



INSTITUTO SUPERIOR
TECNOLÓGICO
VICENTE LEÓN

Guía general de estudio de la asignatura

HERRAMIENTAS
DE GESTIÓN FINANCIERA

Fernanda Elizabeth Albán Molina



INSTITUTO SUPERIOR
TECNOLÓGICO
VICENTE LEÓN



RIMANA
EDITORIAL

Carrera de Tecnología Superior en Administración Financiera

Asignatura: Herramientas de gestión financiera

Código de la asignatura:

Nivel Cuarto



INSTITUTO SUPERIOR
TECNOLÓGICO
VICENTE LEÓN

Belisario Quevedo #501 / Latacunga – Cotopaxi
Campus Matriz /

HERRAMIENTAS DE GESTIÓN FINANCIERA

Autor: Fernanda Elizabeth Albán Molina

MSc. Ángel Velásquez Cajas Editor

Directorio editorial institucional

Mg. Omar Sánchez Andrade Rector

Mg. Fabricio Quimba Herrera Vicerrector

Mg. Milton Hidalgo Achig Coordinador de la Unidad de Investigación

Diseño y diagramación

Mg. Alex Zapata Álvarez

Mtr. Leonardo López Lidioma

Revisión técnica de pares académicos

– Hugo Mateo Escobar Ribadeneira

Instituto Superior Tecnológico Bolívar

hescobar@institutos.gob.ec

– Elva Enriqueta Jarrin Gancino

Universidad Uniandes

elvajarrin@cttdelosandes.edu.ec

ISBN: 978-9942-676-02-3

Primera edición

Julio 2024

Usted es libre de compartir, copiar la presente guía en cualquier medio o formato, citando la fuente, bajo los siguientes términos: Debe dar crédito de manera adecuada, bajo normas APA vigentes, fecha, página/s. Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma arbitraria sin hacer uso de fines de lucro o propósitos comerciales; debe distribuir su contribución bajo la misma licencia del original. No puede aplicar restricciones digitales que limiten legalmente a otras a hacer cualquier uso permitido por la licencia.



RIMANA
EDITORIAL

DESARROLLO GUÍA DE ESTUDIO	5
1. Datos informativos	5
2. Presentación de la Asignatura	5
3. Introducción de los Temas	5
4. Objetivos de Aprendizaje	6
5. Unidad y Subunidades	6
6. Resultados de Aprendizaje	6
7. Estrategias Metodológicas	7
8. Criterios de Evaluación	7
9. Desarrollo de las Subunidades	8
10. Actividad de aprendizaje	44
11. Autoevaluación	50
12. Evaluación final	53
13. Solucionario de las autoevaluaciones	53
14. Glosario	55
15. Referencias bibliográficas	56
16. Anexos o recursos	57

DESARROLLO GUÍA DE ESTUDIO

1. Datos informativos

Fernanda Elizabeth Albán Molina en la actualidad es docente de la carrera de Administración Financiera perteneciente al Instituto Superior Tecnológico Vicente León. Ha brindado sus servicios en otras instituciones que ha permitido poner en práctica sus conocimientos como: Administrador de Riesgos, Oficial de Cumplimiento Suplente y Atención al Cliente en la COAC. Visión de los Andes; Jefe de Recursos Humanos, Asistente Administrativa en Agropromotora del Cotopaxi AGROCOEX S.A.; Secretaria Financiera, Capacitadora Contable en el Centro de Capacitación Ocupacional “GUSTEAU”.

Sus estudios de pregrado los cursó en la Escuela Politécnica del Ejército, obteniendo el título de Ingeniera en Finanzas, Contadora Pública - Auditora, los estudios de posgrado los cursó en la Universidad de las Fuerzas Armadas (ESPE) con el título de Magister en Finanzas Empresariales.

2. Presentación de la Asignatura

La materia de Herramientas de Gestión Financiera es una asignatura que aporta conocimientos básicos relacionadas con las técnicas de valoración financiera, gestión del financiamiento e inversión en las empresas. Adquiriendo conocimientos específicos de las finanzas empresariales que les permita entender la problemática de la inversión y su financiación, que a su vez les capacite para el análisis de la situación económico-financiera de la empresa y les sitúe en condiciones de hacer propuestas para mejorarlas. Finalmente, el estudio de la asignatura proporciona a los estudiantes las herramientas básicas, teóricas y prácticas, para contribuir a la toma de decisiones empresariales acertada.

3. Introducción de los Temas

El análisis financiero se apoya en una variedad de herramientas que permiten desglosar, comprender y evaluar la salud económica de una empresa o individuo. Estas herramientas son fundamentales para tomar decisiones informadas y estratégicas; además cuando se usan en conjunto y de manera

integral, ofrecen una visión completa de la situación financiera, identificando áreas de mejora, tomar decisiones estratégicas y garantizar una gestión financiera sólida y eficiente.

El análisis financiero se lo realiza utilizando herramientas de análisis con la información proporcionada en los estados financieros. Una de las herramientas es el análisis vertical con el cual vamos a comparar las cuentas contables para mostrar su participación respecto al total y con el análisis horizontal se realiza una comparación de las cuentas contables a lo largo del tiempo para identificar tendencias y cambios significativos.

Otra herramienta que se usa son los indicadores financieros, los cuales son medidas cuantitativas y permiten analizar la situación de la empresa desde diferentes ópticas como es la liquidez, la gestión, el endeudamiento y la rentabilidad.

4. Objetivos de Aprendizaje

Reconocer las herramientas de gestión financiera utilizadas para el análisis de la situación de una empresa y su impacto, y con sus resultados poder tomar decisiones para la minimización de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad.

5. Unidad y Subunidades

- 5.1. Análisis Financiero
 - 5.1.1. Análisis Vertical y Horizontal
 - 5.1.2. Índices de liquidez
 - 5.1.3. Índices de endeudamiento
 - 5.1.4. Índices de actividad
 - 5.1.5. Índices de rentabilidad

6. Resultados de Aprendizaje

Reconoce los riesgos a los que se enfrenta una empresa y su impacto, analizando la tipificación de los mismos y utilizando las herramientas financieras.

Reconoce formas de implementación de herramientas de gestión financiera, usando técnicas de pronóstico de riesgos

7. Estrategias Metodológicas

Experiencia Concreta: Explora los saberes empíricos con los que llegan sus participantes, a través de lluvias de ideas, preguntas—respuestas, relato de anécdotas, conversatorios, diario comunitario, entre otros; en relación con la temática a ser tratada durante la clase.

Reflexión: Desde una situación comunicativa contextualizada a su realidad, plantea el tema utilizando, lecturas científicas o informativas, leyendas, mitos, amorfinos, videos, gráficos o situaciones problémicas, debates, con el fin de inducir a los participantes a conectar sus conocimientos previos con la nueva información que se les provee.

Conceptualización: La mediación del docente debe estar dirigida a actividades como la presentación de la nueva información (contenidos curriculares).

Aplicación: La concreción del aprendizaje debe reflejar la adquisición de los nuevos contenidos conectados con los saberes y experiencias anteriores.

8. Criterios de Evaluación

Se evaluará un 60% mediante trabajos prácticos (Talleres en clase, tareas individuales y grupales, trabajo autónomo).

Un 20% de una o varias lecciones prácticas por parcial.

Y un 20% de la evaluación final.

ESTRUCTURA: El estudiante será evaluado a través del análisis, criterios, investigación y análisis sobre el tema, desenvolvimiento y capacidad para generar criterios empresariales que ayuden al logro de los objetivos (Posición frente al entorno empresarial- soluciones - panorama organizacional)

Trabajos prácticos: 6

Lecