ISTRED
INSTITUTO SUPERIOR TÉCNICO REY DAVID

PERIODO II
2023 - 2024

GUÍA DE APRENDIZAJE DEL ESTUDIANTE
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

ECO. ROBERTO CAICEDO
CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA
2DO. SEMESTRE

Contenido

I. DATOS GENERALES DE LA ASIGNATURA 9

Información General 9

Requisitos 9

Descripción de la asignatura. 9

Objetivos de la asignatura: 10

Introducción de la Asignatura 10

I. DATOS GENERALES DE LA UNIDAD 1 12

Información General 12

Resultado de Aprendizaje 12

Metodología 12

DESARROLLO 14

Unidad 1: Introducción a la Administración Financiera y la estructura de los Estados Financieros 14

Tema 1: Introducción a la Administración Financiera 14

1.1.1. Conceptos básicos de la Administración Financiera 15

1.1.2. Funciones y principios de la Administración Financiera 18

1.1.2.1 Principios de la Administración Financiera 18

1.1.2.2. Funciones de la Administración Financiera 19

1.1.3. Áreas claves de la Administración Financiera 20

1.1.4. Costo de oportunidad, análisis financiero y su implicación en la toma de 22

1.1.5. Decisiones de inversión, financiamiento y dividendos. 24

1.1.5.1. Decisiones de inversión 24

1.1.5.2. Decisiones de financiamiento 25
1.1.5.3. Decisiones de dividendos 27
1.1.6. Formas de administrar con eficacia los recursos 28
ACTIVIDADES PRÁCTICAS 30
FORO DE DEBATE 31
PRÁCTICA INVESTIGATIVA 31
PRÁCTICA TEST 32
Tema 2: Estados financieros 33
1.2.1. Repaso de los Estados Financieros 33
1.2.1.1. Partes de los estados financieros 35
1.2.1.2. Limitaciones de los estados financieros 36
1.2.2. Balance General o Estado de Situación Financiera 37
1.2.2.1. Activos 37
1.2.2.2. Pasivos 38
1.2.2.3. Patrimonio 39
1.2.3. Ecuación Contable de los Estados Financieros 40
1.2.3.1. Ejemplo de Balance General y de la Ecuación Contable 40
1.2.4. Estado de resultados 43
1.2.4.1. Ingresos 43
1.2.4.2. Costo de venta 43
1.2.4.3. Utilidad Bruta 44
1.2.4.4. Gastos 44
1.2.4.4.1. Gastos Operativos 44

1.2.4.5. Utilidad Operativa..... 45
1.2.4.6. Utilidad antes de impuesto 45
1.2.4.7. Utilidad Neta o Utilidad del Ejercicio..... 45
1.2.4.8. Ejercicio de elaboración del estado de resultados..... 45
1.2.4.9. Ejemplo estado de resultados (Empresa Megadatos S.A.) 47
1.2.5. Estado de Flujo de Efectivo 48
1.2.5.1. Actividades de operación 49
1.2.5.2. Actividades de inversión..... 49
1.2.5.3. Actividades de financiamiento 49
1.2.5.4. Ejemplo Estado de Flujo de Efectivo 49
ACTIVIDADES PRÁCTICAS..... 52
FORO DE DEBATE..... 53
PRÁCTICA INVESTIGATIVA 53
PRÁCTICA TEST 56
II. DATOS GENERALES DE LA UNIDAD 2 57
Información General..... 57
Resultado de Aprendizaje..... 57
Metodología 57
DESARROLLO..... 59
Unidad 2: Análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros..... 59
Tema 1: Análisis Vertical de los Estados Financieros 59
2.1.1. Análisis Financiero 59
2.1.1.1. A quiénes les interesan los análisis financieros..... 59

2.1.1.2. Metodologías básicas de análisis financiero 61
2.1.2. Análisis vertical de los estados financieros 62
2.1.3. Importancia del Análisis Vertical de los Estados Financieros 63
2.1.4. Limitaciones del análisis vertical 63
2.1.5. Cómo se calcula el análisis vertical 64
2.1.7. Análisis Vertical del Estado de Resultados 69
ACTIVIDADES PRÁCTICAS 72
FORO DE DEBATE 73
PRÁCTICA 74
PRÁCTICA TEST 75
Tema 2: Análisis Horizontal de los Estados Financieros 76
2.1.2. Análisis horizontal de los estados financieros 76
2.1.3. Importancia del Análisis Horizontal de los Estados Financieros 77
2.1.4. Limitaciones del análisis horizontal 78
2.1.5. Cómo se calcula el análisis horizontal 80
2.1.6. Análisis Horizontal del Balance General 81
2.1.6.1. Estimación del balance general para el año 2019 86
2.1.7. Análisis Horizontal del Estado de Resultados 87
2.1.6.1. Estimación del estado de resultado para el año 2019 91
ACTIVIDADES PRÁCTICAS 93
FORO DE DEBATE 94
PRÁCTICA TEST 96
III. DATOS GENERALES DE LA UNIDAD 3 97

Información General 97

DESARROLLO 99

Unidad 3: Ratios financieros 99

Tema 1: Ratios financieros de Rendimiento y de Apalancamiento 99

3.1.1. Ratios financieros 99

3.1.2. Ratio financiera de rendimiento 100

3.1.2.1. Margen sobre ventas o margen de ganancias 102

3.1.2.2. Rentabilidad sobre activos (ROA) 103

3.1.2.2. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) 104

3.1.3. Ratio financiera de apalancamiento o endeudamiento 105

3.1.3.1. Razón de endeudamiento 106

3.1.3.2. Razón de solvencia (desagregado) 107

3.1.3.3. Calidad de deuda 107

3.1.3.4. Cobertura de intereses 108

3.1.4. Explicación práctica mediante el balance general y el estado de resultado de una empresa 109

3.1.4.1. Explicación práctica indicadores financieros de rentabilidad 111

3.1.4.2. Explicación práctica indicadores financieros de endeudamiento 115

ACTIVIDADES PRÁCTICAS 118

FORO DE DEBATE 119

PRÁCTICA 119

PRÁCTICA TEST 121

Tema 2: Ratios financieros de liquidez y de gestión 122

3.2.1. Liquidez 122

3.2.1.1. El costo de oportunidad de la liquidez 123

3.2.2. Ratio financiera de liquidez 124

3.2.2.1. Razón corriente 126

3.2.2.2. Capital neto de trabajo 127

3.2.2.3. Prueba ácida 128

3.2.2.4. Ratio prueba de defensa, razón de efectivo o razón de esfuerzo 129

3.1.3. Ratio financiera de gestión 130

3.2.3.1. Promedio días de cobro 132

3.2.3.2. Promedio días de pago 132

3.2.3.3. Promedio días de inventario 133

3.2.3.4. Ciclo de conversión de efectivo 134

3.1.4. Explicación práctica mediante el balance general y el estado de resultado de una empresa 135

3.1.4.1. Explicación práctica indicadores financieros de liquidez 138

3.1.4.2. Explicación práctica indicadores financieros de gestión 142

ACTIVIDADES PRÁCTICAS 147

FORO DE DEBATE 148

PRÁCTICA 148

PRÁCTICA TEST 151

IV. DATOS GENERALES DE LA UNIDAD 4 152

Información General 152

Resultado de Aprendizaje 152

Metodología 152
DESARROLLO 154
Unidad 1: Evaluación de proyectos de inversión 154
Tema 1: El valor del dinero en el tiempo 154
Conceptos relevantes que involucran al dinero 154
4.1.1. Conceptos relevantes que involucran al dinero 154
4.1.3. Impacto de indicadores económicos en el valor del dinero 157
4.1.4. Toma de decisiones en base al interés (valor del dinero) 158
4.1.5. Régimen de capitalización 160
4.1.6. Diagrama de flujo de caja 162
4.1.7. Tasa de interés y tasa de descuento 164
ACTIVIDADES PRÁCTICAS 166
FORO DE DEBATE 167
PRÁCTICA INVESTIGATIVA 167
PRÁCTICA TEST 168
Tema 2: Métodos de evaluación de proyectos 169
4.2.1. Evaluación de proyectos 169
4.2.2. Análisis o estudio económico 170
4.2.3. Tasa mínima aceptable de rendimiento - TMAR 173
4.2.3.1. Ejemplo del cálculo de la TMAR 174
4.2.4. Valor actual neto (VAN) y tasa interna de retorno (TIR) 176
4.2.4.1. Valor actual neto 176
4.2.4.2. Tasa interna de retorno 177

4.2.4.3. Ejercicio de evaluación de proyecto a través del TIR y del VAN 178
4.2.5. Riesgo y rendimiento 186
ACTIVIDADES PRÁCTICAS 188
FORO DE DEBATE 189
PRÁCTICA 189
PRÁCTICA TEST 190
V. Bibliografía 191
Bibliografía básica 191
Bibliografía de consulta 191
Anexo 1: Modelo de Foro 192
Anexo 2: Esquema de Ensayo 193
Anexo 3: Esquema de Taller/Investigación 194
Anexo 4: Rúbrica de Foro 195
Anexo 5: Rubrica de Ensayo 196
Anexo 6: Rúbrica de Taller/Investigación 197
Anexo 7: Rubrica de taller práctico 198

I. DATOS GENERALES DE LA ASIGNATURA

Información General

1.1.	Asignatura	Administración Financiera					
1.2.	Carrera	Contabilidad y Administración Tributaria					
1.3.	Código de asignatura	CAT2229					
1.4.	Créditos	3.25					
1.5.	Nivel	Segundo					
1.6.	Detalle de horas	ACD	72	AA	60	APE	24

Requisitos

Prerrequisitos		Correquisitos	
Asignatura	**Código**	**Asignatura**	**Código**
Matemática financiera	CAT1111	N/A	N/A

Descripción de la asignatura.

La “Administración Financiera” va adoptando un enfoque más estratégico, su desempeño y la toma de decisiones financieras se generan bajo escenarios de incertidumbre y de suposiciones. La empresa y sus directivos precisan crear un valor corporativo que los haga más competitivos, los administradores financieros buscan lograr los objetivos financieros de la empresa con una eficiente gestión empresarial; es decir, maximizar la rentabilidad de la empresa y darle un valor en el mercado.

Para una correcta toma de decisiones financieras, es completamente relevante conocer e interpretar los Estados Financieros, sobre todo, el Estado de Resultados y el Balance General, para así, a partir de los datos obtenidos, calcular el nivel financiero del mismo a través de indicadores financieros.

De esta forma el estudiante puede desarrollar habilidades que las puede aplicar en el ámbito laboral, ya que tendrá la capacidad de organizar, analizar, evaluar e interpretar el conocimiento haciendo uso del pensamiento crítico para la correcta toma de decisiones financieras; dado que, analiza y aplica las técnicas de gestión financiera para indicar los resultados en el uso de los flujos de una compañía.

Cabe destacar, además, la relevancia de la comprensión del estudiante a los conceptos de costo de oportunidad y de valor del dinero en el tiempo (el dinero en sí no pasa por un proceso productivo, pero con el paso del tiempo este empieza a generar un valor adicional), para que, la toma de decisiones evalúe aquello a lo que se decide no elegir y, evalúe también el costo del financiamiento externo.

Objetivos de la asignatura:

Proporcionar a los estudiantes una comprensión sólida y clara de la administración financiera que les permita identificar, analizar e interpretar los resultados e indicadores financieros de las empresas para una correcta toma de decisiones y uso óptimo de los recursos.

Introducción de la Asignatura

La gestión de los recursos financieros es relevante para lograr, de manera satisfactoria, el cumplimiento de los objetivos estratégicos y metas que las compañías se hayan impuesto con el fin de obtener un mayor nivel de beneficio. La planificación, organización y gestión de estos recursos permite tomar decisiones financieras oportunas con el fin de minimizar los riesgos que se presenten.

Todo tipo de operación económica que realice una empresa obligada a llevar contabilidad debe contar con su control y registro, estos se resumen y se presentan en informes financieros, llamados estados financieros; es imperativo que el estudiante conozca la estructura, analice e interprete los estados financieros; a través de las razones financieras de rentabilidad, liquidez, apalancamiento y de gestión; para tomar decisiones que ayuden a contribuir al aumento de los beneficios que perciben las empresas.

La primera unidad de esta guía didáctica se enfocará en realizar una introducción de la administración financiera y de explicar la estructura de los estados financieros. Otorgándole al estudiante nociones acerca de la administración financiera; funciones y principios de la administración financiera; áreas claves de la administración financiera; costo de oportunidad, análisis financiero y su implicación en la toma de decisiones financieras; decisiones de inversión, financiamiento y dividendos; y, formas de administrar eficientemente los recursos. Asimismo, en esta unidad se explica la estructura e importancia de los estados financieros.

En la segunda unidad se abordarán los temas de análisis vertical y horizontal de los estados financieros, explicando quienes son los sujetos a quienes les interesa dicha información, la

importancia de realizar este análisis para conocer la situación financiera de la empresa y su crecimiento o decrecimiento con el paso del tiempo; de igual forma, se aplica el desarrollo y análisis de los estados financieros en ejercicios prácticos.

La tercera unidad se enfocará en las razones financieras, estudiando y analizando los distintos tipos de indicadores financieros, sobre todo, basándose en los indicadores de rentabilidad, de liquidez, de apalancamiento y de gestión para la respectiva toma de decisiones.

Por último, en la cuarta unidad se abordará la evaluación de proyectos de inversión, el primer tema se enfocará en el valor del dinero a lo largo del tiempo, el impacto de las políticas instrumentales en el valor del dinero, el valor presente y el valor futuro, la tasa de descuento y las tasas de interés y la toma de decisiones en base al valor del dinero. Por otro lado, el segundo tema se enfocará en la evaluación de proyectos a través del VAN y de la TIR.

I. DATOS GENERALES DE LA UNIDAD 1

Información General

1.1.	Nivel	Segundo					
1.2.	Nombre Unidad	Introducción a la Administración Financiera y la estructura de los Estados Financieros					
1.3.	Tema 1 – Unidad	Introducción a la Administración Financiera					
1.4.	Tema 2 – Unidad	Estados Financieros					
1.5.	Unidad organizacional	Unidad Profesional					
1.6.	Unidad	1					
1.7.	Total, Horas Unidad	37					
1.8.	Detalle de horas Unidad	ACD	18	AA	15	APE	4

Resultado de Aprendizaje

Los estudiantes serán capaces de entender la concepción de la administración financiera y la estructura de los estados financieros.

Metodología

La clase virtual grabada comienza con una introducción clara sobre lo que los estudiantes aprenderán en esa sesión. Se establecen los objetivos de aprendizaje para que los estudiantes sepan qué esperar y en qué enfocarse. El contenido de la asignatura se desarrolla dividiéndolo en secciones o módulos. Se utiliza una estructura organizada y lógica para abordar cada tema, combinando diferentes enfoques pedagógicos según el contenido, como explicaciones, ejemplos, demostraciones, gráficos y diagramas.

Aunque la clase es grabada, es importante incorporar elementos interactivos para mantener el compromiso de los estudiantes. Esto se puede lograr a través de preguntas para reflexionar, ejercicios, cuestionarios o pausas para discusión, fomentando su participación activa.

Se proporcionan ejemplos prácticos y aplicaciones del contenido para que los estudiantes comprendan cómo se aplica la teoría en situaciones reales. Estos ejemplos ayudan a conectar los conceptos teóricos con su uso práctico.

Se ofrecen enlaces y referencias a lecturas adicionales, videos, tutoriales y otros recursos relacionados para que los estudiantes puedan profundizar en el tema y explorar más allá de lo discutido en clase.

Al final de cada sección o módulo, se realiza un resumen de los puntos clave y un repaso de los conceptos más importantes. Esto refuerza el aprendizaje y asegura que los temas principales queden claros.

Se incluyen ejercicios y preguntas de evaluación en la clase grabada, proporcionando retroalimentación inmediata. También se sugieren actividades para que los estudiantes practiquen y apliquen lo aprendido, consolidando su conocimiento.

Después de ver la clase grabada, se programan sesiones de discusión en vivo o foros en línea para que los estudiantes puedan hacer preguntas, discutir el contenido y aclarar cualquier duda que tengan.

Se asegura de que la clase grabada sea accesible para todos, proporcionando transcripciones, subtítulos y opciones para ajustar la velocidad de reproducción, garantizando una experiencia de aprendizaje inclusiva.

Se evalúa el progreso de los estudiantes a través de exámenes, tareas, proyectos o evaluaciones escritas que reflejen los objetivos de aprendizaje de la clase, asegurando que comprendan y apliquen los conceptos.

Se establecen canales de comunicación efectivos para que los estudiantes puedan hacer preguntas y recibir asistencia, utilizando correo electrónico, foros o sistemas de mensajería interna para apoyarlos en su aprendizaje.

La metodología adoptada se centra en un enfoque activo y colaborativo, estructurando las clases alrededor de temas específicos, asignaciones de lectura, estudio de casos, proyectos prácticos y debates en el aula. Los estudiantes participan activamente en trabajos en grupo y mantienen diarios de reflexión. Se fomenta la participación en debates y sesiones de preguntas y respuestas, además de proporcionar recursos en línea para una comprensión más profunda. La evaluación se lleva a cabo a través de pruebas, proyectos y una evaluación final, con un constante proceso de retroalimentación para orientar el aprendizaje. En última instancia, esta metodología tiene como objetivo que los estudiantes no solo comprendan los conceptos fundamentales, sino que también puedan aplicar eficazmente las metodologías en las teorías de sistemas en contextos prácticos.

DESARROLLO

Unidad 1: Introducción a la Administración Financiera y la estructura de los Estados Financieros

Tema 1: Introducción a la Administración Financiera

- Conceptos básicos de la administración financiera
- Funciones y principios de la administración financiera
- Áreas claves de la Administración Financiera
- Costo de oportunidad, análisis financiero y su implicación en la toma de decisiones
- Decisiones de inversión, financiamiento y dividendos
- Formas de administrar con eficacia los recursos

Objetivo: Proporcionar a los estudiantes una comprensión sólida del sustento teórico de la administración financiera.

La administración financiera desempeña un rol esencial en la toma de decisiones financieras y estratégicas de una sociedad, ya que busca administrar y utilizar eficientemente los recursos financieros con los que cuenta la compañía, con el fin de evaluar el rendimiento que genera una inversión, gestionar los riesgos a los que se puede enfrentar, en pro de que los inversionistas y socios obtengan mayores beneficios económicos (Paramasivan & Subramanian, 2009)

La administración financiera es extremadamente importante para el mundo de los negocios y las finanzas, ya que se centra en administrar y gestionar los recursos económicos con los que cuenta la compañía con el fin de conocer la situación financiera de la empresa y, en base a dicha información, realizar proyectos de inversión que generen mayores niveles de rendimientos, se gestione correctamente los riesgos a los que se podría enfrentar la compañía y, además, se conozca la estructura de capital de la misma con el fin de tomar decisiones financieras que generen beneficios económicos y mantengan la solvencia de la empresa.

1.1.1. Conceptos básicos de la Administración Financiera

La administración financiera es esencial para una correcta toma de decisiones. Los personas jurídicas y no jurídicas siempre se enfrentan a distintas disyuntivas y deben elegir entre estas, la mejor decisión posible, para lograr aquello es necesario contar con información que respalde y avale la decisión tomada, en el caso de las finanzas, para tomar una decisión de tipo financiero es necesario que, la empresa registre y controle sus operaciones económicas, se conozca información acerca de los recursos con los que cuenta la empresa (información que se obtienen a través de los estados financieros), el flujo de efectivo que esta tiene, la rentabilidad y evaluación de las inversiones y los proyectos que la empresa desea implementar, a la vez que identifica y gestiona los riesgos a los cuales podría enfrentarse, el costo de acceder a fuentes de financiamiento externas cuando el capital propio no pueda asumir la totalidad de la operación del negocio, etc.

Para tomar las mejores decisiones en operaciones de contexto financiero, económico y/o cotidiano, hay que tomar en cuenta los siguientes conceptos.

1) Estado financiero: Según William Behaver, Maria Correia y Maureen McNichols, los estados financieros son “informes contables en el cual se muestran las operaciones económicas que ha realizado una empresa, los estados financieros básicos son el estado de resultado, el estado de situación financiera, el flujo de efectivo y el de cambios en el patrimonio; a través de la información que se detallan en dichos informes financieros se permite analizar la realidad financiera de la empresa y tomar decisiones financieras pertinentes a los objetivos estratégicos de la empresa” (2011).

El registro y control contable de los ingresos y gastos que se realicen en una compañía fruto de sus operaciones económicas son informaciones importantes de la empresa que se reflejan en los estados financieros, estos estados financieros muestran, como ya se dijo, la información financiera de la empresa, esta información permite realizar análisis de los mismos para evaluar la probabilidad de que una empresa sufra dificultades financieras; es decir, la probabilidad de que la empresa no pueda asumir sus obligaciones financieras. Por ejemplo, para acceder a fuentes de financiamiento externo, los proveedores de capital utilizan la información que reflejan los estados financieros para evaluar la solvencia crediticia de la empresa.

Hoy en día, el análisis de los estados financieros está presente en toda decisión financiera que se tome, ya que implica una variedad de razones financieras que evalúa la situación de la empresa en términos de rendimiento, de liquidez, de apalancamiento y de gestión. Esta

información es usada tanto por agentes internos como externos, los internos la utilizan para conocer la información financiera de la empresa y tomar decisiones que generen mayores beneficios económicos, por ejemplo, ejecutar un proyecto de inversión, adquirir un activo fijo, recurrir a financiamiento externo etc.; también es usada por agentes externos, por ejemplo, en el caso de proveedores de créditos es para evaluar la capacidad financiera que tiene la empresa en cuestión para asumir sus obligaciones financieras, en el caso de inversionistas se utiliza para evaluar la política de dividendos, de acciones y de los rendimientos que generen las inversiones.

2) Flujo de efectivo: El flujo de efectivo es un informe financiero muy importante ya que muestra el saldo neto producto de la diferencia entre las entradas y salidas de efectivo; es decir, muestra el efectivo que ingresa fruto de la operación económica y del acceso a fuentes de financiamiento y los pagos que se realizan en efectivo, ya sea de costo de producción, de pago de obligaciones financiera o de todo lo que signifique una salida de dinero durante un periodo de tiempo (Jafari Motlagh, 2013).

El flujo de efectivo es un informe financiero que proporciona información acerca de cómo el efectivo fluye dentro y fuera de la empresa durante un periodo de tiempo específico. El flujo de efectivo puede tratarse de actividades netamente de operación, de actividades de inversión o de actividades de financiamiento, para así, otorgar información desglosada de la entrada y salida de efectivo durante un periodo determinado de tiempo según la actividad que se analice.

Este flujo de efectivo otorga información sobre la política del pago de deudas, la distribución del dividendo o del proyecto de inversión para mantener o ampliar la capacidad productiva de la empresa. Un flujo de efectivo refleja varias actividades económicas que realiza una empresa que provocan cambios en el saldo de efectivo del mismo.

Los estudiantes deben tener en claro que objetivo del flujo de efectivo es mostrar el saldo neto de las entradas y salida de dinero, con el fin de saber si la empresa genera más dinero del que gasta, o si gasta más dinero del que genera. Un saldo neto positivo refleja que la empresa cuenta con liquidez para asumir gastos operativos, pagar deudas, invertir en crecimiento y aumentar los beneficios de los socios.

3) Inversiones y rentabilidad: es la salida de flujo financiero de la empresa con el fin de obtener un activo, realizar un proyecto o poner en marcha un negocio que, con el paso del tiempo, genere buenos rendimientos financieros y, por tanto, produzca ganancias. Entre los objetivos que tiene realizar una inversión es la de aumentar el nivel de ingresos y de capital,

ahorro, etc. La inversión es una herramienta fundamental de la gestión empresarial y personal, puesto que, se busca obtener beneficios para lo cual es necesario tener en cuenta los posibles riesgos de realizar tal inversión. (Graham & Jason, 2007).

La inversión es un “gasto” que se realiza con el fin de obtener un beneficio futuro, para evaluar si la inversión es fiable o no; lo primero que se debe analizar es el riesgo, ya que existe una relación directa entre el rendimiento de una inversión y el riesgo de asumir la inversión, es importante que el estudiante sepa que, la relación directa entre estas variables significa que, mientras mayor sea el riesgo mayor será la rentabilidad de la inversión, estos riesgos van de la mano con el contexto, fluctuaciones y predicciones de la economía nacional, las tasas de interés, shocks externos, la estructura del mercado, etc.

El riesgo representa o indica la probabilidad de que un evento no deseado ocurra, esta probabilidad se basa en la ocurrencia de que la inversión genere pérdidas provocadas, en parte por una información incompleta o errónea que genera una mala toma de decisión; por lo general, los riegos que se asumen pueden ser: riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de mercado.

Lo segundo es conocer tanto la realidad financiera personal o de la compañía, como la política económica que se ejecute en el país y otras informaciones del mercado en el que se desarrollen las operaciones industriales, manufactureras o de servicios que realice la empresa, con el fin de tener un nivel de certidumbre que permita una articulación de esta información para promover en la empresa estrategias y proyectos de inversión que generen un mejor nivel de rentabilidad. Los gobiernos deben mantener una política económica estable que posibilite una proyección estratégica empresarial a futuro.

4) Endeudamiento: El endeudamiento no es más que el acto de acceder a fuentes de financiamiento externas, con el compromiso de devolver a futuro ese capital prestado en el presente sumándole los costos asociados al acceso de dicha obligación financiera. El endeudamiento es una práctica común tanto en personas jurídicas como no jurídicas, ya que algunos de sus motivos se centran en financiar proyectos, gestionar el flujo de efectivo o financiar el pago de las operaciones económicas de la empresa (Barclay & Smith, 1995).

Los estudiantes deben tener en cuenta que la mayor traba presente para llevar a cabo proyectos de inversión o emprender un nuevo negocio, es precisamente el poco capital con el que se cuenta, ya que los ahorros o el capital inicial de la sociedad en su conjunto no necesariamente pueden cubrir la totalidad o la mayor parte de las inversiones requeridas y, para poner en marcha dichos proyectos, es necesario acceder a fuentes de financiamiento

con externos, entre las formas más comunes de acceder a recursos externos es través de préstamos o créditos y, para tomar la mejor decisión de cuál obligación asumir hay que tomar en cuenta el costo de capital que esta genere.

1.1.2. Funciones y principios de la Administración Financiera

1.1.2.1 Principios de la Administración Financiera

La administración financiera se rige por principios esenciales que sirven como guías para las decisiones y acciones que deban tomar los administradores financieros para una correcta gestión de los recursos de la empresa. Estos principios se siguen porque buscan garantizar la estabilidad, la eficiencia y la rentabilidad financiera que maximice el beneficio percibido por los accionistas, inversores, etc. (Lawrence & Chad, 2012).

La administración financiera no es más que el proceso mediante el cual se administran, organizan y gestionan los recursos financieros para la operación económica de una compañía, en busca de aumentar la rentabilidad percibida. Uno de los principios básicos de la administración financiera es el principio de beneficio, el cual trata de que la empresa gestione y administre sus recursos de tal forma que, al momento de tomar una decisión financiera, esta pueda ser; la implementación de proyectos de inversión; acceder a fuentes de financiamiento; adquirir activos corrientes o fijos; etc., se logre mejorar el rendimiento de la compañía y maximizar los beneficios tanto de la compañía como de los dividendos de los accionistas. Hay que destacar además que la empresa siempre busca estar en su punto óptimo y eficiente de producción, esto quiere decir que, la empresa busca un nivel de producción que le permita maximizar sus beneficios y minimizar sus costes de producción y, es óptimo en ese sentido porque si se aumenta o disminuyen las cantidades producidas entonces no está maximizando la utilidad de la empresa.

Al momento de realizar un proyecto de inversión, del cual se espera genere una rentabilidad futura; sin embargo, cabe destacar que no siempre la rentabilidad es positiva, se pueden generar casos donde la rentabilidad es negativa, es decir, que ocurra algún evento que provoque pérdidas en la compañía, por lo cual, otro de los principios de la administración financiera, es el principio de riesgo; las decisiones financieras que la compañía desee implementar deben tomar en cuenta los riesgos asociados que podrían generarse y la forma de minimizarlo, para que, en caso de que el riesgo ocurra, las gestiones que realice la empresa logre bajar, lo más que se pueda, el impacto negativo que genere.

Hay un principio asociado entre el riesgo y el rendimiento, cuanto mayor es el riesgo que asume un inversionista, mayor es el beneficio o rendimiento que percibirá el inversor. Hay

distintos aspectos, decisiones o gestiones que se deben tomar en cuenta al momento de analizar el riesgo; lo primero es saber la preferencia por el riesgo de los directivos de la compañía, estos pueden ser renuentes al riesgo (alguien que prefiere una renta segura a una renta arriesgada), si son neutrales al riesgo (indiferente) o si son amantes al riesgo (prefieren una renta arriesgada en lugar de una renta segura), en base a esto los inversores deben tomar en cuenta el riesgo y la tasa de retorno, para obtener rendimientos superiores hay que asumir ciertos niveles de riesgos.

Asimismo, la administración financiera cuenta con el principio de temporalidad, en donde los gestores financieros de la empresa deben tomar en cuenta que el valor del dinero cambia con el tiempo, por lo que, los flujos de efectivo se deben considerar tanto en su valor presente como en su valor futuro. Para esto es preponderante comprender por qué el dinero genera valor, si bien es cierto el dinero por sí solo no genera valor, ni pasa por un proceso productivo que lo haga generar valor, el valor del dinero se da precisamente por el uso y la confianza que las economías le dan a este.

En unidades posteriores se evaluará con mayor detalle el valor del dinero en el tiempo; sin embargo, es importante aclarar que, el valor del dinero es relevante para la toma de decisiones financieras. En base al valor actual del dinero y a las expectativas a futuro de la economía, se toman decisiones de liquidez, de consumo, de ahorro o de inversión que son fundamentales para la administración financiera de las empresas.

1.1.2.2. Funciones de la Administración Financiera

La administración financiera de la empresa requiere de actividades y responsabilidades que el equipo financiero lleva a cabo para gestionar y administrar efectiva y eficientemente los recursos financieros de la empresa, llamadas comúnmente funciones de la administración financiera. Estas funciones son sumamente relevantes para el cumplimiento de las metas y de los objetivos establecidos por la compañía (Block, Hirt, & Danielsen, 2013).

La meta más relevante de la administración financiera es la de maximización de los beneficios, para lograr aquello, las funciones de la administración financiera deben cumplirse eficientemente. Una de dichas funciones es la gestión de tesorería, la cual se encarga del manejo eficiente de los flujos de efectivo; es decir, de manejar la entrada y salida del dinero y evaluar el saldo neto que resulta de aquello, para así tomar decisiones. Por ejemplo, en caso de tener un flujo de caja superavitario, ese excedente de efectivo se puede usar para aprovechar oportunidades de inversión que generen mayor nivel de utilidades; por otro lado, si existe un déficit de flujo de caja (esto quiere decir que la

compañía no cuenta con liquidez necesaria para cubrir las responsabilidades de la compañía), se evaluaría las condiciones de la empresa y del mercado financiero para recurrir a fuentes de financiamiento externa, vender activos, etc., para cubrir las necesidades de la compañía.

El análisis financiero es otra de las funciones de la administración financiera, este análisis no es más que un proceso de evaluación de la información financiera de la compañía. Información obtenida a través de informes financieros que comúnmente se llaman estados financieros; esta información refleja la realidad de la compañía y se debe generar por un periodo de tiempo anual, con el fin de tener un historial financiero y, así, en base a esa información que detalla el rendimiento financiero pasado de la empresa poder proyectar el rendimiento futuro, el cual va a estar sujeto a los objetivos, estrategias y metas de la compañía. Cabe destacar la importancia de asumir el riesgo por imprevistos que puedan generarse por asuntos externos que están fuera del control de la empresa.

Asimismo, la toma de decisiones de inversión y la gestión del riesgo son otras de las funciones de la administración financiera, para lo cual los gestores financieros evalúan diferentes proyectos de inversión y eligen, en base a la información obtenida, aquella alternativa que produzca rendimientos positivos a futuro y que alcance las metas financieras estipuladas; de igual forma, como ya se viene diciendo a lo largo de esta unidad, hay que evaluar y gestionar el riesgo que se podría generar al realizar una inversión, para lo cual los administradores financieros deben identificar y mitigar los riesgos financieros a los que se enfrenta la empresa.

1.1.3. Áreas claves de la Administración Financiera

El ciclo operativo de la compañía se determina en relación a la actividad económica principal que ésta realice. Para lograr administrar financieramente la compañía es preponderante tener conocimiento respecto a la actividad económica que se realiza, conocer el tipo de empresa que es y en base a cuál mercado compite, ya que no todas las industrias tienen igual estructura financiera; por ejemplo, en la industria de las telecomunicaciones se necesita de una fuerte inversión en activos fijos para poder operar en el mercado y generar rendimientos financieros, es a lo que comúnmente se le llama economías de escala[1]; sin embargo, también existen industrias donde no es necesario

[1] Una economía de escala se refiere a la reducción del costo de producción por unidad a medida que aumentan las unidades de producción.

realizar una fuerte inversión para operar, por ejemplo, la industria de comida rápida, donde, por lo general, el activo corriente tiene mayor peso que el activo fijo.

Para poder tener información clara y precisa de todo aquello, es sumamente necesario conocer las áreas claves de la administración, para lo cual se consideró las tres siguientes:

1) ***Contabilidad:*** La contabilidad es una herramienta fundamental de la gestión financiera, que consiste en el registro, clasificación, análisis y presentación de las operaciones económicas que realiza la empresa a través de sus transacciones financieras y contables. La contabilidad es relevante porque genera información útil y precisa para la toma de decisiones financieras (Guerrero & Galindo, 2020).

La contabilidad hace referencia al registro y clasificación, de las transacciones financieras que realiza una empresa, esta información de la operación económica de la empresa se resume y se presente mediante informes financieros, según el estado financiero de la compañía que se quiera evaluar, estos estados financieros le permiten a los administradores financieros tener información financiera clara y precisa para realizar análisis financieros que permitan tomar decisiones que maximicen la rentabilidad no solo de la compañía sino que también de los beneficios percibidos por los accionistas.

2) ***Presupuesto y planificación financiera:*** la planificación financiera y el presupuesto son herramientas de vital importancia para la administración financiera, dado que se encuentran fuertemente relacionadas. La planificación financiera se centra en lograr las metas y objetivos financieros a largo plazo de la compañía; mientras que, el presupuesto es una herramienta a corto plazo que ayuda a cumplir con dichas metas y objetivos, puesto que, se trata de un plan financiero que detalla los ingresos o gastos durante un periodo que, suele ser, un año. (Valle Núñez, 2020)

Para poder administrar eficientemente las finanzas de una empresa, es necesario realizar una planeación financiera para establecer horizontes de hacia dónde quiero llegar, qué quiero lograr y en cuanto tiempo podré lograrlo, para aquello la empresa se impone metas y objetivos los cuales deben lograrse a través de la implementación de estrategias financieras durante dicho lapso, para cumplir aquellas metas y objetivos planificados es necesario realizar un plan financiero presupuestario, en donde se definan los recursos que se deben asignar a cada departamento de la organización para cumplir con las metas establecidas.

Los estudiantes deben tener en claro que el presupuesto es un plan financiero que proyecta los ingresos o gastos que se generarán por determinada operación, según la meta que se espera alcanzar a corto plazo y, para lograr analizar el cumplimiento o no de dicha meta hay

que evaluar el presupuesto devengado, es decir, el presupuesto que se ejecutó en la empresa o departamento en cuestión y compararlo con el presupuesto codificado (este es el presupuesto proyectado), y establecer el porqué del cumplimiento o no de la meta.

3) ***Financiamiento corporativo:*** las empresas necesitan acceder a fuentes de financiamiento para realizar sus actividades operativas, el financiamiento corporativo se refiere a las fuentes que utiliza la compañía para acceder a financiamiento y así, tener recursos no solamente para operar, sino que también para invertir, para adquirir activos, para expandir la actividad económica o para financiar otras obligaciones externas. La empresa accede a estas fuentes de financiamiento para aprovechar oportunidades de crecimiento o para cubrir una obligación financiera.

Para tomar la decisión de a cuál fuente de financiamiento se accede hay que evaluar distintos factores entre los que se incluye la estructura de capital de la empresa (evaluar cuál es la cantidad capital con la que cuentan los socios de la empresa, los beneficios acumulados que se reparten como dividendos a los accionistas, y las obligaciones financieras con terceros), cuál es el costo de acceder, el riesgo asociado de acceder al financiamiento, etc.

1.1.4. Costo de oportunidad, análisis financiero y su implicación en la toma de decisiones

El estudiante debe tener en claro que no solo los administradores financieros, sino que también los agentes económicos, se enfrentan a distintas disyuntivas, las cuales se evalúan para tomar decisiones que signifiquen mejoras en su rendimiento, el costo de oportunidad en estos casos, hace referencia a aquello a lo que se renunció cuando se decidió por alguna de las disyuntivas.

De acuerdo con Gregory Mankiw, en su libro Principios de Economía, establece que “Existen principios claros cuando los individuos toman decisiones; el primer principio es que los individuos se enfrentan a disyuntivas; el segundo principio es que el coste de oportunidad de una cosa es aquello a lo que se renuncia para conseguirlo; el tercer principio indica que los individuos son seres racionales y piensan en términos marginales[2]; y, el otro principio indica que los individuos responden a incentivos” (2012).

[2] Pensar en términos marginales hace referencia a pensar cuál es el adicional que me generaría aumentar o disminuir una unidad de determinada acción.

Por ejemplo, el caso de un joven de 20 años que se enfrenta a la disyuntiva entre seguir la carrera universitaria o trabajar, en este caso, el joven tiene que evaluar no solo el rendimiento presente (trabajar le generaría obtener ingresos mensuales para subsistir) sino que también el rendimiento futuro (estudiar y obtener un título profesional, le permitirá mayores oportunidades laborales a futuro) de la decisión que vaya a tomar, sin embargo, su elección dependerá específicamente de sus necesidades; es decir, si necesita satisfacer una necesidad inmediatamente entonces priorizará obtener resultados inmediatos, en palabras del ejemplo, si el joven de 20 años, necesita ingresos porque vive solo y tiene que subsistir, entonces él priorizará obtener un empleo inmediato porque eso le generaría ingresos inmediatos; el costo de oportunidad serán los resultados de la opción que el joven decidió renunciar, en este caso específico el costo de oportunidad sería seguir la carrera universitaria y obtener un título universitario.

Asimismo, cada elección financiera tiene un coste de oportunidad, es importante recalcar que los administradores financieros no toman decisiones por tomar, sino que evalúan la información financiera de la compañía y la analizan a través de razones financieras; esto quiere decir que, el análisis financiero cubre un papel fundamental en la toma de decisiones de la compañía porque identifica el rendimiento de la compañía y a determinar el desempeño de cada área. A continuación, se presentará alguna de las formas en las que el análisis financiero ayuda en la toma de decisiones.

1. ***La medición de rentabilidad***: es uno de los análisis financieros más relevantes ya que, ayuda a medir la rentabilidad de los proyectos de inversión que planea ejecutar la empresa y a identificar las áreas o sectores con mayor rendimiento. Esto quiere decir que antes de ejecutar un proyecto de inversión se evalúa la viabilidad y rendimiento futuro de la inversión, a través del indicador del retorno de la inversión.

2. ***La medición del riesgo:*** el análisis financiero permite también evaluar e identificar el riesgo financiero a los que se podría enfrentar la compañía, los cuales pueden ser, por ejemplo, que existan altas variaciones en los niveles de ingreso de la compañía, movimientos en los tipos de cambio de la moneda y los riesgos crediticios. Vale destacar que, los informes financieros brindan información sobre los riesgos a los que se podría enfrentar la empresa.

3. ***Creación de metas a corto plazo y largo plazo:*** en base a la información financiera de la empresa y al análisis financiero, los administradores financieros establecen metas y objetivos reales y medibles (a corto plazo y a largo plazo, según

los resultados que esperan obtener) las cuales son un marco referencial para las estrategias que debe implementar la empresa.

1.1.5. Decisiones de inversión, financiamiento y dividendos.

1.1.5.1. Decisiones de inversión

El activo es la forma mediante la cual se materializan las decisiones de inversión tomadas, recuerden, las inversiones no solo pueden generar activos físicos, sino que también pueden generar activos intangibles, por ejemplo, el desarrollo de determinado software. Además, dependiendo del horizonte de tiempo estos activos pueden ser corrientes (se hacen efectivos en un periodo no mayor a un año) o fijos (se hacen efectivos en un periodo mayor a un año), esto muestra que existen dos tipos de decisiones de inversión de la empresa, las de carácter estratégico y las de carácter táctico (Marín Vigueras & Rubio Irigoyen, 2011).

La decisión de inversión es la ejecución de los fondos materializados en bienes (activo tangible) y derechos (activo intangible); dependiendo de los años en los que estos puedan hacerse efectivos toma decisiones de inversión de carácter estratégico, que implica la gestión de los activos fijos según su vida útil; por otro lado se encuentran las decisiones de inversión de carácter táctico que hace referencia a la gestión de activos a corto plazo, es decir, la explotación de este activo debe realizarse en un periodo no mayor a un año.

La decisión de este tipo implica evaluar las distintas oportunidades de inversión y seleccionar aquellas que maximicen el beneficio no solo de la empresa, sino que también de los inversores (en base al rendimiento y retorno que se espera obtener de la misma). Para tomar una decisión de inversión hay que considerar:

- Definir el objetivo de la inversión: es preponderante que los administradores financieros hayan establecido el objetivo que tiene realizar determinada inversión, es decir, qué es lo que se busca obtener de esta acción.

- Tolerancia al riesgo: hay que evaluar qué tan tolerante al riesgo son los inversionistas o los socios de la empresa, en base a esa tolerancia al riesgo se eligen decisiones de inversión; es decir, hay que definir si se prefieren rentas seguras o si se prefieren rentas arriesgadas.

- Investigación y análisis: hay que analizar un análisis de mercado para saber cuáles son las necesidades fundamentales de los consumidores y cuáles son las decisiones que toman las empresas competidoras. Además, también hay que realizar un

análisis del proyecto de inversión para conocer primero el flujo de efectivo de la compañía, el valor actual neto de la inversión y la tasa interna de retorno.

- Diversificación: Muchas veces se recomienda diversificar la inversión para que, en caso de que suceda un efecto negativo en alguna de ellas, no se pierda toda la inversión sino solamente una parte de ella.

- Horizonte de inversión: hay que tener en claro si la inversión que quiere ejecutar una compañía se trata de una inversión a largo plazo o si se trata de una de corto plazo.

- Costos: hay que considerar el costo de capital de realizar determinada inversión. Los proyectos de inversión deben superar el costo de capital para que los rendimientos que generen la inversión sean saldos positivos.

- Planificación fiscal: hay que conocer los factores económicos que envuelven al entorno en el cual se va a desarrollar la inversión. Para así, identificar oportunidades (políticas fiscales, como subsidios que abaraten los costos asociados de la inversión) o amenazas de los proyectos de inversión (presencia de impuestos).

1.1.5.2. Decisiones de financiamiento

Las decisiones de financiamiento corresponden a obligaciones financieras con las que cuenta la empresa (pasivos), estas se pueden dividir en; decisiones de financiamiento con recursos propios, se refiere a las aportaciones que realizan los mismos socios o accionistas de la empresa o realizada por los beneficios acumulados de la empresa para cubrir distintas actividades; y, el financiamiento con recurso de terceros, que no es más que acceder a fuentes de financiamiento externa para cubrir alguna necesidad. (Marín Vigueras & Rubio Irigoyen, 2011)

Las decisiones de financiamiento hacen referencia a cómo se obtienen los recursos para financiar proyectos y operaciones de la empresa. Estos recursos se pueden obtener mediante fuentes propias, es decir, se utilizan los beneficios acumulados de la compañía o los aportes de los socios para financiarse así misma, el retorno de este financiamiento se realiza a través del pago de dividendos.

Asimismo, los recursos financieros se pueden obtener mediante fuentes externas, por ejemplo, recurrir a préstamos con instituciones financieras ajenas a la empresa con el fin de financiar la operación misma de la compañía o para financiar proyectos de inversión, el retorno de este financiamiento se realiza a través del pago de pagos periódicos tanto del

capital como de los intereses. Para tomar una decisión de financiamiento hay que considerar:

- Fuente de financiamiento: los administradores financieros deben definir las fuentes de financiamiento disponibles, estas pueden ser fuentes externas como préstamos, créditos, bonos, etc.; o pueden ser fuentes internas como las ganancias retenidas, aportes de accionistas o socios, etc.

- Deuda contra capital: hay que estructurar el capital, decidiendo la proporción de deuda y capital propio que se usará para financiar las operaciones y los proyectos de inversión de la empresa; de esta forma se identifica la capacidad de endeudamiento de la empresa.

- Plazos y términos del financiamiento: acceder a financiamiento externo sobre todo implica pago de intereses, mientras que el financiamiento interno puede implicar pagos en dividendos, es importante que se especifiquen los términos del financiamiento y el plazo de tiempo durante el cual se necesita financiamiento.

- Selección del financiamiento: en base a las fuentes de financiamiento se evalúan opciones y se elige aquella que mejor se alinea tanto a los objetivos y metas de la compañía, como también a la situación financiera de la empresa. Esta selección de financiamiento depende también del coste de acceder al financiamiento, mientras menor sea el coste mayor incentivos hay para asumir dicha obligación.

- Evaluación del riesgo: se debe tomar en cuenta que, demasiada deuda puede hacer que la empresa se vuelva poco solvente, mientras que usar solo financiamiento interno puede generar que los recursos no se usen eficientemente.

- Política de dividendos: se debe determinar la política de dividendos de la empresa; es decir, determinar la cantidad de ganancias que se destinarán hacia los accionistas y la cantidad de la utilidad que se retendrá para la reinversión de la empresa.

- Gestión del costo del capital: gestionar el costo de capital es esencial para los administradores financieros, y se refiere tanto al costo de la deuda como al costo del capital propio. El costo del capital propio se baja en el rendimiento que exigen los accionistas, mientras que, el costo de la deuda es la tasa de interés de acceder a este financiamiento. Por lo general, la tasa del costo de capital es la tasa de descuento para proyectos de inversión y, dicha información, es la tasa de

rendimiento que una empresa ofrece a los inversionistas para atraer fondos y recursos.

- Cumplimiento de la ley: es primordial asegurarse de cumplir con toda la normativa y requisitos legales que se asocian a las instituciones financieras seleccionadas como fuentes de financiamiento.

1.1.5.3. Decisiones de dividendos

Las decisiones de dividendos afectan directamente a los accionistas de la compañía, ya que en esta es un reflejo entre los beneficios netos retenidos de la compañía (que se pueden destinar para la reinversión) y los distribuidos entre los accionistas de la empresa según el número de acciones con los que cuente, en la que se busca encontrar aquella que maximice el valor de mercado de las acciones. (Gómez-Bezares & Apraiz, 2012)

Los dividendos representan el valor de la empresa, e ilustran la forma con la que se distribuyen los beneficios a los accionistas de la compañía. Las empresas tienen como objetivo financiero el aumentar el valor de las acciones en el mercado y dicho valor se refleja en el dividendo que genere la empresa. Para tomar una decisión de inversión hay que considerar:

- Política de dividendos: se debe establecer una política de dividendos que sea clara y precisa. Se puede decir, por ejemplo, entre política de dividendos estables, esto quiere decir que los dividendos son constantes o crecientes, y las políticas de dividendos residuales, en la que se indica que, luego de cubrir las necesidades de la empresa, se distribuye lo que queda.

- Periodo de pago: se debe definir el periodo de tiempo a través del cual se realizará los respectivos pagos de dividendos a los accionistas.

- Ganancias retenidas o distribución de dividendos: los administradores financieros junto al cuerpo gerencial de la compañía deben decidir la proporción de ganancias que será retenida para reinvertir en la compañía y la proporción que distribuirá a los accionistas como dividendos.

- Dividendos en efectivo o en acciones: la empresa debe tener una política clara de la gestión de capital y, así, decidir si los dividendos se pagan en efectivo (por lo general se destina para aquellos inversionistas que están interesados en recibir ingresos en efectivo para cubrir distintos tipos de necesidades) o si los dividendos se pagan en

acciones (que se utiliza sobre todo para que la empresa tenga liquidez, en caso de que necesite fondos para inversión o para pagar una responsabilidad financiera).

- Dividendo por acción y rentabilidad por dividendo: el dividendo por acción es una métrica que se usa para indicar el valor que tiene una acción según el dividendo que se paga, esta se obtiene realizando una división entre el total de dividendo pagado sobre el número de acciones que existas; por otro lado, la rentabilidad por dividendo es aquella que le indica a los inversores cuánto es lo que reciben por dividendos según el precio de sus acciones, y se calcula como el porcentaje obtenido entre la división del dividendo anual por acción sobre el precio actual por acción.

- Flujo de efectivo: los administradores financieros deben constatar que cuentan con el flujo de efectivo necesario para cubrir los dividendos declarados.

- Expectativas de los inversores: por lo general a los inversionistas les interesa la estabilidad y el crecimiento de pago de los dividendos, ya que estos indican el valor adicional que estos reciben por el rendimiento financiero de la compañía, y estas empresas que mantienen la política de dividendos y que se encuentran en constante crecimiento son más atractivas a los ojos de los inversores.

- Políticas fiscales: se debe evaluar el contexto económico y las políticas fiscales para tomar una decisión de dividendos, ya que es importante saber, por ejemplo, la manera en la que grava un impuesto en distribución de dividendos. Si hay impuestos altos a la renta, por ejemplo, se va a preferir que los dividendos se paguen por acciones y no en efectivo.

1.1.6. Formas de administrar con eficacia los recursos

El éxito de una compañía depende de la administración eficiente que ésta haga de sus recursos. De acuerdo con Ceballos María, Cuastumal Belén y Moreno Amparito, en su artículo La Administración Financiera y la importancia del Presupuesto como base de ahorro indica que, “una forma de administrar con eficacia los recursos no solo de una empresa, sino que también de los hogares o de los pequeños negocios es a través de la elaboración de presupuestos, ya que este sirve como fuente para identificar en qué se gasta el dinero que ingresa, y así poder eliminar gastos que no son productivos, destinar una parte para el ahorro (y no todo para el consumo) o realizar una inversión que suponga un beneficio futuro” (2016).

Otra forma de administrar con eficacia los recursos es manteniendo una contabilidad adecuada, si el control y registro de las operaciones económicas de la empresa son claras y precisas, eso nos permite tener información valedera para una correcta toma de decisiones que generen rendimientos positivos en la compañía.

Asimismo, realizar un control de los costos, de tal forma que, se logre bajar el nivel de los costos sin que disminuya el nivel de ventas, por ejemplo, se pueden adquirir insumos más baratos o se pueden aplicar innovaciones tecnológicas que signifiquen menor costo que producir manufactureramente.

Por otro lado, cuando la compañía realiza proyectos de inversión, se debe evaluar periódicamente el rendimiento de la inversión, para que cumpla con lo planificado y, además se pueda gestionar los riesgos que vayan presentándose, de tal forma que, se realicen los cambios necesarios para mejorar el rendimiento; esto se logra a través de un seguimiento y control exhaustivo a la inversión ejecutada por la empresa.

Otra de las formas que se destacan en esta guía para administrar con eficacia los recursos de la empresa es la flexibilidad financiera, ya que esta permite estar preparado para cualquier eventualidad negativa que comprometa los rendimientos de la compañía y, también para poder adaptarse a los cambios e innovaciones que se presenten en el mercado.

ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Tabla

Detalle de la Práctica

Practicas	Instrucciones	Duración de la Practica	Mecanismo de Evaluación
Foro de debate	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Por rúbricas
Práctica investiga: Taller/Ensayo/Investigación	Revisar Actividades Prácticas	3:30 h	Por rúbricas
Tutorías Prácticas	Revisar Actividades Prácticas	2:00 mm	Por participación en clase
Test evaluativo	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Formativa

Nota. Elaboración propia

Consideraciones Generales

1. Lee y revisa la Guía de Estudio.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Participa activamente en el FORO DEBATE.
4. Revisa en el calendario el día y hora en que se realizará las actividades prácticas y la tutoría.
5. Realizar la práctica propuesta por el docente.
6. Revisa las Rúbricas acorde a la actividad prácticas.
7. Toma los principales apuntes que vayas rescatando del texto.
8. Reflexiona sobre los temas tratados en la clase.
9. Sube el documento en formato PDF en la plataforma Moodle.
10. Revisa la calificación de tus actividades prácticas.

FORO DE DEBATE

Tema: Importancia de la administración financiera

Mediante un foro de opinión sustentada en información verídica, realice su intervención acerca de “La administración financiera y la toma de decisiones”. Respondiendo, con palabras propias del estudiante (según a lo investigado) a las siguientes interrogantes.

- ¿Qué es la administración financiera?
- ¿Qué busca la administración financiera?
- ¿Cuál es la importancia y la función de la administración financiera?
- ¿Por qué es importante la información para la toma de decisión?
- ¿Qué es el costo de oportunidad?
- ¿Importancia del análisis financiero y la toma de decisiones?

Instrucciones para Participar:

- Responde a una o más preguntas.
- Comenta las respuestas de otros participantes.
- Promueve un ambiente respetuoso y constructivo.

PRÁCTICA INVESTIGATIVA

Taller: Elaboración de Ensayo sobre: La importancia de la administración financiera

Consigna:

- El trabajo de investigación debe presentarse de manera estructurada y coherente para comunicar efectivamente los hallazgos y conclusiones.
- Asegúrese de que el estilo y formato del trabajo sigan las pautas de citación y presentación establecidas por la institución.
- Utilice un lenguaje claro y evite jergas o términos técnicos innecesarios.

- Revise y corrija la redacción y la gramática antes de la presentación final (ver anexo).

- La importancia de la administración financiera para la correcta toma de decisiones: Esto implica analizar la relevancia de la administración financiera para gestionar eficientemente los recursos de una compañía con el fin de lograr mejorar su rentabilidad con el paso del tiempo, a su vez, también analizar el coste de oportunidad de tomar una decisión, los administradores financieros deben tener en cuenta que una decisión financiera conlleva el costo de no tomar otra decisión, para lo cual es sumamente relevante contar con información clara, verás y precisa.

- El estudiante debe exponer su criterio respecto a la siguiente pregunta ¿Cómo puede intervenir el Estado para mejorar los rendimientos de las empresas e incentivar la inversión privada? El criterio del estudiante no solo es el qué sino también el por qué, esta última parte se aplica, no solo para que el estudiante tenga criterio propio, sino que también para que sepa sustentarlo y defenderlo.

PRÁCTICA TEST

Antes de realizar el test, es importante considerar varios aspectos para aprovechar al máximo la experiencia.

Consideraciones para realizar el test

1. Lee y revisa el documento

2. Observa el video de la clase magistral

3. Revisa en el calendario el día y hora en que se debe de realizar el Test

4. Realiza el Test 1 de la unidad considerando lo Siguiente:

- No cambiarte entre paginas durante la realización del Test

- Revisa que tu conexión a internet sea estable

- Recuerda que todo el contenido está inmerso dentro del documento base

5. Revisa tu puntuación, de inmediato al finalizar de la actividad

Tema 2: Estados financieros

- Repaso de los estados financieros
- Balance general o estado de situación financiera
- Estado de resultados
- Estado de flujo de efectivo

Objetivo: Comprender el sustento teórico de la administración financiera a la vez que se entiende y analiza la estructura de los estados financieros.

1.2.1. Repaso de los Estados Financieros

De acuerdo con Leopoldo Rodríguez, en su libro Análisis de los Estados Financieros, indica que “los estados financieros son el producto final del registro contable de las transacciones que realiza una empresa, se expresan de forma cuantitativa, y son informes que reflejan la información financiera acerca de las actividades que realiza la empresa durante un periodo de tiempo determinado” (2012).

Es importante indicar que el objetivo general de los estados financieros es entregar, a los individuos que correspondan, información cuantitativa acerca de la situación y operación financiera de una empresa, los resultados que le generan las actividades que desarrolla dentro del mercado, el flujo de efectivo que tiene, etc. De tal forma que, en base a dicha información, que debe ser veraz, precisa y clara, tome decisiones que le permitan mejorar sus niveles de rendimiento.

El fin o los propósitos de los estados financieros, se basa; primero, en la transparencia, dado que los registros claros y precisos de las transacciones que realice una entidad contribuye a la confianza de los usuarios. De tal forma que, las empresas deben comunicar, en base a información clara y precisa, la realidad de la empresa. Cabe destacar que los estados financieros deben regirse según las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) para garantizar la consistencia de la información y la comparación de estas con otras entidades, asimismo, las empresas a fin de ser transparentes pueden realizar auditorías externas a sus estados financieros con el fin de que, una entidad independiente, valide la información financiera presentado en los estados financieros.

Segundo, los estados financieros también se usan como una rendición de cuentas, donde los administradores financieros, gerentes o directivos presente la información cuantitativa de

los resultados obtenidos fruto de las actividades de la compañía con la finalidad de que los dueños de la empresa conozcan la situación de la empresa, si ha generado pérdidas o ganancias dentro del periodo que se otorga la información y cuál es el movimiento que se refleja en los flujos de efectivo de la compañía según las actividades que esta realice.

Tercero, otro de los propósitos de los estados financieros son la toma de decisiones, en donde, en base al análisis de la información presentada de forma cuantitativa, expresada en unidades monetarias, del desempeño de la empresa, se toman decisiones orientadas a la inversión, al financiamiento, a la gestión, a la política de dividendo, etc. que permita mejorar los beneficios percibidos no solo por la empresa, sino que también por los dueños de la compañía.

La información presentada por los estados financieros sirve para cualquier individuo (usuario general), estos pueden ser usuarios directos o usuarios indirectos; los usuarios directos son todos aquellos individuos internos que acceden y conocen la información financiera de la compañía y, en base a esa, toman decisiones que les permita mejorar los niveles de rendimiento generados, a los usuarios directos se los puede categorizar como los dueños de la empresa, los ejecutivos, directivos o funcionarios y los trabajadores.

Por otro lado, los usuarios indirectos son todos aquellos individuos externos que acceden a la información financiera o económica de la compañía, por ejemplo; los inversionistas analizan los estados financieros de las empresa para evaluar si les conviene o no realizar inversiones dentro de la empresa o adquirir acciones; las instituciones financieras también acceden a estos estados para conocer la solvencia financiera de una compañía y para saber su capacidad de respuesta ante sus obligaciones financieras; otro usuario indirecto que accede a dicha información es el Estado, como este genera una visión detallada de la salud financiera de las empresas esta le permite recaudar impuestos según sus utilidades y, también tomar decisiones en política pública, en caso de que se presenten fallas dentro del mercado[3].

Como se dijo anteriormente el producto final del proceso contable son los estados financieros. La administración financiera requiere de la información contable para analizar e interpretar la actividad operativa de una empresa y tomar decisiones de costos, de inversiones, de financiamiento, etc. Los informes financieros más comunes son el balance

[3] Entiéndase a las fallas de mercado como aquella situación donde el mercado no opera adecuadamente, generando costo social o pérdida de valor.

general o estado de situación financiera, el estado de resultado o el estado de pérdidas y ganancias y el estado de flujo de efectivo.

Los estados financieros también sirven para mostrar el manejo que les ha dado la empresa a los recursos financieros de la empresa, para poder lograr aquello, la empresa debe tener información acerca de las variaciones entre los activos, los pasivos, el patrimonio, los ingresos, los gastos, los costos y del flujo de efectivo.

Por último, los estados financieros se pueden dividir en estados financieros dinámicos y estados financieros estáticos; los estados financieros dinámicos son aquellos que presentan o proporcionan información financiera que corresponde a un periodo, en este caso, el estado de resultado corresponde a un estado financiero dinámico porque presenta los resultados obtenidos de la compañía por la actividad económica que realizan en un periodo contable que por lo general es anual; por otro lado, los estados financieros estáticos son aquellos que muestran información financiera a una fecha determina, para este caso, el balance general corresponde a un estado financiero estático porque la información cuantitativa que revela en un periodo va acumulando información financiera anterior, por eso sus periodos no muestran un inicio pero sí muestran hasta qué fecha se levantó la información.

1.2.1.1. Partes de los estados financieros

Todos los estados financieros están conformados por tres partes, las cuales son: el encabezado, el cuerpo y el calce.

El encabezado corresponde a aquella parte del estado financiero en el cual se especifica la razón social de la empresa, el nombre del estado financiero al que pertenece la información, dependiendo de si es un estado dinámico o estático ubicar la fecha o periodo y, por último, las unidades monetarias sobre la cual se cuantifica la información financiera.

Ejemplo de encabezado en un estado financiera dinámico:

XYZ S.A.

Estado de resultados

Del 1 de enero del año 2022 hasta el 31 de diciembre del 2022

Expresado en dólares americanos

Ejemplo de encabezado en un estado financiero estático:

XYZ S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre del 2022

Expresado en dólares americanos

El cuerpo hace referencia a aquel espacio destinado sobre el cual se detallará, de forma sintetizada, la información financiera de la empresa, compuesta principalmente de las cuentas, rubros y el valor cuantificable que corresponde a dichas cuentas.

El calce se encuentra al final de los estados financieros y sirve para mostrar las notas de los estados financieros y las firmas de responsabilidad.

1.2.1.2. Limitaciones de los estados financieros

Los estados financieros no solo se ven limitados por las decisiones que se puedan tomar dentro del ambiente de negocios que involucra a la empresa, sino que también existen informaciones por el tipo de información que se pueda presentar dentro de los informes financieros.

Una de las limitaciones presente de los estados financieros es que, los estados financieros presentan el valor contable de los recursos con los que cuenta la compañía y las obligaciones que la empresa asume con terceros o con usuarios internos basándose en las Normas de Información Financiera, por lo que, los informes financieros no muestran información esencial como el peso de la marca, el producto, el mercado, los recursos humanos o el capital intelectual de los trabajadores, etc.

Otra de las limitaciones de los estados financieros es que estos detallan una visión general, sintetizada y resumida de la información financiera de la empresa, sin embargo, no proporciona información detallada de las actividades internas operativa o estratégicas que podrían ser relevantes para la toma de decisiones.

Otra limitación que se resalta es que no garantiza información financiera futura, los estados financieros informan sobre el presente o el pasado de la empresa, esta información que se puede categorizar histórica (información pasada) se puede utilizar para realizar proyecciones de cuál podría ser la información financiera resultante en periodos futuros, no obstante, se tratan de proyecciones las cuales están sujetas a factores externos que pueden afectar los resultados futuros.

Las decisiones relacionadas con las políticas contables de la empresa también generan limitaciones, porque los métodos de depreciación o de reconocimiento de ingresos de las empresas pueden variar de una a otra, lo cual hace difícil comparar la información financiera entre sociedades.

1.2.2. Balance General o Estado de Situación Financiera

El balance general o estado de situación financiera es un estado financiero que hace referencia a los recursos y obligaciones con los que cuente una compañía, este estado financiero tiene una estructura de activo, pasivo y patrimonio en una fecha concreta. Lo que hace este estado financiero es revelar la posición financiera de una empresa durante en un punto de tiempo específico, en base a aquella información se puede analizar la información financiera para evaluar la composición o la evolución de las cuentas que componen el balance general. (Pérez & Veiga, 2013).

1.2.2.1. Activos

Los activos de una compañía corresponden a todos aquellos bienes o recursos que ha adquirido la empresa, los cuales le generarán, a futuro, rendimientos o beneficios económicos. Estos por lo general se sub-clasifican en activos corrientes o circulantes (a corto plazo) y en activos no corrientes o fijos (a largo plazo). (Gibson, 2013)

Dentro del cuerpo del balance general se expone información acerca de los activos de la empresa, los activos hacen referencia a todos aquellos recursos, bienes y propiedades adquiridas por la empresa en el pasado de los cuales espera obtener beneficios futuros. Estos por lo general se sub-clasifican en lo siguiente:

- ***Activos corrientes o circulantes:*** estos activos hacen referencia a todos aquellos recursos, bienes y propiedades adquiridas por la empresa en el pasado de los cuales espera obtener beneficios futuros en un periodo no mayor a un año. Entre los ejemplos de las cuentas contables que corresponden a activos corrientes se destaca, el efectivo (el dinero es un bien, un activo del cual la empresa puede hacer líquido en cualquier momento), las cuentas por cobrar (es aquel dinero que se debe cobrar en un plazo definido por los bienes o servicios que adquirieron los clientes), los inventarios (son todos aquellos bienes tangibles con los que cuenta la empresa listos para ser comercializados, vendidos, consumidos en el mercado o transformados para su posterior venta), también se suele considerar como una cuenta de activo corriente a los impuestos pagados por la empresa a terceros (esto ocurre cuando la empresa anticipa el pago del impuesto y, espera que, con el paso

del tiempo espera que estos sean recuperados; también ocurre cuando la empresa tiene una cuenta de IVA acreditable esta representa una cuenta de activo porque representa un valor a deducir un monto específico del impuesto que la sociedad ha pagado por sus compras), etc.

- ***Activos no corrientes o fijos:*** estos activos hacen referencia a todos aquellos recursos, bienes y propiedades adquiridas por la empresa en el pasado de los cuales espera obtener beneficios futuros en un periodo no mayor a un año. Entre los ejemplos de las cuentas contables que corresponden a activos no corrientes se destacan los edificios y terrenos, bienes inmuebles, maquinaria y equipo, vehículos, equipos de cómputo. Asimismo, dentro de este apartado también se reconocen los activos intangibles, los cuales no tienen presencia física, pero representan derechos y beneficios que le suponen a la empresa rendimientos económicos; por ejemplo, el desarrollo de software se considera un activo intangible, la marca o patentes, los derechos de autor, permisos de explotación, etc.

1.2.2.2. Pasivos

Los pasivos de una sociedad corresponden a todas aquellas obligaciones que la empresa ha asumido con terceros con el fin de financiar sus activos, financiar sus actividades de operación, etc. Estas responsabilidades financieras que tiene la empresa representan reclamaciones sobre sus activos. Los pasivos de una empresa se sub-clasifican en pasivos corrientes (a corto plazo) o pasivos no corrientes (a largo plazo). (Franco, Kothari, & Verdi, 2011, págs. 895-931).

Dentro del cuerpo del balance general se expone información acerca de los pasivos de la empresa, los pasivos hacen referencia a todas aquellas obligaciones, responsabilidades y deudas asumidas por la empresa con terceros para poder transferir recursos, poder cubrir las actividades operativas, las actividades de inversión, etc. Estas obligaciones financieras deben pagarse según los plazos de tiempo establecidos y la tasa de interés aplicada, la cual va generando el valor del dinero en el tiempo. Estos por lo general se sub-clasifican en lo siguiente:

- ***Pasivos corrientes:*** Estos pasivos hacen referencia a todas aquellas obligaciones, responsabilidades y deudas asumidas por la empresa con terceros que deben ser liquidadas en un periodo no mayor a un año. Entre los ejemplos de las cuentas contables que corresponden a los pasivos corrientes se destaca; las cuentas por pagar (esta cuenta hace referencia a todas aquellas deudas u obligaciones que la

sociedad debe a sus proveedores), pasivos acumulados como los intereses acumulados (son los gastos acumulados, en el caso de intereses que no se han pagado en el tiempo establecido y, por tanto, se han ido acumulando), las obligaciones fiscales y salariales (las obligaciones fiscales son todos aquellas obligaciones que se deben cumplir con el Estado, el pago de impuesto es una de las principales, mientras que las obligaciones salariales o laborales corresponden al costo de los beneficios al cual lo trabajadores tienen derecho, las cuales se han devengado pero aún no se han pagado), también se suele considerar al impuesto cobrado a sus clientes o a terceros como un pasivo de la empresa (esto se debe a que el impuesto ha sido cobrado a terceros pero estos deben remitirse a las autoridades estatales competentes, lo cual corresponde a una obligación de la empresa, se considerarán como tal hasta que sean remitidos a la arcas fiscales), etc.

- ***Pasivos no corrientes:*** Estos pasivos hacen referencia a todas aquellas obligaciones, responsabilidades y deudas asumidas por la empresa con terceros que deben ser liquidadas en un periodo mayor a un año. Entre los ejemplos de las cuentas contables que corresponden a los pasivos corrientes se destaca; Deudas a largo plazo, documentos a pagar a largo plazo, préstamos y bonos a largo plazo, Provisiones para jubilaciones y otros beneficios laborales a largo plazo, etc.

Cabe indicar que si una empresa no registra cuentas que pertenezcan a pasivos corrientes o no corrientes, estos no se registrarán en el balance general.

1.2.2.3. Patrimonio

El patrimonio se conoce también como el capital contable, el cual por lo general representa los bienes o la inversión que otorgan los propietarios, socios o accionistas para la compañía, este valor representa un financiamiento interno al cual puede acceder la empresa para solventar alguna responsabilidad de carácter operativa o financiera. Los componentes principales del patrimonio son los capitales aportados, los beneficios netos y las utilidades acumulas. (Estupiñán, 2012).

El patrimonio representa aquella participación de los socios, accionistas o dueños de la sociedad para financiar los activos de la empresa después de cubrir todos los pasivos. Esta cuenta se utiliza para evaluar la solidez financiera de una sociedad y su capacidad para generar beneficios a los accionistas con el paso del tiempo.

Para este caso los capitales aportados representan el financiamiento interno al cual accede la empresa, dado que son aportaciones directas que realizan los socios, estas incluyen no solo la inversión inicial que realizaron los propietarios (capital social) sino también las aportaciones adicionales de los mismos.

Las utilidades acumuladas representan el rendimiento financiero acumulado de la empresa y su capacidad para generar beneficios, se obtiene calculando las utilidades netas acumuladas, menos las pérdidas acumuladas y menos los dividendos distribuidos.

1.2.3. Ecuación Contable de los Estados Financieros

La ecuación contable de los estados financieros también conocida como ecuación fundamental de la contabilidad hace referencia al principio contable básico en el que se estipula que los activos con los que cuenta una empresa son financiados por sus pasivos (deudas con externos) y por el patrimonio de los socios (aportes de los propietarios que funge como financiamiento interno), por lo que, se establece la propiedad que los activos son iguales a la sumatoria de los pasivos y el patrimonio de la sociedad, expresados a través de la siguiente ecuación: A = P + C. (Horngren, Harrison, & Oliver, 2010).

Esta ecuación contable debe mantener en dicho equilibrio, de tal forma que se cumpla la propiedad especificada don los activos son iguales a la sumatoria de los pasivos y el patrimonio, por ejemplo, si la empresa decide acceder a una fuente de financiamiento externo (cuenta de pasivo porque es una deuda), también aumenta los activos porque significa que el efectivo de la compañía ha incrementado, esto quiere decir que, las transacciones contables afectan, por lo menos, a dos cuentas de la ecuación para que la igualdad expresada se mantenga.

Esta ecuación es esencial para conocer la estructura financiera y situacional de una empresa y la capacidad que esta tiene para financiar sus operaciones y actividades económicas.

1.2.3.1. Ejemplo de Balance General y de la Ecuación Contable

A fin de que se entiendo la elaboración de un estado de situación financiera y se comprenda, además la estructura del mismo, se procede a realizar un ejemplo sobre la elaboración de un balance general.

A continuación, se detallarán algunas cuentas (fruto de los registros contables que realizó una compañía, denominada Prendas de Samuel S.A., durante el periodo establecido, al 31

de diciembre del 2022) las cuales deben ser ubicadas en el balance general según el lugar al que pertenezcan, para mostrar su composición y estructura.

1. Cuenta de efectivo por $30.125
2. Cuenta de inventario por $3.400
3. Cuenta de equipos por $1.300
4. Cuenta de 15% de pago de impuesto a los trabajadores por pagar de $1.878,75
5. Cuenta de utilidad neta de $7.984,69
6. Cuentas por cobrar por un valor de $2.080
7. Cuenta de mobiliario por $2.700
8. Cuenta de 25% de pago de impuesto a la renta por pagar de $2.661,56
9. Cuenta de capital por $30.000
10. Cuenta de maquinaria por $3.000
11. Cuenta correspondiente a pago anticipado de impuesto por $1.000
12. Cuentas por pagar a corto plazo de $1.080

En base a las cuentas detalladas anteriormente se procederá a ubicarlas según corresponda en activos (corrientes o no corrientes), pasivos (corrientes o no corrientes) y patrimonio, dando forma al estado de situación financiera, en donde además se resaltará el cumplimiento de la igualdad de los activos con la sumatoria entre los pasivos y el patrimonio, lo cual se presentará en la siguiente tabla:

Tabla 1.

Balance General. Elaboración propia.

Prendas de Samuel S.A. **Estado de Situación Financiera** **Al 31 de Diciembre del 2022** **Unidades de Dólar**		
Activo		2022
	Activo Corriente	
	Efectivo	$ 30.125,00
	Inventario	$ 3.400,00
	Cuentas por cobrar	$ 2.080,00
	Pago anticipado	$ 1.000,00
	Total Activo Corriente	**$ 36.605,00**
	Activo no corriente	
	Equipos	$ 1.300,00
	Mobiliario	$ 2.700,00
	Maquinaria	$ 3.000,00
	Total activos no corrientes	**$ 7.000,00**
Total Activos		**$ 43.605,00**
Pasivos		
	Paivo corriente	
	Cuenta por pagar a cp	$ 1.080,00
	15% de pago al impuesto por participación de los trabajadores a pagar	$ 1.878,75
	25% de impuesto a la renta por pagar	$ 2.661,56
	Total pasivo corriente	**$ 5.620,31**
	Pasivo no corriente	
Total Pasivos		**$ 5.620,31**
Patrimonio		
	Capital	$ 30.000,00
	Utilidad neta	$ 7.984,69
Total Patrimonio		**$ 37.984,69**
Total paivo + patrimonio		**$ 43.605,00**

1.2.4. Estado de resultados

El estado de resultados también conocido como el estado de pérdidas y ganancias es un estado económico que suministra información acerca del resultado de las actividades operativas de la sociedad durante un periodo de tiempo específico que, por lo general, suele ser de un año, por tanto, muestra información financiera sobre los ingresos que genera, costos y gastos, y la utilidad o pérdida neta resultante durante el lapso establecido (Catacora, 2012).

El estado de resultados provee información acerca del movimiento de los ingresos y gastos de la empresa, permitiendo de esta forma conocer el los beneficios o pérdidas resultantes del ejercicio en el periodo de tiempo establecido, además, esta información es relevante porque permite a la empresa planificar futuras operaciones, teniendo como base los resultados históricos obtenidos; de igual forma, permite ejecutar una toma de decisiones que genere mejora en los resultados a obtener.

1.2.4.1. Ingresos

Los ingresos en la compañía representan aquella entrada de efectiva fruto de la comercialización y venta de los bienes o servicios que la sociedad oferta en el mercado, estos ingresos representan incrementos en el activo puesto que, suponen un aumento del efectivo que tiene la sociedad, también puede significar una disminución del pasivo o una combinación de ambos. (Terrel, Jones, & Werner, 2001)

Los ingresos representan el efectivo recibido por las ventas de los bienes o servicios que oferta la sociedad en el mercado. Estos ingresos se calculan teniendo como base las cantidades vendidas o los servicios prestados multiplicado el precio de venta de dichos productos que se ofrecen a los consumidores, cabe destacar que, a estas ventas se le puede descontar las devoluciones, descuentos u otro ajuste que se haya aplicado.

1.2.4.2. Costo de venta

El costo hace referencia a la salida de dinero de la compañía para obtener recursos que le permitan obtener un bien o servicio que luego será ofertado en el mercado. Por ejemplo, cuando, para que una empresa pueda generar ingresos y vender sus productos, necesita primero incurrir en costos para poder elaborar el producto que será ofertado en el mercado (Paz Zavala, 2004)

El costo de venta o también llamado costo de los bienes vendidos, hace alusión a los costos directos asociados a la producción a adquisición de los bienes o servicios que la empresa

oferta en el mercado, es decir, el costo de ventas es lo que le cuesta a la empresa producir lo que va a vender en el mercado. Este valor incluye el costo de la mano de obra directa involucrada en la producción del bien o servicio, el costo de las materias primas usadas para la producción del bien o servicio a ofertar, también se incluye los costos indirectos de fabricación, pero depende de las normas utilizadas para contabilizar las cuentas.

1.2.4.3. Utilidad Bruta

La utilidad bruta se obtiene restando los ingresos fruto de las ventas de los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado, y los costos de producir dichos bienes y servicios. Esta es la utilidad antes de deducir los gastos operativos. Es decir, la utilidad bruta de una empresa hace referencia a la ganancia que se obtiene por la venta de los bienes y servicios, luego de restarlos los costos asociados a su producción.

1.2.4.4. Gastos

Los gastos hacen referencia a la disminución que se presenta en los beneficios económicos que se generan a lo largo del periodo contable, generan disminución de los activos y aumento de los pasivos, disminuyendo el patrimonio. Los gastos no llevan asociado un retorno de capital, es decir, por sí mismos no se espera obtener un rendimiento futuro de este, no son necesarios para la actividad económica de la empresa, sin embargo, estos gastos hacen que la empresa sea operativa. (Franco P. , 2004)

1.2.4.4.1. Gastos Operativos

Los gastos operativos son todos aquellos gastos que debe incurrir la empresa para poder llevar a cabo sus actividades operativas cotidiana. Estos a su vez se pueden dividir en:

- Gatos administrativos: incluyen todos aquellos gastos que se basan en el proceso administrativo que lleva la empresa, como los servicios de oficina, los sueldos y salarios del personal administrativo y todo lo que conlleve gastos generales de oficina.

- Gastos de venta: son todos aquellos gastos relacionados con la comercialización de los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado como, por ejemplo, el salario a vendedores, publicidad y marketing, transporte de mercadería, etc.

- Gastos varios: Son gastos que no están relacionados con los administrativos no con los gastos de venta.

1.2.4.5. Utilidad Operativa

La utilidad operativa se obtiene a través de la diferencia entre la utilidad bruta y los gastos que incurre la empresa para que sea operativa. Esta es la utilidad que genera la compañía sin tomar en cuenta los gastos financieros ni los impuestos.

1.2.4.6. Utilidad antes de impuesto

Es aquella utilidad que se obtiene a través de la diferencia entre los ingresos no operativos y los gastos no operativos (por lo general son los gastos financieros, aunque se puede incluir otro gasto):

- Ingresos no operativos: son ingresos que se generan fuera de la actividad operativa cotidiana de la empresa, por ejemplo, ingresos adicionales fruto a inversiones realizadas (ya sea por la compra de acciones, o cualquier otro tipo de inversión, en donde no se involucre la operatividad de la empresa).

- Gastos financieros: son aquellos gastos a los que incurre la empresa para obtener financiamiento externo, los cuales pueden ser a través de préstamos, bonos o cualquier otra forma de endeudamiento.

1.2.4.7. Utilidad Neta o Utilidad del Ejercicio

Es el resultado del ejercicio de la actividad que realiza la empresa una vez deducidos lo impuestos que la empresa debe pagar, estos pueden ser, por ejemplo, el pago de impuesto por la participación de los trabajadores y el pago del impuesto a la renta, el porcentaje de tributación dependerá de la legislación y normas de cada país.

1.2.4.8. Ejercicio de elaboración del estado de resultados

Para que se entienda la aplicación, elaboración y estructura del estado de resultado se realizará un ejercicio.

A continuación, se detallarán algunas cuentas (fruto de los registros contables que realizó una compañía, denominada Prendas Samuel S.A., durante el periodo establecido, del 1 de enero al 31 de diciembre del 2022) las cuales deben ser ubicadas en el estado de resultados según el lugar al que pertenezcan, para mostrar su composición y estructura. El ejercicio que se realizará tendrá una estructura básica entre, ingresos, gastos y utilidades. Las cuentas son las siguientes:

1. Se registraron ventas por un valor de $44.650

2. Se registraron gastos en sueldos y salarios no involucrados dentro del costo de venta por $3500
3. Se registraron gastos en honorarios por $400
4. Se registró un costo de venta por $20.600
5. Se registró un valor por alquiler de $3.500
6. Cuenta de comisiones por $300
7. Cuenta de servicios básicos por $1.260
8. Cuenta por publicidad de $700
9. Cuenta por mantenimiento de $950
10. Cuenta por transporte de $45
11. Cuenta por Materiales de limpieza por $80
12. Cuenta por gastos varios de $790
13. Primero se debe calcular el impuesto por participación del trabajador el cuál será del 15% sobre la utilidad resultante.
14. Luego del aplicar la diferencia de la utilidad con respecto al impuesto de participación del trabajador se calculará el impuesto a la renta por un valor del 25%.

En base a las cuentas detalladas anteriormente se procederá a ubicarlas según corresponda en ingresos (corrientes o no corrientes), gastos (corrientes o no corrientes) y utilidad, dando forma al estado de resultado, en donde además se resaltará si se generaron ganancias o pérdidas, lo cual se presentará en la siguiente tabla:

Tabla 2.

Estado de Resultados. Elaboración propia.

Prendas de Samuel S.A. **Estado de Situación Financiera** **Al 31 de Diciembre del 2022** **Unidades de Dólar**	
Ingresos	2022
Ventas	$44.650,00
(-) Costo de venta	$20.600,00
Utilidad Bruta	**$24.050,00**
Gastos	
Sueldos y salarios	$ 3.500,00
Honorarios	$ 400,00
Alquiler	$ 3.500,00
Comisiones	$ 300,00
Servicios básicos	$ 1.260,00
Publicidad	$ 700,00
Mantenimiento	$ 950,00
Transporte	$ 45,00
Materiales de limpieza	$ 80,00
Gastos varios	$ 790,00
Total Gastos	**$11.525,00**
Utilidad antes de los impuesto	**$12.525,00**
-(15%) por participación del trabajador	$ 1.878,75
Utilidad antes del impuesto a la renta	**$10.646,25**
-(25%) por IR	$ 2.661,56
Utilidad Neta (Ganancia)	**$ 7.984,69**

1.2.4.9. Ejemplo estado de resultados (Empresa Megadatos S.A.)

Para que también se tenga una referencia de los documentos económicos que suben las empresas nacionales en el portal de información de la SUPERCIAS, se presentará a continuación, el estado de resultado de la empresa Megadatos S.A. durante el periodo 2022.

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
MEGADATOS S.A.

	2022
Ingresos Operacionales	273.923.547
Costo de ventas	(183.057.223)
Utilidad bruta	90.866.324
Gastos administrativos	(10.962.121)
Gastos de venta	(36.295.795)
Otros ingresos, neto	1.250.335
Utilidad operacional	44.858.743
Gastos financieros, netos	(1.494.149)
Utilidad antes del impuesto a la renta	43.364.594
Impuesto a la renta corriente y diferido	(10.042.462)
Utilidad neta del año	33.322.132

Figura 1. *Estado de Resultado 2022 Megadatos S.A. Tomado de (Megadatos S.A., 2022)*

1.2.5. Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo es una de los estados financieros más usados puesto que otorga información sobre la entrada y salida de efectivo que presencia la compañía según las actividades que esta realice. Entre las actividades que se evalúa el flujo de efectivo son: las actividades de operación, las actividades de inversión y las actividades de financiamiento. (Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 2009)

Una vez evaluadas el flujo de efectivo de la empresas según dichas actividades se genera el saldo del flujo neto, el cual, si es positivo representa que mayor es la entrada de dinero que la salida del mismo (lo cual significa que la empresa cuenta con liquidez para llevar a cabo otros proyectos de inversión que le generen mayores rendimientos), pero, si es negativo, significa que mayor es la salida de dinero que la entrada del mismo (lo cual significa que la empresa, puede tener problemas para financiar sus actividades).

1.2.5.1. Actividades de operación

En esta parte se ilustran todos aquellas entradas y salidas de dinero fruto de las actividades operativas centrales de la compañía. Entre los ejemplos se incluye el efectivo generado por la venta de los productos que la empresa ofrece en el mercado, el pago a proveedores, pago de salarios, etc.

1.2.5.2. Actividades de inversión

En este apartado se muestra información financiera respecto a las entradas y salidas de dinero por la adquisición de activos de los cuales se espera generen rendimientos futuros. En este se incluye la compra y/o venta de la propiedad, planta y equipo, inversiones a largo plazo, inversiones en acciones y otros tipos de inversiones.

1.2.5.3. Actividades de financiamiento

En esta sección se indica información financiera sobre las entradas y salidas de dinero por acceder a fuentes de financiamiento. Aquí se incluye el endeudamiento, pago de deudas, pago de dividendos, etc.

1.2.5.4. Ejemplo Estado de Flujo de Efectivo

Para que también se tenga una referencia de los documentos económicos que suben las empresas nacionales en el portal de información de la SUPERCIAS, se presentará a continuación, el estado de resultado de la empresa Megadatos S.A. durante el periodo 2022.

Tabla 3.

Estado de flujo de efectivo 2022 Empresa Megadatos S.A. Tomado de (Megadatos S.A., 2022)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	MEGADATOS S.A.
	DIRECCIÓN	NUÑEZ DE VELA Y ATAHUALPA No. E3-13 BARRIO: LA CAROLINA
	EXPEDIENTE	48855
	RUC	1791287541001
	AÑO	2022
	FORMULARIO	SCV.NIIF.48855.2022.1

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO	
CUENTA	**SALDOS BALANCE (En USD$)**
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS	12145995.37
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**35519354.12**
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	266672089.20
COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	266672089.20
CLASES DE PAGOS POR ACTVIDADES DE OPERACIÓN	-230908941.00
PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	-219640458.03
PAGOS A Y POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	-11268482.97
INTERESES PAGADOS	-1494149.35
INTERESES RECIBIDOS	1250355.27
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-26303060.38**

ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-25167134.62
COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	-314423.92
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	-821501.84
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**2929701.63**
FINANCIACIÓN POR PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	3045921.68
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	-116220.05
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	**12145995.37**

La tabla anterior muestra los flujos de efectivo que se realizaron en la empresa Megadatos S.A. durante el periodo 2022. Estas se dividieron en los flujos de efectivo generados por las actividades de operación, de inversión y de financiamiento. Tal como lo muestra la tabla el saldo neto de efectivo de la empresa es de $12’145.995,37.

ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Tabla

Detalle de la Práctica

Practicas	Instrucciones	Duración de la Practica	Mecanismo de Evaluación
Foro de debate	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Por rúbricas
Práctica investiga: Taller/Ensayo/Investigación	Revisar Actividades Prácticas	3:30 h	Por rúbricas
Tutorías Prácticas	Revisar Actividades Prácticas	2:00 mm	Por participación en clase
Test evaluativo	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Formativa

Nota. Elaboración propia

Consideraciones Generales

1. Lee y revisa la Guía de Estudio.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Participa activamente en el FORO DEBATE.
4. Revisa en el calendario el día y hora en que se realizará las actividades prácticas y la tutoría.
5. Realizar la práctica propuesta por el docente.
6. Revisa las Rúbricas acorde a la actividad prácticas.
7. Toma los principales apuntes que vayas rescatando del texto.
8. Reflexiona sobre los temas tratados en la clase.
9. Sube el documento en formato PDF en la plataforma Moodle.
10. Revisa la calificación de tus actividades prácticas.

FORO DE DEBATE

Tema: Los estados financieros y su importancia para el análisis financiero y la toma de decisiones.

Mediante un foro de opinión sustentada en información verídica, realice su intervención acerca de “Los estados financieros y su importancia para el análisis financiero y la toma de decisiones”. Respondiendo, con palabras propias del estudiante (según a lo investigado) a las siguientes interrogantes.

- ¿Qué son los estados financieros?
- ¿Cuál son los objetivos y propósitos de los estados financieros?
- ¿A qué usuarios les sirve la información financiera y qué usos le dan?
- ¿Cuáles son los estados financieros más usados y hable un poco respecto a ellos?
- ¿Cómo se basan las decisiones financieras a tomar según los informes financieros presentados?

Instrucciones para Participar:

- Responde a una o más preguntas.
- Comenta las respuestas de otros participantes.
- Promueve un ambiente respetuoso y constructivo.

PRÁCTICA INVESTIGATIVA

Taller: “En base a las siguientes cuentas contables, realizar los respectivos estados financieros.*”*

CONSIGNA: Elaborar estados financieros según las cuentas propuestas en el taller. La tarea se puede realizar a mano o en computadora, a través de Word o Excel a través de tablas, el documento al final debe ser subido en formato pdf.

1. **Elaborar El Estado de Resultado**

A continuación, se detallarán algunas cuentas (fruto de los registros contables que realizó una compañía, denominada Stopeg S.A., durante el periodo establecido, del 1 de enero al

31 de diciembre del 2022) las cuales deben ser ubicadas en el estado de resultados según el lugar al que pertenezcan, para mostrar su composición y estructura. El ejercicio que se realizará tendrá una estructura básica entre, ingresos, gastos y utilidades. Las cuentas son las siguientes:

- Se registraron ventas por $34.800
- Se registraron mantenimiento por $1.100
- Se registraron honorario por $800
- Se registraron suministros de oficina por $230
- Se registraron gastos en sueldos y salarios no involucrados dentro del costo de venta $1.000
- Se registró un costo de venta por $14.500
- Se registró gastos en servicios básicos por $250
- Se registró un gasto por capacitación de $80
- Cuenta de comisión a vendedores por $250
- Se registró Gastos Varios por $730
- Primero se debe calcular el impuesto por participación del trabajador el cuál será del 15% sobre la utilidad resultante.
- Luego del aplicar la diferencia de la utilidad con respecto al impuesto de participación del trabajador se calculará el impuesto a la renta por un valor del 25%.

Se debe calcular utilidad bruta, utilidad antes de impuesto al trabajador, utilidad antes del impuesto a la renta y la utilidad neta del ejercicio (identificando si se incurrió en ganancias o pérdidas)

2. Elaborar el Estado de Situación Financiera

A continuación, se detallarán algunas cuentas (fruto de los registros contables que realizó una compañía, denominada Stopeg S.A., durante el periodo establecido, al 31 de diciembre del 2022) las cuales deben ser ubicadas en el balance general según el lugar al que pertenezcan, para mostrar su composición y estructura. Las cuentas son las siguientes:

- Cuenta de mobiliario por $3000
- Cuenta de equipo por $2220
- Cuenta de efectivo por $43400
- Cuentas por pagar de $1250
- Cuentas por cobrar de $3990
- Cuenta de préstamo bancario a largo plazo por $29000
- Cuenta de edificio por $30000
- Cuenta de inventario por $1000
- Cuenta de 15% de impuesto por participación de los trabajadores por pagar de $2379
- Cuenta de capital por $40000
- Cuenta de equipos informáticos por $2500
- Cuenta de utilidad neta por $10110,75
- Cuenta del 25% de impuesto a la renta por pagar de $3370.25

Se pide calcular los activos corrientes, no corrientes y el total de activos; los pasivos corrientes, no corriente y el total de pasivos; el total de patrimonio; y, que se verifique el cumplimiento de la ecuación contable.

PRÁCTICA TEST

Antes de realizar el test, es importante considerar varios aspectos para aprovechar al máximo la experiencia.

Consideraciones para realizar el test

1. Lee y revisa el documento.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Revisa en el calendario el día y hora en que se debe de realizar el Test.
4. Realiza el Test 1 de la unidad considerando lo Siguiente:

- No cambiarte entre paginas durante la realización del Test.
- Revisa que tu conexión a internet sea estable.
- Recuerda que todo el contenido está inmerso dentro del documento base.

5. Revisa tu puntuación, de inmediato al finalizar de la actividad.

II. DATOS GENERALES DE LA UNIDAD 2

Información General

1.1.	Nivel	Segundo					
1.2.	Nombre Unidad	Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros					
1.3.	Tema 1 – Unidad	Análisis vertical de los estados financieros					
1.4.	Tema 2 – Unidad	Análisis horizontal de los estados financieros					
1.5.	Unidad organizacional	Unidad Profesional					
1.6.	Unidad	2					
1.7.	Total, Horas Unidad	39					
1.8.	Detalle de horas Unidad	ACD	18	AA	15	APE	6

Resultado de Aprendizaje

Los estudiantes deben ser capaces de analizar los estados financieros tomando en cuenta su composición y la variación que estos presenten en sus cuentas.

Metodología

La clase virtual grabada comienza con una introducción clara sobre lo que los estudiantes aprenderán en esa sesión. Se establecen los objetivos de aprendizaje para que los estudiantes sepan qué esperar y en qué enfocarse. El contenido de la asignatura se desarrolla dividiéndolo en secciones o módulos. Se utiliza una estructura organizada y lógica para abordar cada tema, combinando diferentes enfoques pedagógicos según el contenido, como explicaciones, ejemplos, demostraciones, gráficos y diagramas.

Aunque la clase es grabada, es importante incorporar elementos interactivos para mantener el compromiso de los estudiantes. Esto se puede lograr a través de preguntas para reflexionar, ejercicios, cuestionarios o pausas para discusión, fomentando su participación activa. Se proporcionan ejemplos prácticos y aplicaciones del contenido para que los estudiantes comprendan cómo se aplica la teoría en situaciones reales. Estos ejemplos ayudan a conectar los conceptos teóricos con su uso práctico.

Se ofrecen enlaces y referencias a lecturas adicionales, videos, tutoriales y otros recursos relacionados para que los estudiantes puedan profundizar en el tema y explorar más allá de lo discutido en clase.

Al final de cada sección o módulo, se realiza un resumen de los puntos clave y un repaso de los conceptos más importantes. Esto refuerza el aprendizaje y asegura que los temas principales queden claros.

Se incluyen ejercicios y preguntas de evaluación en la clase grabada, proporcionando retroalimentación inmediata. También se sugieren actividades para que los estudiantes practiquen y apliquen lo aprendido, consolidando su conocimiento.

Después de ver la clase grabada, se programan sesiones de discusión en vivo o foros en línea para que los estudiantes puedan hacer preguntas, discutir el contenido y aclarar cualquier duda que tengan.

Se asegura de que la clase grabada sea accesible para todos, proporcionando transcripciones, subtítulos y opciones para ajustar la velocidad de reproducción, garantizando una experiencia de aprendizaje inclusiva.

Se evalúa el progreso de los estudiantes a través de exámenes, tareas, proyectos o evaluaciones escritas que reflejen los objetivos de aprendizaje de la clase, asegurando que comprendan y apliquen los conceptos.

Se establecen canales de comunicación efectivos para que los estudiantes puedan hacer preguntas y recibir asistencia, utilizando correo electrónico, foros o sistemas de mensajería interna para apoyarlos en su aprendizaje.

La metodología adoptada se centra en un enfoque activo y colaborativo, estructurando las clases alrededor de temas específicos, asignaciones de lectura, estudio de casos, proyectos prácticos y debates en el aula. Los estudiantes participan activamente en trabajos en grupo y mantienen diarios de reflexión. Se fomenta la participación en debates y sesiones de preguntas y respuestas, además de proporcionar recursos en línea para una comprensión más profunda. La evaluación se lleva a cabo a través de pruebas, proyectos y una evaluación final, con un constante proceso de retroalimentación para orientar el aprendizaje. En última instancia, esta metodología tiene como objetivo que los estudiantes no solo comprendan los conceptos fundamentales, sino que también puedan aplicar eficazmente las metodologías en las teorías de sistemas en contextos prácticos.

DESARROLLO

Unidad 2: Análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros.

Tema 1: Análisis Vertical de los Estados Financieros

- Análisis financiero
- Análisis vertical de los estados financieros
- Importancia del análisis vertical de los estados financieros
- Limitaciones del análisis vertical
- Cómo se calcula el análisis vertical
- Análisis vertical del balance general
- Análisis vertical del estado de resultados

Objetivo: Realizar un análisis de los resultados obtenidos en los estados financieros.

2.1.1. Análisis Financiero

De acuerdo con Mercedes Fajardo Ortíz y Carlos Soto González, en su libro Gestión Financiera Empresarial, indica que “El análisis financiero hace referencia a la evaluación que se hace en base a la información financiera que presentan las empresas, para así poder saber el desempeño financiero de la empresa y tomar las acciones respectivas para mejorar su rendimiento” (Fajardo Ortíz & Soto González, 2018)

Los estados financieros son una base clave para lograr elaborar un análisis financiero, ya que estos documentos brindan información financiera clave del rendimiento de la empresa en un periodo determinado; la calidad y precisión de estos estados financieros son primordiales para lograr un efectivo análisis financiero que desencadene en una correcta toma de decisiones.

2.1.1.1. A quiénes les interesan los análisis financieros

El análisis financiero es una herramienta de evaluación sustancial que permite prever la evolución que esta tendrá a futuro según la información financiera actual y pasada de la empresa. Recuerden, la información financiera se la produce en la contabilidad, donde se registran las transacciones que realiza la empresa, esta información financiera se la

presenta en un informe financiero cuantitativo llamada también estados financieros y, son evaluados mediante las herramientas de análisis financiero para la toma de decisiones. (Guzmán, 2018)

En síntesis, se puede decir que, el análisis financiero es una herramienta que permite evaluar la posición financiera y los resultados operativos de la empresa en tiempo presente y pasado; para lo cual, se parte desde un registro contable de la información financiera de la empresa, que se presenta en un estado financiero real y preciso, con el objetivo de analizar sus resultados, detectando fortalezas y debilidades, para lograr tomar medidas correctivas. (Coello, 2015).

Como se ha venido diciendo, el análisis financiero es una herramienta de las finanzas relevante para evaluar la información financiera de una empresa. Los resultados de esta herramienta son relevantes tanto para usuarios internos como para usuarios externos.

Para usuarios externos como, por ejemplo, para los inversionistas es relevante la evaluación de la información financiera de la empresa puesto que les permite tomar decisiones informadas a cerca de realizar inversiones de adquisición de activos, acciones, bonos, etc. En base a el nivel de rentabilidad, de riesgo y de las expectativas de crecimiento.

Otro ejemplo de usuarios externos serían los acreedores, prestamistas o las instituciones financieras ya que evalúan la capacidad que tiene la compañía para asumir responsablemente las obligaciones financieras. Basándose en la liquidez de la empresa, la capacidad que esta tenga de generar efectivo (esto quiere decir, los recursos con los que cuenta la empresa los cuales puede hacer líquidos en un periodo no mayor a un año) y la solidez financiera.

Los analistas financieros también se los considera usuarios externos, que acceden a la información financiera de la empresa para poder proporcionar recomendaciones y evaluaciones detalladas sobre el rendimiento financiero de la empresa. Basándose en las ratios financieras, las tendencias del mercado, los riesgos a los que se podría enfrentar y las oportunidades que podrían surgir.

Por otro lado, los directivos y la gerencia, son usuarios internos que, como ejecutivos, toman decisiones estratégicas en base al rendimiento financiero de la empresa, tomando en cuenta el contexto económico del país y el desempeño y estrategias de las empresas competidoras en la industria. Basándose en los niveles de rentabilidad de la empresa, la eficiencia operativa y los recursos disponibles con los que cuenta.

Así hay más usuarios internos y externos que les interesa el análisis financiero de una empresa para así poder tomar decisiones pertinentes.

2.1.1.2. Metodologías básicas de análisis financiero

El análisis financiero puede realizarse en base a varias metodologías o enfoques, que generan un resultado específico. En sí mismo, el análisis financiero es una metodología, esta metodología varía según el dato que se quiera evaluar y analizar, permitiendo, dependiendo de la metodología del análisis financiero que se aplique, identificar retos y oportunidades a futuros, asimismo permite identificar debilidades de la empresa.

Esta metodología no son más que procedimientos que se aplican para simplificar, reducir o simplificar los datos cuantitativos presentados en el estado financiero, con el fin de medir los resultados en un solo período, las variaciones presentadas en varios resultados contables y pronosticar el resultado a futuro que se podría obtener.

A continuación, se mostrarán algunas metodologías de análisis financiero:

- ***El análisis horizontal y vertical de los estados financieros:*** Ayuda a examinar la estructura de los estados financieros y a comparar los estados financieros con el paso del tiempo para identificar las variaciones y proyectar los valores futuros.
- ***Análisis de indicadores financieros:*** se los utiliza porque ayuda a conocer el nivel de liquidez, rendimiento, de gestión, de apalancamiento o de eficiencia que tiene las empresas.
- ***Análisis DuPont:*** Utilizado para comprender la rentabilidad financiera de la empresa y los factores claves que influyen en dicho valor. Tomando el ROE (rentabilidad) de la empresa y dividirla en la ratio de margen neto, rotación de activos y el apalancamiento financiero; mostrando una visión desglosada de cómo se generan las utilidades o pérdidas de la empresa.
- ***Análisis de tendencias:*** Evalúa los estados financieros con el paso del tiempo para identificar las proyecciones futuras que podrían resultar en la empresa.
- ***Análisis de sensibilidad:*** se centra en determinar cómo las variaciones que se presentan en distintas cuentas podrían afectar al desempeño financiero de la empresa.

- ***Análisis de riesgos:*** ayuda a identificar y evaluar los posibles riesgos que podrían afectar al desempeño financiero de la empresa.
- ***Análisis comparativo:*** ayuda a comparar el desempeño financiero de una empresa con el resto de empresas con las que compite en la industria.
- ***Análisis del ciclo de vida del producto:*** permite evaluar el desempeño y la posición financiera de la empresa en diferentes etapas, según el ciclo de vida del producto.

Estas no metodologías no evalúan exhaustivamente la información financiera de la empresa, por eso se las suele combinar para poder obtener un panorama completo del desempeño financiero de la entidad. El enfoque a través del cual se realiza este análisis debe adaptarse al contexto económico y al desarrollo del mercado en el que se encuentra operando.

2.1.2. Análisis vertical de los estados financieros

El análisis vertical es clave para comparar la estructura de los estados financieros, no solo de las cuentas de la empresa, sino que también permite analizar la composición y estructura de la información financiera de otras empresas. De esta forma se puede obtener la composición de las cuentas, según el estado financiero que se analice, y así, conocer cuál de las cuentas que conforman dicho estado financiero es la que tiene mayor peso. (Morales Rodríguez, 2012)

Se conoce que el proceso contable y los estados financieros son el punto de partida para analizar las cuentas de una empresa, dicho análisis permite elaborar un diagnóstico de su situación económica y financiera actual y pasada para realizar estimaciones futuras.

En resumen, el análisis financiero lo que busca es expresar cómo están conformadas las cuentas y cuál es la participación de estas en los estados financieros (en términos porcentuales), ya sea el balance general, el estado de resultados u otros.

El análisis vertical de los estados financieros se lo suele considerar como un análisis básico de evaluación estática, puesto que se aplica a la composición de las cuentas de los estados financieros en el periodo durante el cual se estén analizando. De esta forma el análisis financiero es más fácil y directo, donde el peso de las cuentas se expresa en porcentaje. (García Padilla, 2015).

Es importante tomar en cuenta la ventaja de realizar el análisis vertical de los estados financieros, puesto que permite identificar áreas claves en la composición financiera de la empresa y, asimismo permite realizar comparaciones con otras empresas que forman parte de la industria.

2.1.3. Importancia del Análisis Vertical de los Estados Financieros

La relevancia del análisis vertical es que permite identificar en qué porcentaje representan las cuentas a los estados financieros. Por ejemplo, en un estado de situación financiera, el análisis vertical permite medir el peso de los Activos, los Pasivos y del Patrimonio de la empresa. Y de esta forma poder tener conocimiento de cuanto representan los activos corrientes y no corrientes del total del activo; lo mismo con los pasivos; y, además, también permite conocer cómo es financiado el activo, si la mayor parte es a través de fuentes externas de financiamientos (pasivos) o si es a través de fuentes internas (patrimonio).

En el estado de pérdidas y ganancias, el análisis vertical permite evaluar cuánto representan los costes de ventas y los demás gastos que incurre la empresa sobre el total de los ingresos operativos que ésta genere, a fin de que estos se ajusten y se consiga incrementar la rentabilidad.

En resumen, el análisis vertical, para el balance general, identifica y evalúa si la distribución de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa son los correctos según sus propias necesidades y según el mercado en el que este opere. Por ejemplo, las instituciones financieras, debido a desempeñarse en el mercado financiero, necesitan una fuerte composición de efectivo porque, en sí, su operatividad misma depende del dinero con el que cuenten. En cambio, para el estado de resultados permite evaluar cuánto representan los costos y gastos de la empresa al total de los ingresos operativos y, así, tomar decisiones para aumentar los beneficios de la empresa.

2.1.4. Limitaciones del análisis vertical

Pese a que el análisis vertical de los estados financieros permite evaluar la estructura de los estados financieros, el hecho de que sea un análisis estático es una limitante puesto que se centra en un solo periodo y no en varios periodos, lo que dificulta que se entienda las tendencias que existen con el paso del tiempo. Además, tampoco se detiene a tomar en cuenta el contexto económico e histórico del país, el cual es un factor externo que repercute sobre los resultados de las empresas. (Puerta Guardo, Vergara Arrieta, & Huertas Cardozo, 2018)

Si el análisis financiero se basa únicamente en el análisis vertical, se pueden encontrar casos en los que algunas empresas tengan una estructura financiera y operativa diferente al característico de la industria, haciendo limitante el análisis comparativo que resulte de este.

También cabe destacar que, si lo informes financieros no fueron honestos, sino que fueron manipulados, esto provocará poca precisión de los resultados obtenidos en base al análisis vertical hecho, lo cual se debe a que el análisis es dependiente de la información financiera que presente la empresa; por eso, siempre se deben realizar auditoría de los estados financieros para que se confirma que la información financiera es precisa, real y clara.

Otra limitante es que no evalúa la calidad de los activos, sino que simplemente se centra en expresar la proporción de activos con los que cuenta la compañía en relación con otros componentes, es decir, solo toma el valor monetario del activo y no la calidad de este ni evalúa la posibilidad de que se encuentren en riesgo.

Aquí surge otra limitante, puesto que el análisis vertical no evalúa la eficiencia operativa y la productividad de la empresa. Tampoco proporciona información acerca de los riesgos a los que se pueda encontrar la empresa, ni mide la generación ni uso del efectivo.

2.1.5. Cómo se calcula el análisis vertical

Como lo que se busca es determinar el peso porcentual de las cuentas que conforman los estados financieros, entonces, el cálculo del análisis vertical radica en dividir la cuenta que se quiera analizar sobre el valor base que la compone del estado financiero, por ejemplo, para saber cómo se financian los activos con los que cuenta la compañía, entonces se realiza una división entre el pasivo o el patrimonio sobre el activo.

Asimismo, dentro del ***balance general***, si se quiere evaluar la composición corriente y no corriente del activo o del pasivo, se procede a dividir, en el caso de que se quiera determinar el peso del activo corriente sobre el activo. A continuación, se presentarán los cálculos más relevantes que se hacen al estado de situación financiera.

- $\%Activo\ Corriente = \frac{Activo\ corriente}{Activo} * 100\%$
- $\%Activo\ no\ Corriente = \frac{Activo\ no\ corriente}{Activo} * 100\%$
- $\%Pasivo\ corriente = \frac{Pasivo\ corriente}{Pasivo} * 100\%$
- $\%Pasivo\ no\ Corriente = \frac{Pasivo\ no\ Corriente}{Pasivo} * 100\%$

- $\%Pasivo = \frac{Pasivo}{Activo} * 100\%$
- $\%Patrimonio = \frac{Patrimonio}{Activo} * 100\%$

Dentro del análisis vertical del balance general, siempre se toma como referencia el total del activo, puesto que representa el 100% de dicho estado financiero, las demás cuentas representan una parte porcentual de aquello, esto se explica a través de la misma ecuación contable, donde el total de los activos era igual a las sumatoria entre los pasivos y el patrimonio de la empresa.

Ya dentro del ***estado de resultados***, si se quiere evaluar el peso del costo de venta sobre los ingresos de la empresa, entonces se realiza una división entre el costo de venta sobre los ingresos operativos; y así consecuentemente con cada gasto que se refleje en el estado de resultado.

El análisis vertical de los estados financieros toma como referencia el 100% al valor de la cuenta de ingresos operativos y, las cuentas de gasto y costo de venta, se la analiza para evaluar cuánto representan según los ingresos que genere la empresa. Esto se debe a que, el estado de resultado tiene el objetivo de ilustrar el resultado operativo de la empresa, para lo cual se analiza los ingresos de la empresa y, en base a dichos ingresos, se restan los costos y los gastos que asume la empresa para operar en el mercado.

A continuación, se presentarán los cálculos más relevantes que se hacen al estado de pérdidas y ganancias:

- $\%Costo\ de\ Venta = \frac{Costo\ de\ venta}{Ingresos\ operativos} * 100\%$
- $\%Gastos\ administrativos = \frac{Gastos\ administrativos}{Ingresos\ operativos} * 100\%$
- $\%Gastos\ de\ venta = \frac{Gastos\ de\ venta}{Ingresos\ operativos} * 100\%$
- $\%Gastos\ operativos = \frac{Gastos\ operativos}{Ingresos\ operativos} * 100\%$
- $\%Gastos\ financieros = \frac{Gastos\ financieros}{Ingresos\ operativos} * 100\%$
- $\%Gastos\ en\ impuestos = \frac{Impuestos}{Ingresos\ operativos} * 100\%$

2.1.6. Análisis Vertical del Balance General

Antes de realizar un ejemplo de análisis vertical del estado de situación financiera se presentarán algunas pautas a tomar en cuenta para realizar una correcta conclusión del análisis realizado:

- Cuando el activo corriente de una empresa tiene mayor peso que el activo no corriente eso podría indicar que la empresa cuenta con una rotación rápida de los activos.

- Cuando el activo fijo de una empresa tiene mayor peso que el activo corriente, podría significar que la empresa se desarrolla bajo economías de escala (a medida que aumenta su producción disminuye los costos productivos), esto quiere decir que necesita hacer una fuerte inversión para poder operar dentro de la industria, lo que también revela que el mercado cuenta con barreras económicas de entrada, puesto que la falta de dinero para asumir dicha inversión imposibilita que nuevas empresas compitan en el mercado.

- Cuando el pasivo tiene más peso sobre el activo que el patrimonio significa que la empresa financia la mayor parte de sus activos a través de fuentes externas.

- Cuando el patrimonio tiene más peso sobre el activo que el pasivo significa que la empresa financia la mayor parte de sus activos a través de fuentes internas.

- El valor disponible en caja no debe ser representativo, puesto que, no es beneficioso tener dinero que no genera ninguna rentabilidad, por lo que, las empresas deben tener lo necesario para operar, a excepción de los bancos, cuyas actividades operativas se basan estrictamente en el dinero.

- La cuenta de cartera o de cuentas por cobrar es una de mayor importancia, puesto que, esta hace referencia a las ventas que hace la empresa a crédito, donde no recibe el dinero de inmediato del producto vendido, sin embargo, sí debe pagar los costos y gastos a los que incurrió para vender sus productos; por lo que, debe existir un equilibrio entre lo que le ingresa a la empresa por vender y lo que gasta, de tal forma que no exista un problema de liquidez.

- Se sugiere que los pasivos corrientes tengan menor representatividad y, además, que no sean mayores que los activos corrientes para que el capital de trabajo (capacidad de la empresa de asumir obligaciones a corto plazo) de la empresa no se vea comprometido.

A continuación, se mostrará un ejemplo general de cómo se realiza un análisis vertical del balance general según los cálculos presentados anteriormente:

Tabla 1.

Balance General. Elaboración propia.

YZX S.A. **Estado de Situación Financiera** **Al 31 de diciembre del 2022** **Unidades de dólar**	
Activo	2022
Total Activo Corriente	**$ 40.000,00**
Total activos no corrientes	**$ 20.000,00**
Total Activos	**$ 60.000,00**
Pasivos	
Total pasivo corriente	**$ 18.000,00**
Pasivo no corriente	**$ 17.000,00**
Total Pasivos	**$ 35.000,00**
Total Patrimonio	**$ 25.000,00**
Total pasivo + patrimonio	**$ 60.000,00**

La tabla anterior nos proporciona información general del estado de situación financiera de la empresa YZX S.A. cuya actividad económica es la comercialización de prendas de vestir. En base a la información financiera presentada se realizará el respectivo análisis vertical:

Para conocer la composición del activo corriente y no corriente del total del activo

- $\%Activo\ Corriente = \frac{Activo\ corriente}{Activo} * 100\%$

$$\%Activo\ Corriente = \frac{40.000}{60.000} * 100\% = 66.67\%$$

- $\%Activo\ no\ Corriente = \frac{Activo\ no\ corriente}{Activo} * 100\%$

$$\%Activo\ no\ Corriente = \frac{20.000}{60.000} * 100\% = 33.33\%$$

Esto quiere decir que, el activo corriente representa el 66.67% del total del activo, mientras que el activo no corriente responde con el 33.33% del total del activo. Lo que indica que en la empresa YZX S.A. Hay una alta rotación del activo, y eso se explica precisamente a que esta empresa se dedica a comercializar prendas de vestir, necesita tener inventario para que pueda vender sus productos y la producción de estos no necesitan de una fuerte inversión en activos fijos.

Para conocer la composición del pasivo corriente y no corriente del total del pasivo

- $\%Pasivo\ corriente = \frac{Pasivo\ corriente}{Pasivo} * 100\%$

$$\%Pasivo\ corriente = \frac{18.000}{35.000} * 100 = 51.43\%$$

- $\%Pasivo\ no\ Corriente = \frac{Pasivo\ no\ Corriente}{Pasivo} * 100\%$

$$\%Pasivo\ no\ corrientes = \frac{17.000}{35.000} * 100 = 48.57\%$$

Esto quiere decir que, el pasivo corriente representa el 51.43% del total del pasivo, mientras que el pasivo no corriente responde con el 48.57% del total del pasivo. Lo que indica que en la empresa YZX S.A., las obligaciones a corto plazo tienen mayor representatividad que las obligaciones a largo plazo, sin embargo, estas obligaciones a corto plazo no son mayores al activo corriente, lo que indica que el capital de trabajo de la empresa no se verá comprometido. Cabe destacar que, si el capital de trabajo de la empresa se ve comprometido, esta debe recurrir a fuentes de financiamiento externa o internas para responder a las obligaciones.

Para conocer cómo se financian los activos de la empresa

- $\%Pasivo = \frac{Pasivo}{Activo} * 100\%$

$$\%Pasivo = \frac{35.000}{60.000} * 100\% = 58.33\%$$

- $\%Patrimonio = \frac{Patrimonio}{Activo} * 100\%$

$$\%Patrimonio = \frac{25.000}{60.000} * 100\% = 41.67\%$$

Esto quiere decir que el 58.33% de los activos de la empresa se financian a través de pasivos, mientras que el 41.67% de los activos se financian a través del patrimonio. Es decir, los activos de la empresa YZX S.A. se financian, en su mayor parte, a través de obligaciones con terceros que pueden ser exigibles judicialmente.

2.1.7. Análisis Vertical del Estado de Resultados

Para que también se tenga referencias de los documentos económicos que suben las empresas nacionales en el portal de información de la SUPERCIAS, se presentará a continuación, el estado de resultado de la empresa Megadatos S.A. durante el periodo 2022. En base a la cual se realizará el análisis vertical según los cálculos presentados anteriormente, para poder saber el peso de los costos de ventas y gastos sobre el total de las ventas (ingresos operativos) que genere la empresa en el periodo elegido.

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
MEGADATOS S.A.

	2022
Ingresos Operacionales	273.923.547
Costo de ventas	(183.057.223)
Utilidad bruta	90.866.324
Gastos administrativos	(10.962.121)
Gastos de venta	(36.295.795)
Otros ingresos, neto	1.250.335
Utilidad operacional	44.858.743
Gastos financieros, netos	(1.494.149)
Utilidad antes del impuesto a la renta	43.364.594
Impuesto a la renta corriente y diferido	(10.042.462)
Utilidad neta del año	33.322.132

Figura 1. *Estado de Resultado 2022 Megadatos S.A. Tomado de (Megadatos S.A., 2022)*

La figura anterior nos proporciona información general del estado de situación financiera de la empresa Megadatos S.A. cuya actividad económica es la prestación del servicio de telecomunicaciones, teleprocesos, transmisión de datos, sistemas electrónicos y computacionales, dedicarse al análisis, diseño, instalación, operación, mantenimiento y comercialización de sistemas de telecomunicaciones, teleprocesos, transmisión de datos y sistemas electrónicos y computacionales. En base a la información financiera presentada se realizará el respectivo análisis vertical.

Para conocer el peso de los costos de venta sobre las ventas totales

- $\%Costo\ de\ Venta = \frac{Costo\ de\ venta}{Ingresos\ operativos} * 100\%$

$$\%Costo\ de\ venta = \frac{183.057.223}{273.923.547} * 100\% = 66.83\%$$

El costo de venta de la empresa Megadatos representa el 66.83% de los ingresos operativos de la empresa, lo que quiere decir que, el costo de producir y de prestar los servicios que la empresa da en el mercado de las telecomunicaciones representa un poco más de 2/3 del total de las ventas generadas.

Para conocer el peso de los gastos sobre las ventas totales

- $\%Gastos\ administrativos = \frac{Gastos\ administrativos}{Ingresos\ operativos} * 100\%$

$$\%Gastos\ administrativos = \frac{10.962.121}{273.923.547} * 100\% = 4\%$$

- $\%Gastos\ de\ venta = \frac{Gastos\ de\ venta}{Ingresos\ operativos} * 100\%$

$$\%Gastos\ de\ venta = \frac{Gastos\ de\ venta}{Ingresos\ operativos} * 100\% = \frac{36.295.795}{273.923.547} * 100\% = 13.25\%$$

- $\%Gastos\ financieros = \frac{Gastos\ financieros}{Ingresos\ operativos} * 100\%$

$$\%Gastos\ financieros = \frac{1.494.149}{273.923.547} * 100 = 0.545\%$$

Esto quiere decir que los gastos administrativos representan el 4% de las ventas totales; los gastos que la empresa realiza para vender su producto, es decir, gastos en publicidad,

comisiones por venta y demás, representa el 13.25%; mientras que, los gastos financieros que asume la empresa responden al 0.545% de los ingresos operativos.

Para conocer el peso de los impuestos sobre las ventas totales

- $\%Gastos\ en\ impuestos = \frac{Impuestos}{Ingresos\ operativos} * 100\%$

$$\%Gastos\ en\ impuestos = \frac{10.042.462}{273.923.547} * 100\% = 3.67\%$$

Esto quiere decir que el 3.67% de los ingresos operativos se destinan al pago de impuesto que la empresa debe realizar a las arcas fiscales del Estado.

Para conocer el peso de la utilidad sobre las ventas totales

- $\%Utilidad\ operativa = \frac{Utilidad\ operativa}{ingresos\ operativos} * 100\%$

$$\%Utilidad\ operativa = \frac{44.858.743}{273.923.547} * 100 = 16.38\%$$

- $\%Utilidad\ antes\ de\ impuesto = \frac{Utilidad\ antes\ de\ impuesto}{ingresos\ operativos} * 100\%$

$$\%Utilidad\ antes\ de\ impuesto = \frac{43.364.594}{273.923.547} * 100\% = 15.83\%$$

- $\%Utilidad\ neta = \frac{Utilidad\ neta}{ingresos\ operativos} * 100\%$

$$\%Utilidad\ neta = \frac{33.322.132}{273.923.547} * 100\% = 12.17\%$$

Esto quiere decir que, el 16.38% del total de los ingresos operativos generan una ganancia operativa antes del cálculo de los gastos financieros y de los impuestos; una vez sumados los gastos financieros; el 15.83% de las ventas de la empresa generan un beneficio antes del cálculo de los impuestos; y, finalmente, una vez sumados los impuestos se obtiene que, el 12.17% de los ingresos operativos corresponden a los beneficios que recibirán los dueños de la compañía durante el año fiscal 2022.

ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Tabla

Detalle de la Práctica

Practicas	Instrucciones	Duración de la Practica	Mecanismo de Evaluación
Foro de debate	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Por rúbricas
Práctica investiga: Taller/Ensayo/Investigación	Revisar Actividades Prácticas	3:30 h	Por rúbricas
Tutorías Prácticas	Revisar Actividades Prácticas	2:00 mm	Por participación en clase
Test evaluativo	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Formativa

Nota. Elaboración propia

Consideraciones Generales

1. Lee y revisa la Guía de Estudio.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Participa activamente en el FORO DEBATE.
4. Revisa en el calendario el día y hora en que se realizará las actividades prácticas y la tutoría.
5. Realizar la práctica propuesta por el docente.
6. Revisa las Rúbricas acorde a la actividad prácticas.
7. Toma los principales apuntes que vayas rescatando del texto.
8. Reflexiona sobre los temas tratados en la clase.
9. Sube el documento en formato PDF en la plataforma Moodle.
10. Revisa la calificación de tus actividades prácticas.

FORO DE DEBATE

TEMA “Análisis vertical de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones”

Mediante un foro de opinión sustentada en información verídica, realice su intervención acerca de “Análisis vertical de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones”. Respondiendo, con palabras propias del estudiante (según a lo investigado) a las siguientes interrogantes.

- ¿A quiénes les interesan los estados financieros y el análisis de los mismos?
- ¿Por qué es importante el análisis vertical?
- ¿Cuáles son las limitaciones del análisis vertical?
- ¿Dentro del balance general, que me permite concluir sus resultados del análisis vertical?
- ¿Dentro del estado de resultados, que me permite concluir sus resultados del análisis vertical?
- ¿Cómo se basan las decisiones financieras a tomar según los informes financieros presentados y el análisis vertical realizado?

Instrucciones para Participar:

- Responde a una o más preguntas.
- Comenta las respuestas de otros participantes.
- Promueve un ambiente respetuoso y constructivo.

PRÁCTICA

Taller: “En base al Estado de Resultado y al Balance General escogido, realizar el respectivo análisis vertical*”*

CONSIGNA: Elaborar el análisis vertical de los estados financieros de la empresa que se haya seleccionado, en base al cual se quiera probar e identificar alguna particularidad que se generó en un periodo de tiempo específico e incluso se puede analizar la evolución de la cuenta en periodos posteriores.

Se indica que se debe analizar de forma vertical el estado de resultados y el balance general de una empresa elegida por los estudiantes.

No olvidar que la tarea debe ser subida en FORMATO PDF a la plataforma, se debe incluir carátula, y el nombre del documento debe ser el siguiente “Tarea3-Unidad2-Tema1-Apellido y nombre”

1. Análisis vertical del Balance General

En una tabla se debe mostrar el balance general de la compañía, donde además pueden estar incluidos los años comparables. Por cada año se debe calcular; cuánto representa en activo corriente y el activo no corriente sobre el total de los activos, con sus pertinentes conclusiones; cuánto representa el pasivo corriente y no corriente respecto al total del pasivo; del total de activos cuánto representan los pasivos totales y el patrimonio, con sus pertinentes conclusiones.

2. Análisis vertical del Estado de Resultados

En una tabla se debe mostrar el estado de resultados de la compañía, donde además pueden estar incluidos los años comparables. Por cada año se debe calcular; cuánto representa del total de las ventas, los costos de ventas, los gastos administrativos, gastos de ventas, la utilidad operativa, el impuesto pagado y la utilidad neta (puede ser que algunas cuentas no se encuentren, en caso de que eso suceda, reemplazarla por otra), realizando las conclusiones pertinentes por cada cálculo.

PRÁCTICA TEST

Antes de realizar el test, es importante considerar varios aspectos para aprovechar al máximo la experiencia.

Consideraciones para realizar el test

1. Lee y revisa el documento.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Revisa en el calendario el día y hora en que se debe de realizar el Test.
4. Realiza el Test 1 de la unidad considerando lo Siguiente:

- No cambiarte entre paginas durante la realización del Test.
- Revisa que tu conexión a internet sea estable.
- Recuerda que todo el contenido está inmerso dentro del documento base.

5. Revisa tu puntuación, de inmediato al finalizar de la actividad.

Tema 2: Análisis Horizontal de los Estados Financieros

- Análisis horizontal de los estados financieros
- Importancia del análisis horizontal de los estados financieros
- Limitaciones del análisis horizontal
- Cómo se calcula el análisis horizontal
- Análisis horizontal del balance general
- Análisis horizontal del estado de resultados

Objetivo: Realizar un análisis de los resultados obtenidos en los estados financieros.

2.1.2. Análisis horizontal de los estados financieros

El análisis horizontal es clave para evaluar las variaciones que se presentan en las cuentas que conforman los estados financieros de la empresa, de esta forma también permite; a través de la composición, variación y estructura de la información financiera, realizar estimaciones y proyectar valores futuros. De esta forma se evalúa el cambio que ha sufrido una cuenta en periodos distintos de tiempo, según el estado financiero que se analice, y así, conocer el crecimiento o disminución de dichas cuentas. (Morales Rodríguez, 2012)

El punto de partida para analizar las cuentas y la información financiera de una empresa son el registro contable de las transacciones que realiza la compañía, los cuales se presentan en los estados financieros; realizar el análisis financiero permite tener una visión realista sobre la situación económica y financiera que ha venido presenciando la empresa.

En resumen, el análisis horizontal de los estados financieros lo que busca es expresar y evaluar los cambios que se han generado en las cuentas con el paso del tiempo y, así, determinar el crecimiento y decrecimiento de los rubros de dichas cuentas, según las decisiones financieras que se tomen, ya sea en el balance general, en el estado de resultados u otros.

El análisis horizontal de los estados financieros se lo suele considerar como un análisis básico de evaluación dinámica, puesto que analiza la evolución de las cuentas de los estados financieros en un intervalo de tiempo establecido, mediante el cual se pueden estimar tendencias y, en base a estas variaciones, realizar proyecciones futuras. Estas

variaciones de las cuentas se expresan en su forma relativa porcentual. (García Padilla, 2015).

El hecho de que, a través del análisis horizontal, o también llamado análisis de cambio porcentual o de tendencias, se puedan establecer patrones de tendencia que permitan realizar estimaciones y proyecciones a futuro significa una ventaja, puesto que, dicha información complementa a los presupuestos que elabora el área financiera de la empresa.

2.1.3. Importancia del Análisis Horizontal de los Estados Financieros

La relevancia del análisis horizontal es que permite identificar, tanto en término absolutos como en términos relativos, la evolución que se han presentado en las cuentas que conforman los estados financieros. Por ejemplo, en el estado de situación financiera, el análisis horizontal permite evaluar los cambios que se han presentado en los Activos, en los Pasivos y en el Patrimonio de la empresa con el paso del tiempo, de igual forma, se puede especificar el análisis, concentrándose en los cambios que se han generado en determinado lapso en todas las cuentas que generan el activo de la empresa, como evaluar la evolución de la cuenta cartera de la empresa, de los bienes fijos, etc. (Fajardo Ortíz & Soto González, 2018)

En el estado de pérdidas y ganancias, el análisis horizontal permite evaluar cuánto han crecido o disminuido los ingresos operativos de la empresa, los costes de ventas y los demás gastos que incurre la empresa, a fin de, si el periodo de evaluación es considerable, se pueda establecer una tendencia y proyectar futuros resultados que pueda generar la empresa.

La información más relevante que otorga el análisis horizontal de los estados financieros es que permite, a través de las variaciones presentadas en las cuentas de los informes financieros en un periodo de tiempo, realizar comparaciones que producen un nivel de tendencia mediante el cual se pueden realizar estimaciones de las cuentas.

Realizar un análisis comparativo de la información financiera de las empresas con el paso del tiempo ayuda a indicar primero la dirección de los cambios en las cuentas (es decir, si las cuentas incrementan o disminuyen), segundo la velocidad con la que incrementan o disminuyen las cuentas, y tercero el alcance de la tendencia (es decir, la fuerza con la que se genera dicho cambio).

El análisis horizontal también permite efectuar una evaluación de la consistencia, esto quiere decir que, evaluando los cambios que se generan en la información financiera de la

empresa se puede evaluar la estabilidad en el rendimiento financiero de la compañía; si existen cambios muy fuertes o significativos pueden significar problemas estructurales que requieren una mayor investigación y análisis para poder amortiguarlos, con el fin de evitar riesgos futuros (Guzmán, 2018).

Este tipo de análisis también permite una mejor toma de decisiones, puesto que proporciona información de los cambios que se generan en las cuentas de la empresa que ayuda a una toma de decisiones estratégicas, esto quiere decir, por ejemplo, que si los gastos operativos de la empresa aumentan en gran medida con el paso del tiempo hay que tomar decisiones que mejoren su eficiencia y operatividad; asimismo, permite realizar una comparación con las demás empresas que conforman el mercado, esto quiere decir que, si una empresa ilustra un incremento en sus niveles de utilidad, mientras que el mercado en su conjunto ha presenciado una contracción, significa que la empresa ha operado con mayor competitividad.

En resumen, el análisis horizontal resulta crucial para valorar la trayectoria y estabilidad del desempeño financiero a lo largo del tiempo. La comprensión de las tendencias y variaciones porcentuales posibilita a las compañías y a los usuarios externos a tomar decisiones fundamentadas y adoptar estrategias que sirvan como respuesta a los cambios en las condiciones económicas y del mercado que generen un mejor rendimiento.

2.1.4. Limitaciones del análisis horizontal

Pese a que el análisis horizontal de los estados financieros permite evaluar las variaciones de las cuentas de los estados financieros, el hecho de que sea un análisis dinámico es una limitante puesto que se centra en varios periodos y no se centra en uno solo, lo que dificulta que se entienda la composición y peso relativo de las cuentas en un periodo determinado. Además, tampoco se detiene a tomar en cuenta el contexto económico e histórico del país, el cual es un factor externo que repercute sobre los resultados de las empresas. (Puerta Guardo, Vergara Arrieta, & Huertas Cardozo, 2018)

Si el análisis financiero se basa únicamente en el análisis horizontal, entonces solo se tendrá información sobre cuánto ha crecido o disminuido una cuenta en un intervalo de tiempo; sin embargo, no se tendrá información sobre qué tanto participa una determinada cuenta sobre un total. Una cosa es decir que los activos no corrientes de una empresa aumentaron en un 23% de un periodo a otro, pero otra cosa es decir que los activos no corrientes de una empresa representan el 61% de los activos totales. Esto quiere decir que, aunque otorga información acerca de los cambios presenciados en las cuentas, no mide,

por ejemplo, el nivel de liquidez con los que cuenta la empresa para poder cubrir sus obligaciones financieras (Coello, 2015).

Estos dos tipos de análisis generan conclusiones distintas, sin embargo, su uso debe ser complementario puesto que refuerza el resultado obtenido a través de realizar estos análisis. En ciertos casos se pueden obtener conclusiones que no necesariamente tienen la misma dirección; es decir, el análisis horizontal puede indicar que se ha mejorado pero el análisis vertical puede decir lo contrario.

Por ejemplo, si se tiene, en un intervalo de tiempo determinado, que las utilidades de una empresa han incrementado en un 12.5%; y, además, que las ganancias en un año significaron el 8% pero en el siguiente significaron el 5% del total de las ventas; en base a dicha información se obtiene que, de acuerdo al análisis horizontal, las utilidades de la empresa incrementaron un 12.5%, no obstante, la rentabilidad baja, según el análisis vertical, puesto que peso de las ganancias sobre los ingresos disminuyó del 8% al 5%.

Otra limitante del análisis horizontal es la falta de información del contexto en el cual se desarrolla la actividad de la empresa. El análisis horizontal se basa en porcentajes que evalúan la tasa de crecimiento de las cuentas, pero no proporciona información detallada sobre las causas que originaron tales efectos.

Tampoco mide los efectos que ha generado la inflación sobre la información financiera resultante. Los resultados otorgados por el análisis horizontal pueden no reflejar correctamente la pérdida del poder adquisitivo (se compra menos bienes y servicios por las mismas unidades monetarias), sobre todo cuando se evalúan intervalos de tiempo en los que la tasa inflacionaria ha sido considerablemente alta.

También cabe destacar que, el análisis horizontal es dependiente de la información financiera que presenta la empresa, esto quiere decir que si la empresa maquilla sus resultados, esto provocará poca precisión de los resultados obtenidos en base al análisis horizontal hecho, por lo tanto, la información financiera que presente la empresa debe ser clara, precisa y veraz; por eso, siempre se deben realizar auditoría de los estados financieros para que se confirma que la información financiera sea real.

Otra limitante es que omite información de factores que no son financieros pero que repercuten en el rendimiento y en los resultados de la empresa, puesto que omite información acerca de la calidad del servicio que se oferta, la satisfacción que presencia el demandante por consumir un producto elaborado por la empresa, la calidad de la gestión, la innovación, etc.

2.1.5. Cómo se calcula el análisis horizontal

Como lo que se busca es determinar la tasa de crecimiento o la variación relativa porcentual de las cuentas que conforman los estados financieros, entonces, el cálculo del análisis horizontal radica en realizar una regla de tres, dentro de la cual primero hay que determinar es el resultado en el periodo base de análisis y el resultado en el periodo anterior, con dicha información, se aplica la regla de tres, en la cual el resultado del periodo base de análisis se resta del resultado del periodo anterior, esto se lo divide para el periodo anterior y, finalmente se lo multiplica por cien para ilustrar el valor en Porcentajes.

A continuación, se mostrará la fórmula con la cual se aplicará el análisis horizontal de las cuentas, el cual básicamente representa la tasa de crecimiento de la cuenta:

$$\%\Delta De\ la\ cuenta = \frac{Rp_n - Rp_{n-1}}{Rp_{n-1}} * 100\%$$

Donde:

- Rp_n: Es el resultado de la cuenta en el periodo base o n.
- Rp_{n-1}: Es el resultado de la cuenta en el periodo anterior o n-1.
- $\%\Delta De\ la\ cuenta$: Es la variación porcentual de la cuenta.

