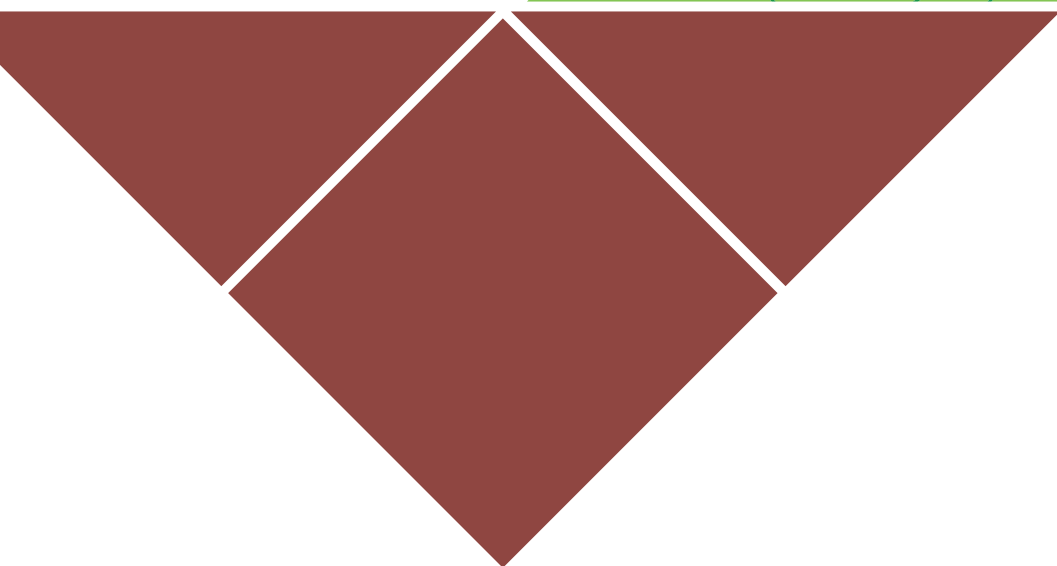
Restrictivas: Caracterizadas por la concesión de créditos en periodos sumamente cortos, las normas de crédito son estrictas y por ello se usa una política de cobranza agresiva

Liberales: En el sentido contrario a las políticas restrictivas, la liberal tiende a ser magnas, se otorgan créditos considerando las políticas que usan en las empresas de la competencia.

#### **BIBLIOGRAFÍA**

- Álvarez, L. N. (2016). Finanzas 1: Contabilidad, planeación y administración financiera. IMCP.
- Arango-Serna, M. D., Adarme-Jaimes, W., & Zapata-Cortes, J. A. (2013). INVENTARIOS COLABORATIVOS EN LA OPTIMIZACIÓN DE LA CADENA DE SUMINISTROS. DYNA, 80(181), 71-80.
- Cabrera Bravo, C. C., Fuentes Zurita, M. P., & Cerezo Segovia, G. W. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. Dominio de las Ciencias, 3(4), 220-231.
- Castro, A. M., Castro, J. A. M., & Martínez, F. R. A. (2014). Administración Financiera. Grupo Editorial Patria.
- Díaz Mondragón, M., & Vázquez Carrillo, N. (2020). Economía, finanzas y Derecho Financiero en la cotidianidad de los agentes económicos (Opinión). <https://repositorio.lasalle.mx/handle/lasalle/1727>

- Gómez, H. B. (1996). ESTADOS FINANCIEROS. Contaduría Universidad de Antioquia, 28, Article 28. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.25130>
- Inchausti, B. G., & Pérez, A. S. (1996). Analisis Dinamico De La Capacidad De Los Flujos De Fondos Para Determinar Los Futuros Flujos De Caja. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 25(86), 9-34.
- Kholiviana, P. A., Ruhiat, Y., & Saefullah, A. (2022). Analisis Vertical Wind Shear pada Pertumbuhan Awan Cumulonimbus di Wilayah Kabupaten Tangerang. *Newton-Maxwell Journal of Physics*, 3(1), Article 1. <https://doi.org/10.33369/nmj.v3i1.21080>
- Lawrence. (2003). Principios de administración financiera—Lawrence J. Gitman—Google Libros (Décima Edición). Addison Wesley. [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=KS\\_04zLe2gC&oi=fnd&pg=PA17&dq=Relaciones+Profesionales+del+Administrador+o+Gerente+Financiero&ots](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=KS_04zLe2gC&oi=fnd&pg=PA17&dq=Relaciones+Profesionales+del+Administrador+o+Gerente+Financiero&ots).
- Navarrete, J. (2018). Administración financiera. <https://repository.usta.edu.co/handle/11634/15410>
- Palacio, J. R. S., & Climent, V. C. (2018). Economía del Bien Común y Finanzas Éticas. CIRIEC-España, revista de economía pública, social y cooperativa, 93, Article 93. <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.93.11012>
- Parada, R. (1991). El marco evolutivo de los objetivos y decisiones de los administradores financieros. <https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/128296>
- Rincón, A. A. G. (1997). Finanzas y administración del cabildo de la ciudad de San Juan de Girón. *Historia Crítica*, 14, Article 14. <https://doi.org/10.7440/histcrit14.1997.05>
- Roche, F. P. (2007). LA PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA EN LAS ORGANIZACIONES DEPORTIVAS (Cuarta Edición). Editorial Paidotribo. <https://books.google.es/books?h>
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ: UN INDICADOR TRADICIONAL DEL ESTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS. *Orbis Cognita*, 3(1), 81-90.
- Vargas Soto, R. (2011). Estado de Flujo de Efectivo. *InterSedes*; Vol. 8, Núm. 14 (2007). <https://kerwa.ucr.ac.cr/handle/10669/20314>
- Viloria, A., & Zapata, V. (2018). MANUAL DE NORMAS Y PROCEDIMIENTOS CONTABLES PARA EL ÁREA DE CUENTAS POR COBRAR DE LA EMPRESA "INVERSIONES M.C.H., C.A." <http://repositorio.cidecuador.org/jspui/handle/123456789/1282>



ISBN: 978-9942-7149-0-9



9 789942 714909