Asimismo, dentro del ***balance general***, si se quiere evaluar las variaciones que presencian las cuentas que la componen con el paso del tiempo, se procede a calcular la tasa de crecimiento de la cuenta escogida durante el intervalo de tiempo establecido. A continuación, se presentarán los cálculos generales que se hacen al estado de situación financiera.

- $\%\Delta Activo\ Total = \frac{Activo_n - Activo_{n-1}}{Activo_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Activo\ Corriente = \frac{Activo\ corriente_n - Activo\ corriente_{n-1}}{Activo\ corriente_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Activo\ no\ Corriente = \frac{Activo\ no\ corriente_n - Activo\ no\ corriente_{n-1}}{Activo\ no\ corriente_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Pasivo = \frac{Pasivo_n - Pasivo_{n-1}}{Pasivo_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Pasivo\ corriente = \frac{Pasivo\ corriente_n - Pasivo\ corriente_{n-1}}{Pasivo\ corriente_{n-1}} * 100\%$

- $\%\Delta Pasivo\ no\ Corriente = \frac{Pasivo\ no\ corriente_n - Pasivo\ no\ corriente_{n-1}}{Pasivo\ no\ corriente_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Patrimonio = \frac{Patrimonio_n - Patrimonio_{n-1}}{Patrimonio_{n-1}} * 100\%$

Y así se va calculando en correspondencia a la cuenta a la cual se le quiere evaluar si ha presenciado incrementos o disminuciones en un intervalo de tiempo.

Ya dentro del *estado de resultados*, si se quiere evaluar las variaciones que presencian las cuentas que la componen con el paso del tiempo, se procede a calcular la tasa de crecimiento de la cuenta escogida durante el intervalo de tiempo establecido. A continuación, se presentarán los cálculos generales que se hacen al estado de pérdidas y ganancias.

- $\%\Delta Ingresos\ operativos = \frac{Ingresos\ operativos_n - Ingresos\ operativos_{n-1}}{Ingresos\ operativos_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Costo\ de\ Venta = \frac{Costo\ de\ venta_n - Costo\ de\ venta_{n-1}}{Costo\ de\ venta_{n_{n-1}}} * 100\%$
- $\%\Delta Gastos\ administrativos = \frac{Gastos\ administrativos_n - Gastos\ administrativos_{n-1}}{Gastos\ administrativos_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Gastos\ de\ venta = \frac{Gastos\ de\ venta_n - Gastos\ de\ venta_{n-1}}{Gastos\ de\ venta_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Gastos\ operativos = \frac{Gastos\ operativos_n - Gastos\ operativos_{n-1}}{Gastos\ operativos_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Gastos\ financieros = \frac{Gastos\ financieros_n - Gastos\ financieros_{n-1}}{Gastos\ financieros_{n-1}} * 100\%$
- $\%\Delta Gastos\ en\ impuestos = \frac{Impuestos_n - Impuestos_{n-1}}{Impuestos_{n-1}} * 100\%$

2.1.6. Análisis Horizontal del Balance General

La pauta más importante a tomar en cuenta cuando se realiza un análisis horizontal del balance general es que si los activos de una empresa disminuyen eso no es un resultado positivo (puesto que significa que la empresa ahora cuenta con menos bienes que puede hacer líquidos con el paso del tiempo); por otro lado, si los pasivos disminuyen esto puede indicar que la empresa está disminuyendo sus obligaciones financieras y afianza sus activos y su patrimonio.

A continuación, se mostrará un ejemplo general de cómo se realiza un análisis horizontal del balance general según los cálculos presentados anteriormente:

Tabla 1.

Balance General. Elaborado a partir de (Holcim Ecuador S.A., 2019).

Holcim Ecuador S. A.			
Estado de situación financiera			
Por el año terminado el 31 de diciembre de 201X			
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A.)			
Activos	**31/12/2016**	**31/12/2017**	**31/12/2018**
Activos Corrientes			
Efectivo y bancos	3,215	8,150	6,713
Cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar	29,947	25,806	34,044
Cuentas por cobrar financieras	3,796	4,945	8,745
Inventarios	34,928	39,383	37,131
Otros	1,434	1,652	1,738
Total activo corrientes	**73,320**	**79,936**	**88,371**
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	492,712	468,624	441,246
Inversiones en subsidiarias	53,694	53,694	62,694
Cuentas por cobrar financieras	15,155	12,644	10,559
Activos por impuestos diferidos	1,545	1,240	1,453
Otros activos	9,664	9,448	319

Total activo no corrientes	**572,77**	**545,650**	**516,271**
Total	**646,09**	**625,586**	**604,642**
Pasivos y patrimonios			
Pasivos corrientes			
Préstamos	70,279	58,327	78,891
Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar	55,557	73,430	94,045
Pasivos por impuestos corrientes	21,818	21,438	20,547
Obligaciones acumuladas	25,595	22,783	
Provisiones	4,969	469	1,861
Pasivos de contrato			1,870
Total pasivos corrientes	**178,218**	**176,447**	**197,214**
Pasivos no corrientes			
Préstamos	112,239	102,066	8,892
Obligaciones por beneficios definidos	7,707	7,443	7,209
Total pasivos no corrientes	**119,946**	**109,509**	**16,101**
Total pasivo	**298,164**	**285,956**	**213,315**
Patrimonio			
Capital Social	102,382	102,382	61,42
Reserva legal	51,203	51,203	105,310
Utilidades retenidas	194,341	186,045	224,597
Total patrimonio	**347,926**	**339,630**	**391,327**
Total Pasivo + patrimonio	**646,09**	**625,586**	**604,642**

La tabla anterior nos proporciona información general del estado de situación financiera de la empresa Holcim Ecuador S.A. cuya actividad económica es las ventas de bienes y servicios al sector de la construcción. En base a la información financiera presentada se realizará el respectivo análisis horizontal:

Para conocer las variaciones del activo total para el año 2016-2017 y del año 2017-2018

Año 2016-2017

$$\%\Delta Activo\ Total = \frac{Activo_n - Activo_{n-1}}{Activo_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Activo\ Total = \frac{625.586 - 646.09}{646.09} * 100\% = -3.17\%$$

Año 2017-2018

$$\%\Delta Activo\ Total = \frac{Activo_n - Activo_{n-1}}{Activo_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Activo\ Total = \frac{604.642 - 625.586}{625.586} * 100\% = -3.347\%$$

Esto quiere decir que, del año 2016 al año 2017 los activos de la empresa Holcim disminuyeron en un -3.17%, mientras que del año 2017 al año 2018 los activos de Holcim decrecieron en un -3.347%. esto quiere decir que, en promedio, la cuenta activo ha variado durante los años de estudio de la siguiente manera:

$$Promedio\ Activo = \frac{-3.17\% - 3.347\%}{2} = -3.26\%$$

Para conocer las variaciones del pasivo total para el año 2016-2017 y del año 2017-2018

Año 2016-2017

$$\%\Delta Pasivo\ Total = \frac{Pasivo_n - Pasivo_{n-1}}{Pasivo_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Pasivo\ Total = \frac{285.956 - 298.164}{298.164} * 100\% = -4.09\%$$

Año 2017-2018

$$\%\Delta Pasivo\ Total = \frac{Pasivo_n - Pasivo_{n-1}}{Pasivo_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Pasivo\ Total = \frac{213.315 - 285.956}{285.956} * 100\% = -25.40\%$$

Esto quiere decir que, del año 2016 al año 2017 los pasivos de la empresa Holcim disminuyeron en un -4.09%, mientras que del año 2017 al año 2018 los pasivos de Holcim decrecieron en un -25.40%. esto quiere decir que, en promedio, la cuenta pasivo ha variado durante los años de estudio de la siguiente manera:

$$Promedio\ Pasivo = \frac{-4.09\% - 25.40\%}{2} = -14.75\%$$

Para conocer las variaciones del patrimonio total para el año 2016-2017 y del año 2017-2018

Año 2016-2017

$$\%\Delta Patrimonio\ Total = \frac{Patrimonio_n - Patrimonio_{n-1}}{Patrimonio_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Patrimonio\ Total = \frac{339.630 - 347.926}{347.926} * 100\% = -2.38\%$$

Año 2017-2018

$$\%\Delta Patrimonio\ Total = \frac{Patrimonio_n - Patrimonio_{n-1}}{Patrimonio_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Patrimonio\ Total = \frac{391.327 - 339.630}{339.630} * 100\% = 15.22\%$$

Esto quiere decir que, del año 2016 al año 2017 los patrimonios de la empresa Holcim disminuyeron en un -2.38%, mientras que del año 2017 al año 2018 los patrimonios de Holcim crecieron en un 15.22%. esto quiere decir que, en promedio, la cuenta patrimonio ha variado durante los años de estudio de la siguiente manera:

$$Promedio\ Patrimonio = \frac{-2.38\% + 15.22\%}{2} = 6.42\%$$

2.1.6.1. Estimación del balance general para el año 2019

Para proceder a realizar la estimación del balance general según los resultados obtenidos de las variaciones de las cuentas, hay que complementarlo con el peso promedio relativo de las cuentas (análisis vertical).

Es decir, se tomará la variación promedio de la cuenta activo para estimar el valor que esta tendría para el año, y para tener los valores que corresponden al pasivo y al patrimonio se tomará el peso promedio relativo de estas sobre el activo, de esta forma se cumplirá con la ecuación contable de los estados financieros.

A continuación, se mostrará el peso promedio relativo de las cuentas de pasivo y de patrimonio:

Tabla 2.

Peso relativo promedio del pasivo y patrimonio. Elaboración propia

Cuenta	2016	2017	2018	Promedio
Peso relativo del pasivo	46.15%	45.71%	35.28%	42.38%
Peso relativo del patrimonio	53.85%	54.29%	64.72%	57.62%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

En promedio la cuenta pasivo ha representado el 42.38% del activo, mientras que el patrimonio ha significado el 57.62%. Esto quiere decir que, en promedio, el activo se ha financiado en mayor parte por financiamiento interno que externo.

Estimación del activo en el año 2019

$$Activo\ 2019 = Activo\ 2018 + Activo\ 2018 * el\ promedio\ de\ variación\ de\ la\ cuenta$$

$$Activo\ 2019 = 604.642 + (604.642 * -0.0326) = 584.926$$

El activo estimado para el año 2019 es igual a 584.926 (expresado en miles de dólares), el cual se obtiene a través de la sumatoria entre el activo generado en el año 2018 y el valor promedio a través del cual el activo ha ido evolucionando en el tiempo establecido.

Estimación del pasivo en el año 2019

$$Pasivo\ 2019 = Activo\ 2019 * Peso\ relativo\ promedio\ del\ pasivo$$

$$Pasivo = 584.926 * 0.4238 = 247.889$$

La cuenta de pasivo estimado para el año 2019 es igual a 247.889 (expresado en miles de dólares), el cual se obtiene a través de la multiplicación entre el activo estimado para ese año y el peso relativo promedio de la cuenta pasivo.

Estimación del patrimonio en el año 2019

$$Patrimonio\ 2019 = Activo\ 2019 * Peso\ relativo\ promedio\ del\ patrimonio$$

$$Pasivo = 584.926 * 0.4762 = 337.037$$

La cuenta de patrimonio estimado para el año 2019 es igual a 337.037 (expresado en miles de dólares), el cual se obtiene a través de la multiplicación entre el activo estimado para ese año y el peso relativo promedio de la cuenta patrimonio.

Esta estimación cumple con la ecuación contable de los estados financieros, puesto que, el pasivo estimado en el año 2019 (247.889) sumado al patrimonio estimado para ese año (337.037) da el valor estimado del activo en ese año (584.926).

2.1.7. Análisis Horizontal del Estado de Resultados

Para poder saber cuál ha sido la evolución de las cuentas de ingreso operativo, de los costos de ventas y de los gastos que incurre la empresa, se procederá a evaluar el siguiente estado de pérdidas y ganancias de la empresa Holcim Ecuador S.A. aplicando el análisis horizontal.

Tabla 3.

Estado de resultados. *Elaborado a partir de (Holcim Ecuador S.A., 2019)*

Holcim Ecuador S. A.			
Estado de resultado			
Por el año terminado el 31 de diciembre de 201X			
(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)			
	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018
Ingresos			
Venta de bienes	403.282	403.554	397.334
Servicios prestados	11.491	11.033	7.513
Total	**414.773**	**414.587**	**404.847**
Costo de ventas	-249.702	-249.618	-248.561
Margen bruto	**165.071**	**164.969**	**156.286**
Dividendos ganados	32.591	28.092	27.597
Ingresos financieros y otros	2.627	2.829	2.553
Gasto de administración y ventas	-24.763	-24.050	-23.844
Participación a trabajadores	-18.998	-19.486	-17.592
Gastos Financieros	-16.355	-14.919	-17716
Utilidad antes de impuestos a la renta	**140.183**	**137.435**	**127.284**
Total impuesto	**22.022**	**23.328**	**24.756**
Utilidad del año	**118.161**	**114.107**	**102.528**

La tabla anterior nos proporciona información general del estado de pérdidas y ganancias de la empresa Holcim Ecuador S.A. cuya actividad económica es las ventas de bienes y servicios al sector de la construcción. En base a la información financiera presentada se realizará el respectivo análisis horizontal:

Para conocer las variaciones del ingreso operativo para el año 2016-2017 y del año 2017-2018

Año 2016-2017

$$\%\Delta Ingreso\ operativo = \frac{Ingreso_n - Ingreso_{n-1}}{Activo_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Ingreso\ operativo = \frac{414.587 - 414.773}{414.773} * 100\% = -0.04\%$$

Año 2017-2018

$$\%\Delta Ingreso\ operativo = \frac{Ingreso_n - Ingreso_{n-1}}{Ingreso_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Ingreso\ operativo = \frac{404.847 - 414.587}{414.587} * 100\% = -2.35\%$$

Esto quiere decir que, del año 2016 al año 2017 los ingresos de la empresa Holcim disminuyeron en un -0.04%, mientras que del año 2017 al año 2018 los ingresos de Holcim decrecieron en un -2.35%. esto quiere decir que, en promedio, la cuenta de ingresos ha variado durante los años de estudio de la siguiente manera:

$$Promedio\ Activo = \frac{-0.04\% + -2.35\%}{2} = -1.20\%$$

Para conocer las variaciones del costo de venta para el año 2016-2017 y del año 2017-2018

Año 2016-2017

$$\%\Delta Costo\ de\ venta = \frac{Costo\ de\ venta_n - Costo\ de\ venta_{n-1}}{Costo\ de\ venta_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Costo\ de\ venta = \frac{249.618 - 249.702}{249.702} * 100\% = -0.033\%$$

Año 2017-2018

$$\%\Delta Costo\ de\ venta = \frac{Costo\ de\ venta_n - Costo\ de\ venta_{n-1}}{Costo\ de\ venta_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Costo\ de\ venta = \frac{248.561 - 249.618}{249.618} * 100\% = -0.42\%$$

Esto quiere decir que, del año 2016 al año 2017 los costos de venta de la empresa Holcim disminuyeron en un -0.033%, mientras que del año 2017 al año 2018 los costos de venta de Holcim decrecieron en un -0.42%; comparativamente esto quiere decir que los ingresos operativos de la empresa disminuyeron más que los costos de ventas. Esto quiere decir que, en promedio, la cuenta costo de venta ha variado durante los años de estudio de la siguiente manera:

$$Promedio\ Costo\ de\ venta = \frac{-0.033\% - 0.42\%}{2} = -0.23\%$$

Para conocer las variaciones de los gastos administrativos y de venta para el año 2016-2017 y del año 2017-2018

Año 2016-2017

$$\%\Delta Gasto\ administrativo = \frac{Gasto.Adm_n - Gasto.Adm_{n-1}}{Gasto.Adm_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Gasto\ administrativo = \frac{24.050 - 24.763}{24.763} * 100\% = -2.88\%$$

Año 2017-2018

$$\%\Delta Gasto\ administrativo = \frac{Gasto.Adm_n - Gasto.Adm_{n-1}}{Gasto.Adm_{n-1}} * 100\%$$

$$\%\Delta Gasto\ administrativo = \frac{23.844 - 24.050}{24.050} * 100\% = -0.86\%$$

Esto quiere decir que, del año 2016 al año 2017 el gasto administrativo de la empresa Holcim disminuyeron en un -2.88%, mientras que del año 2017 al año 2018 el gasto administrativo de Holcim decreció en un -0.86%, esto quiere decir que, en promedio, la cuenta gasto administrativo ha variado durante los años de estudio de la siguiente manera:

$$Promedio\ de\ Gastos\ administrativos = \frac{-2.88\% + -0.86\%}{2} = -1.87\%$$

2.1.6.1. Estimación del estado de resultado para el año 2019

Para proceder a realizar la estimación del estado de resultados según los resultados obtenidos de las variaciones de las cuentas, hay que complementarlo con el peso promedio relativo de las cuentas (análisis vertical).

Es decir, se tomará la variación promedio de la cuenta ingreso operativo para estimar el valor que esta tendría para el año, y para tener los valores que corresponden al costo de venta y a los gastos administrativos se tomará el peso promedio relativo de estas sobre el ingreso operativo.

A continuación, se mostrará el peso promedio relativo de las cuentas de pasivo y de patrimonio:

Tabla 2.

Peso relativo promedio del pasivo y patrimonio. Elaboración propia

Cuenta	2016	2017	2018	Promedio
Peso relativo del costo de venta	60.202%	60.209%	61.396%	60.602%
Peso relativo del gasto administrativo	5.97%	5.801%	5.89%	5.887%

En promedio la cuenta costo de venta ha representado el 60.602% del ingreso operativo, mientras que los gastos administrativos han significado el 5.887%.

Estimación del ingreso operativo en el año 2019

$$IO\ 2019 = Ingreso\ 2018 + Ingreso\ 2018 * el\ promedio\ de\ variación\ de\ la\ cuenta$$

$$Activo\ 2019 = 404.847 + (404.847 * -0.012) = 400.001$$

El ingreso operativo estimado para el año 2019 es igual a 400.001 (expresado en miles de dólares), el cual se obtiene a través de la sumatoria entre el ingreso operativo generado en el año 2018 y el valor promedio a través del cual el ingreso operativo ha ido evolucionando en el tiempo establecido.

Estimación del costo de venta en el año 2019

$$Costo\ de\ venta\ 2019 = Ingreso\ 2019 * Peso\ relativo\ promedio\ del\ costo\ de\ venta$$

$$Costo\ de\ venta = 400.001 * 0.60602 = 242.409$$

La cuenta de costo de venta estimado para el año 2019 es igual a 242.409 (expresado en miles de dólares), el cual se obtiene a través de la multiplicación entre el ingreso estimado para ese año y el peso relativo promedio de la cuenta costo de venta.

Estimación del gasto administrativo y de venta en el año 2019

$$Gasto\ administrativo 2019 = Ing\ 2019 * Peso\ relativo\ promedio\ del\ G.Adm$$

$$G.Adm = 400.001 * 0.0588 = 23.548$$

La cuenta del gasto administrativo estimado para el año 2019 es igual a 23.548 (expresado en miles de dólares), el cual se obtiene a través de la multiplicación entre el ingreso operativo estimado para ese año y el peso relativo promedio de la cuenta de gastos administrativos.

ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Tabla

Detalle de la Práctica

Practicas	Instrucciones	Duración de la Practica	Mecanismo de Evaluación
Foro de debate	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Por rúbricas
Práctica investiga: Taller/Ensayo/Investigación	Revisar Actividades Prácticas	3:30 h	Por rúbricas
Tutorías Prácticas	Revisar Actividades Prácticas	2:00 mm	Por participación en clase
Test evaluativo	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Formativa

Nota. Elaboración propia

Consideraciones Generales

1. Lee y revisa la Guía de Estudio.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Participa activamente en el FORO DEBATE.
4. Revisa en el calendario el día y hora en que se realizará las actividades prácticas y la tutoría.
5. Realizar la práctica propuesta por el docente.
6. Revisa las Rúbricas acorde a la actividad prácticas.
7. Toma los principales apuntes que vayas rescatando del texto.
8. Reflexiona sobre los temas tratados en la clase.
9. Sube el documento en formato PDF en la plataforma Moodle.
10. Revisa la calificación de tus actividades prácticas.

FORO DE DEBATE

Tema: Análisis horizontal de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones.

Mediante un foro de opinión sustentada en información verídica, realice su intervención acerca del “Análisis horizontal de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones”. Respondiendo, con palabras propias del estudiante (según a lo investigado) a las siguientes interrogantes.

- ¿A quiénes les interesan los estados financieros y el análisis de los mismos?
- ¿por qué es importante el análisis horizontal?
- ¿Cuáles son las limitaciones del análisis horizontal?
- ¿Dentro del balance general, que me permite concluir sus resultados del análisis horizontal?
- ¿Dentro del estado de resultados, que me permite concluir sus resultados del análisis horizontal?
- ¿Cómo se basan las decisiones financieras a tomar según los informes financieros presentados y el análisis horizontal realizado?

Instrucciones para Participar:

- Responde a una o más preguntas.
- Comenta las respuestas de otros participantes.
- Promueve un ambiente respetuoso y constructivo.

PRÁCTICA

Taller: “Realizar una investigación en el que se detalle la situación financiera y de resultados de una empresa en, al menos, 3 años comparables.*”*

CONSIGNA: Elaborar el análisis horizontal de los estados financieros de la empresa que se haya elegido, en base al cual se quiera probar e identificar las variaciones en las cuentas generadas por alguna particularidad que se produjo en un periodo de tiempo específico y en base a aquello incluso realizar estimaciones.

Se indica que se debe analizar de forma horizontal del estado de resultados y el balance general de una empresa elegida por los estudiantes, en donde, además, se evalúe su evolución con el paso de 3 años, con lo cual, también se puede realizar estimaciones y proyecciones en el año según el promedio de estas.

No olvidar que la tarea debe ser subida en **FORMATO PDF** a la plataforma, se debe incluir carátula, y el nombre del documento debe ser el siguiente **"Tarea4-Unidad2-Tema2-Apellido y nombre"**

La tarea debe empezar con un resumen ejecutivo y económico de la empresa, en el que se exponga su razón social, las actividades económicas que realiza, además, si existe información, indicar cuál es su nivel de participación en el mercado.

1. **Análisis horizontal del Balance General**

En una tabla se debe mostrar el balance general de la compañía, donde además deben estar incluidos los años comparables. Por cada intervalo de año se debe calcular; las variaciones presentadas en los activos, tanto corrientes y no corrientes, con sus pertinentes conclusiones, asimismo se debe mostrar el promedio de variación de las cuentas para estimar el resultado del año siguiente; la variaciones del pasivo corriente y no corriente respecto al total del pasivo; las variaciones del patrimonio, con sus pertinentes conclusiones; asimismo se debe mostrar el promedio de variación de las cuentas para estimar el resultado del año siguiente.

1. **Análisis horizontal del Estado de Resultados**

En una tabla se debe mostrar el estado de resultados de la compañía, donde además deben estar incluidos los años comparables. Por cada intervalo de año se debe calcular; las variaciones presentadas en el total de las ventas, los costos de ventas, los gastos administrativos, gastos de ventas, la utilidad operativa, el impuesto pagado y la utilidad neta (puede ser que algunas cuentas no se encuentren, en caso de que eso suceda, reemplazarla por otra), realizando las conclusiones pertinentes por cada cálculo; asimismo se debe mostrar el promedio de variación de las cuentas para estimar el resultado del año siguiente.

PRÁCTICA TEST

Antes de realizar el test, es importante considerar varios aspectos para aprovechar al máximo la experiencia.

Consideraciones para realizar el test

1. Lee y revisa el documento.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Revisa en el calendario el día y hora en que se debe de realizar el Test
4. Realiza el Test 1 de la unidad considerando lo Siguiente:

- No cambiarte entre paginas durante la realización del Test
- Revisa que tu conexión a internet sea estable
- Recuerda que todo el contenido está inmerso dentro del documento base

5. Revisa tu puntuación, de inmediato al finalizar de la actividad

III. DATOS GENERALES DE LA UNIDAD 3

Información General

1.1.	Nivel	Segundo					
1.2.	Nombre Unidad	Ratios Financieros					
1.3.	Tema 1 – Unidad	Ratios financieros de Rendimiento y de Apalancamiento					
1.4.	Tema 2 – Unidad	Ratios financieros de liquidez y de gestión					
1.5.	Unidad organizacional	Unidad Profesional					
1.6.	Unidad	3					
1.7.	Total, Horas Unidad	41					
1.8.	Detalle de horas Unidad	ACD	18	AA	15	APE	8

Resultado de Aprendizaje

El estudiante tendrá la capacidad de analizar la situación financiera de rentabilidad, de deuda, de liquidez y de gestión de las empresas y, a través de esta, tomar decisiones efectivas.

Metodología

La clase virtual grabada comienza con una introducción clara sobre lo que los estudiantes aprenderán en esa sesión. Se establecen los objetivos de aprendizaje para que los estudiantes sepan qué esperar y en qué enfocarse. El contenido de la asignatura se desarrolla dividiéndolo en secciones o módulos. Se utiliza una estructura organizada y lógica para abordar cada tema, combinando diferentes enfoques pedagógicos según el contenido, como explicaciones, ejemplos, demostraciones, gráficos y diagramas.

Aunque la clase es grabada, es importante incorporar elementos interactivos para mantener el compromiso de los estudiantes. Esto se puede lograr a través de preguntas para reflexionar, ejercicios, cuestionarios o pausas para discusión, fomentando su participación activa.

Se proporcionan ejemplos prácticos y aplicaciones del contenido para que los estudiantes comprendan cómo se aplica la teoría en situaciones reales. Estos ejemplos ayudan a conectar los conceptos teóricos con su uso práctico.

Se ofrecen enlaces y referencias a lecturas adicionales, videos, tutoriales y otros recursos relacionados para que los estudiantes puedan profundizar en el tema y explorar más allá de lo discutido en clase.

Al final de cada sección o módulo, se realiza un resumen de los puntos clave y un repaso de los conceptos más importantes. Esto refuerza el aprendizaje y asegura que los temas principales queden claros.

Se incluyen ejercicios y preguntas de evaluación en la clase grabada, proporcionando retroalimentación inmediata. También se sugieren actividades para que los estudiantes practiquen y apliquen lo aprendido, consolidando su conocimiento.

Después de ver la clase grabada, se programan sesiones de discusión en vivo o foros en línea para que los estudiantes puedan hacer preguntas, discutir el contenido y aclarar cualquier duda que tengan.

Se asegura de que la clase grabada sea accesible para todos, proporcionando transcripciones, subtítulos y opciones para ajustar la velocidad de reproducción, garantizando una experiencia de aprendizaje inclusiva.

Se evalúa el progreso de los estudiantes a través de exámenes, tareas, proyectos o evaluaciones escritas que reflejen los objetivos de aprendizaje de la clase, asegurando que comprendan y apliquen los conceptos.

Se establecen canales de comunicación efectivos para que los estudiantes puedan hacer preguntas y recibir asistencia, utilizando correo electrónico, foros o sistemas de mensajería interna para apoyarlos en su aprendizaje.

La metodología adoptada se centra en un enfoque activo y colaborativo, estructurando las clases alrededor de temas específicos, asignaciones de lectura, estudio de casos, proyectos prácticos y debates en el aula. Los estudiantes participan activamente en trabajos en grupo y mantienen diarios de reflexión. Se fomenta la participación en debates y sesiones de preguntas y respuestas, además de proporcionar recursos en línea para una comprensión más profunda. La evaluación se lleva a cabo a través de pruebas, proyectos y una evaluación final, con un constante proceso de retroalimentación para orientar el aprendizaje. En última instancia, esta metodología tiene como objetivo que los estudiantes no solo comprendan los conceptos fundamentales, sino que también puedan aplicar eficazmente las metodologías en las teorías de sistemas en contextos prácticos.

DESARROLLO

Unidad 3: Ratios financieros

Tema 1: Ratios financieros de Rendimiento y de Apalancamiento

- Ratios financieros
- Ratio financiero de rendimiento
- Ratio financiero de apalancamiento o de endeudamiento
- Explicación práctica en estados financieros

Objetivo: Proporcionar a los estudiantes una comprensión sólida para calcular, interpretar y analizar los indicadores financieros de rentabilidad, apalancamiento.

3.1.1. Ratios financieros

Los estados financieros son reportes financieros que realiza una empresa en un periodo de tiempo establecido, este otorga información financiera de la empresa, pero como tal, no permite realizar un estudio y evaluación de dichos informes financieros y, los análisis básicos (vertical y horizontal), son análisis generales que muestran, en el primer caso, el peso relativo y la composición de las determinadas cuentas; mientras que, en el segundo caso, permite conocer la evolución (crecimiento o decrecimiento) de las cuentas con el paso del tiempo. (Tracy, 2012)

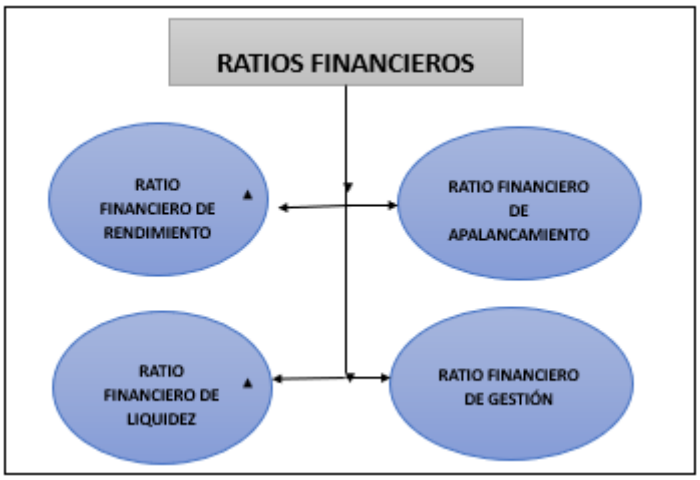
Las ratios financieras permiten realizar un análisis financiero específico, según el concepto de análisis que se requiera. Estas ratios financieras son indicadores o coeficientes que muestran la relación entre dos cuentas o variables específicas de análisis. Estos indicadores representan la salud o la situación de la empresa y permite un análisis pormenorizado de los estados financieros de la empresa (Estado de resultados, estado de situación financiera, estado de flujo de efectivo y estado de cambios de patrimonio).

La comparación y evaluación de estos indicadores financieros, con el paso del tiempo, permite tener respuestas con respecto a una evaluación de la gestión de la empresa, lo que a su vez posibilita la capacidad de una mejor toma de decisiones que le permita a la compañía adaptarse a los cambios que surjan dentro del mercado y responder con medidas eficaces y eficientes, que generen mejoras en el rendimiento. Por ejemplo, cuando se comparan las obligaciones que tiene las empresas en el corto plazo y, a su vez, se compara los bienes que ha adquirido la empresa que le generarán rendimiento en el corto plazo, se

está evaluando también la capacidad que tiene la empresa para responder a esas obligaciones. (Fridson & Alvarez, 2022)

Para poder realizar un análisis más completo de los ratios financieros es preponderantes que se conozcan las fortalezas y debilidades de la empresa, dado que, si en determinado momento espera aumentar sus expectativas de ingresa, la empresa sepa el impacto financiero que esto generaría; también le sirve para conocer si cuenta con un endeudamiento provechoso; además, los usuarios externos también lo usan para ellos tomar decisiones respecto a los indicadores de la empresa, por ejemplo, cuando las instituciones financieras deciden otorgar crédito, lo cual incluyo no solamente a las personas jurídicas sino también a las personas no jurídicas.

Por dicha razón las ratios financieras permiten evaluar a las empresas según los siguientes aspectos:



3.1.2. Ratio financiera de rendimiento

La ratio financiera de rendimiento lo que busca es conocer la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios económicos, según cada unidad monetaria que se haya invertido. La rentabilidad es un concepto relativo que se medirá de acuerdo a lo que se espere evaluar. Estos indicadores son fundamentales para la toma de decisiones gerenciales, para los analistas financieros, inversores, etc. (Fridson M. S., 1996)

Su enfoque se basa en la conexión que existe entre todas aquellas inversiones con las que cuenta la empresa y la capacidad de estas para generar beneficios financieros. Una empresa será más rentable cuando genere beneficios financieros con igual o menor cantidad de recursos. (Doron & Penman, 2001)

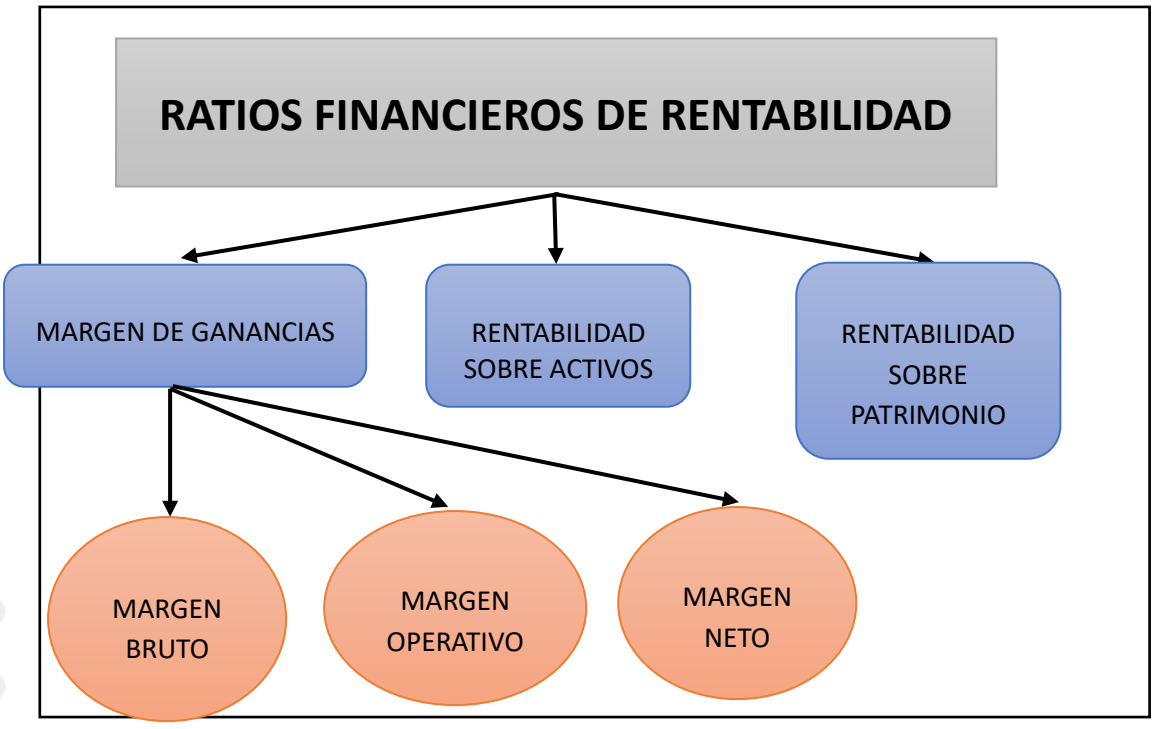
Para poder calcular los indicadores financieros de rentabilidad es importante que se cuente con información financiera de las ventas generadas, los recursos con los que cuenta la compañía a corto y largo plazo (activos) y el patrimonio. La empresa necesita generar beneficios para existir, acuñándose al objetivo de mejorar el rendimiento de la empresa según las decisiones financieras y administrativas de la empresa.

Se destacan que, los indicadores negativos significan periodos de des-acumulación, y evidencian la importancia de generar un cambio estructural, en el que, en principio se deben generar mayores costos financieros e inversiones para mantener la empresa en el mercado y que sea competitiva.

Las ratios financieras de rendimiento son útiles porque permiten:

- Otorga una visión clara sobre la eficiencia operativa a los ejecutivos de la empresa, lo que permite ajustar estrategias y tomar decisiones que mejoren el rendimiento financiero.
- A su vez, permite comparar el rendimiento de la empresa con las empresas competidoras y, así, identificar la ventaja competitiva de la compañía, también se compara con su histórico de resultados para evaluar su evolución de acuerdo a medidas tomadas y al contexto industrial y económico.
- Facilita la comunicación efectiva con inversores, ya que estable una unidad de medida clara para evaluar la rentabilidad de la empresa.

Los indicadores de rentabilidad que se van a mencionar son los siguientes:



3.1.2.1. Margen sobre ventas o margen de ganancias

Son indicadores financieros de rentabilidad que muestra la proporción de utilidad o beneficio obtenido en relación al número de ventas totales generadas, evaluando de esta forma, la eficiencia de la operación de la empresa.

Como lo que se busca es determinar la relación entre los beneficios que haya generado la empresa en relación a los ingresos operativos de esta, entonces, el cálculo del margen de ganancias se centra en una división entre la utilidad que se quiera evaluar y los ingresos operacionales, el valor que resulte estará en términos proporcionales, para dejar en porcentaje hay que multiplicarlo por cien.

Este margen de ganancias se puede realizar sobre la utilidad bruta, la utilidad operativa y la utilidad neta.

Margen bruto

Esta ratio financiera de rentabilidad relaciona la utilidad bruta generada (obtenida a través de la diferencia entre las ventas y los costos de ventas) sobre el nivel de ventas de la empresa, indicando el beneficio bruto obtenido por cada unidad monetaria de venta, después de que la empresa haya cubierto los costos necesarios para producir; también sirve para indicar eficiencia operativa y de la política de precios. Mientras mayor sea el margen bruto, mejor, puesto que significa que los costes de ventas tienen menos peso que las ventas generadas.

A continuación, se mostrará la fórmula del margen bruto:

$$Margen\ bruto\% = \frac{Utilidad\ bruta}{Ingresos\ operativos} * 100\%$$

Margen operativo

Esta ratio financiera de rentabilidad relaciona la utilidad operativa generada (obtenida a través de la diferencia entre las ventas, los costos de ventas y los gastos operativos) sobre el nivel de ventas de la empresa, indicando el beneficio operativo obtenido por cada unidad monetaria de venta, después de que la empresa haya cubierto los costos necesarios para producir y los gastos operativos (o también, una vez obtenida la utilidad antes de impuestos e intereses); también sirve para indicar eficiencia operativa y cómo van afectando los gastos administrativos, gastos de ventas y otros sobre las ganancias que se generan en la empresa.

Mientras mayor sea el margen operativo, mejor, puesto que significa que mejor salud financiera tiene la empresa, dado que, es un margen que informa sobre la flexibilidad de la empresa para hacer frente a situaciones inesperadas.

A continuación, se mostrará la fórmula del margen operativo:

$$Margen\ operativo\% = \frac{Utilidad\ operativa}{Ingresos\ operativos} * 100\%$$

Margen neto

Esta ratio financiera de rentabilidad relaciona la utilidad neta generada (obtenida a través de la diferencia entre las ventas, los costos de ventas, los gastos operativos, los gastos financieros e impuestos) sobre el nivel de ventas de la empresa, indicando el beneficio neto obtenido por cada unidad monetaria de venta, después de que la empresa haya cubierto los costos necesarios para producir, los gastos operativos, los intereses y los impuestos (relaciona los beneficios que verdaderamente se perciben sobre el nivel de ventas). Permitiendo evaluar si todos los esfuerzos generados por la empresa producen una adecuada rentabilidad percibida por los dueños de la empresa.

Vale destacar que, generalmente, si el margen neto se encuentra sobre el 20% o más significa que hay un buen margen de ganancias neto, si está en intervalos del 10% significa que tiene un margen de ganancia neto promedio y, si el resultado es menor al 5% entonces significa que el margen de ganancia neto es najo o deficiente.

A continuación, se mostrará la fórmula del margen neto:

$$Margen\ neto\% = \frac{Utilidad\ neto}{Ingresos\ operativos} * 100\%$$

3.1.2.2. Rentabilidad sobre activos (ROA)

Este indicador financiero de rentabilidad se lo obtiene dividiendo la utilidad neta de la empresa sobre los activos totales de la misma, para mostrar la eficiencia que generan los recursos de la empresa produciendo beneficios a la compañía. Un resultado alto en este indicador significa que el dinero invertido por la compañía en activos genera un buen rendimiento hacia las utilidades de la compañía.

La rentabilidad sobre los activos, también se la suele llamar la rentabilidad sobre la inversión (ROI), el cual mide, la capacidad de retorno (en términos de utilidad) que genera una determinada inversión; el cual, por lo general, se lo suele usar al inicio de emprender e

invertir en la adquisición de activos, también se lo usa para medir la rentabilidad que genera una determinada inversión y en cuánto tiempo esa inversión será subsanada. Un ROI del 100%, quiere decir que la empresa cubrió la totalidad de la inversión realizada; asimismo, tener un ROI del 25% al año, significa que la inversión genera ¼ de rendimiento en relación a la utilidad neta, por lo que, serán necesarios cuatro años para cubrir el monto de la inversión realizada y lo demás, hasta el tiempo de vida de la inversión, significarán ganancias.

A continuación, se mostrará la fórmula para determinar la rentabilidad sobre los activos:

$$ROA\% = \frac{Utilidad\ neta}{Activos\ totales} * 100\%$$

Generalmente, un ROA rentable debe superar el 5%. Además, si el ROA es mayor a la tasa de interés, determina la viabilidad financiera de la empresa para acceder a préstamos.

3.1.2.2. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

Vale destacar que el ROA entrega una visión de la rentabilidad de la utilidad neta generada sobre el activo de la compañía, dependiendo de la actividad de la compañía el ROA puede otorgar información relevante; por ejemplo, si se quiere evaluar la rentabilidad de las instituciones financieras, donde la mayoría de sus activos corresponde al efectivo que depositan las personan que tienen cuentas en la institución, ¿es correcto aplicar el ROA?

Se lo aplicaría para tener un indicador referencial, pero para obtener una información verdadera de la rentabilidad que generan, en este caso, las instituciones financieras se aplica la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). Esto no quiere decir que el ROE se utiliza únicamente en las instituciones financiera, este indicador se utiliza para todas empresas y para todas las actividades.

El ROE se encarga de medir la rentabilidad que generan los aportes o fondos con los que cuentas los socios, accionistas o inversores de la compañía. Calculándose mediante una división entre las utilidades netas sobre el patrimonio de la empresa.

A continuación, se mostrará la fórmula para determinar la rentabilidad sobre patrimonio:

$$ROE\% = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio} * 100\%$$

3.1.3. Ratio financiera de apalancamiento o endeudamiento

El endeudamiento es un problema de liquidez de la empresa, la compañía para sostener sus actividades operativas o para realizar inversiones, si no cuentan con liquidez o con efectivo suficiente, tienen que acceder a fuentes de financiamiento para solventar dichas actividades. Acceder a financiamiento involucra riesgos, los cuales se asocian a la habilidad que tenga la empresa para generar recursos necesarios para cubrir las obligaciones asumidas en su vencimiento. (Higgins, 2011)

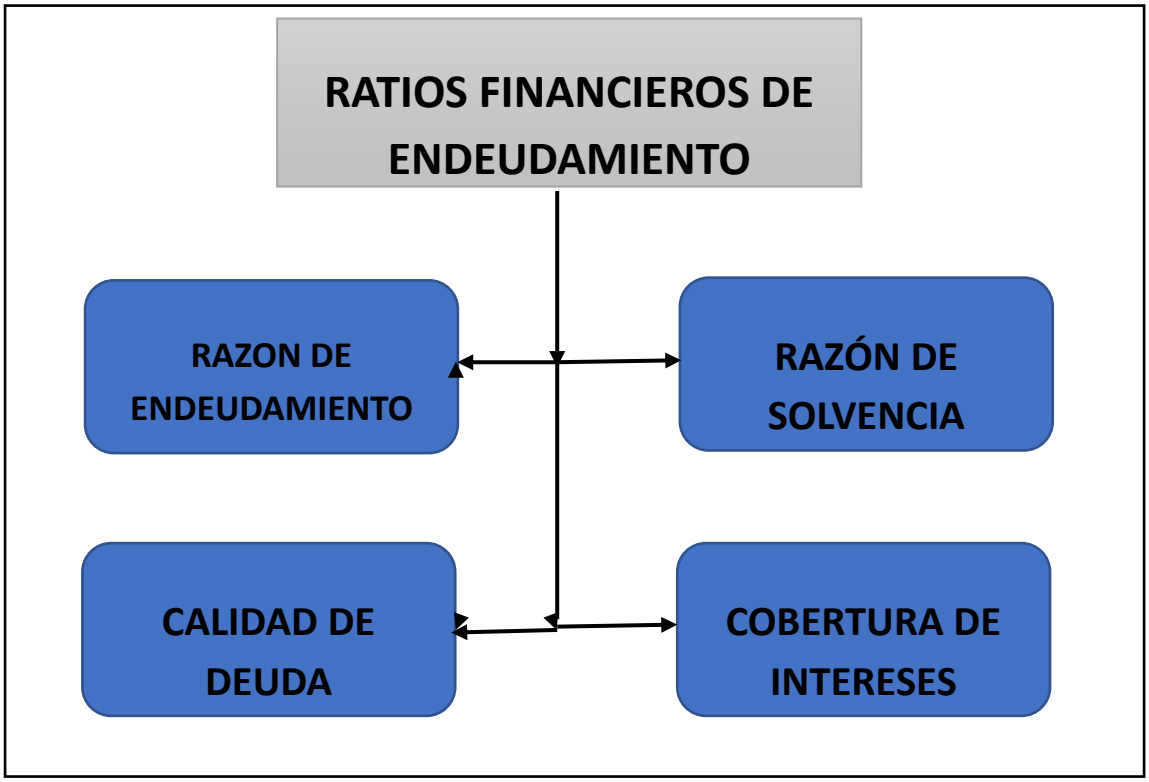
El apalancamiento se genera cuando se utiliza deuda como fuente de financiación de las actividades operativas, comerciales y de inversión de la empresa. Este acceso a financiamiento permite a la compañía destinar más recursos a inversiones lo cual también la expone a un mayor riesgo. (Graham, Meredith, & Michael, 1998)

Las empresas pueden acceder a las siguientes fuentes de financiamiento:

- A través de acciones, las empresas pueden recibir financiamiento a cambio de otorgar una propiedad parcial de la empresa que, además, también les da participación en los beneficios de la empresa.
- Por medio de deuda externa, las empresas pueden recibir financiamiento a través de fuentes externas (como bancos, prestamistas, etc.) a cambio del pago de intereses y la devolución del capital.
- Por medio de fuentes internas, la cual no implica la presencia de terceros. La empresa puede obtener recursos financieros a través del aporte de socios o de la acumulación de utilidades.

Estos indicadores de apalancamiento ayudan a medir la capacidad de la empresa para asumir sus deudas a medida que estas vayan cumpliendo su plazo, expresando el respaldo con el que cuenta la empresa para cubrir sus pasivos tanto a corto plazo como a largo plazo, dando una idea de la estructura de endeudamiento de la compañía y su capacidad de auto financiamiento. Permitiendo conocer la composición de los pasivos y su representación relativa con el patrimonio de la empresa y, así determinar, la mayor fuente de financiamiento de la empresa. (Vance, 2003)

Los indicadores de endeudamiento que se van a mencionar son los siguientes:



3.1.3.1. Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento es un indicador que mide o representa la participación de las fuentes externas de financiamiento a corto y largo plazo, con respecto al total de recursos con los que cuenta la empresa que espera le generen rendimientos al corto o largo plazo (activos). El objetivo de este indicador es medir la representación total de la participación de los pasivos en la compañía.

Para analizar este indicador hay que tener en claro dos conceptos financieros, el de liquidez y el de solvencia, como ya se ha explicado, liquidez hace referencia a la capacidad que tiene la empresa para contar con efectivo y hacer frente a obligaciones en el corto plazo, por otro lado, solvencia hace referencia a la capacidad de la empresa para cubrir todas sus obligaciones (que no necesariamente es a corto plazo).

A continuación, se mostrará la fórmula para determinar la razón de endeudamiento:

$$Razón\ de\ endeudamiento = \frac{Pasivos}{Activos} * 100\%$$

Para que el valor de la razón de endeudamiento sea óptimo, este debe estar entre un intervalo del 40% al 60%, si este valor es superior al 60% quiere decir que las deudas son

excesivas y que la empresa tiene pocas fuentes de financiamiento interna. Lo que quiere decir que el autofinanciamiento pierde espacio sobre el financiamiento externo.

3.1.3.2. Razón de solvencia (desagregado)

Las ratios de solvencia muestran la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones, sobre todo en el largo plazo. Nace desde la misma relación entre el activo y el pasivo. A continuación, se mostrará la fórmula para calcularlo:

$$Razón\ de\ solvencia\% = \frac{Activo\ total}{Pasivo\ total}$$

En el que vale destacar que, generalmente, si el resultado de la razón de solvencia es del 150% o superior, significa que la empresa es solvente

En su forma desagregada la razón de solvencia busca lo mismo, determinar la capacidad para responder a las obligaciones financieras según los recursos con los que cuenta la empresa, solo que, en este caso se separará entre lo que se genere a corto plazo (corriente) y lo que se genere a largo plazo (no corriente). A continuación, se mostrará la fórmula para calcularlo:

- $Razón\ de\ solvencia\ CP\% = \frac{Activo\ coriente}{Pasivo\ corriente} * 100\%$
- $Razón\ de\ solvencia\ LP\% = \frac{Activo\ no\ coriente}{Pasivo\ no\ corriente} * 100\%$

La relación a corriente permite evaluar las posibilidades de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, por lo general, se recomienda que el activo corriente sea mayor al pasivo corriente, si este es demasiado corto significa que existen problemas para afrontar los pagos que se deben realizar y la productividad de la empresa, si esta ratio es inferior a 100% quiere decir que puede existir una suspensión de pagos comprometiendo el capital de trabajo. Asimismo, se recomienda que el indicador a corto plazo sea mayor al indicador a largo plazo.

3.1.3.3. Calidad de deuda

La calidad de la deuda hace referencia a la proporción de deuda de una compañía que tiene vencimiento a corto plazo en comparación con la proporción de obligaciones financieras empresarial con plazos de vencimiento a largo plazo. La calidad de la deuda mejora a medida que los vencimientos se extienden en el tiempo. Para evaluarla, se emplea un

indicador que se obtiene a partir del cociente entre el pasivo corriente sobre el total del pasivo, para poder transformarlo en porcentaje se procederá a multiplicarlo para 100.

Este indicador expone la estructura de la deuda a corto plazo, este valor será mejor mientras el resultado obtenido sea lo más bajo posible, ya que, mientras más bajo significa que menos deuda a corto plazo hay. A continuación, se mostrará la fórmula para calcularlo:

$$\%Calidad\ de\ deuda = \frac{Pasivo\ corriente}{Pasivo\ total} * 100\%$$

La interpretación de este indicador resultaría en los siguiente, si el valor obtenido es del 0% significa que no hay obligaciones financieras a corto plazo, si el valor obtenido es del 100%, significa que todas las obligaciones financieras deben responderse a corto plazo; mientras más cercano sea el resultado obtenido a 0 mejor. Este indicador se complementa con la razón de solvencia.

3.1.3.4. Cobertura de intereses

Este indicador financiero de endeudamiento lo que hace es otorgar información sobre hasta qué punto las utilidades de la empresa (antes de impuesto y de intereses) puede responder a los gastos financieros sin que atraviese dificultades; en otras palabras, mide el grado de apalancamiento de la empresa y saber su capacidad de endeudamiento y pago de intereses.

Este indicador es utilizado con mucha frecuencia por las instituciones financieras porque les permite evaluar la capacidad que tiene la empresa para responder a obligaciones derivadas de sus deudas, en otras palabras, mide la capacidad de pago del solicitante generados por su deuda.

A continuación, se mostrará la fórmula para calcular la cobertura de intereses:

$$Cobertura\ de\ intereses = \frac{Utilidad\ antes\ de\ intereses\ e\ impuesto}{Gastoos\ financieros} = x\ veces$$

Si este indicador genera un resultado inferior a 1, significa que la compañía no tiene la capacidad de cubrir las obligaciones asumida por sus deudas, es importante desatacar que, mientras el resultado de este indicador sea mayor hay mayor seguridad de hacer frente a los gastos financieros; sin embargo, generalmente se suele aceptar un valor de 1.5; sin embargo, eso depende de la característica del mercado y de las exigencias de las instituciones financieras.

3.1.4. Explicación práctica mediante el balance general y el estado de resultado de una empresa

Para tener una explicación clara de la aplicación de las ratios financieras de rentabilidad y de endeudamiento, se procederá a calcular dichos indicadores según la información financiera presentada por la empresa Holcim S.A. tomando únicamente su estado de resultado y su estado de situación financiera durante los años 2016 hasta el 2017.

A continuación, se presentará el estado de situación financiera de la empresa Holcim S.A:

Tabla 1.

Balance general Holcim S.A.

Holcim Ecuador S. A.		
Estado de situación financiera		
Por el año terminado el 31 de diciembre de 201X		
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A.)		
	31/12/2016	**31/12/2017**
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y bancos	3,215	8,150
Cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar	29,947	25,806
Cuentas por cobrar financieras	3,796	4,945
Inventarios	34,928	39,383
Otros	1,434	1,652
Total activo corrientes	**73,320**	**79,936**
Activos no corrientes		
Propiedades, planta y equipos	492,712	468,624
Inversiones en subsidiarias	53,694	53,694
Cuentas por cobrar financieras	15,155	12,644
Activos por impuestos diferidos	1,545	1,240
Otros activos	9,664	9,448
Total activo no corrientes	**572,77**	**545,650**
Total	**646,09**	**625,586**
Pasivos y patrimonios		
Pasivos corrientes		
Préstamos	70,279	58,327

Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar	55,557	73,430
Pasivos por impuestos corrientes	21,818	21,438
Obligaciones acumuladas	25,595	22,783
Provisiones	4,969	469
Pasivos de contrato		
Total pasivos corrientes	**178,218**	**176,447**
Pasivos no corrientes		
Préstamos	112,239	102,066
Cuentas por pagar comerciales y otras		
Obligaciones por beneficios definidos	7,707	7,443
Total pasivos no corrientes	**119,946**	**109,509**
Total pasivo	**298,164**	**285,956**
Patrimonio		
Capital Social	102,382	102,382
Reserva legal	51,203	51,203
Utilidades retenidas	194,341	186,045
Total patrimonio	**347,926**	**339,630**
Total Pasivo + patrimonio	**646,09**	**625,586**

A continuación, se presentará el estado de situación financiera de la empresa Holcim S.A:

Tabla 2.

Estado de resultados Holcim S.A.

Holcim Ecuador S. A.		
Estado de resultado		
Por el año terminado el 31 de diciembre de 201X		
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A.)		
	31/12/2016	31/12/2017
Ingresos		
Venta de bienes	403,282	403,554
Servicios prestados	11,491	11,033
Total	**414,773**	**414,587**
Costo de ventas	-249,702	-249,618
Utilidad bruta	**165,071**	**164,969**
Dividendos ganados	32,591	28,092
Ingresos financieros y otros	2,627	2,829
Gasto de administración y ventas	-24,763	-24,050
Participación a trabajadores	-18,998	-19,486
Utilidad antes de intereses e impuestos	156,528	152,354
Gastos Financieros	-16,355	-14,919
Utilidad antes de impuestos a la renta	**140,183**	**137,435**
Total impuesto	**22,022**	**23,328**
Utilidad del año	**118,161**	**114,107**

3.1.4.1. Explicación práctica indicadores financieros de rentabilidad

- **Margen bruto**

Año 2016

$$\%Margen\ bruto = \frac{Ut\ bruta}{Total\ de\ ingresos\ operativos}$$

$$\%MB = \frac{165{,}071}{414{,}773} * 100\% = 39.798\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se generan por ventas, 39.798 dólares quedan como ganancia una vez restado el costo de producir los bienes y/o servicios que se ofrecen en el mercado.

Año 2017

$$\%Margen\ bruto = \frac{Ut\ bruta}{Total\ de\ ingresos\ operativos}$$

$$\%MB = \frac{164{,}969}{414{,}587} * 100\% = 39.791\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se generan por ventas, 39.791 dólares quedan como ganancia una vez restado el costo de producir los bienes y/o servicios que se ofrecen en el mercado.

Si se evalúan los dos años en cuestión, uno puede observar que no existen grandes variaciones entre el margen bruto en el año 2016 al año 2017, debido a que las disminuciones en la utilidad bruta y los ingresos operativos se han generado en proporciones casi iguales.

- **Margen operativo**

Año 2016

$$\%Margen\ operativo = \frac{Ut\ operativa}{Total\ de\ ingresos\ operativos}$$

$$\%MO = \frac{156{,}528}{414{,}773} * 100\% = 37.738\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se generan por ventas, 37.738 dólares quedan como ganancia una vez restado el costo de producir los bienes y/o servicios que se ofrecen en el mercado y los gastos operativos.

Año 2017

$$\%Margen\ operativo = \frac{Ut\ operativo}{Total\ de\ ingresos\ operativos}$$

$$\%MO = \frac{152{,}354}{414{,}587} * 100\% = 36.748\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se generan por ventas, 36.748 dólares quedan como ganancia una vez restado el costo de producir los bienes y/o servicios que se ofrecen en el mercado y los gastos operativos.

Si se evalúan los dos años en cuestión, uno puede observar que el margen operativo del año 2016 al año 2017 ha disminuido en un 0.99%.

- **Margen neto**

Año 2016

$$\%Margen\ neto = \frac{Ut\ neta}{Total\ de\ ingresos\ operativos}$$

$$\%MN = \frac{118{,}161}{414{,}773} * 100\% = 28.488\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se generan por ventas, 28.488 dólares quedan como ganancia una neta para la empresa. El resultado además indica que la empresa genera un margen de ganancia bueno ya que es superior al 20%

Año 2017

$$\%Margen\ neto = \frac{Ut\ neta}{Total\ de\ ingresos\ operativos}$$

$$\%MN = \frac{114{,}107}{414{,}587} * 100\% = 27.523\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se generan por ventas, 27.523 dólares quedan como ganancia una neta para la empresa. El resultado además indica que la empresa genera un margen de ganancia bueno ya que es superior al 20%.

Si se evalúan los dos años en cuestión, uno puede observar que el margen neto del año 2016 al año 2017 ha disminuido en un 0.965%.

- **ROA**

Año 2016

$$\%ROA = \frac{Ut\ neta}{Activo\ total}$$

$$\%ROA = \frac{118{,}161}{646{,}09} * 100\% = 18.289\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se invirtieron en activos, estos generan 18.289 dólares como ganancia una neta para la empresa. El resultado además indica que la empresa genera un ROA rentable puesto que es superior al 5%

Año 2017

$$\%ROA = \frac{Ut\ neta}{Activo\ total}$$

$$\%ROA = \frac{114{,}107}{625{,}586} * 100\% = 18.240\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se invirtieron en activos, estos generan 18.240 dólares como ganancia una neta para la empresa. El resultado además indica que la empresa genera un ROA rentable puesto que es superior al 5%.

Si se evalúan los dos años en cuestión, uno puede observar que el ROA del año 2016 al año 2017 ha disminuido en un 0.049%.

- **ROE**

Año 2016

$$\%ROE = \frac{Ut\ neta}{Patrimonio}$$

$$\%ROE = \frac{118{,}161}{347{,}926} * 100\% = 33.962\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se invertidos de capital propio, estos generan 33.962 dólares como ganancia una neta para la empresa.

Año 2017

$$\%ROE = \frac{Ut\ neta}{Patrimonio}$$

$$\%ROE = \frac{114{,}107}{339{,}63} * 100\% = 33.597\%$$

Esto quiere decir que, por cada 100 dólares que se invertidos de capital propio, estos generan 33.597 dólares como ganancia una neta para la empresa.

Si se evalúan los dos años en cuestión, uno puede observar que el ROE del año 2016 al año 2017 ha disminuido en un 0.365%.

3.1.4.2. Explicación práctica indicadores financieros de endeudamiento

Para analizar de mejor forma los indicadores financieros de endeudamiento, se procederá a desglosar las cuentas que se utilizarán para dichos análisis y cálculos.

Tabla 3.

Cuentas desglosadas.

	2016	2017	Variación 2016-2017
TOTAL PASIVOS	**298,164**	**285,956**	**-4,09%**
TOTAL ACTIVOS	**646,090**	**625,586**	**-3,17%**
PASIVO CORRIENTE	**178,218**	**176,447**	**-0,99%**
UT. OPERACIONAL	**140,183**	**137,435**	**-1,96%**
GASTOS FINANCIEROS	**16,355**	**14,919**	**-8,78%**

- **Razón de endeudamiento**

Año 2016

$$\%Razón\ de\ endeudamiento = \frac{Pasivos}{Activos} * 100\%$$

$$\%RE = \frac{298{,}164}{646{,}09} * 100\% = 46.149\%$$

Esto quiere decir que, el 46.149% de los activos de la empresa son financiados a través de las obligaciones que tienen la empresa con externos, el valor restante corresponde a fuentes de financiamiento internas. Como el valor se encuentra entre los el 40 y el 60%, quiere decir que la razón de endeudamiento es óptima.

Año 2017

$$\%Razón\ de\ endeudamiento = \frac{Pasivos}{Activos} * 100\%$$

$$\%RE = \frac{285{,}956}{625{,}586} * 100\% = 45.710\%$$

Esto quiere decir que, el 45.710% de los activos de la empresa son financiados a través de las obligaciones que tienen la empresa con externos, el valor restante corresponde a fuentes de financiamiento internas. Como el valor se encuentra entre los el 40 y el 60%, quiere decir que la razón de endeudamiento es óptima.

La razón de endeudamiento disminuye de 46,15% a 45,710% del 2016 al 2017 dado que el total de los pasivos disminuye (4%) pero en mayor proporción que el total de los activos que disminuye en (3%), como el denominador disminuye en menor proporción que el numerador, el valor de este indicador decrece.

- **Calidad de deuda**

Año 2016

$$\%Calidad\ de\ deuda = \frac{Pasivos\ corriente}{Pasivos} * 100\%$$

$$\%CD = \frac{178{,}218}{298{,}164} * 100\% = 59.772\%$$

Esto quiere decir que, el 59.772% de los pasivos de la empresa corresponden a las obligaciones a corto plazo que tiene la empresa con externos, el valor restante corresponde a obligaciones a largo plazo.

Año 2017

$$\%Calidad\ de\ deuda = \frac{Pasivos\ corriente}{Pasivos} * 100\%$$

$$\%CD = \frac{176{,}447}{285{,}956} * 100\% = 61.704\%$$

Esto quiere decir que, el 61.704% de los pasivos de la empresa corresponden a las obligaciones a corto plazo que tiene la empresa con externos, el valor restante corresponde a obligaciones a largo plazo.

La calidad de deuda aumenta de 59,77% a 61,70% del 2016 al 2017 dado que el total de los pasivos corriente disminuye en (1%) pero en menor proporción que el total de los pasivos (4%), como el denominador disminuye en mayor proporción que el numerador, el valor de este indicador aumenta.

- **Cobertura de intereses**

Año 2016

$$\%Cobertura\ de\ intereses = \frac{Ut\ antes\ de\ intereses\ e\ impuestos}{Gastos\ financieros}$$

$$\%CD = \frac{156{,}528}{16{,}355} = 9.57\ veces$$

Esto quiere decir que, la utilidad de la empresa antes de los intereses e impuestos responden hasta en 9.57 veces a los gastos financieros de la empresa. Cumpliendo la ratio mínima exigido que es del 1.5. La empresa es muy atractiva, en términos de crédito, para los bancos.

Año 2017

$$\%Cobertura\ de\ intereses = \frac{Ut\ antes\ de\ intereses\ e\ impuestos}{Gastos\ financieros}$$

$$\%CD = \frac{152{,}354}{14{,}919} = 10.21\ veces$$

Esto quiere decir que, la utilidad de la empresa antes de los intereses e impuestos responden hasta en 10.21 veces a los gastos financieros de la empresa. Cumpliendo la ratio mínima exigido que es del 1.5. La empresa es muy atractiva, en términos de crédito, para los bancos.

ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Tabla

Detalle de la Práctica

Practicas	Instrucciones	Duración de la Practica	Mecanismo de Evaluación
Foro de debate	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Por rúbricas
Práctica investiga: Taller/Ensayo/Investigación	Revisar Actividades Prácticas	3:30 h	Por rúbricas
Tutorías Prácticas	Revisar Actividades Prácticas	2:00 mm	Por participación en clase
Test evaluativo	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Formativa

Nota. Elaboración propia

Consideraciones Generales

1. Lee y revisa la Guía de Estudio.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Participa activamente en el FORO DEBATE.
4. Revisa en el calendario el día y hora en que se realizará las actividades prácticas y la tutoría.
5. Realizar la práctica propuesta por el docente.
6. Revisa las Rúbricas acorde a la actividad prácticas.
7. Toma los principales apuntes que vayas rescatando del texto.
8. Reflexiona sobre los temas tratados en la clase.
9. Sube el documento en formato PDF en la plataforma Moodle.
10. Revisa la calificación de tus actividades prácticas.

FORO DE DEBATE

Tema: Indicadores financieros de rentabilidad y de endeudamiento.

Mediante un foro de opinión sustentada en información verídica, realice su intervención acerca de la importancia y la interpretación de los principales indicadores de rentabilidad y de endeudamiento. Además, aporte la discusión y el debate, con comentarios en la intervención de, al menos, uno de los participantes.

Instrucciones para Participar:

- Responde a una o más preguntas.
- Comenta las respuestas de otros participantes.
- Promueve un ambiente respetuoso y constructivo.

PRÁCTICA

Taller: Indicadores financieros de rentabilidad y de endeudamiento.

CONSIGNA: Según el siguiente estado de resultados y el siguiente estado de situación financiera, se pide:

- Calcular, analizar e interpretar los indicadores financieros de rentabilidad, los cuales incluye el margen de ganancia (margen bruto, margen operativo y margen neto), el ROA y el ROE.
- Calcular, analizar e interpretar los indicadores financieros de endeudamiento, los cuales incluye la razón de endeudamiento, razón de solvencia, calidad de deuda y cobertura de intereses.

Estado de resultado:

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
MEGADATOS S.A.

	2022
Ingresos Operacionales	273.923.547
Costo de ventas	(183.057.223)
Utilidad bruta	90.866.324
Gastos administrativos	(10.962.121)
Gastos de venta	(36.295.795)
Otros ingresos, neto	1.250.335
Utilidad operacional	44.858.743
Gastos financieros, netos	(1.494.149)
Utilidad antes del impuesto a la renta	43.364.594
Impuesto a la renta corriente y diferido	(10.042.462)
Utilidad neta del año	33.322.132

Estado de Situación financiera:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022
MEGADATOS S.A.

ACTIVOS	2022
Activos corrientes	
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.296.383
Cuentas por cobrar - clientes	9.648.751
Anticipos a proveedores	2.239.280
Cuentas por cobrar - relacionadas	65.797.727
Cuentas por cobrar - otras	4.546.560
Impuestos por recuperar	1.466.213
Total activos corrientes	104.994.914
Activos no corrientes	
Propiedades y equipos	48.278.300
Activos intangibles	676.173
Activo por derecho de uso	1.974.399
Otros activos	88.032
Activo por impuesto diferido	446.437
Total activos no corrientes	51.463.341
Total del activo	156.458.255

PASIVOS	2022
Pasivos corrientes	
Préstamos y obligaciones financieras	8.613.903
Cuentas por pagar - proveedores	8.354.478
Cuentas por pagar - relacionadas	13.169.062
Beneficios sociales	8.602.625
Impuestos por pagar	7.889.064
Otras cuentas por pagar	85.188
Pasivos del contrato	695.984
Pasivos por arrendamiento	723.234
Total pasivos corrientes	48.133.538
Pasivos no corrientes	
Préstamos y obligaciones financieras	6.897.016
Obligaciones sociales	2.478.393
Pasivos por arrendamiento	1.425.197
Total pasivos no corrientes	10.800.606
Patrimonio	
Capital social	18.564.158
Reservas	7.002.054
Resultados acumulados	71.957.899
Total patrimonio	97.524.111
Total del pasivo y patrimonio	156.458.255

PRÁCTICA TEST

Antes de realizar el test, es importante considerar varios aspectos para aprovechar al máximo la experiencia.

Consideraciones para realizar el test

1. Lee y revisa el documento.

2. Observa el video de la clase magistral.

3. Revisa en el calendario el día y hora en que se debe de realizar el Test.

4. Realiza el Test 1 de la unidad considerando lo Siguiente:

- No cambiarte entre paginas durante la realización del Test.
- Revisa que tu conexión a internet sea estable.
- Recuerda que todo el contenido está inmerso dentro del documento base.

5. Revisa tu puntuación, de inmediato al finalizar de la actividad.

Tema 2: Ratios financieros de liquidez y de gestión

- Liquidez
- Ratios financieros de liquidez
- Ratios financieros de gestión
- Explicación práctica

Objetivo: Proporcionar a los estudiantes una comprensión sólida para calcular, interpretar y analizar los indicadores financieros de liquidez y gestión.

3.2.1. Liquidez

Se le llama liquidez a la capacidad que tienen los activos de una persona jurídica y no jurídica para que estos se conviertan en dinero en efectivo sin que pierda valor de forma significativa. Haciendo referencia a los agentes económicos, sobre todo, de los hogares y las empresas, se refiere a todo el conjunto de recursos con los que estos cuenten para responder a las obligaciones, gastos, costos y deudas a corto plazo; de esta forma se permite evaluar la salud financiera personal o de la empresa, y la capacidad que tiene para adaptarse a los cambios y fluctuaciones que se presentan en el entorno (Tracy, 2012)

Por lo general se infiere que una empresa es líquida si, el valor de sus recursos líquidos, es decir aquellos recursos que se pueden convertir en efectivo en un periodo que no debe ser mayor a un año (sin que pierda su valor), es superior a sus gastos, costos y obligaciones a corto plazo.

En el caso de que los activos líquidos sean inferiores a los gastos, costos y obligaciones en el corto plazo supone un escenario de suspensión de pagos, puesto que no cuenta con el efectivo necesario para poder cubrir esas necesidades, lo que a su vez podría indicar también problemas para sustentar el capital de trabajo, para evitar problemas operativos, la empresa debe tener otras formas para cubrir dichas obligaciones.

De forma general, los agentes económicos necesitan liquidez para realizar sus actividades diarias; por ejemplo, los hogares o también llamada familias, necesitan liquidez para solventar sus gastos básicos (en economía se le denomina consumo autónomo), orientados hacia la alimentación, transporte, impuesto, facturas y demás servicios básicos (agua, luz, internet, teléfono, etc.); por otro lado, las empresas, necesitan liquidez para pagar los sueldos y salarios de los trabajadores, hacer frente a los costos y gastos operativos, etc.

Mantener un nivel de liquidez prudencial permite amortiguar el impacto que se generen por imprevistos financieros o económicos, dándole a la empresa una solvencia financiera, de forma que, no pierda la confianza de los acreedores (prestamistas) ni de los inversores.

La liquidez también permite capitalizar oportunidades, desempeñando un papel relevante en la toma de decisiones de inversión, determinando la capacidad de la empresa para ejecutar proyectos de inversión sin la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento y, así poder obtener mayores rendimientos futuros.

3.2.1.1. El costo de oportunidad de la liquidez

Gregory Mankiw, en su libro “Principios de Economía”, explica cómo las personas toman decisiones y que el comportamiento de estos individuos es el reflejo de la economía misma. Mankiw detalla que los agentes económicos inician enfrentándose a distintas disyuntivas, el problema básico de la toma de decisiones es que para obtener algo, hay que renunciar a otra cosa, y una decisión significa una elección entre algunos caminos u objetivos; por ejemplo, una persona recibe dos invitaciones para el mismo día y a la misma hora; la primera es una invitación a una reunión grupal entre amigos cercanos, mientras que; la segunda, es una cita con la persona que le interesa; definitivamente esta persona no se puede dividir en dos y estar presente en ambas invitaciones, así se enfrenta a estas disyuntivas y debe tomar una decisión.

El libro también destaca que, al tomar una decisión, los individuos asumen un costo de oportunidad, este costo hace referencia a aquella decisión que el individuo renunció; una persona cuando se enfrenta a disyuntivas debe tomar en cuenta los beneficios y los costos de tomar una decisión, para que se entienda este caso, se hace referencia, a la decisión de un individuo de estudiar un nivel superior, el costo más importante es el tiempo que le dedicaría al estudio, el cual lo podría utilizar para conseguir un trabajo y generar ingresos; bajo este enfoque se destaca por ejemplo, aquellas personas que tienen una gran capacidad física y destacan en algún deporte, el hecho de volverse profesionales significa obtener altas ganancias, por lo que, si ellos deciden ir a la universidad el costo de oportunidad sería muy alto.

Se supone que las personas son seres racionales que toman sus decisiones basándose en términos marginales, este término va muy relacionado con el grado de satisfacción que le genere la decisión tomada; aquí además, se hace énfasis de que no es necesario irse a los extremos; por ejemplo, una persona se enfrentan a dos disyuntivas, comer o ayudar, al final la persona decide comer, esto no significa que va a comer todo lo que se le ponga enfrente,

sino que, comerá la cantidad que lo deje satisfecho; desde ahí la persona piensa en términos marginales, si se come un plato adicional eso haría que se encuentre demasiado lleno generando malestar y disminuyendo su grado de satisfacción.

Es importante destacar que los individuos responden a incentivos, es decir, las personas toman decisiones de acuerdo al valor de ganancia que puedan obtener, si una opción no les representa incentivos, entonces esa opción tiene poca relevancia.

En términos financieros, se conoce que el dinero genera valor a través del tiempo, dicho valor adicional se le llama rendimiento y se lo conoce como tasa de interés, los agentes económicos, dependiendo de la operación financiera, ven la tasa de interés desde distintas perspectivas. Si un agente económico necesita financiamiento, decide acceder a él a través de fuentes externas, cuando se accede a financiamiento la tasa de interés hace referencia al costo que se debe asumir por dicho capital, en este sentido, los agentes económicos elegirán la institución financiera que les ofrezca una menor tasa de interés puesto que supone un menor costo y, por tanto, mayores incentivos porque habrá más posibilidades de responder a dicho financiamiento.

Por otro lado, si el agente económico tiene excesiva liquidez y decide prestar efectivo, entonces la tasa de interés hace referencia a un beneficio adicional, en este sentido, este agente económico decidirá prestar su dinero mientras más alta sea la tasa de interés, puesto que le representan incentivos que se traducen en mayores beneficios. Bajo este enfoque nace la disyuntiva entre mantener liquidez o realizar una inversión.

El costo de oportunidad de mantener liquidez es precisamente no aprovechar ese efectivo para utilizarlo en alguna inversión que suponga rendimientos futuros, para que los individuos que tomen la decisión de realizar alguna inversión, esa inversión debe representar un aumento de sus beneficios, si por otro lado, realizar una inversión, supone que, con el paso del tiempo, se tendrá la misma o menor cantidad de efectivo, entonces el individuo no tendrá incentivos para realizarla y decidirá mantener su dinero en su forma líquida o consumirla ahora puesto que supone tiene mayor poder adquisitivo.

3.2.2. Ratio financiera de liquidez

Las ratios financieras de liquidez surgen en base a determinar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo; es decir, se enfocan en medir si la sociedad tiene facilidad o dificultades para responder a sus pasivos en el corto plazo al convertir sus recursos corrientes en su forma líquida.

Para poder calcular los indicadores financieros de liquidez es necesario tener información financiera sobre los activos corrientes, los pasivos corrientes y las cuentas que conforman dicha información financiera, sobre todo, información sobre inventarios, bancos y efectivo.

Las ratios financieras de liquidez son útiles porque permiten evaluar la solvencia a corto plazo de la compañía, de esta forma se conoce si la empresa cuenta con suficientes recursos que pueda hacer líquidos para cubrir las salidas de flujo de caja que deba realizar, con el fin de evitar problemas de insolvencia que comprometan la operatividad de la empresa.

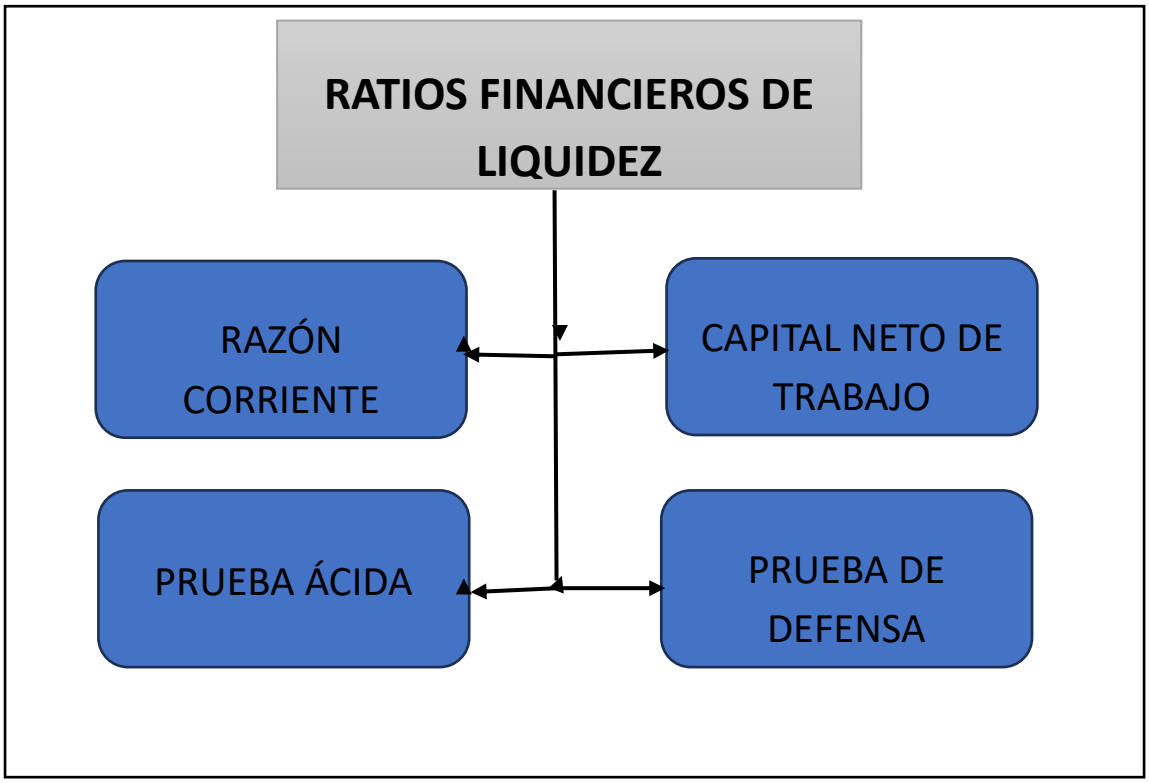
También es útil porque permite evaluar la eficiencia operativa de la compañía, conociendo cómo la empresa maneja sus activos corrientes que, de la mano con otros indicadores, permite evaluar la gestión de las cuentas para otorgar liquidez a la empresa. Estos a su vez permiten una mejor toma de decisiones, puesto que les da una visión neta del flujo de caja de la empresa a los gerentes para que estos asignen recursos financieros que signifiquen un respiro líquido a los desembolsos a corto plazo que deban realizarse.

De la mano con los demás indicadores financieros, el indicador de liquidez también es útil porque permite evaluar la capacidad de pago de los créditos que asuma la empresa en el corto plazo y la estabilidad financiera de la misma.

La empresas deben elaborar una planificación financiera que les permita alcanzar objetivos y metas, los indicadores de liquidez, le permite a la empresa planificar financieramente a corto plazo, puesto que brinda información sobre los recursos líquidos con los que cuente la empresa y las necesidades financieras inmediatas que esta deba asumir, logrando así, una previsión de los recursos asignados para cubrir las obligaciones financieras y otras posibles salidas de flujo de efectivo (Doron & Penman, 2001)

Se destacan que, los indicadores negativos o muy bajos significan periodos de poca capacidad de liquidez de la empresa, es decir que la empresa contaría con pocos recursos corrientes que pueda hacer líquidos para responder a desembolsos de dinero que deba realizar a corto plazo, esto podría indicar problemas de solvencia a corto plazo que comprometen el capital de trabajo y la operatividad de la empresa.

Los indicadores de liquidez que se van a mencionar son los siguientes:



3.2.2.1. Razón corriente

La razón corriente es un indicador financiero de liquidez que busca medir la capacidad de respuesta que tiene una empresa para poder, a través de sus recursos corrientes, responder a sus obligaciones corrientes, evaluando el nivel de solvencia de la empresa en el corto plazo.

Como lo que se busca es determinar la capacidad líquida de la empresa en el corto plazo, entonces, para realizar el cálculo del indicador es necesaria información financiera acerca de los activos corrientes y de los pasivos corrientes de la empresa, con esta información se puede relativizar y evaluar los recursos corrientes con los que cuente la empresa y si estos son capaces de responder a las obligaciones corrientes de la misma.

A continuación, se mostrará la fórmula para poder calcular la razón corriente de la empresa:

$$Razon\ corriente = \frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$$

El resultado se interpreta en número de veces, y lo que indica es el número de veces que los activos corrientes de la empresa pueden responder a sus pasivos corrientes.

Donde se conoce que:

- Activos corrientes: corresponde a todos los recursos con los que cuente la compañía que se pueden hacer líquidos a corto plazo o del que se obtienen rendimientos en un plazo menor a un año.
- Pasivos corrientes: son todas aquellas responsabilidades que la compañía debe asumir en un periodo que no es mayor a un año.

Si la razón corriente muestra un resultado mayor a 1, significa que la empresa cuenta con más recursos corrientes para asumir sus responsabilidades a corto plazo, esto muestra un alto nivel de liquidez que no necesariamente se interpreta como algo correcto, pero que es saludable desde el punto de vista líquido.

Si la razón corriente indica un resultado igual a 1, significa que la empresa cuenta con la capacidad justa de recursos corrientes para responder a sus pasivos corrientes, esto muestra un nivel de equilibrio entre ambas cuentas. Es un tema a tener en cuenta, puesto que en caso de altas inflaciones o de crisis financiera, pueden suponer pérdidas de poder adquisitivo afectando la capacidad de liquidez de la empresa.

Por otro lado, si la razón corriente genera un valor menor a 1, significa que la empresa no cuenta con la capacidad suficiente de activos corrientes para responder a sus pasivos corrientes, evidenciando problemas de solvencia financiera en el corto plazo.

3.2.2.2. Capital neto de trabajo

El capital neto de trabajo es un indicador financiero de liquidez que, al igual que el indicador de razón corriente, permite medir la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones corrientes, pero, desde términos absolutos, proporcionando información de liquidez financiera en el corto plazo.

A continuación, se mostrará la fórmula para determinar el capital neto de trabajo:

$$Capital\ neto\ de\ trabajo = Activos\ corrientes - Pasivos\ corrientes$$

El capital neto de trabajo es fundamental para conocer la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus actividades operativas y responder a sus obligaciones a corto plazo. Este indicador financiero de liquidez en complemento con otros indicadores, al contexto de la industria y de la economía, es importante porque permite evaluar de una forma más

completa la salud financiera de la empresa y su capacidad de respuesta ante imprevistos y desembolsos que deban desarrollarse en el corto plazo.

Un capital neto de trabajo se lee en términos absolutos, pues muestra la disponibilidad de recursos de la empresa a corto plazo deduciendo sus obligaciones a corto plazo. Cuando el capital neto de trabajo muestra un resultado positivo, esto quiere decir que, la empresa cuenta con más activos corrientes que pasivos corrientes e indica que la compañía no presenta tantas dificultades para cubrir sus responsabilidades en el corto plazo.

Por otro lado, cuando el capital neto de trabajo refleja un resultado negativo, esto se interpreta como que, la empresa cuenta con más pasivos corrientes que activos corrientes, lo cual puede suponer una dificultad para cubrir sus obligaciones a corto plazo y que, además, también puede suponer que se comprometan las actividades operativas normales de la compañía.

3.2.2.3. Prueba ácida

La prueba ácida es un indicador financiero de liquidez más robusto, puesto que, su objetivo es medir la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo a través de los recursos corrientes con los que cuente excluyendo la cuenta inventarios, puesto que estas son mercancías que se ponen en venta y, eso dificulta su capacidad líquida.

A continuación, se mostrará la fórmula para determinar el valor del indicador de prueba ácida:

$$Prueba\ ácida = \frac{(Activo\ corriente - inventario)}{Pasivo\ corriente}$$

Para proceder al cálculo de este indicador se necesita información financiera acerca del activo corriente, el inventario y el pasivo corriente. Donde el inventario hace referencia a los bienes con los que cuenta la empresa que ofrece en el mercado para que sean consumidos por los demandantes.

Este tipo de indicador es relevante puesto que determina la capacidad inmediata de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin que dependa de la venta de existencias que tenga, este indicador se usa mucho en mercados donde es fundamental la conversión rápida de activos corrientes en efectivo.

Una prueba ácida que refleje un resultado superior a 1 indica que la empresa cuenta con más activos corrientes (excluyendo inventarios) para responder a sus pasivos corrientes. Esto muestra una alta capacidad de la empresa para enfrentar sus obligaciones en el corto plazo.

Una prueba ácida que genere un resultado igual a 1, indica que la empresa cuenta con suficientes recursos corrientes (excluyendo los inventarios) para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Este valor mostraría, de forma general, un punto óptimo de respuesta, sin embargo, se debe tener en cuenta la composición misma de la industria para determinar la competitividad de la empresa con el resto de empresas.

Por otro lado, una prueba ácida que genere un resultado menor a 1, indica que la compañía no cuenta con los recursos suficientes a corto plazo (excluyendo inventarios) para responder a sus pasivos corrientes, esto denota dificultades de liquidez de la empresa que genera alertas, pero que no necesariamente significan la quiebra de la empresa, puesta que, si genera utilidades, puede usar los beneficios acumulados para cubrir el capital de trabajo. La preocupación surge cuando, además de tener problemas de liquidez a corto plazo, también arrastre resultados negativos.

3.2.2.4. Ratio prueba de defensa, razón de efectivo o razón de esfuerzo

El indicador financiero razón de efectivo hace referencia a la capacidad de la compañía para, a través de sus recursos financieros más líquidos (especificándose en la cuenta efectivo y sus equivalentes), responder a las obligaciones financieras a corto plazo.

A continuación, se mostrará la fórmula para determinar el valor del indicador de prueba de defensa o razón de efectivo:

$$Razón\ de\ efectivo = \frac{Efectivo\ y\ equivalentes}{Pasivos\ corrientes}$$

Para proceder al cálculo de este indicador se necesita información financiera acerca del efectivo y sus equivalentes y el pasivo corriente. Donde el efectivo y sus equivalentes representan las cuentas más líquidas del activo entre las que incluye efectivo en caja, efectivo en cuentas bancarias, etc.

Este indicador financiero de liquidez proporciona una medida estricta de la capacidad líquida de la empresa, puesto que se enfoca únicamente en las cuentas de efectivo y sus equivalentes, y proporciona información de su capacidad de respuesta inmediata a pasivo a

corto plazo sin necesidad de depender de la venta de existencias o de otros recursos corrientes.

Si la razón de efectivo o la prueba de defensa refleja un resultado superior a 1, esto quiere decir que la empresa tiene mucha capacidad de efectivo y equivalente para responder a las obligaciones de la compañía a corto plazo. Aunque esto indica una buena capacidad de solvencia financiera a corto plazo, no siempre es recomendable, puesto que, esto significa que la empresa mantiene muchos recursos líquidos que podría usar en inversiones que le generen rendimientos futuros que mejoren sus resultados netos.

Por otro lado, si la razón de efectivo o la prueba de defensa muestra un resultado inferior a 1, esto indica que los recursos en efectivo y equivalentes de la empresa no son suficientes para cubrir las obligaciones a corto plazo. Aunque este indicador muestre un resultado de insuficiencia, no necesariamente resalta un valor negativo, puesto que, puede suponer que la empresa ha usado sus flujos de caja para realizar inversiones que generarán beneficios futuros. La evaluación misma del indicador depende del contexto de la industria y de la empresa.

3.1.3. Ratio financiera de gestión

La información financiera de las empresas es fundamental porque es una herramienta que permite tener una visión de los resultados de la empresa, que si se realizan periódicamente ayudan a la estimación de valores futuros y a la planificación financiera con el fin de amortiguar imprevistos que surjan dentro de la industria. (Higgins, 2011)

La gestión empresarial se centra en la administración de los recursos cuyo pilar fundamental es el éxito de la empresa en el entorno industrial y el cumplimiento de las metas y objetivos de la empresa.

Para que exista una correcta gestión empresarial es imprescindible que exista una planificación estratégica que defina la dirección y los objetivos de la compañía; asimismo, una gestión empresarial exitosa implica la optimización de los recursos, esto le permite a la empresa maximizar sus ganancias.

Es imprescindible que para que exista una correcta gestión de los recursos de la empresa, existe una dirección y coordinación efectiva que generen los mejores resultados. En base al desarrollo mismo de la gestión de la empresa se otorga información que permite a los ejecutivos, tomar decisiones que fomenten une mejora en la actividad de la empresa y que, a su vez, impulse la rentabilidad de la misma. (Graham, Meredith, & Michael, 1998)

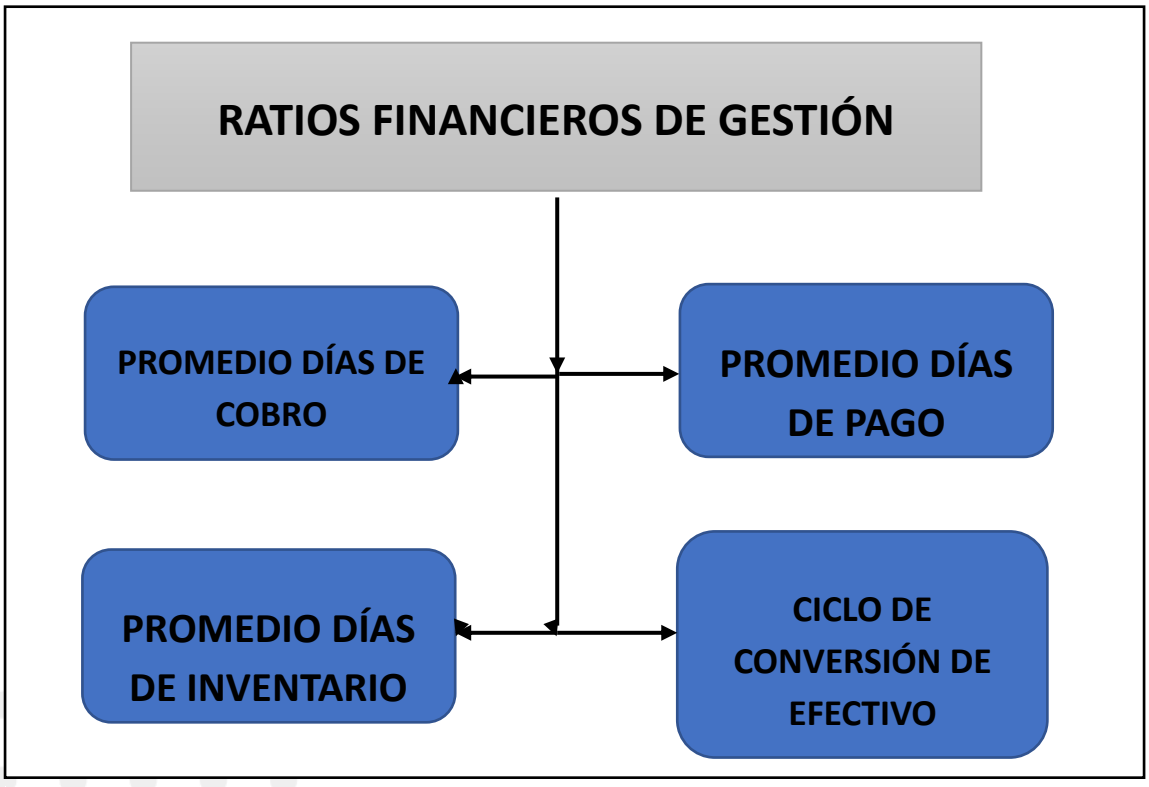
Las ratios financieras de gestión o de actividad, que son los que se tratarán en este apartado, son los encargados de medir la eficiencia del uso de los recursos de la empresa según la capacidad de rotación o de recuperación de las inversiones generadas en las cuentas. (Vance, 2003)

Estos indicadores ayudan a determinar la productividad de los recursos de la empresa para que estos generen retornos a partir del proceso y del cumplimiento de los objetivos. Este indicador también ayuda a complementar el análisis de los indicadores de liquidez.

Los indicadores de gestión son útiles porque:

- Permiten medir la eficiencia operativa de la empresa, de esta forma la empresa evalúa la rapidez y efectividad con la que se utilizan los recursos; mostrando la capacidad de la empresa para generar ingresos.
- Permite también realizar el seguimiento al cumplimiento de objetivos, evaluando el desempeño de la empresa en búsqueda de una optimización de recursos que mejore el nivel de eficiencia.
- Esta ratio financiera también es útil porque permite evaluar el rendimiento del producto a lo largo de su ciclo de vida, evitando mantener recursos obsoletos y generando competitividad.

Los indicadores de gestión que se van a mencionar son los siguientes:



3.2.3.1. Promedio días de cobro

El promedio de días de cobro es un indicador financiero de gestión que evalúa el tiempo promedio que tarda una empresa en transformar en efectivo las cuentas o documentos por cobrar después de haber vendido sus bienes o servicios. Este indicador es fundamental para medir la eficiencia de la empresa en los créditos de venta y en el tiempo de cobro de los mismos.

A continuación, se mostrará la fórmula para determinar el promedio días de cobro:

$$Promedio\ días\ de\ cobro = \frac{Promedio\ cuentas\ por\ cobrar}{\frac{Ventas}{365\ días}}$$

Este indicador es complementario a los indicadores de liquidez, puesto que representa la capacidad en días de la empresa de hacer efectiva sus cuentas por cobrar de acuerdo a las ventas realizadas; si el periodo en el cual la empresa factura y recibe el pago de esa factura resulta alta, podría afectar la liquidez de la empresa.

Para poder calcular este indicador es necesario conocer el valor de las cuentas por cobrar a corto plazo, sin incluir las cuentas por cobrar a largo plazo, para que no distorsione la capacidad de recibir los pagos por las ventas realizadas en un tiempo menor a un año.

Vale destacar que un promedio de días de cobro bajo significa que la compañía está recibiendo el pago de sus cuentas por cobrar en poco tiempo, lo que hace que la empresa tenga más ingresos de efectivo favoreciendo su liquidez.

Por otro lado, un promedio de días de cobro alto significa que a la compañía le está costando recibir el pago por concepto de las ventas realizadas a crédito, lo que afectaría la eficiencia de la empresa y también su liquidez.

3.2.3.2. Promedio días de pago

El promedio días de pago es un indicador financiero de gestión, complementario del promedio días de cobro y de los indicadores de liquidez, puesto que muestra el número de días que le toma a una empresa cubrir todos los recursos que asumió para poder producir los bienes y servicios que oferta en el mercado.

A continuación, se mostrará la fórmula para calcular el promedio días de pago:

$$Promedio\ días\ de\ pago = \frac{Promedio\ cuentas\ por\ pagar}{\frac{Costo\ de\ venta}{365\ días}}$$

Este indicador se suele observar desde el ciclo de explotación, evaluando el número de días que transcurre desde que la compañía compra los insumos necesarios para producir los bienes y servicios que se ofertan en el mercado hasta que paga al sujeto que le dotó de dichos insumos.

Para poder calcular este indicador es necesario tener información financiera referente al promedio de las cuentas por pagar, el valor del costo de venta relativizado para el número de días.

Un resultado de promedio de días de pago bajo significa que la empresa les paga rápidamente a sus proveedores, lo cual, desde el punto de vista del prestamista, beneficioso porque significa que la empresa le toma pocos días cancelar sus compras a crédito; sin embargo, desde el punto de vista de la empresa, en base a la gestión de tesorería significa que la empresa desembolsa rápidamente flujo de efectivo para pagar a proveedores, lo cual puede afectar su capacidad líquida.

Por otro lado, un resultado promedio de días de pago alto significa que la empresa tarda en pagar a sus proveedores, lo que significa que mantiene por más tiempo efectivo, pero, a su vez, significa que puede afectar sus relaciones con los acreedores.

Además, si el promedio de los días de pago es menor que el promedio de los días de cobro, significa que la empresa tiene problemas financieros puesto que, primero les paga a sus proveedores y luego esta recibe el pago por sus ventas a crédito.

En el otro caso, si el promedio días de cobro es menor que el promedio días de pago, significa que la empresa es estable financieramente, dado que, primero recibe el desembolso por las ventas a crédito realizadas y luego ejecuta el pago a sus proveedores.

3.2.3.3. Promedio días de inventario

El promedio de días de inventario es un indicador de gestión financiera que permite conocer el número de días que los inventarios permanecen en el almacén hasta ser vendidos. Esta información es relevante porque ayuda a determinar la eficiencia con el cual se administran los inventarios, lo que a su vez permite planificar sus reposiciones e identificar las existencias que generan un mayor costo de almacenamiento.

A continuación, se mostrará la fórmula para calcular el promedio de días de inventario:

$$Promedio\ de\ días\ de\ inventario = \frac{Promedio\ de\ Inventario}{\frac{Costo\ de\ ventas}{365}}$$

Para poder calcular este indicador es necesario conocer el promedio de la cuenta inventario y el promedio de los costos generados por los productos vendidos relativizados sobre el número de días del periodo de análisis (por lo general es anual, por lo que se toman los 365 días del año).

Un promedio de días de inventario bajo quiere decir que la empresa no almacena por tanto tiempo sus existencias puesto que logra venderlas rápidamente, lo cual disminuye los costos de almacenamiento y genera más entrada de flujo de efectivo (le da liquidez a la empresa).

Por otro lado, un promedio de días de inventario alto quiere decir que la compañía almacena por mucho tiempo sus existencias dado que está tardando más tiempo en venderlas, lo que generaría un aumento en los costos de almacenamiento y en efecto negativo en los flujos de efectivo.

3.2.3.4. Ciclo de conversión de efectivo

El ciclo de conversión de efectivo es un indicador financiero de gestión que se encarga de evaluar la capacidad de la empresa de convertir sus activos líquidos en efectivo. Mide la rotación a través de la cual la empresa logra convertir en efectivo sus cuentas por cobrar, sus inventarios al mismo momento que reduce el tiempo que le toma liquidar sus cuentas por pagar (Rubio Miranda & Anastacio Aquino, 2019)

A continuación, se mostrará la fórmula para calcular el ciclo de conversión de efectivo:

$$Ciclo\ de\ conversión\ de\ efectivo = PDC + PDI - PDP$$

Para poder calcular este indicador es necesario contar con información financiera respecto al número de días promedio que le toma a una empresa recibir los valores generados por sus cuentas por cobrar; también se necesita información respecto al número de días promedio que le toma a una empresa vender sus existencias; y, finamente, también se necesita información respecto al promedio de días que le toma a la empresa liquidar sus cuentas por pagar.

Un ciclo de conversión de efectivo bajo significa que la empresa convierte rápidamente sus inversiones (corrientes) en efectivo; este por lo general suele representarse en valores negativos, lo que indica una buena planificación financiera dado que contará con los recursos y el flujo de caja necesario para cubrir sus obligaciones, debido a que la rotación de inventarios y la recuperación de las cuentas por cobrar es menor al periodo de pago a proveedores.

Por otro lado, un ciclo de conversión de efectivo alto significa que la empresa le toma más tiempo convertir sus inversiones (corrientes) en efectivo, por lo general esto se da cuando el ciclo de conversión de efectivo se refleja en términos positivos, lo que indica que la empresa paga en un periodo más corto a sus proveedores respecto al tiempo que le toma cobrar sus ventas a crédito y vender sus inventarios.

3.1.4. Explicación práctica mediante el balance general y el estado de resultado de una empresa

Para tener una explicación clara de la aplicación de los indicadores financieros de liquidez y de gestión, se procederá a calcular dichos indicadores según la información financiera presentada por la empresa Holcim S.A. tomando únicamente su estado de resultado y su estado de situación financiera durante los años 2016 hasta el 2017 (en el Excel podrán observar cálculos y análisis referente a más años).

A continuación, se presentará el estado de situación financiera de la empresa Holcim S.A:

Tabla 1.

Balance general Holcim S.A.

Holcim Ecuador S. A.		
Estado de situación financiera		
Por el año terminado el 31 de diciembre de 201X		
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A.)		
	31/12/2016	**31/12/2017**
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y bancos	3,215	8,150
Cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar	29,947	25,806
Cuentas por cobrar financieras	3,796	4,945
Inventarios	34,928	39,383
Otros	1,434	1,652
Total activo corrientes	**73,320**	**79,936**
Activos no corrientes		
Propiedades, planta y equipos	492,712	468,624
Inversiones en subsidiarias	53,694	53,694
Cuentas por cobrar financieras	15,155	12,644
Activos por impuestos diferidos	1,545	1,240
Otros activos	9,664	9,448
Total activo no corrientes	**572,77**	**545,650**
Total	**646,09**	**625,586**
Pasivos y patrimonios		
Pasivos corrientes		
Préstamos	70,279	58,327
Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar	55,557	73,430
Pasivos por impuestos corrientes	21,818	21,438
Obligaciones acumuladas	25,595	22,783
Provisiones	4,969	469
Pasivos de contrato		
Total pasivos corrientes	**178,218**	**176,447**
Pasivos no corrientes		
Préstamos	112,239	102,066

Cuentas por pagar comerciales y otras		
Obligaciones por beneficios definidos	7,707	7,443
Total pasivos no corrientes	**119,946**	**109,509**
Total pasivo	**298,164**	**285,956**
Patrimonio		
Capital Social	102,382	102,382
Reserva legal	51,203	51,203
Utilidades retenidas	194,341	186,045
Total patrimonio	**347,926**	**339,630**
Total Pasivo + patrimonio	**646,09**	**625,586**

A continuación, se presentará el estado de situación financiera de la empresa Holcim S.A:

Tabla 2.

Estado de resultados Holcim S.A.

Holcim Ecuador S. A.		
Estado de resultado		
Por el año terminado el 31 de diciembre de 201X		
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A.)		
	31/12/2016	31/12/2017
Ingresos		
Venta de bienes	403,282	403,554
Servicios prestados	11,491	11,033
Total	**414,773**	**414,587**
Costo de ventas	-249,702	-249,618
Utilidad bruta	**165,071**	**164,969**
Dividendos ganados	32,591	28,092
Ingresos financieros y otros	2,627	2,829
Gasto de administración y ventas	-24,763	-24,050
Participación a trabajadores	-18,998	-19,486
Utilidad antes de intereses e impuestos	156,528	152,354
Gastos Financieros	-16,355	-14,919
Utilidad antes de impuestos a la renta	**140,183**	**137,435**
Total impuesto	**22,022**	**23,328**
Utilidad del año	**118,161**	**114,107**

3.1.4.1. Explicación práctica indicadores financieros de liquidez

Para analizar de mejor forma los indicadores financieros de liquidez, se procederá a desglosar las cuentas que se utilizarán para dichos análisis y cálculos.

Tabla 3.

Cuentas desglosadas de la información financiera presentado por HOLCIM S.A.

Cuenta/año	2016	2017	Variaciones 2016-2017	Var % 2016-2017
Activo corriente	$ 73.320,00	$ 79.936,00	6616,000	9%
Pasivo corriente	$ 178.218,00	$ 176.447,00	-1771,000	-1%
Inventario	$ 34.928,00	$ 39.383,00	4455,000	13%
Banco	$ 3.215,00	$ 815,00	-2400,000	-75%
Activo corriente-inventario	$ 38.392,00	$ 40.553,00	2161	6%

- **Razón corriente**

Año 2016

$$Razón\ corriente = \frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$$

$$Razón\ corriente = \frac{73.320}{178.218} = 0.411\ veces$$

Esto quiere decir que, que los recursos corrientes de la empresa solo responden en 0.411 veces a las obligaciones a corto plazo, esto significa problemas de solvencia en el corto plazo.

Año 2017

$$Razón\ corriente = \frac{Activo\ corriente}{Pasivo\ corriente}$$

$$Razón\ corriente = \frac{79.936}{176.447} = 0.453\ veces$$

Esto quiere decir que, que los recursos corrientes de la empresa solo responden en 0.453 veces a las obligaciones a corto plazo, como el indicador genera un valor menor a 1, significa que la empresa no cuenta con la capacidad suficiente de activos corrientes para responder a sus pasivos corrientes, evidenciando problemas de solvencia financiera en el corto plazo.

Comparando los años 2016 y 2017, el aumento en el valor de este indicador se debe a que, el activo corriente varió positivamente en un 9%, mientras que los pasivos corrientes disminuyeron en 1%, como el activo varió en mayor proporción que el pasivo, entonces, el valor del indicador aumentó; no obstante, este aún indica problemas de liquidez a corto plazo.

- **Capital neto de trabajo**

Año 2016

$$Capital\ neto\ de\ trabago = Activo\ corriente - pasivo\ corriente$$

$$Capital\ neto\ de\ trabajo = 73.320 - 178.218 = -104.898$$

El capital neto de trabajo refleja un resultado de $-104.898, como el capital neto de trabajo muestra un resultado negativo, esto se interpreta como que, la empresa cuenta con más pasivos corrientes que activos corrientes, lo cual puede suponer una dificultad para cubrir sus obligaciones a corto plazo y que, además, también puede suponer que se comprometan las actividades operativas normales de la compañía.

Año 2017

$$Capital\ neto\ de\ trabajo = Activo\ corriente - pasivo\ corriente$$

$$Capital\ neto\ de\ trabajo = 79.936 - 176.447 = -96.511$$

El capital neto de trabajo refleja un resultado de $-96.511, como el capital neto de trabajo muestra un resultado negativo, esto se interpreta como que, la empresa cuenta con más pasivos corrientes que activos corrientes, lo cual puede suponer una dificultad para cubrir sus obligaciones a corto plazo y que, además, también puede suponer que se comprometan las actividades operativas normales de la compañía.

Comparando los años 2016 y 2017, el incremento en el valor de este indicador se debe a que, el activo corriente varió positivamente en un 9%, mientras que los pasivos corrientes disminuyeron en 1%, como el activo varió en mayor proporción que el pasivo, entonces, el valor del indicador aumentó; no obstante, este aún indica problemas de liquidez a corto plazo.

- **Prueba ácida**

Año 2016

$$Prueba\ ácida = \frac{(Activo\ corriente - inventario)}{Pasivo\ corriente}$$

$$Prueba\ ácida = \frac{73.320 - 34.928}{178.218} = 0.22\ veces$$

La prueba ácida indica que los activos corrientes de la empresa (excluyendo las existencias) responden en 0.22 veces a los pasivos corrientes, como se genera un resultado menor a 1, indica que la compañía no cuenta con los recursos suficientes a corto plazo (excluyendo inventarios) para responder a sus pasivos corrientes, esto denota dificultades de liquidez de la empresa que genera alertas. Hay que complementar el análisis evaluando el estado de resultados para determinar la gravedad de la situación.

Año 2017

$$Prueba\ ácida = \frac{(Activo\ corriente - inventario)}{Pasivo\ corriente}$$

$$Prueba\ ácida = \frac{79.936 - 39.383}{176.447} = 0.23\ veces$$

La prueba ácida indica que los activos corrientes de la empresa (excluyendo las existencias) responden en 0.23 veces a los pasivos corrientes, como se genera un resultado menor a 1, indica que la compañía no cuenta con los recursos suficientes a corto plazo (excluyendo inventarios) para responder a sus pasivos corrientes, esto denota dificultades de liquidez de la empresa que genera alertas. Hay que complementar el análisis evaluando el estado de resultados para determinar la gravedad de la situación.

Comparando los años 2016 y 2017, el incremento en el valor de este indicador se debe a que, el activo corriente restado el valor de inventarios varió positivamente en un 6%, mientras que los pasivos corrientes disminuyeron en 1%, como el activo (excluyendo

existencias) varió en mayor proporción que el pasivo, entonces, el valor del indicador aumentó; no obstante, este aún indica problemas de liquidez a corto plazo.

- **Razón de efectivo o prueba de solvencia**

Año 2016

$$Razón\ de\ efectivo = \frac{Efectivo\ y\ equivalente\ de\ efectivos}{Pasivos\ corrientes}$$

$$Razón\ de\ efectivo = \frac{3.215}{178.218} = 0.0180\ veces$$

La razón de efectivo o prueba de defensa indica que los activos corrientes más líquidos de la empresa responden en 0.0180 veces a los pasivos corrientes, como se genera un resultado menor a 1, indica que la compañía no cuenta con los recursos (lo más líquidos posibles) suficientes a corto plazo para responder a sus pasivos corrientes, esto denota dificultades de liquidez de la empresa que genera alertas.

Año 2017

$$Razón\ de\ efctivo = \frac{Efectivo\ y\ equivalente\ de\ efectivos}{Pasivos\ corrientes}$$

$$Razón\ de\ efectivo = \frac{8.150}{176.447} = 0.0462\ veces$$

La razón de efectivo o prueba de defensa indica que los activos corrientes más líquidos de la empresa responden en 0.0462 veces a los pasivos corrientes, como se genera un resultado menor a 1, indica que la compañía no cuenta con los recursos (lo más líquidos posibles) suficientes a corto plazo para responder a sus pasivos corrientes, esto denota dificultades de liquidez de la empresa que genera alertas.

Comparando los años 2016 y 2017, el incremento en el valor de este indicador se debe a que, el activo corriente más líquidos (cuenta efectiva y sus equivalentes) varió positivamente en un 153%, mientras que los pasivos corrientes disminuyeron en 1%, como el activo (excluyendo existencias) varió en mayor proporción que el pasivo, entonces, el valor del indicador aumentó; no obstante, este aún indica problemas de liquidez a corto plazo.

Aunque este indicador muestre un resultado de insuficiencia, no necesariamente resalta un valor negativo, puesto que, puede suponer que la empresa ha usado sus flujos de caja para

realizar inversiones que generarán beneficios futuros. La evaluación misma del indicador depende del contexto de la industria y de la empresa.

3.1.4.2. Explicación práctica indicadores financieros de gestión

Para analizar de mejor forma los indicadores financieros de gestión, se procederá a desglosar las cuentas que se utilizarán para dichos análisis y cálculos. Para analizar las variaciones también se tomará en cuenta el valor de las cuentas en el 2018 (revisar el Excel del tema donde se encuentran el estado financiero referido)

Tabla 4.

Cuentas desglosadas.

CUENTAS	2016	2017	2018
Cuentas por cobrar	$ 48.898,00	$ 43.395,00	$ 53.348,00
cuentas por pagar	$ 55.557,00	$ 73.430,00	$ 94.045,00
inventarios	$ 34.928,00	$ 39.383,00	$ 37.131,00
ventas netas	$403.282,00	$403.554,00	$397.334,00
costo de ventas	$249.702,00	$249.618,00	$248.561,00

Tabla 5.

Promedio y variación de las cuentas promedio

CUENTAS	**2017**	**2018**	**Variacion 2017-2018**
Promedio Cuentas por cobrar	46146,5	48371,5	5%
Promedio cuentas por pagar	64494	83737,5	29,8%
Promedio cuenta Inventarios	37155,5	38257	3,0%
Ventas netas / #días	1105,63	1088,59	-1,5%
Costo de ventas /#dias	683,88	680,99	-0,4%

- **Promedio días de cobro**

Año 2017

$$Promedio\ días\ de\ cobro = \frac{Promedio\ cuentas\ por\ cobrar}{\frac{Ventas}{365\ días}}$$

$$Promedio\ días\ de\ cobro = \frac{46.146{,}5}{1.105{,}63} = 42\ días$$

Esto quiere decir que, a la empresa le toma 42 días poder cobrar las ventas realizadas a créditos, las cuales se expresan a través de las cuentas por cobrar.

Año 2018

$$Promedio\ días\ de\ cobro = \frac{Promedio\ cuentas\ por\ cobrar}{\frac{Ventas}{365\ días}}$$

$$Promedio\ días\ de\ cobro = \frac{48.371{,}5}{1.088{,}59} = 44\ días$$

Esto quiere decir que, a la empresa le toma 44 días poder cobrar las ventas realizadas a créditos, las cuales se expresan a través de las cuentas por cobrar.

El promedio de días de cobro aumenta de 42 a 44 días durante el 2017 al 2018 porque el promedio de las cuentas por cobrar (2017-2018) aumenta (5%) en mayor proporción que las ventas según el número de días (-1,5%), dado que el numerador aumenta en mayor proporción que el denominador, genera que el valor de este indicador aumente. Este indicador se complementa con el promedio días de pago para saber si primero les paga a sus proveedores o si primero cobra sus ventas a crédito.

- **Promedio días de pago**

Año 2017

$$Promedio\ días\ de\ pago = \frac{Promedio\ cuentas\ por\ pagar}{\frac{Costo\ de\ ventas}{365\ días}}$$

$$Promedio\ días\ de\ pago = \frac{64.493{,}5}{683.88} = 94\ días$$

Esto quiere decir que, a la empresa le toma 94 días pagar las compras realizadas por créditos a sus proveedores, las cuales se expresan a través de las cuentas por pagar, lo que significa que mantiene efectivo por tres meses.

Como el promedio días de cobro es menor que el promedio días de pago (42 días < 94 días), significa que la empresa es estable financieramente, dado que, primero recibe el desembolso por las ventas a crédito realizada y luego ejecuta el pago a sus proveedores.

Año 2018

$$Promedio\ días\ de\ pago = \frac{Promedio\ cuentas\ por\ pagar}{\frac{Costo\ de\ ventas}{365\ días}}$$

$$Promedio\ días\ de\ pago = \frac{83.737{,}5}{680{,}99} = 123\ días$$

Esto quiere decir que, a la empresa le toma 123 días pagar las compras realizadas por créditos a sus proveedores, las cuales se expresan a través de las cuentas por pagar, lo que significa que mantiene efectivo por tres meses.

Como el promedio días de cobro es menor que el promedio días de pago (44 días < 123 días), significa que la empresa es estable financieramente, dado que, primero recibe el desembolso por las ventas a crédito realizada y luego ejecuta el pago a sus proveedores.

El promedio de días de pago aumenta de 94 a 123 días durante el 2017 al 2018 porque el promedio de cuentas por pagar (2017 y 2018) aumenta (29,8%) a diferencia del costo de ventas respecto a los días que disminuye (-0,4%), dado que el numerador aumenta en mayor proporción que el denominador, genera que el valor de este indicador aumente.

- **Promedio días de inventario**

Año 2017

$$Promedio\ días\ de\ inventario = \frac{Promedio\ inventarios}{\frac{Costo\ de\ venta}{365\ días}}$$

$$Promedio\ días\ de\ inventario = \frac{37.155{,}5}{683{,}88} = 54\ días$$

Esto quiere decir que, a la empresa le toma 54 días vender sus existencias, valorar si este tiempo es razonable o muy alto dependerá de la mercancía y de las características del mercado. Analizándolo con el promedio días de pago, se puede observar que los días promedio de inventario (54 días) es menor que el promedio días de pago (94 días), Esto significa que la empresa rota sus inventarios más rápido (40 días) que los desembolsos que realiza por sus compras a crédito.

Año 2018

$$Promedio\ días\ de\ inventario = \frac{Promedio\ inventarios}{\frac{Costo\ de\ venta}{365\ días}}$$

$$Promedio\ días\ de\ inventario = \frac{38.2857}{680.99} = 56\ días$$

Esto quiere decir que, a la empresa le toma 56 días vender sus existencias, valorar si este tiempo es razonable o muy alto dependerá de la mercancía y de las características del mercado. Analizándolo con el promedio de pago, se puede observar que los días promedio de inventario (56 días) es menor que el promedio días de pago (123 días), Esto significa que la empresa rota sus inventarios más rápido (67 días) que los desembolsos que realiza por sus compras a crédito.

El promedio de días de inventario aumenta de 54 a 56 días durante el 2017 al 2018 porque el promedio cuenta de inventario (2017 - 2018) aumentó (3%) a diferencia del costo de ventas respecto a los días que disminuye (-0,4%), dado que el numerador aumenta en mayor proporción que el denominador, genera que el valor de este indicador aumente.

- **Ciclo de conversión de efectivo**

Año 2017

$$Ciclo\ conversión\ de\ efectivo = Promedio\ días\ de\ cobro + Promedio\ días\ de\ inventario - Promedio\ días\ de\ pago$$

$$Ciclo\ de\ conversión\ de\ efectivo = 42 + 54 - 94 = 2\ días$$

Esto quiere decir que, a la empresa le toma 2 días convertir sus inversiones corrientes en efectivo. Como el ciclo de conversión de efectivo se refleja en términos positivos, indica que la empresa paga en un periodo más corto a sus proveedores respecto al tiempo que le toma cobrar sus ventas a crédito y vender sus inventarios

Año 2018

$$Ciclo\ conversión\ de\ efectivo = Promedio\ días\ de\ cobro + Promedio\ días\ de\ inventario - Promedio\ días\ de\ pago$$

$$Ciclo\ de\ conversión\ de\ efectivo = 44 + 56 - 123 = -22\ días$$

Esto quiere decir que, la empresa puede convertir rápidamente sus inversiones corrientes en efectivo. Como el ciclo de conversión de efectivo se refleja en términos negativos, indica una buena planificación financiera dado que contará con los recursos y el flujo de caja necesario para cubrir sus obligaciones, debido a que la rotación de inventarios y la recuperación de las cuentas por cobrar es menor al periodo de pago a proveedores.

El promedio de ciclo de conversión de efectivo disminuye de 2 a -22 durante el 2017 al 2018 porque el promedio de días de cobro e inventario disminuye mientras el promedio de día de pago aumenta, generando que el indicador disminuya en su valor.

ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Tabla

Detalle de la Práctica

Practicas	Instrucciones	Duración de la Practica	Mecanismo de Evaluación
Foro de debate	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Por rúbricas
Práctica investiga: Taller/Ensayo/Investigación	Revisar Actividades Prácticas	3:30 h	Por rúbricas
Tutorías Prácticas	Revisar Actividades Prácticas	2:00 mm	Por participación en clase
Test evaluativo	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Formativa

Nota. Elaboración propia

Consideraciones Generales

1. Lee y revisa la Guía de Estudio.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Participa activamente en el FORO DEBATE.
4. Revisa en el calendario el día y hora en que se realizará las actividades prácticas y la tutoría.
5. Realizar la práctica propuesta por el docente.
6. Revisa las Rúbricas acorde a la actividad prácticas.
7. Toma los principales apuntes que vayas rescatando del texto.
8. Reflexiona sobre los temas tratados en la clase.
9. Sube el documento en formato PDF en la plataforma Moodle.
10. Revisa la calificación de tus actividades prácticas.

FORO DE DEBATE

Tema: Indicadores financieros de liquidez y de gestión.

Mediante un foro de opinión sustentada en información verídica, realice su intervención acerca de la importancia y la interpretación de los principales indicadores de liquidez y de gestión. Además, aporte la discusión y el debate, con comentarios en la intervención de, al menos, uno de los participantes.

Instrucciones para Participar:

- Responde a una o más preguntas.
- Comenta las respuestas de otros participantes.
- Promueve un ambiente respetuoso y constructivo.

PRÁCTICA

Taller: Análisis de la información financiera de la empresa a través del cálculo e interpretación de los indicadores financieros

Según el siguiente estado de resultados y el siguiente estado de situación financiera, se pide:

- Calcular, analizar e interpretar los indicadores financieros de rentabilidad, los cuales incluyen el margen de ganancia (margen bruto, margen operativo y margen neto), el ROA y el ROE.
- Calcular, analizar e interpretar los indicadores financieros de endeudamiento, los cuales incluyen la razón de endeudamiento, razón de solvencia, calidad de deuda y cobertura de intereses.
- Calcular, analizar e interpretar los indicadores financieros de liquidez.
- Calcular, analizar e interpretar los indicadores financieros de gestión

Estado de resultado:

PUNTONET S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Nota	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Ingresos por prestación de servicios	(27)	51,031,978	48,509,809
Costo de ventas	(28)	(29,833,014)	(28,152,507)
Utilidad bruta		21,198,964	20,357,302
Gastos de administración	(29)	(8,103,293)	(9,211,140)
Gastos de venta	(30)	(4,855,775)	(5,629,085)
Otros ingresos	(31)	160,194	194,004
Otros gastos	(32)	(237,209)	(259,336)
Utilidad Operacional		8,162,881	5,451,745
Gastos financieros, neto	(33)	(1,166,673)	(1,351,165)
Utilidad antes de impuesto a la renta		6,996,208	4,100,580
Gasto por impuesto a la renta corriente	(21)	(1,853,262)	(1,392,121)
Efecto de impuestos diferidos	(21)	10,371	218,279
Utilidad neta del ejercicio		5,153,317	2,926,738
Otro resultado integral del ejercicio, después de impuestos:			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:			
Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos - Ganancias actuariales		210,475	177,556
Resultado integral total del año		5,363,792	3,104,294

Estado de Situación financiera:

PUNTONET S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en dólares)

	Nota	Diciembre 31, 2020	Diciembre 31, 2019
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	(8)	505,268	821,050
Inversiones corrientes	(9)	4,960,113	1,166,904
Cuentas por cobrar clientes	(10)	677,408	878,009
Otras cuentas por cobrar		60,347	29,767
Activos por impuestos corrientes	(21)	348	3,957
Inventarios	(11)	1,580,771	996,796
Anticipo a proveedores y otros	(12)	889,037	462,830
Activos intangibles	(13)	572,970	435,702
Total activos corrientes		9,246,262	4,795,015
Activos no corrientes			
Anticipo a proveedores y otros	(12)	495,392	538,784
Propiedades, muebles, equipos y vehículos	(14)	22,039,757	19,835,278
Activos intangibles	(13)	1,030,432	869,625
Activos por derecho de uso	(15)	6,379,933	8,385,784
Inversiones no corrientes		66,382	47,482
Activos por impuestos diferidos	(24)	119,590	109,219
Otros activos		25,275	12,467
Total activos no corrientes		30,156,761	29,798,639
Total activos		39,403,023	34,593,654

Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	(16)	7,358,516	6,755,373
Obligaciones financieras con proveedores	(17)	1,183,838	869,928
Obligaciones con instituciones financieras	(18)	1,988,256	1,600,417
Pasivos por arrendamientos	(19)	1,300,760	1,182,179
Ingresos diferidos	(20)	92,667	92,667
Pasivos por impuestos corrientes	(21)	923,266	1,233,353
Beneficios a los empleados	(22)	2,922,970	2,272,975
Total pasivos corrientes		15,770,273	14,006,892
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras con proveedores	(17)	1,081,145	1,540,743
Obligaciones con instituciones financieras	(18)	3,821,868	2,398,220
Pasivos por arrendamientos	(19)	5,322,674	7,657,037
Ingresos diferidos	(20)	753,497	831,659
Obligaciones por beneficios definidos	(23)	1,560,071	1,471,829
Total pasivo no corriente		12,539,255	13,899,488
Total pasivos		28,309,528	27,906,380
Patrimonio:			
Capital social	(24)	4,000,000	2,000,000
Reservas		681,390	388,716
Otros resultados integrales	(25)	602,480	392,005
Resultados acumulados	(26)	5,809,625	3,906,553
Total patrimonio neto		11,093,495	6,687,274
Total pasivos y patrimonio neto		39,403,023	34,593,654

PRÁCTICA TEST

Antes de realizar el test, es importante considerar varios aspectos para aprovechar al máximo la experiencia.

Consideraciones para realizar el test

1. Lee y revisa el documento
2. Observa el video de la clase magistral
3. Revisa en el calendario el día y hora en que se debe de realizar el Test
4. Realiza el Test 1 de la unidad considerando lo Siguiente:

- No cambiarte entre paginas durante la realización del Test
- Revisa que tu conexión a internet sea estable
- Recuerda que todo el contenido está inmerso dentro del documento base

5. Revisa tu puntuación, de inmediato al finalizar de la actividad

IV. DATOS GENERALES DE LA UNIDAD 4

Información General

1.1.	Nivel	Segundo					
1.2.	Nombre Unidad	Evaluación de proyectos de inversión					
1.3.	Tema 1 – Unidad	El valor del dinero en el tiempo					
1.4.	Tema 2 – Unidad	Métodos de evaluación de proyectos					
1.5.	Unidad organizacional	Unidad Profesional					
1.6.	Unidad	4					
1.7.	Total, Horas Unidad	39					
1.8.	Detalle de horas Unidad	ACD	18	AA	15	APE	6

Resultado de Aprendizaje

El estudiante tendrá la capacidad de evaluar proyectos de inversión y, a través de esto, tomar las decisiones correspondientes.

Metodología

La clase virtual grabada comienza con una introducción clara sobre lo que los estudiantes aprenderán en esa sesión. Se establecen los objetivos de aprendizaje para que los estudiantes sepan qué esperar y en qué enfocarse.

El contenido de la asignatura se desarrolla dividiéndolo en secciones o módulos. Se utiliza una estructura organizada y lógica para abordar cada tema, combinando diferentes enfoques pedagógicos según el contenido, como explicaciones, ejemplos, demostraciones, gráficos y diagramas.

Aunque la clase es grabada, es importante incorporar elementos interactivos para mantener el compromiso de los estudiantes. Esto se puede lograr a través de preguntas para reflexionar, ejercicios, cuestionarios o pausas para discusión, fomentando su participación activa.

Se proporcionan ejemplos prácticos y aplicaciones del contenido para que los estudiantes comprendan cómo se aplica la teoría en situaciones reales. Estos ejemplos ayudan a conectar los conceptos teóricos con su uso práctico.

Se ofrecen enlaces y referencias a lecturas adicionales, videos, tutoriales y otros recursos relacionados para que los estudiantes puedan profundizar en el tema y explorar más allá de lo discutido en clase.

Al final de cada sección o módulo, se realiza un resumen de los puntos clave y un repaso de los conceptos más importantes. Esto refuerza el aprendizaje y asegura que los temas principales queden claros.

Se incluyen ejercicios y preguntas de evaluación en la clase grabada, proporcionando retroalimentación inmediata. También se sugieren actividades para que los estudiantes practiquen y apliquen lo aprendido, consolidando su conocimiento.

Después de ver la clase grabada, se programan sesiones de discusión en vivo o foros en línea para que los estudiantes puedan hacer preguntas, discutir el contenido y aclarar cualquier duda que tengan.

Se asegura de que la clase grabada sea accesible para todos, proporcionando transcripciones, subtítulos y opciones para ajustar la velocidad de reproducción, garantizando una experiencia de aprendizaje inclusiva.

Se evalúa el progreso de los estudiantes a través de exámenes, tareas, proyectos o evaluaciones escritas que reflejen los objetivos de aprendizaje de la clase, asegurando que comprendan y apliquen los conceptos.

Se establecen canales de comunicación efectivos para que los estudiantes puedan hacer preguntas y recibir asistencia, utilizando correo electrónico, foros o sistemas de mensajería interna para apoyarlos en su aprendizaje.

La metodología adoptada se centra en un enfoque activo y colaborativo, estructurando las clases alrededor de temas específicos, asignaciones de lectura, estudio de casos, proyectos prácticos y debates en el aula. Los estudiantes participan activamente en trabajos en grupo y mantienen diarios de reflexión. Se fomenta la participación en debates y sesiones de preguntas y respuestas, además de proporcionar recursos en línea para una comprensión más profunda. La evaluación se lleva a cabo a través de pruebas, proyectos y una evaluación final, con un constante proceso de retroalimentación para orientar el aprendizaje. En última instancia, esta metodología tiene como objetivo que los estudiantes no solo comprendan los conceptos fundamentales, sino que también puedan aplicar eficazmente las metodologías en las teorías de sistemas en contextos prácticos.

DESARROLLO

Unidad 1: Evaluación de proyectos de inversión

Tema 1: El valor del dinero en el tiempo

Conceptos relevantes que involucran al dinero

- Valor presente y valor futuro del dinero
- Impacto de indicadores económicos en el valor del dinero
- Toma de decisiones en base al interés
- Régimen de capitalización
- Diagrama de flujo de caja
- Tasa de interés y tasa de descuento

Objetivo: Proporcionar a los estudiantes una comprensión sólida de los componentes fundamentales y relevantes que involucran al dinero.

4.1.1. Conceptos relevantes que involucran al dinero

Las matemáticas financieras son esenciales para una correcta toma de decisiones, que la alimenta a la administración financiera para evaluar el impacto que generarían las distintas operaciones financieras a la empresa. Las personas jurídicas y no jurídicas siempre se enfrentan a distintas disyuntivas y deben elegir entre estas la mejor decisión, para lograr aquello es necesario contar con información que respalde y avale la decisión tomada, en el caso de las finanzas, para tomar una decisión de tipo financiero es necesario que, a través de las matemáticas financieras, se conozca información acerca de los recursos con los que cuenta la empresa, el flujo de efectivo que esta tiene, las rentabilidad de las inversiones y lo proyectos, el costo de acceder a fuentes de financiamiento externas, etc. (Junghenn, 2019, pág. 1)

Para tomar las mejores decisiones en operaciones de contexto financiero, económico y/o cotidiano, hay que tomar en cuenta los siguientes conceptos.

1) El dinero y las finanzas: Según Irena Asmundson y Ceyda Oner, el dinero es “aquel activo, bien monetario con el cual no solo sirve como respaldo, sino que también se puede usar para realizar intercambios comerciales a través de medios de pagos, transacciones o

transferencias; en conclusión, este se puede usar como una reserva de valor, unidad de cuenta o como medio de pago" (2012).

El dinero puede ser visto o usado de tres formas; la primera, es una unidad de cuenta, esto quiere decir que el dinero es usado como un estandarte para valorar los bienes y/o servicios que se producen en la economía; el segundo uso que se le puede dar es como medio de pago, en este punto el dinero sirve medio de pago ya sea en efectivo, por transacciones o por transferencia, para realizar intercambios comerciales a fin de satisfacer una determinada necesidad; y, el otro uso que se le da al dinero es como reserva de valor, esto indica que el dinero puede ser ahorrado a fin de usar su liquidez y consumir con el paso del tiempo.

Las finanzas, por otro lado, no es más que la rama de la economía que estudia al mercado del dinero y, a las disyuntivas a las que se enfrentan los agentes de la economía a fin de tomar la mejor decisión posible de inversión, ahorro, endeudamiento, gastos e ingresos y en la obtención de nuevos recursos.

2) Necesidad de financiamiento: una necesidad de financiamiento surge cuando se tiene en mente algún proyecto o inversión, pero no se cuenta con el capital necesario para llevarlo a cabo, asimismo, otra necesidad de financiamiento también surge cuando se requiere de capital para responder a otras obligaciones asumidas; el financiamiento no es más que acceder a dinero o crédito que proviene de terceros para llevar a cabo distintos proyectos o para responder a determinadas obligaciones (Chagerben, Yagual, & Jorge, 2017).

Los estudiantes deben tener en cuenta que la mayor traba presente para llevar a cabo proyectos o emprendimientos, es precisamente el poco capital con el que se cuenta, ya que los ahorros no necesariamente pueden cubrir la totalidad o la mayor parte de las inversiones requeridas y, para poner en marcha dichos proyectos, es necesario acceder a fuentes de financiamiento con externos, entre las formas más comunes de acceder a recursos externos es través de préstamos o créditos y, para tomar la mejor decisión de cuál obligación asumir hay que tomar en cuenta el costo de capital que esta genere.

3) Inversiones: Es la salida de flujo financiero de la empresa con el fin de obtener un activo, realizar un proyecto o poner en marcha un negocio que, con el paso del tiempo, genere buenos rendimientos financieros y, por tanto, produzca ganancias. Entre los objetivos que tiene que generar una inversión, está la de aumentar el nivel de ingresos y de capital, ahorro, etc. La inversión es una herramienta fundamental de la gestión empresarial

y personal, puesto que, se busca obtener beneficios para lo cual es necesario tener en cuenta los posibles riesgos de realizar tal inversión. (Graham & Jason, 2007).

La inversión es un “gasto” que se realiza con el fin de obtener un beneficio futuro, para evaluar si la inversión es fiable o no; lo primero que se debe analizar es el riesgo que existe de asumir tal inversión, es importante aclarar que mientras mayor sea el riesgo mayor será la rentabilidad, estos riesgos van de la mano con la economía nacional, las tasas de interés, shocks externos, etc.

El riesgo no es más que la probabilidad de que un evento negativo ocurra, esta probabilidad se basa en la ocurrencia de que la inversión genere pérdidas provocadas por una deficiente toma de decisión en base a información incompleta o errónea; por lo general, los riesgos que se asumen son los siguientes: riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de mercado.

Lo segundo es conocer la realidad financiera personal o de la compañía, que ayude a planificar y presupuestar, de esta forma podemos destinar recursos propios a la materialización de dicha inversión y, en caso de que no se puedan cubrir, buscar fuentes de financiamiento externos; y, otra acción a realizar es evaluar la rentabilidad de la inversión, a través de la tasa interna de retorno, hay que tomar en cuenta que toda inversión genera flujos, los cuales se analizan en base a su valor presente.

4) Ganancias: Las ganancias representan el beneficio obtenido al realizar una actividad económica, no es más que la diferencia entre los ingresos obtenidos por vender un producto y los costos asumidos por la empresa para producir o generar dicho producto. Estas ganancias permiten realizar nuevas inversiones para expandir la capacidad productiva de la sociedad y, por tanto, poder captar un mayor mercado, a través de la aplicación de nuevas tecnologías que permitan abaratar los costes y mejorar la competitividad de la empresa.

4.1.2. Valor presente y valor futuro del dinero

El valor del dinero en el tiempo hace alusión a dos principios esenciales, los cuales son el valor presente y el valor futuro, lo que indica este precepto es que con el paso del tiempo el valor del dinero va cambiando pese a no pasar por un proceso productivo, esto se debe a que, adquirir o dar dinero genera un coste o rendimiento respectivamente, estos están definidos a través del interés. En otras palabras, el interés es el valor que se adiciona al dinero cuando transcurre el tiempo; para analizar el valor del dinero en el tiempo es necesario conocer el contexto económico nacional. (Hofstrand, 2023)

Es decir, el dinero es una unidad monetaria, como ya se ha dicho anteriormente, sin embargo, con el paso del tiempo el dinero va generando valor, para que los estudiantes entiendan aquello se presentará el siguiente ejemplo: una pareja no tiene un lugar fijo donde quedarse, por lo cual deciden arrendar una habitación, esta habitación tiene un costo el cual se le llama alquiler; de la misma forma funciona el dinero, si una persona no cuenta con dinero, accede a él a través de fuentes de financiamiento que pueden materializarse a través de préstamos, este préstamo tiene distintos valores, el valor presente (cantidad desembolsada) y el valor futuro (cantidad a desembolsar), la diferencia entre el valor futuro y el valor presente da como resultado el interés, ese interés es el que valor adicional que va generando el dinero.

4.1.3. Impacto de indicadores económicos en el valor del dinero

No obstante, cabe destacar que, para analizar el valor del dinero hay que tomar en cuenta el contexto económico del país; en modo de resumen, los países cuentan con políticas monetarias, estas políticas monetarias están en base al tipo de cambio de la moneda oficial del país, recuerden que el valor de la moneda está respaldada en base a una o varias divisas (moneda extranjera que, por lo general, es el dólar), estos tipos de cambio pueden ser fijos o flexibles; un tipo de cambio fijo hace referencia a una proporción de cambio fija entre la moneda y la divisa de respaldo; por otro lado, un tipo de cambio flotante se refiere a una moneda que está en constante cambio, la oferta y la demanda monetaria la hacen variar ya sea por aumentos en el nivel de producción (PIB), inflación, etc.

Dependiendo de la política monetaria, el país puede hacer devaluar o revaluar el valor de su moneda, una devaluación se refiera a una pérdida en el valor de la moneda con respecto a la divisa de respaldo, mientras que, una revaluación indica un aumento en el valor de la moneda respecto a la divisa de respaldo; para que se entienda un poco; una devaluación o una revaluación está en relación con la cantidad de dinero con los que cuente la economía nacional (masa monetaria), si hay mucho dinero que no necesariamente representa el nivel productivo del país entonces la moneda se devalúa; caso contrario, se revalúa.

Otro factor relevante a tomar en cuenta, del valor del dinero, es el nivel de inflación y de deflación. La inflación se refiere a una subida de los precios de los bienes y servicios en la economía, esta inflación se representa como una pérdida en el poder adquisitivo (pérdida del valor del dinero) para que los individuos puedan adquirir tales productos; por otro lado, la deflación es una baja generalizada en los precios, que muchas veces va de la mano con una disminución en la cantidad de dinero que circula en la economía. Vale destacar que, aunque parezca tentador que los precios de los bienes y servicios bajen, eso no

necesariamente es recomendable, puesto que, aquello también generaría que los ingresos de los agentes económicos también disminuyan.

Para que los estudiantes tengan en cuenta el contexto monetario nacional, es necesario indicar que, desde el año 2000 el Ecuador pasó por un proceso de dolarización, convirtiendo al dólar como su moneda oficial, lo cual muestra un sistema monetario de tipo de cambio fijo extremo, el país renunció a su moneda nacional y la reemplazó por una divisa (el dólar). Contar con un tipo de cambio fijo extremo, hace que el país, en teoría, tenga un nivel de inflación muy bajo puesto que el país no tiene libertad en el manejo monetario, sin embargo, esto también significa que el país no pueda ejercer herramientas y políticas monetarias que le permitan tener una mejor competitividad con el resto de países de la región.

4.1.4. Toma de decisiones en base al interés (valor del dinero)

Antes de explicarles la toma de decisiones en base al interés, se les va a definir dos conceptos importantes para referenciar y resolver las disyuntivas que implican al interés.

Como se ha visto anteriormente el interés es aquel valor adicional que gana el dinero con el paso del tiempo, sin embargo, es importante resaltar la diferencia entre el interés como rendimiento y el interés como costo de capital al momento de tomar decisiones.

El interés como rendimiento, de acuerdo con Knut Sydsaeter y Peter Hammond, en su libro Matemáticas para el Análisis Económico, hace referencia a este como “el beneficio que se espera obtener por poner el dinero o el capital en una inversión, esta puede ser puesta en una póliza, en acciones, en bonos, etc.” (2011).

El interés como rendimiento hace referencia al valor que se va a ganar por invertir el dinero en una cuenta bancaria, en adquirir activos o bonos. La disyuntiva planteada en este escenario se resume en si decido tener el dinero en su forma líquida (en efectivo) o si decido, por ejemplo, poner el dinero en una póliza, con el fin de que vaya generando rendimientos financieros.

Para que se entienda aquello, supongamos que cuento con una determinada cantidad de dinero, pero quiero evaluar si mantener liquidez para realizar transacciones comerciales o si, la meto a una póliza con el fin de obtener ganancias futuras (tomando en cuenta de que con aquello pierdo liquidez, es decir, pierdo la inmediatez de realizar transacciones comerciales puesto que no puedo disponer de dicho dinero).

Para responder a la disyuntiva lo primero que hay que evaluar son las necesidades inmediatas para adquirir bienes o servicios, dependiendo de aquello decido la cantidad líquida de dinero estrictamente necesaria que debo mantener; lo segundo es, evaluar la tasa de interés (recuerda que la tasa de interés en este caso se compara con la tasa de interés internacional), en este sentido si la tasa de interés es más alta significa que se va a obtener mayores rendimientos al poner el dinero en una póliza; sin embargo, si la tasa de interés es más baja se pierden incentivos de poner el dinero en una póliza bancaria, sino que se recurre a ahorrar, este ahorro se puede realizar a través de una cuenta bancaria o sin la necesidad de recurrir a un banco.

Esta toma de decisión depende irrestrictamente del costo de oportunidad, el agente en cuestión debe evaluar qué vale más, si tener el dinero en líquido en este momento o renunciar a él inmediatamente para adquirir beneficios futuros. Recuerden que, esta decisión también depende de las expectativas económicas y de la solvencia de las instituciones financieras.

El interés como costo de capital, de acuerdo con Jitse Niesen en su libro, Financial Mathematics I, se refiere a este como “el costo de acceder a financiamiento, en sí, cuando se requiere financiamiento y, por tanto, se busca que externos presten dichos recursos, estos recursos tienen un costo, ese costo es la diferencia entre el valor futuro a pagar y el valor actual que se recibió, a dicho resultado se le denomina interés” (2012).

El interés como costo hace alusión al costo que se asume por acceder a una fuente de financiamiento, recuerden, cuando no se cuenta con el capital necesario para hacer frente a las obligaciones empresariales, o para poner en marcha proyectos de inversión o de adquisición de activos, se recurren a fuentes externas de financiamiento. El costo de adquirir dinero es precisamente el interés.

Para comprender aquello supongamos que contamos con una idea de negocio familiar, y se quiere establecer una sociedad, se cuenta con un capital propio de, por ejemplo $25.000; sin embargo, para poner en operación a la empresa hay que realizar una inversión de $50.000, al contar con un capital propio de $25.000, significa que los restantes $25.000 se deben adquirir por fuentes de financiamiento externas, adquirir dicho financiamiento genera un rendimiento para la institución que me preste el dinero no para mí, yo por el contrario, debo pagarle adicionalmente por prestarme dicho dinero, al pago adicional que se realiza de dicha obligación financiera es el interés generado por el préstamo.

La disyuntiva se plantea de la siguiente manera ¿estoy en la capacidad de asumir o no dicha obligación financiera? Para responder a dicha disyuntiva hay que evaluar la tasa de interés, aquí la relación es distinta a la que se hacía cuando el interés generaba beneficios futuros; es decir, si la tasa de interés es más alta el costo de asumir la obligación es también alto, por lo que, existen menos incentivos para acceder a dicho financiamiento; sin embargo, si la tasa de interés es baja significa que el costo de asumir la obligación también es baja, esto hace que sea más atractivo adquirir financiamiento externo puesto que, el pago a realizar puede ser manejable.

Para tomar una correcta toma de decisiones en base a la tasa de interés y de asumir o no una deuda financiera, se debe evaluar la capacidad de pago con la que se cuenta y las proyecciones futuras que respalden que el pago se pueda realizar; asimismo, se debe evaluar la información que recepten los medios oficiales; en este sentido, el banco central tiene cierto poder en la política monetaria en base a la tasa de interés y pone techos a las mismas según el segmento que desea adquirir el crédito.

4.1.5. Régimen de capitalización

El régimen de capitalización no es más que la forma en la que al capital inicial se le van agregando los intereses, los cuales se fueron generando por asumir una obligación financiera (deuda); es decir, es el método a través del cual se van agregando los intereses al capital inicial y cómo este va afectando al valor futuro que genere (Rubio, 2018).

Entre los tipos de regímenes de capitalización se encuentran los no acumulativos y los acumulativos.

El régimen de capitalización no acumulativo es aquel donde el valor del dinero que se va generando se encuentra en base a un capital inicial y no se van reinvirtiendo. Lo que quiere decir esto es que, el valor del dinero en un régimen de capitalización no acumulativo, es constante con el paso del tiempo. Gráficamente, el régimen de capitalización no acumulativo responde a una línea recta, para poder ilustrar de mejor manera, a continuación, se mostrará la gráfica correspondiente:

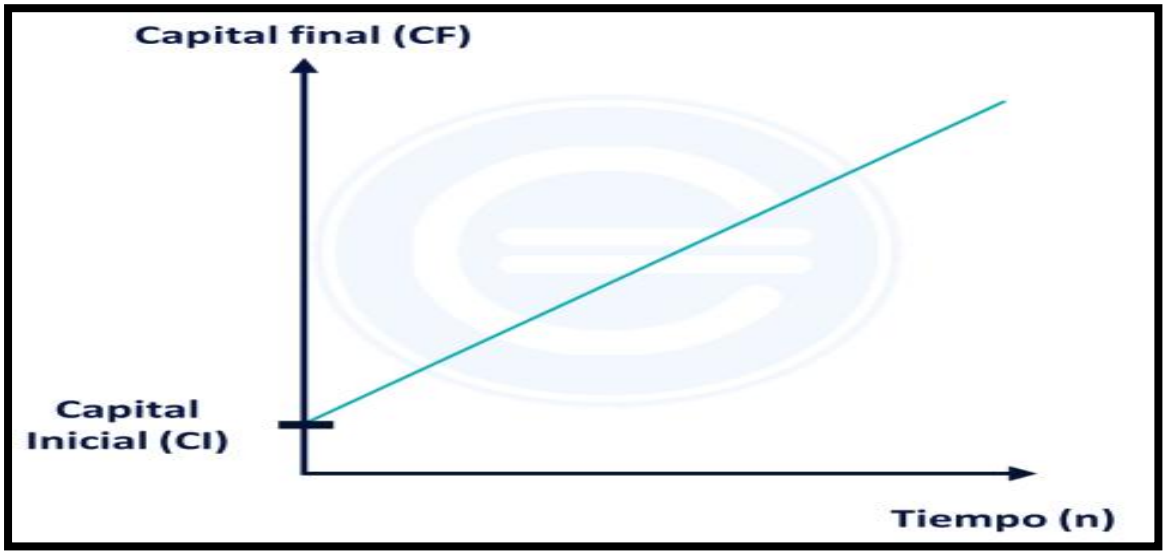


Figura 1. Régimen de capitalización no acumulativa. Tomado de (López Abellán, 2019)

La figura anterior ilustra una gráfica correspondiente a un régimen de capitalización no acumulativo, como se puede observar la gráfica responde a una línea recta con pendiente positiva, la pendiente de la recta en un régimen de capitalización es constante a medida que se mueve en el tiempo y está definido por el interés que se genera al asumir una obligación o por generar rendimientos futuros.

Además, se trata de una pendiente positiva porque a medida que va aumentando el tiempo se va generando un mayor interés y, por tanto, va aumentando el valor futuro o monto final.

Por otro lado, el régimen de capitalización acumulativo hace referencia a aquel valor del dinero que se va acumulando con el paso del tiempo; es decir, a medida que pasa el tiempo los intereses generados en cada periodo se calculan en base al capital inicial y a los intereses que se sumaron a dicho capital; esto significa que, a medida que el tiempo va pasando, el valor del dinero aumento dado que los intereses se reinvierten al capital inicial. Gráficamente, el régimen de capitalización acumulativo responde a una línea exponencial, para poder ilustrar de mejor manera, a continuación, se mostrará la gráfica correspondiente:

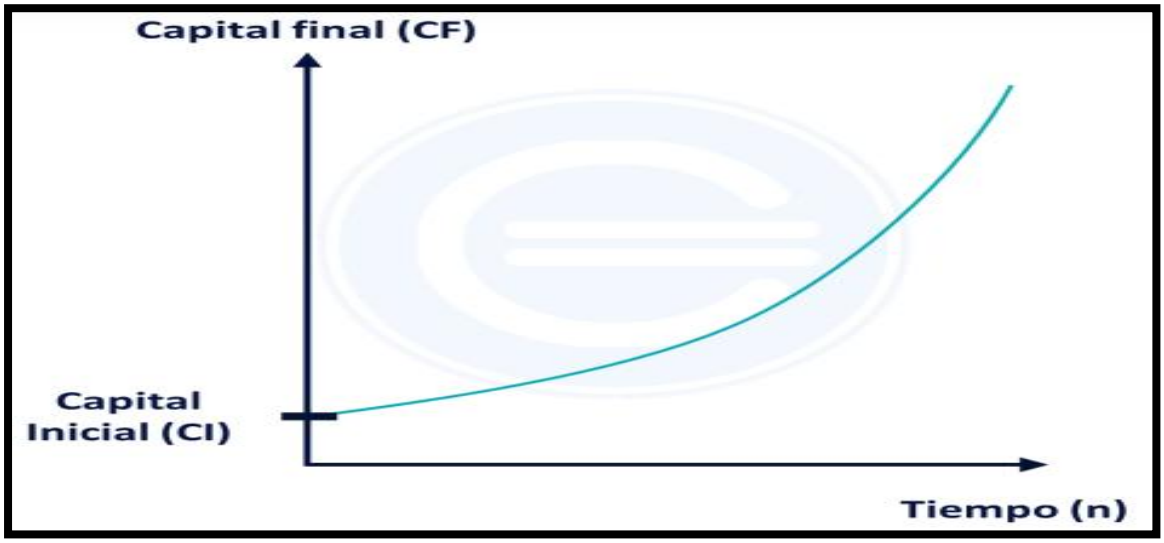


Figura 2. *Régimen de capitalización acumulativa. Tomado de* (López Abellán, Economipedia, 2017)

La figura 2 ilustra una gráfica correspondiente a un régimen de capitalización acumulativo, como se puede observar la gráfica responde a una línea exponencial con pendiente positiva, la pendiente de la recta en un régimen de capitalización va incrementando a medida que se mueve en el tiempo y está definido por el interés que se genera al asumir una obligación o por generar rendimientos futuros.

Se trata de una pendiente positiva porque a medida que va aumentando el tiempo se va generando un mayor interés y, por tanto, va aumentando el valor futuro o monto final. Y crece de forma más rápida debido a que los intereses se van acumulando al capital inicial y, en base a eso, se calcula el interés.

4.1.6. Diagrama de flujo de caja

El diagrama de flujo de caja es una forma gráfica de representar las entradas y salidas de efectivos que se presentan en el desarrollo de actividades financieras de una empresa, tanto en proyectos de inversión, como en obligaciones adquiridas. Esta herramienta gráfica ayuda a comprender y analizar la situación en términos financieros y de liquidez de la empresa, a fin de, en base a aquella información obtenida tomar la mejor decisión (Capiński & Zastawniak, 2003)

A continuación, se mostrará una gráfica de un diagrama de flujo de caja para comprender el tema de mejor manera.

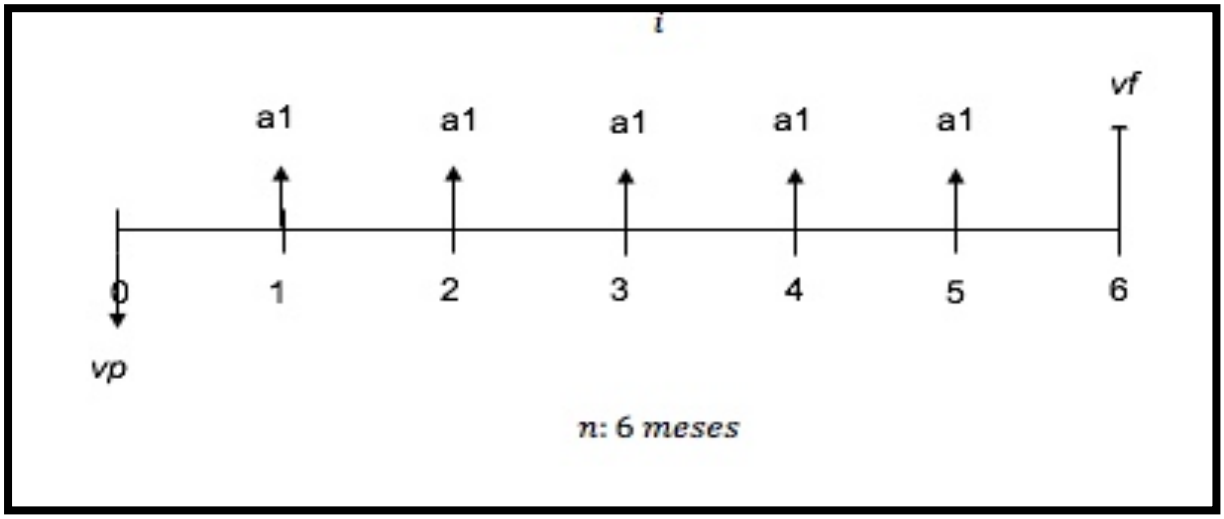


Figura 3. *Diagrama de flujo de caja. Tomado de* (Actualícese, 2018)

La figura 3 nos permite observar gráficamente cómo se visualiza un diagrama de flujo de caja, como ya se dijo anteriormente, esta herramienta permite la salida y entrada de dinero a medida que va pasando el tiempo. La diferencia entre las entradas y salidas de efectivos se denomina flujo neto de caja, en el caso de que este sea positivo significa que mayor ha sido la entrada de dinero que la salida del mismo, de igual forma, si este flujo neto es negativo significa que mayor ha sido la salida de efectivo que la entrada del mismo.

Existen distintos tipos o distintas formas de realizar un flujo de caja, una de ellas es el flujo de caja de financiamiento (se trata de la entrada o salida del dinero fruto de actividades de financiamiento, que involucra al capital de la empresa y al financiamiento del negocio), el flujo de caja operativo (responde a aquella entrada y salida de efectivo correspondiente a las operaciones de la empresa) y el flujo de caja de inversión (referencia al dinero que se ha destinado a un gasto del cual se espera tener un beneficio futuro, la adquisición de un activo fijo corresponde a una inversión).

El diagrama de flujo de caja presenta las siguientes características:

- El diagrama de flujo de caja muestra el momento inicial y final de la operación específica a evaluar transcurrido n periodos de tiempos.
- Se representan las entradas (ventas, préstamos, inversiones, etc.) y salidas (costos operativos, pago de salarios, pago de deudas, adquisición de activos, etc.) de efectivo fruto de la actividad específica a evaluar.

- El diagrama de flujo de caja también ilustra el saldo inicial con el que inició la operación y el saldo final con el cual terminó, a fin de evaluar si se trata de un flujo neto de caja positivo o negativo.

- El diagrama de flujo de caja muestra el tiempo en el cual la actividad específica se va desarrollando, para visualizar cómo se va distribuyendo las entradas y salidas de efectivo con el paso del tiempo.

- El diagrama de flujo de caja también indica la dirección del flujo de caja según la dirección de las flechas, si la flecha se encuentra para arriba significa una entrada de efectivo, pero si la flecha se encuentra para abajo significa una salida de efectivo.

- Con frecuencia también se suele añadir el total de entrada, de salida y del saldo del flujo de efectivo.

El diagrama de flujo de caja es esencial para la proyección financiera, la planificación, la gestión de liquidez y la evaluación de la salud financiera de la empresa, puesto que proporciona una visualización clara de la entrada y salida de efectivo de una empresa conforme el tiempo va pasando, lo que permite una estratégica toma de decisiones en base a una buena gestión de las obligaciones y en planificar inversiones que generen mejores rendimientos.

4.1.7. Tasa de interés y tasa de descuento

Dentro del mundo de las finanzas, la tasa de interés y la tasa de descuentos son elementos financieros esenciales para la toma de decisiones dada la significancia que estos representan bajo contextos económicos.

La tasa de interés es una herramienta clave para la economía mundial, se la define como la tasa, proporción o porcentaje aplicado a un capital prestado o invertido durante un periodo de tiempo los cuales generarán rendimientos futuros. El impacto de su presencia va desde las transacciones cotidianas entre personas naturales o jurídicas hasta las decisiones económicas (política monetaria) tomadas por los gobiernos y los bancos centrales. (Brealey, Myers, & Allen, 2019)

Desde el enfoque empresarial la tasa de interés se define como el rendimiento que generará un determinado capital, este incide en los procesos que involucran las decisiones de financiamiento y de inversión. Es decir, por ejemplo, si una empresa quiere realizar una inversión y para lo cual tiene que recurrir a financiamiento externo pero la tasa de interés es muy elevada, entonces esto desincentivaría la inversión porque el costo del capital es muy

alto y encarece el préstamo, no obstante, una tasa de interés baja la incentivaría y serviría como un motor de crecimiento económico. En el nivel macroeconómico, el ajuste de la tasa de interés a través de una política monetaria afecta el valor de la moneda e incide en la demanda agregada.

La tasa de descuento, en cambio, es esencial para evaluar los flujos efectivos futuros, representando la preferencia temporal del dinero y el riesgo que podría involucrar descontar su valor presente, es decir, conseguir el retorno. Esta herramienta es trascendental para la toma de decisiones que involucren operaciones financieras de inversión, dado que permite comparar distintas opciones de inversión evaluando su nivel de rentabilidad. Esta se aplica tanto para la valoración de negocios, de actividades financieras y de proyectos de inversión ofreciendo de forma cuantitativa y objetivo una forma de medir la viabilidad del proyecto bajo un enfoque económico-financiero. (McKinsey & Company Inc, 2020)

La relación entre la tasa de interés y la tasa de descuento es notable ya que ambas pueden tener efectos mutuos. Por ejemplo, las tasas de interés afectadas por decisiones que involucran a la política monetaria pueden influir en la tasa de descuento usada para valorar las inversiones financieras. De igual forma, la percepción del riesgo, dado niveles de incertidumbre, puede afectar la tasa de interés y la tasa de descuento aplicadas en el análisis financiero.

ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Tabla

Detalle de la Práctica

Practicas	Instrucciones	Duración de la Practica	Mecanismo de Evaluación
Foro de debate	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Por rúbricas
Práctica investiga: Taller/Ensayo/Investigación	Revisar Actividades Prácticas	3:30 h	Por rúbricas
Tutorías Prácticas	Revisar Actividades Prácticas	2:00 mm	Por participación en clase
Test evaluativo	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Formativa

Nota. Elaboración propia

Consideraciones Generales

1. Lee y revisa la Guía de Estudio.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Participa activamente en el FORO DEBATE.
4. Revisa en el calendario el día y hora en que se realizará las actividades prácticas y la tutoría.
5. Realizar la práctica propuesta por el docente.
6. Revisa las Rúbricas acorde a la actividad prácticas.
7. Toma los principales apuntes que vayas rescatando del texto.
8. Reflexiona sobre los temas tratados en la clase.
9. Sube el documento en formato PDF en la plataforma Moodle.
10. Revisa la calificación de tus actividades prácticas.

FORO DE DEBATE

Tema: El valor del dinero en el tiempo.

Mediante un foro de opinión sustentada en información verídica, realice su intervención acerca del dinero, la importancia del valor del dinero y toma de decisiones en base al interés. Además, conteste a la siguiente pregunta: ¿Cómo podrían afectar las políticas públicas a la toma de decisiones financieras?

Instrucciones para Participar:

- Responde a una o más preguntas.
- Comenta las respuestas de otros participantes.
- Promueve un ambiente respetuoso y constructivo.

PRÁCTICA INVESTIGATIVA

Taller: El valor del dinero en el tiempo

Consigna:

- El trabajo de investigación debe presentarse de manera estructurada y coherente para comunicar efectivamente los hallazgos y conclusiones.
- Asegúrese de que el estilo y formato del trabajo sigan las pautas de citación y presentación establecidas por la institución.
- Utilice un lenguaje claro y evite jergas o términos técnicos innecesarios.
- Revise y corrija la redacción y la gramática antes de la presentación final (ver anexo).
- **El valor del dinero en el tiempo** y sus usos en las finanzas. Esto implica analizar la relevancia y la razón del porqué el dinero cambia con el paso del tiempo, cuáles son esos factores que influyen a que un bien que no pasa por ningún proceso de producción y, sea materialmente el mismo, tenga un valor distinto a medida que pasa el tiempo. Además, en base a la información obtenida con respecto al valor del dinero, el estudiante podrá tener más claridad en la respuesta de la siguiente

pregunta: ¿cómo ayuda conocer el valor del dinero en el tiempo en la toma de decisiones financieras?

PRÁCTICA TEST

Antes de realizar el test, es importante considerar varios aspectos para aprovechar al máximo la experiencia.

Consideraciones para realizar el test

1. Lee y revisa el documento.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Revisa en el calendario el día y hora en que se debe de realizar el Test.
4. Realiza el Test 1 de la unidad considerando lo Siguiente:

- No cambiarte entre paginas durante la realización del Test.
- Revisa que tu conexión a internet sea estable.
- Recuerda que todo el contenido está inmerso dentro del documento base.

5. Revisa tu puntuación, de inmediato al finalizar de la actividad.

Tema 2: Métodos de evaluación de proyectos

Evaluación de proyectos

- Análisis o estudio económico
- TMAR
- La VAN y la TIR
- Riesgo y rendimiento

Objetivo: Proporcionar a los estudiantes una comprensión sólida para calcular, evaluar, interpretar y analizar los proyectos de inversión en el que se tome en cuenta el valor del dinero y el riesgo de asumir la inversión.

4.2.1. Evaluación de proyectos

La evaluación de proyectos es un proceso importante en la gestión empresarial y financiera, que consiste en evaluar la viabilidad de una inversión o iniciativa antes de comprometer recursos importantes. Este proceso ayuda a los tomadores de decisiones a identificar y elegir los proyectos que brindarán el mayor valor a la organización. (Morales Castro & Morales Castro, 2009)

La evaluación de proyectos no es un diagnóstico financiero, puesto que este se refleja en el estado de pérdidas y ganancias según los resultados percibidos por la actividad económico que realiza la empresa, la evaluación de proyectos lo que sí hace es medir el rendimiento que generaría una determinada inversión.

Los proyectos de inversión por lo general son de índole privada dado que buscan generar rendimiento y aumentar los beneficios que percibirán los inversionistas por medio del cumplimiento de objetivos. La planificación estratégica es una herramienta de gestión que permite alcanzar metas, dado que esta, a través de programas, proyectos y actividades deciden cómo se van a destinar los recursos durante un periodo de tiempo, de acuerdo a los objetivos estratégicos establecidos.

Cuando una empresa privada tiene en mente un proyecto de inversión, la evaluación del proyecto también debe incluir una evaluación ambientas, dada las externalidades que puedan surgir y que terminen afectando o beneficiando indirectamente a terceros o viceversa; las externalidades se entienden como fallos de mercado donde las decisiones que tomen los agentes económicos, ya sean de consumo, de producción, de inversión u

otros, terminan afectando a terceros que no participan de forma directa en dichas actividades. (Meza Orozco, 2013)

La evaluación de proyectos es relevante dado que permite encontrar oportunidades de inversión que estén alineadas a los objetivos estratégicos de la empresa; esto podría implicar, entre otras cosas, proyectos de expansión, la introducción de nuevos productos, mejoras de procesos, etc. Asimismo, la evaluación de proyectos necesita de un análisis exhaustivo del mercado objetivo para comprender las tendencias de la industria, la competencia, la demanda y otros factores que puedan tener un impacto en el éxito del proyecto.

Una evaluación de proyectos implica un análisis económico y financiero, el cual consiste en proyectar los flujos de caja futuros relacionados con el proyecto y estimar su viabilidad utilizando métodos como el VAN (Valor Actual Neto), TIR (Tasa Interna de Retorno), el período de recuperación de la inversión, entre otros. También se tienen en cuenta elementos como el riesgo y la sensibilidad de los resultados a cambios en factores importantes. En este caso los riesgos relacionados con el proyecto incluyen riesgos financieros, operativos, legales, ambientales, etc. En base a aquellos se desarrollan estrategias para reducir el nivel de riegos que se presentaría en el proyecto de inversión. (Viñán Villagrán & al, 2018)

De igual forma, tal como se explicó en párrafos anteriores, la evaluación de proyectos implica un análisis del impacto que este genera, destacando aspectos, sobre todo, sociales y ambientales. Esta evaluación conjunta del proyecto permite tomar decisiones de si la inversión es lo suficientemente rentable como para ejecutarla o continuarla de ser el caso; esto quiere decir que sirve para comparar la rentabilidad que generen distintos proyectos de inversión o para realizar ajustes en el proyecto original.

4.2.2. Análisis o estudio económico

El propósito principal del análisis económico es determinar el número de recursos financieros necesarios para finalizar el proyecto y evaluar el total de costo de las actividades operativas de la planta, como la producción, administración y ventas. El análisis económico del proyecto será medible a través de distintos indicadores que evaluarán económicamente el proyecto. (Prieto Hurtado, 2010)

Es importante destacar que, para llegar al análisis económico del proyecto, el proyecto tuvo que haber sido evaluado técnicamente, empezando desde la existencia de un mercado potencial el cual puede abastecer y que no existan impedimentos de carácter tecnológico

para llevar a cabo el proyecto, a esto, en base al análisis económico, lo que pretender es que se incluya el monto de los recursos necesarios para llevar a cabo el proyecto, el costo operativo del proyecto, es decir, el costo de producción, el gasto de administración y el gasto de venta que genere el proyecto.

A continuación, se mostrará una figura que ilustra cómo está estructurado el análisis económico:

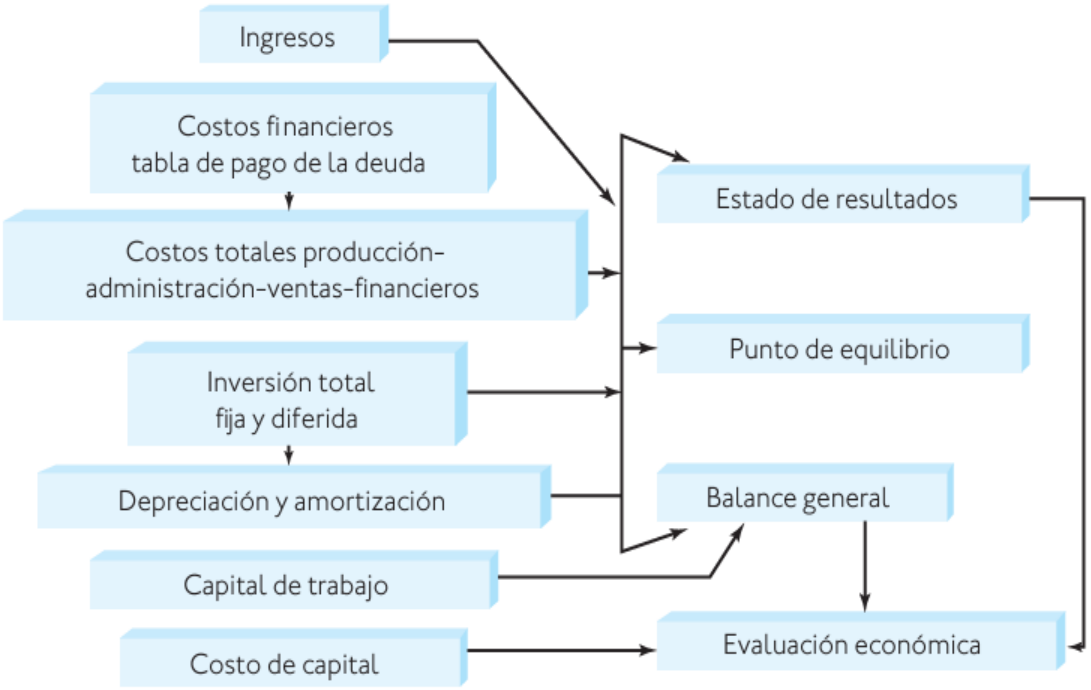


Figura 1. *Estructura del Análisis Económico. Tomado del libro de Evaluación de Proyectos (2010, pág. 139)*

La figura anterior muestra la estructura con la cual se basa el análisis económico. En el que se indica que todo análisis económico inicia con un detalle del nivel de ingresos y de egresos que generará una determinada actividad económica la cual alimenta, con mayor importancia, al balance general y al estado de pérdidas y ganancias; y así lograr una evaluación económica. Estos ingresos y egresos generados por la actividad económica que realiza la compañía es indispensable para determinar el punto de equilibrio de una empresa, una forma de determinar dicho punto de equilibrio se representa a través de la siguiente igualdad:

- $Ingreso\ total = costo\ total$

El punto de equilibrio se obtiene en el punto donde el ingreso total es igual al costo total, se conoce que el ingreso total se obtiene a través de las unidades de producción de la empresa y el precio de dichas unidades; mientras que, el costo total se refiere a todos los costos a los que incurre la compañía para mantener su nivel operativo (lo cual incluye costo productivo, de administración y de venta), estos costos se suelen subdividir en costos fijos y variables, donde los costos fijos corresponden a aquellos valoren que se mantienen constantes con el paso del tiempo sin depender de la producción, mientras que, el costo variable depende de las unidades de producción de la empresa. (García Estévez & López Lubián, 2022)

Esto quiere decir que, el punto de equilibrio también se puede representar de la siguiente manera:

- $Precio * cantidades\ de\ producción = costo\ fijo + costo\ variable$

El punto de equilibrio es el nivel de producción en el que los ingresos por el nivel de ventas generados igualan exactamente el total de los costos fijos y los costos variables. Este análisis de punto de equilibrio es útil para entender y conocer la relación entre los costos totales generados por la actividad económica y los beneficios económicos percibidos. Es importante destacar que este punto de equilibrio es un punto de ganancia cero, sin embargo, a medida que se va aumentando los niveles de producción acorde a los factores de producción con los que cuenta la empresa, esta empezará a percibir beneficios hasta un punto máximo, dado que las empresas producen en términos marginales. (Gómez Franco & Alé Ruiz, 2020)

Términos marginales quiere decir cuánto modifica una cantidad más producida al costo total generado y al ingreso total percibido, una empresa puede tener rendimientos marginales decreciente, cuando pese a aumentar algunos factores de producción estos no son suficientes para generar un mayor beneficio. También puede darse el caso de que existan des economías de escala, esto indica que la producción de un determinado bien es más costosa a medida que aumenta sus cantidades de producción; esto quiere decir que, producir más genera un costo unitario mayor.

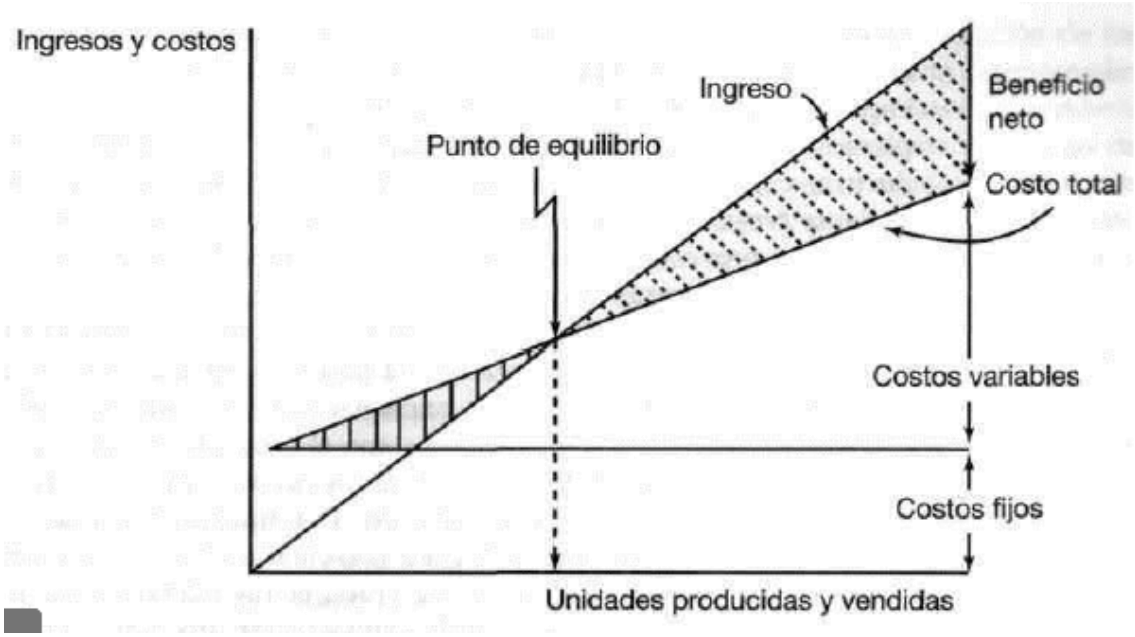


Figura 2. *Punto de equilibrio. Tomado del libro de Evaluación de Proyectos (Baca Urbina, 2010)*

La figura anterior muestra gráficamente el punto de equilibrio, el cual se obtiene cuando la curva de ingreso total intercepta a la curva de costo total; un nivel de producción por debajo del punto de equilibrio hace que la empresa incurra en pérdidas, mientras que un nivel de producción mayor al del punto de equilibrio indica que la empresa obtendrá beneficios; sin embargo, no siempre producir más significar ganar más.

La evaluación de un proyecto de inversión implica conocer el flujo de ingresos y de egresos que generará la actividad del proyecto en cuestión, además de, conocer el punto de equilibrio, en términos de producción y de precio, que debe tomar en cuenta el inversionista para que, al menos, el proyecto cubra sus costos totales anuales.

4.2.3. Tasa mínima aceptable de rendimiento - TMAR

La tasa mínima aceptable de retorno, también conocida como la tasa de descuento, el costo del capital o el costo de oportunidad de la inversión, hace referencia al valor mínimo aceptable que, al menos, garantice las exigencias de los inversionistas.

Los proyectos de inversión necesitan de financiamiento, el cual se puede obtener a través de fuentes internas (autofinanciación) o de fuentes externas (créditos, mercado de capitales, etc.); es decir, el capital que forma el proyecto de inversión puede provenir de inversionistas, de bancos y/o de otras empresas. (Lira Briceño, 2021)

Cada inversionista espera que su dinero crezca en términos reales, esto significa que el valor del dinero aumente. Por lo que, los agentes económicos que hayan realizado aportes al capital del proyecto esperan que este les genere rentabilidad, es decir, cada uno de los aportes que se realicen al capital van a costo asociado al valor que hayan aportado y el proyecto de inversión en sí tendrá un rendimiento que satisfaga no solamente dichos aportes, sino que también considere el nivel de inflación.

Crecer en términos reales significa que el dinero que tengo hoy, en el futuro me va a permitir consumir más de lo que consumía antes; es decir, se evalúa en términos de poder adquisitivo, por lo que, el rendimiento que se vaya a generar debe ser superior a la tasa de inflación.

Al aportar con capital para un proyecto de inversión, cada uno de los aportantes asume un riesgo que dependerá del mercado en el cual se desarrollará la empresa, para que estos aporten al capital debe existir un premio al riesgo que los incentive a financiar el proyecto de inversión.

En base a lo antes expuesto, para calcular la TMAR de un proyecto de inversión hay que considerar, la tasa de inflación (para que el dinero no pierda poder adquisitivo) y el premio al riesgo. Por tanto, la TMAR se puede calcular con la siguiente expresión:

$$TMAR = Inflación + premio\ al\ riesgo + (inflación * premio\ al\ riesgo)$$

4.2.3.1. Ejemplo del cálculo de la TMAR

Calcular el costo de oportunidad de un proyecto de inversión, donde la aportación del capital se distribuyó de la siguiente manera: 50% a través de socios, 30% por medio de otras empresas y 20% a través del banco, donde el riesgo que asumen los socios es del 5% y las otras empresas del 3%; sabiendo además que la inflación es del 4% y que la tasa de interés del banco es del 16%.

Para obtener la TMAR del proyecto, primero se va a calcular la TMAR que exigirá cada uno de los individuos que aportaron una parte del capital del proyecto.

- TMAR del socio o inversionista

$$TMAR = 0.04 + 0.05 + 0.04 * 0.05 \rightarrow TMAR = 0.09 + 0.002$$

$$TMAR = 0.092 \rightarrow TMAR = 9.2\%$$

La TMAR del socio o inversionista es del 0.092; pero, para obtener el valor correspondiente al peso que tiene dicha TMAR hay que calcular su ponderado respecto a su participación en el capital, por lo que, la TMAR del socio se representará de la siguiente manera:

$$TMAR = 0.092 * 0.5 \rightarrow TMAR = 0.046 \rightarrow TMAR = 4.6\%$$

- TMAR de otras empresas

$$TMAR = 0.04 + 0.03 + 0.04 * 0.03 \rightarrow TMAR = 0.07 + 0.0012$$

$$TMAR = 0.0712 \rightarrow TMAR = 7.12\%$$

La TMAR de las otras empresas es del 0.0712; pero, para obtener el valor correspondiente al peso que tiene dicha TMAR hay que calcular su ponderado respecto a su participación en el capital, por lo que, la TMAR de las otras empresas se representará de la siguiente manera:

$$TMAR = 0.0712 * 0.3 \rightarrow TMAR = 0.0214 \rightarrow TMAR = 2.14\%$$

- TMAR de bancos

La tasa mínima aceptable de rendimiento de los bancos es la misma que la tasa de interés que estos cobran por prestar capital, por lo que, la temas en este caso es del 16%.

Para obtener el valor correspondiente al peso que tiene dicha TMAR hay que calcular su ponderado respecto a su participación en el capital, por lo que, la TMAR de la banca se representará de la siguiente manera:

$$TMAR = 0.16 * 0.2 \rightarrow TMAR = 0.032 \rightarrow TMAR = 3.2\%$$

- TMAR del proyecto de inversión

Una vez determinada cada una de las tasas de descuento exigidas por los aportantes al capital del proyecto, se procederá a calcular la TMAR conjunta, la cual se obtiene sumando cada una de las TMAR, por lo que la TMAR del proyecto se obtendrá de la siguiente manera:

$$TMAR = TMAR\ de\ socios + TMAR\ de\ otras\ empresas + TMAR\ de\ bancos$$

$$TMAR = 0.046 + 0.0214 + 0.032 = 0.0994$$

$$TMAR = 9.94\%$$

No obstante, cabe destacar que, para analizar el valor del dinero hay que tomar en cuenta el contexto económico del país; en modo de resumen, los países cuentan con políticas monetarias, estas políticas monetarias están en base al tipo de cambio de la moneda oficial del país, recuerden que el valor de la moneda está respaldada en base a una o varias divisas (moneda extranjera que, por lo general, es el dólar), estos tipos de cambio pueden ser fijos o flexibles; un tipo de cambio fijo hace referencia a una proporción de cambio fija entre la moneda y la divisa de respaldo; por otro lado, un tipo de cambio flotante se refiere a una moneda que está en constante cambio, la oferta y la demanda monetaria la hacen variar ya sea por aumentos en el nivel de producción (PIB), inflación, etc.

4.2.4. Valor actual neto (VAN) y tasa interna de retorno (TIR)

4.2.4.1. Valor actual neto

El VAN Evalúa la rentabilidad esperada de un proyecto mediante la comparación del valor presente de los flujos de efectivo futuros y la inversión inicial. El valor actual neto es un método cuantitativo de evaluación de proyectos que considera las decisiones de inversión y de financiamiento que interactúan en un proyecto, cada flujo de efectivo se descuenta a su costo de oportunidad. (Piñón, 2022)

Esto indica que el valor actual neto se calcula tanto para proyectos de inversión considerando autofinanciamiento como para el financiamiento externo de dicho proyecto, en base a aquello se obtiene el valor actual neto ajustado; es decir, el VAN ajustado se obtiene sumando tanto el VAN del proyecto como el VAN de la deuda.

Para tener en clara la conclusión a la cual llegar respecto al valor actual neto hay que tomar en cuenta la siguiente regla de decisión:

- Si el valor actual neto del proyecto es mayor a 0, entonces el proyecto rentable, por lo que, se recomienda ejecutarlo. Dado que un valor positivo del VAN significa ganar más que la rentabilidad mínima aceptable; es decir, el proyecto asegura una ganancia superior de la TMAR.

- Si el valor actual neto del proyecto es menor a 0, entonces el proyecto no es rentable, por lo que, no se recomienda ejecutarlo. Dado que un valor negativo del VAN significa perder la rentabilidad mínima aceptable; es decir, el proyecto ni siquiera asegura la obtención de la TMAR.

Para calcular el VAN es necesario tener información respecto al valor de la inversión inicial, cuánto corresponde a autofinanciamiento y cuánto a financiamiento externo (esto incluye la tasa de interés y el periodo de duración de la deuda), los flujos netos de caja proyectados, la tasa de descuento y la tasa de impuesto (para que se deduzca de la tasa de interés.

El VAN se calcula de la siguiente forma:

$$VAN = -I_o + \frac{FNE1}{(1+i)} + \frac{FNE2}{(1+i)^2} + \frac{FNE3}{(1+i)^3} + \cdots + \frac{FNEn}{(1+i)^n}$$

Con la expresión anterior lo que se pretende es explicar que el VAN no es más que trasladar al momento presente los flujos netos de efectivo futuro, considerando una tasa de descuento igual a la TMAR; es decir, consiste en sumar las entradas netas de efectivo que genere el proyecto y restarlas a la inversión inicial a tiempo cero (se resta porque, dado que es una inversión, el flujo de efectivo en el periodo cero se muestra con signo negativa dado que representa una salida de dinero)

4.2.4.2. Tasa interna de retorno

Es la tasa de descuento que hace que el VAN de un proyecto sea igual a cero. Es decir, es la tasa de rendimiento que el proyecto debe alcanzar para que la inversión sea rentable.

La tasa interna de retorno es la máxima tasa de descuento que puede tener un proyecto para evaluar si genera o no rentabilidad. Al igual que el valor actual neto, la tasa interna de retorno es una evaluación económica de proyectos de inversión que toma en cuenta el valor del dinero a través del tiempo. Se le conoce como tasa interna de retorno debido a que implica reinvertir todo el dinero ganado cada año. En otras palabras, se trata de la tasa de rendimiento total generada dentro de la empresa a través de la reinversión.

Para tener en clara la conclusión a la cual llegar respecto al tasa interna de retorno hay que tomar en cuenta la siguiente regla de decisión:

- Si la tasa interna de retorno es mayor a la tasa mínima aceptable de rendimiento, entonces el proyecto es factible, por lo que se recomienda ejecutarlo dado que estima un rendimiento superior al mínimo aceptable en el proyecto de inversión.

- Si la tasa interna de retorno es menor a la tasa mínima aceptable de rendimiento, entonces el proyecto no es factible, por lo que no se recomienda ejecutarlo dado que estima un rendimiento inferior al mínimo aceptable en el proyecto de inversión.

Para calcular la tasa interna de retorno es necesario tener información respecto al valor de la inversión inicial y el flujo de caja neto proyectado. La TIR se puede estimar a través de las siguientes fórmulas:

- $VAN = 0 = -I_o + \frac{FNE1}{(1+i)} + \frac{FNE2}{(1+i)^2} + \frac{FNE3}{(1+i)^3} + \cdots + \frac{FNEn}{(1+i)^n}$

- $TIR = \left(\frac{\sum FNE}{FNE_0}\right)^{\frac{\sum FNE}{FE1+2(FE2)+\cdots+n(FEn)}} - 1$

La primera fórmula representa la tasa interna de retorno por definición, es decir, la tasa de descuento que hace que el valor actual neto de la inversión sea cero. La segunda fórmula representa un cálculo aproximado que generaría la tasa interna de retorno para que el valor actual neto se acerque a cero, sin embargo, no es un cálculo exacto.

Debido a la complejidad para calcular y estimar la tasa interna de retorno a través de fórmulas, se recomendará calcularla a través de la función de Excel “=TIR (valores del flujo de caja)”

4.2.4.3. Ejercicio de evaluación de proyecto a través del TIR y del VAN

Un proyecto cuenta con una inversión inicial de $10.000 cuyo horizonte de tiempo es de 8 años con un costo de oportunidad del 14%, se estima un flujo anual uniforme de $2.200. Además, se indica que la inversión inicial se financió, en un 40% a través de fuentes externas por medio de un préstamo con duración de 8 años, bajo una tasa de interés del 8% e impuestos que se deducen del 15%. Se pide:

a) **Determinar si el proyecto es viable a través del VAN**

Para determinar si el proyecto es viable a través del VAN, se tomará en cuenta la siguiente información:

- Inversión inicial de $10.000
- 8 años de duración del proyecto
- Flujo uniforme anual de $2.200
- Costo de oportunidad del 14%

El flujo neto de efectivo se ilustraría de la siguiente manera:

FNE	0	1	2	3	4	5	6	7	8
	$ -10.000,00	$ 2.200,00	$ 2.200,00	$ 2.200,00	$ 2.200,00	$ 2.200,00	$ 2.200,00	$ 2.200,00	$ 2.200,00

Figura 3. *Flujo neto de efectivo del ejercicio. Elaboración propia.*

Una vez ilustrado el flujo neto de caja del proyecto de inversión, se procede al cálculo del VAN a través de la fórmula antes explicada:

$$VAN = -I_o + \frac{FNE1}{(1+i)} + \frac{FNE2}{(1+i)^2} + \frac{FNE3}{(1+i)^3} + \cdots + \frac{FNEn}{(1+i)^n}$$

$$VAN = -10000 + \frac{2200}{(1+0{,}14)} + \frac{2200}{(1+0{,}14)^2} + \frac{2200}{(1+0{,}14)^3} + \frac{2200}{(1+0{,}14)^4} + \frac{2200}{(1+0{,}14)^5} + \frac{2200}{(1+0{,}14)^6} + \frac{2200}{(1+0{,}14)^7} + \frac{2200}{(1+0{,}14)^8}$$

$$\boldsymbol{VAN = 205{,}50}$$

Como el valor actual neto del proyecto es mayor a 0, entonces el proyecto rentable, por lo que, se recomienda ejecutarlo. Dado que un valor positivo del VAN significa ganar más que la rentabilidad mínima aceptable; es decir, el proyecto asegura una ganancia superior de la TMAR.

Para poder calcularlo en excel se usará la función “=VNA (tasa de interés; flujo de efectivo 1 hasta el final) + la inversión inicial”, tal como se muestra en la siguiente figura.

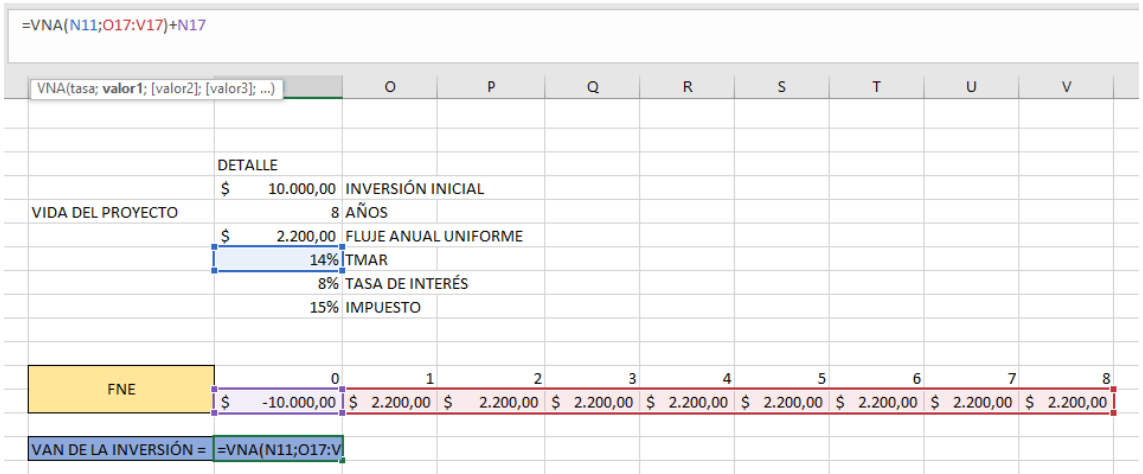


Figura 4. *Cálculo del VAN del proyecto a través de Excel. Elaboración propia.*

b) Determinar si el proyecto es factible a través de la TIR

Para determinar si el proyecto es viable a través de la TIR, se tomará en cuenta la siguiente información:

- Inversión inicial de $10.000
- 8 años de duración del proyecto
- Flujo uniforme anual de $2.200

El flujo neto que se usará es el mismo mostrado en el cálculo del VAN. La fórmula que se aplicará para estimar el aproximado del valor de la TIR que debe tener el proyecto será la siguiente:

$$TIR = \left(\frac{\sum FNE}{FNE_0}\right)^{\frac{\sum FNE}{FE1+2(FE2)+\cdots+n(FEn)}} - 1$$

Donde:

- $\sum FNE \rightarrow Representa\ la\ sumatoria\ de\ los\ flujos\ netos\ de\ efectivo.$
- $FNE_0 \rightarrow Represente\ el\ flujo\ neto\ de\ efectivo\ en\ el\ periodo\ inicial.$

Por lo que:

- $\sum FNE = 2200 + 2200 + 2200 + 2200 + 2200 + 2200 + 2200 + 2200 \rightarrow \sum FNE = 17600$
- $FNE_0 = -10000$
- $FE1 + 2(FE2) + \cdots + n(FEn) = 2200(1) + 2200(2) + 2200(3) + 2200(4) + 2200(5) + 2200(6) + 2200(7) + 2200(8) = 79200$

Una vez obtenidos los valores, estos reemplazan en la fórmula:

$$TIR = \left(\frac{17600}{-10000}\right)^{\frac{17600}{79200}} - 1 = 0.1339 \rightarrow \text{TIR} = 13.39\%$$

La TIR aproximada que se obtiene es del 13.39%, sin embargo, al calcular la TIR por medio de Excel utilizando la función “=TIR (valores del flujo de caja)”, se obtiene una TIR del

14.61%, dicha tasa sí convierte el valor actual neto en 0, por lo que, se recomienda usar el valor que calcule el Excel o cualquier otro software financiero de mayor precisión.

El cálculo de la TIR por medio de Excel se mostrará en la siguiente figura:

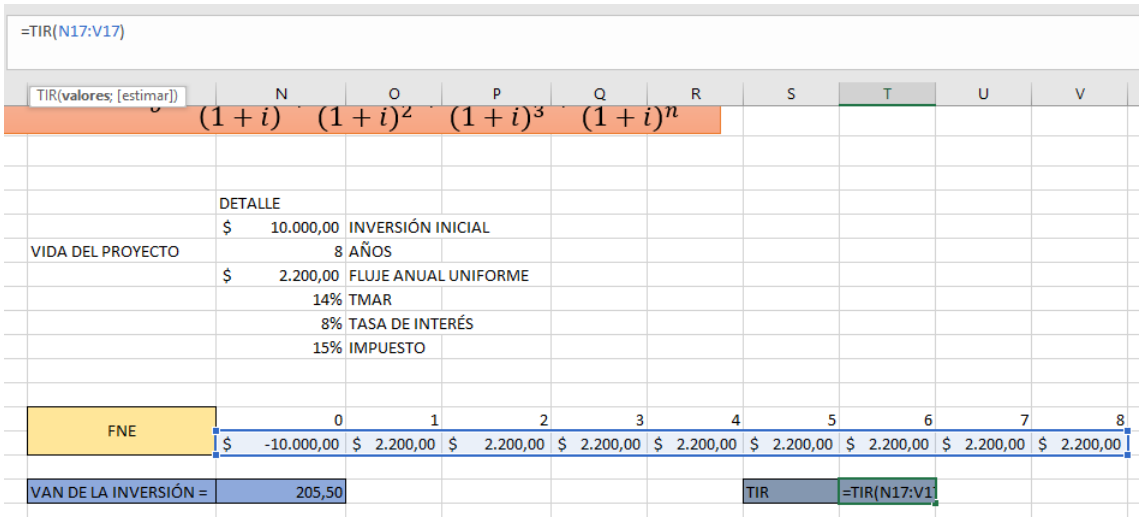


Figura 5. *Cálculo de la TIR a través de Excel. Elaboración propia.*

Como la tasa interna de retorno es mayor a la tasa mínima aceptable de rendimiento (14,61% > 14%) entonces el proyecto es factible, por lo que se recomienda ejecutarlo dado que estima un rendimiento superior al mínimo aceptable en el proyecto de inversión.

c) Determinar el VAN de la deuda y el VAN ajustado

Para determinar el VAN de la deuda, se tomará en cuenta la siguiente información:

- Deuda de $4.000 obtenida de → (10.000 * 0.4)
- 8 años de duración de la obligación financiera
- Tasa de interés del 8%
- Impuesto del 15%

Para determinar el flujo neto de efectivo de la deuda hay que amortizar la obligación financiera, la amortización se realizará a través del método francés considerando pagos periódicos vencidos.

La elaborar la tabla de amortización hay que determinar el valor de la anualidad, para lo cual se utilizará la siguiente fórmula:

$$A = P\left(\frac{i}{1-(1+i)^{-n}}\right) = 4000\left(\frac{0.08}{1-(1+0.08)^{-8}}\right) \rightarrow A = 696.06$$

Esta anualidad también se puede calcular a través de Excel utilizando la función “=pagos (tasa de interés; periodos; valor actual)” como se trata de una anualidad vencida no se considerar tipo dado que Excel por defecto la determina como vencida. A continuación, se mostrará el cálculo de la anualidad en Excel:

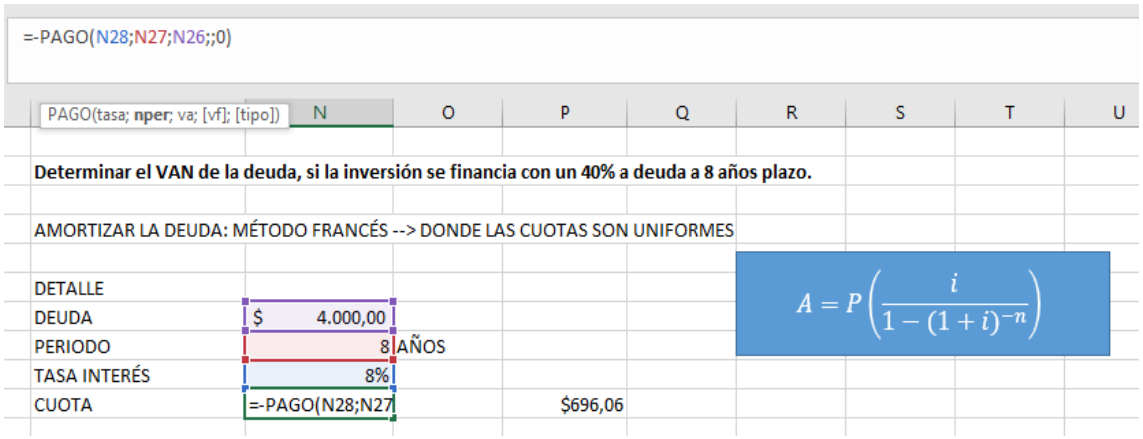
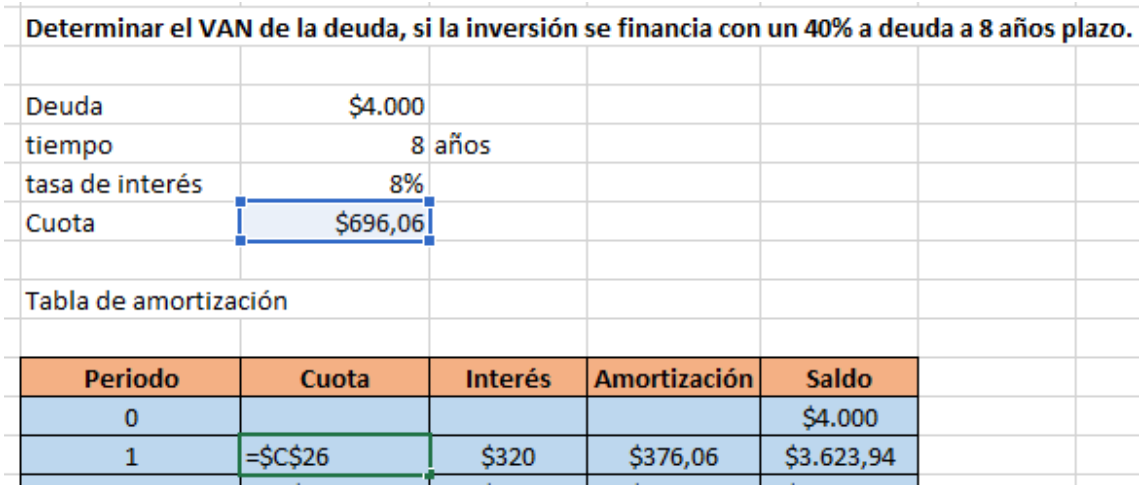


Figura 6. *Cálculo de la cuota. Elaboración propia.*

Una vez determinado el valor de la cuota se procederá a la elaboración de la tabla de amortización que liquide la deuda por medio del método francés, dicha tabla se desarrollará a través de Excel, considerando lo siguiente:

- El valor de las cuotas son uniformes durante cada periodo.
- En el periodo 0 se ubica el saldo inicial de la deuda.
- Los valores de los intereses en cada periodo se obtienen por medio del producto entre el saldo anterior y la tasa de interés → $Intereses = Saldo_{n-1} * i$
- Los valores correspondientes a la amortización en cada periodo se obtienen por medio de la diferencia entre la cuota en dichos periodos y el interés generado en dichos periodos → $Amortización = cuota_n - intereses_n$
- El valor correspondiente al saldo en los periodos se obtiene a través de la diferencia entre el saldo anterior y la amortización en el periodo → $Saldo = Saldo_{n-1} - amortización_n$

A continuación, se mostrarán figuras respecto al cálculo de la tabla de amortización en el periodo uno mediante Excel:



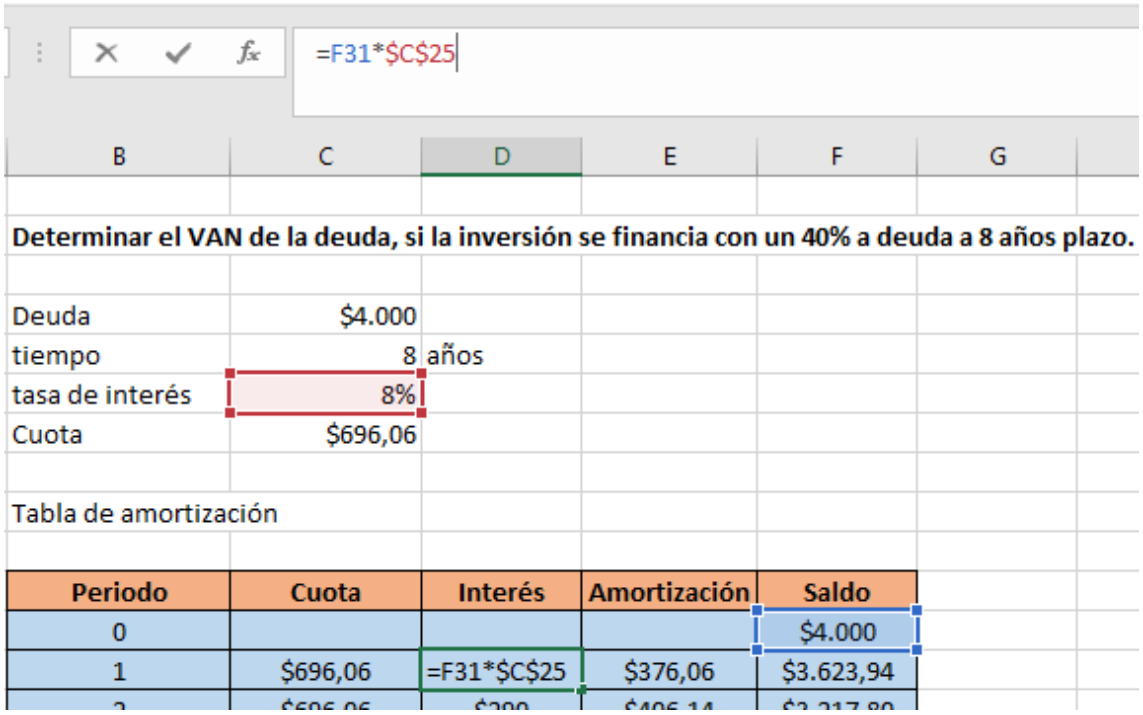
Determinar el VAN de la deuda, si la inversión se financia con un 40% a deuda a 8 años plazo.

Deuda	$4.000	
tiempo	8	años
tasa de interés	8%	
Cuota	$696,06	

Tabla de amortización

Periodo	Cuota	Interés	Amortización	Saldo
0				$4.000
1	=C26	$320	$376,06	$3.623,94

Figura 7. *Valor de la cuota periodo uno en Excel. Elaboración propia.*



=F31*C25

B C D E F G

Determinar el VAN de la deuda, si la inversión se financia con un 40% a deuda a 8 años plazo.

Deuda	$4.000	
tiempo	8	años
tasa de interés	8%	
Cuota	$696,06	

Tabla de amortización

Periodo	Cuota	Interés	Amortización	Saldo
0				$4.000
1	$696,06	=F31*C25	$376,06	$3.623,94

Figura 8. *Valor del interés en el periodo uno por medio de Excel. Elaboración propia.*

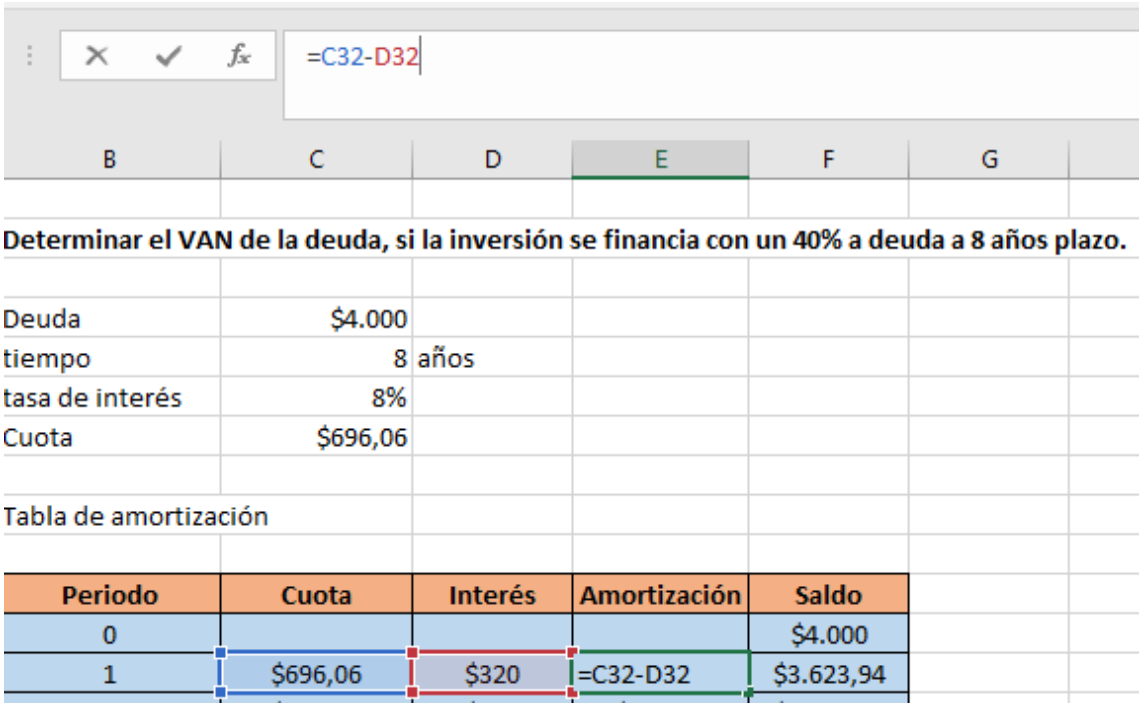


Figura 9. *Valor de la amortización en el periodo uno por medio de Excel. Elaboración propia.*

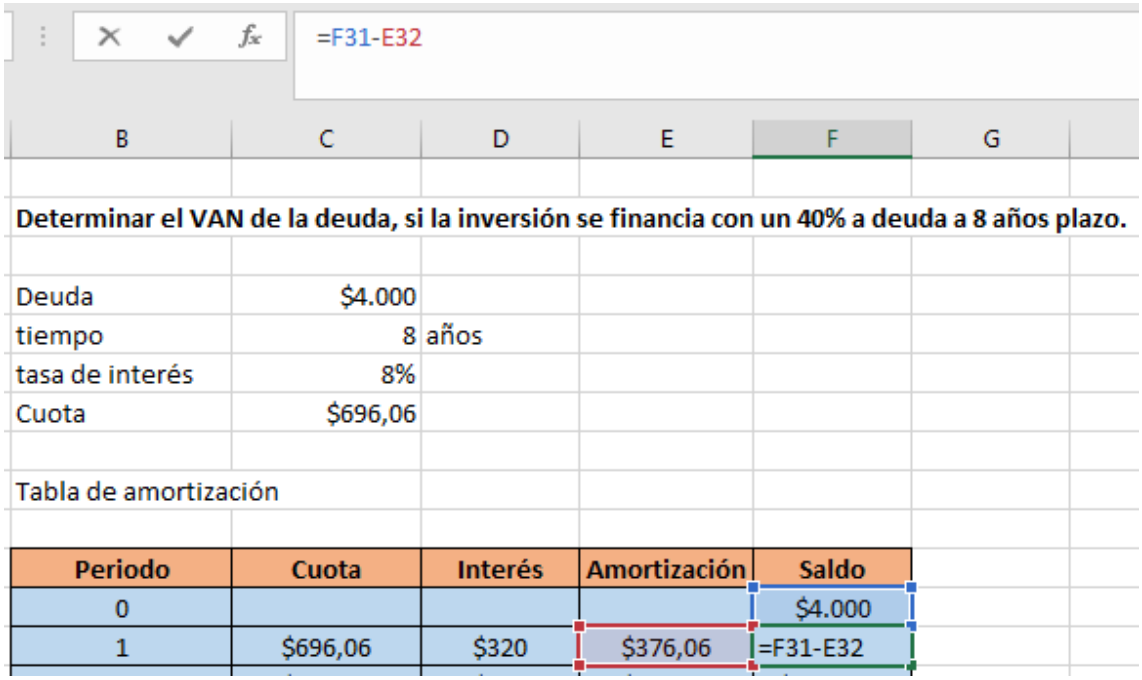


Figura 10. *Valor del saldo en el periodo uno por medio de Excel. Elaboración propia*

A continuación, se mostrará la tabla de amortización completa de la deuda:

Periodo	Cuota	Interés	Amortización	Saldo
0				$4.000
1	$696,06	$320	$376,06	$3.623,94
2	$696,06	$290	$406,14	$3.217,80
3	$696,06	$257	$438,64	$2.779,16
4	$696,06	$222	$473,73	$2.305,44
5	$696,06	$184	$511,62	$1.793,81
6	$696,06	$144	$552,55	$1.241,26
7	$696,06	$99	$596,76	$644,50
8	$696,06	$52	$644,50	$0,00
TOTAL	$5.568,47	$1.568	$4.000,00	

Figura 11*. Tabla de amortización de la deuda. Elaboración propia.*

Una vez determinada la tabla de amortización, se procederá a calcular el flujo de efectivo, considerando la deducción por concepto de impuestos. Para determinar aquello es importante definir que, la tasa del impuesto se multiplicará con el valor de los intereses que se han generado en cada periodo para que estos puedan deducirse y, así, obtener el interés neto a pagar. De esa forma obtenemos el siguiente flujo neto de caja de financiamiento:

	0	1	2	3	4	5	6	7	8
INTERÉS (-)		$ 320,00	$ 289,92	$ 257,42	$ 222,33	$ 184,43	$ 143,50	$ 99,30	$ 51,56
IMP 15% (+)		$ 48,00	$ 43,49	$ 38,61	$ 33,35	$ 27,67	$ 21,53	$ 14,90	$ 7,73
INT NETO (-)		$ 272,00	$ 246,43	$ 218,81	$ 188,98	$ 156,77	$ 121,98	$ 84,41	$ 43,83
PRÉSTAMO (+)	$ 4.000,00								
AMORT PREST (-)		$ 376,06	$ 406,14	$ 438,64	$ 473,73	$ 511,62	$ 552,55	$ 596,76	$ 644,50
FNE	$ 4.000,00	$ -648,06	$ -652,57	$ -657,45	$ -662,71	$ -668,39	$ -674,53	$ -681,16	$ -688,33

Figura 12. *Flujo neto de efectivo de la deuda. Elaboración propia.*

La figura 12 ilustra el flujo neto de efectivo de la deuda, para mayor detalle respecto al cálculo de la misma revisar el video de la clase y el Excel compartido en la plataforma. Este flujo de caja efectivo permitirá determinar el VAN de la deuda, el cual se calculará directamente a través de Excel:

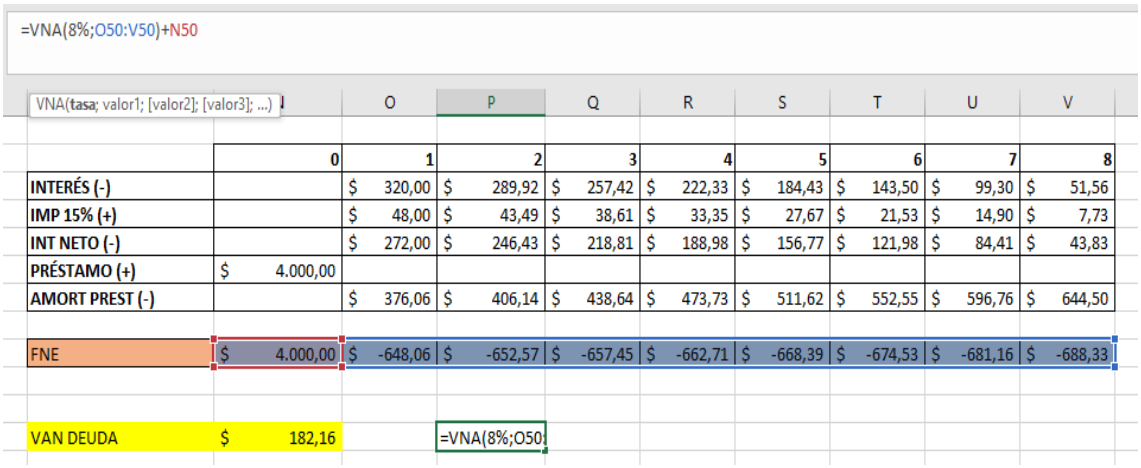


Figura 13. *Cálculo del VAN de la deuda por medio de Excel. Elaboración propia.*

El VAN de la deuda refleja un valor de 182.16; una vez obtenido aquello se puede determinar el valor del VAN ajustado, que no es más que la sumatoria entre el VAN de la inversión y del VAN de la deuda, obteniendo el siguiente resultado:

$$VAN\ ajustado = VAN\ del\ proyecto + VAN\ de\ la\ deuda$$

$$VAN\ ajustado = 205.50 + 182.16 = 387.66$$

Lo cual indica un VAN ajustado apropiado para llevar a cabo el proyecto de inversión considerando el financiamiento externo, dado que este tiene un valor superior al 0.

4.2.5. Riesgo y rendimiento

La inversión es un “gasto” que se realiza con el fin de obtener un beneficio futuro, para evaluar si la inversión es fiable o no; lo primero que se debe analizar es el riesgo, ya que existe una relación directa entre el rendimiento de una inversión y el riesgo de asumir la inversión, es importante que el estudiante sepa que, la relación directa entre estas variables significa que, mientras mayor sea el riesgo mayor será la rentabilidad de la inversión, estos riesgos van de la mano con el contexto, fluctuaciones y predicciones de la economía nacional, las tasas de interés, shocks externos, la estructura del mercado, etc.

El riesgo representa o indica la probabilidad de que un evento no deseado ocurra, esta probabilidad se basa en la ocurrencia de que la inversión genere pérdidas provocadas, en parte por una información incompleta o errónea que genera una mala toma de decisión; por lo general, los riegos que se asumen pueden ser: riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de mercado.

Al momento de realizar un proyecto de inversión, se espera que este genere una rentabilidad futura; sin embargo, cabe destacar que no siempre la rentabilidad es positiva, se pueden generar casos donde la rentabilidad es negativa, es decir, que ocurra algún evento que provoque pérdidas en la compañía, por lo cual, otro de los principios de la administración financiera, es el principio de riesgo; las decisiones financieras que la compañía desee implementar deben tomar en cuenta los riesgos asociados que podrían generarse y la forma de minimizarlo, para que, en caso de que el riesgo ocurra, las gestiones que realice la empresa logre bajar, lo más que se pueda, el impacto negativo que genere.

Hay un principio asociado entre el riesgo y el rendimiento, cuanto mayor es el riesgo que asume un inversionista, mayor es el beneficio o rendimiento que percibirá el inversor. Hay distintos aspectos, decisiones o gestiones que se deben tomar en cuenta al momento de analizar el riesgo; lo primero es saber la preferencia por el riesgo de los directivos de la compañía, estos pueden ser renuentes al riesgo (alguien que prefiere una renta segura a una renta arriesgada), si son neutrales al riesgo (indiferente) o si son amantes al riesgo (prefieren una renta arriesgada en lugar de una renta segura), en base a esto los inversores deben tomar en cuenta el riesgo y la tasa de retorno, para obtener rendimientos superiores hay que asumir ciertos niveles de riesgos.

ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Tabla

Detalle de la Práctica

Practicas	Instrucciones	Duración de la Practica	Mecanismo de Evaluación
Foro de debate	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Por rúbricas
Práctica investiga: Taller/Ensayo/Investigación	Revisar Actividades Prácticas	3:30 h	Por rúbricas
Tutorías Prácticas	Revisar Actividades Prácticas	2:00 mm	Por participación en clase
Test evaluativo	Revisar Actividades Prácticas	0:30 mm	Formativa

Nota. Elaboración propia

Consideraciones Generales

1. Lee y revisa la Guía de Estudio.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Participa activamente en el FORO DEBATE.
4. Revisa en el calendario el día y hora en que se realizará las actividades prácticas y la tutoría.
5. Realizar la práctica propuesta por el docente.
6. Revisa las Rúbricas acorde a la actividad prácticas.
7. Toma los principales apuntes que vayas rescatando del texto.
8. Reflexiona sobre los temas tratados en la clase.
9. Sube el documento en formato PDF en la plataforma Moodle.
10. Revisa la calificación de tus actividades prácticas.

FORO DE DEBATE

Tema: Métodos de evaluación de proyectos.

Mediante un foro de opinión sustentada en información verídica, realice su intervención acerca de los métodos cuantitativos de evaluación económica de proyectos de inversión, resaltando la importancia de la tasa mínima aceptable de retorno, el valor actual neto y la tasa interna de retorno. Además, indique cómo el riesgo puede afectar las decisiones que toman los agentes económicos

Instrucciones para Participar:

- Responde a una o más preguntas.
- Comenta las respuestas de otros participantes.
- Promueve un ambiente respetuoso y constructivo.

PRÁCTICA

Taller: Métodos de evaluación de proyectos de inversión.

Consigna: En base a la información financiera presentada, calcular la TMAR, el VAN y la TIR del proyecto.

1) Calcular la TMAR del proyecto, bajo la cual la aportación de capital fue la siguiente: 40% por socios, 30% otras empresas y 30% banco, donde el riesgo que asumen los socios es del 4% y las otras empresas del 2%; sabiendo además que la inflación es del 5% y que la tasa de interés del banco es del 15%.

2) En base a los siguientes datos, calcular la TIR y el VAN del proyecto y de la deuda:

Se realiza una inversión de $5000 que cuenta con un costo de oportunidad del 12%, con un horizonte de tiempo de diez años, los flujos de efectivo son los siguientes en cada año sucesivamente: $1800, $1500, $1000, $1000, $900, $900, $900, $900, $700 y $700. En base a aquello se indica que de esos $5000, el 40% se financia a través de terceros, en un periodo de 3 años y con una tasa de interés del 9%.

Se pide:

- Ilustrar el flujo de caja.

- Calcular el VAN tanto manual como en Excel.
- Calcular el TIR mediante Excel.
- Representar la tabla de amortización de la deuda.
- Ilustrar el flujo de caja de la deuda.
- Calcula el VAN de la deuda tanto de forma manual como en Excel.

PRÁCTICA TEST

Antes de realizar el test, es importante considerar varios aspectos para aprovechar al máximo la experiencia.

Consideraciones para realizar el test

1. Lee y revisa el documento.
2. Observa el video de la clase magistral.
3. Revisa en el calendario el día y hora en que se debe de realizar el Test.
4. Realiza el Test 1 de la unidad considerando lo Siguiente:

- No cambiarte entre paginas durante la realización del Test.
- Revisa que tu conexión a internet sea estable.
- Recuerda que todo el contenido está inmerso dentro del documento base.

5. Revisa tu puntuación, de inmediato al finalizar de la actividad.

V. Bibliografía

Bibliografía básica

Brigham, E., & Houston, J. F. (2020). Fundamentos de Administración Financiera. CENCAGE LEARNING.

Rincón, C. (2018). Impuestos Diferidos. EDICIONES DE LA U.

Vargas, C. (2017). Contabilidad Tributaria. EDICIONES DE LA U.

Bibliografía de consulta

Fernández Navarrete, J. A. (2018). Administración financiera. Obtenido de https://repository.usta.edu.co/handle/11634/15410

Anexo 1: Modelo de Foro

Título del Foro:

[Nombre del Tema o Pregunta]

Desarrollo:

[Breve descripción del tema o pregunta]

Reglas del Foro:

Regla 1: Antes de participar en el debate, realiza una investigación exhaustiva sobre el tema en cuestión. Comprender los hechos, datos y argumentos relacionados con el tema fortalecerá tu posición y mejorarán la calidad de la discusión.

Regla 2: Muestra respeto hacia tus compañeros de debate, incluso si no estás de acuerdo con sus opiniones. Escucha activamente sus argumentos y evita interrupciones. Expresa tus puntos de vista de manera respetuosa y constructiva.

Regla 3: Contribuye de manera equitativa al debate, evitando la monopolización de la conversación. Respeta el tiempo asignado y asegúrate de que otros también tengan la oportunidad de expresar sus opiniones.

Anexo 2: Esquema de Ensayo

Caratula: (Escribe aquí los datos referentes a la materia, nombres completos, tema, periodo, Institución Educativa y logos)

Título:

(Escribe aquí el título de tu ensayo)

Introducción:

Desarrollo:

Conclusión:

Bibliografía

Anexo 3: Esquema de Taller/Investigación

Caratula:

(Escribe aquí los datos referentes a la materia, tema, periodo, Institución Educativa y logos)

Título:

(Escribe aquí el título principal de tu investigación)

Temas a investigar:

- **Tema 1:**
- **Tema 2:**
- **Tema 3:**

Conclusión:

Bibliografía

Anexos

Anexo 4: Rúbrica de Foro

INDICADORES	MS 5 PUNTOS	S 3 PUNTOS	PS 2 PUNTOS	PUNTAJE
Comprensión del tema	La respuesta argumentada demuestra conocimiento concreto del tema tratado.	La respuesta argumentada demuestra conocimiento general de la mayoría del tema.	La respuesta argumentada demuestra un conocimiento limitado del tema.	20 %
Cuestionamientos y criterios	Presentó las dudas e inquietudes que se le presentaron durante el desarrollo del tema, o al menos sacó diferentes conclusiones, que las expuso en el debate.	Presenta al menos 2 preguntas o argumentos, aunque demuestra que no ha comprende ni revisado en profundidad el material.	No presenta dudas ni argumentos, aunque conozca del tema, no aporta al debate.	20 %
Redacción y ortografía	No presenta errores ortográficos ni de redacción.	Presenta algunos errores ortográficos y/o de redacción.	Presenta muchos errores de redacción y de ortografía.	20 %
Interacción: relación/ confrontación con intervenciones de otros/as	Comparte activamente con de sus compañeros los temas planteados y resuelve dudas de sus compañeros con argumentos valederos en más de 2 intervenciones.	Comparte con de sus compañeros los temas planteados, argumentando en al menos de 2 intervenciones.	Plantea dudas a sus compañeros con el tema, sin embargo, no participa ni responde con argumentos lógicos. Solo interviene una vez.	20 %
Participación	Participa con más de 2 intervenciones, además de su contestación.	Participa al menos con 5 Intervenciones, además de su contestación.	No interviene en otra participación a más de la suya.	20 %
			TOTAL=	100 %

Puntaje: 10 puntos

Anexo 5: Rubrica de Ensayo

INDICACIONES	MS 10 PUNTOS	S 6 PUNTOS	PS 2 PUNTOS	PUNTAJE
Enfoque o Idea principal	La idea principal nombra el tema del ensayo y esquematiza los puntos principales a discutir.	La idea principal nombra el tema del ensayo.	La idea principal esquematiza algunos o todos los puntos a discutir, pero no menciona el tema.	20 %
Transiciones o Conectores	Una variedad bien pensada de transiciones fue usada. Estas muestran claramente como están las ideas conectadas.	Las transiciones muestran cÃ³mo están las ideas conectadas, pero hay muy poca variedad.	Algunas transiciones funcionan bien, pero la conexiÃ³n entre las ideas no es clara.	20 %
Conclusión	La conclusión es fuerte y dejó al lector con una idea absolutamente clara de la posición del autor. Un parafraseo efectivo de la idea principal empieza la conclusión.	La conclusión es evidente. La posición del autor es parafraseada en las primeras dos oraciones de la conclusión.	La posición del autor es parafraseada en la conclusión, pero no al principio de la misma.	20 %
Gramática y ortografía	El autor no comete errores de gramática ni de ortografía que distraen al lector del contenido del ensayo.	El autor comete 1 a 2 errores gramaticales u ortográficos que distraen al lector del contenido del ensayo.	El autor comete 3 a 4 errores gramaticales u ortográficos que distraen al lector del contenido del ensayo.	20 %
Fuentes	Todas las fuentes usadas para las citas, las estadísticas y los hechos son creíbles y están citadas correctamente.	Todas las fuentes usadas para las citas, las estadísticas y los hechos son creíbles y la mayoría está citada correctamente.	La mayoría de las fuentes usadas para las citas, las estadísticas y los hechos es creíble y está citada correctamente.	20 %
			TOTAL=	100 %

Puntaje: 10 puntos

Anexo 6: Rúbrica de Taller/Investigación

INDICADORES	MS 10 PUNTOS	S 6 PUNTOS	PS 2 PUNTOS	PUNTAJE
Organización de las ideas	El texto es coherente y tiene sentido toda la lectura.	Presenta ideas aisladas, no enlazadas entre sí.	El texto no tiene coherencia y las ideas no están claras.	30 %
Ortografía	Tiene 4 o menos faltas ortográficas	Tiene entre 5 y 9 faltas ortográficas.	Tiene más de 10 faltas ortográficas.	30 %
Calidad de la información presentada	La información está claramente relacionada con el tema y proporciona varios niveles de relación con sus diferentes entornos.	La información da respuesta a la consigna principal del artículo, mas no aporta niveles de relaciones de la comunicación con el entorno próximo.	La información proporcionada guarda relación con las categorías, aunque su calidad argumentativa es deficiente.	40 %
			TOTAL=	100 %

Puntaje: 10 puntos

Anexo 7: Rubrica de taller práctico

INDICADORES	MS 10 PUNTOS	S 6 PUNTOS	PS 2 PUNTOS	PUNTAJE
Número de ejercicios resueltos	Realiza en su totalidad los ejercicios que se propones.	Realiza entre la mitad y más de los ejercicios propuestos.	Realiza la menor parte o no realiza ningún ejercicio propuesto.	**40%**
Procedimiento y resultados de los ejercicios resueltos	Desarrolla el procedimiento, lo detalla y organiza los datos obtenidos.	Desarrolla el procedimiento, lo detalla poco y organiza algunos, pero otros no.	Detalla poco o no detalla nada del procedimiento.	**40%**
Presentación	Maneja una presentación prolija de la tarea.	La tarea se presenta de una forma aceptable.	La tarea no cuenta con una buena presentación	**20%**
			TOTAL=	100 %

Puntaje: 10 puntos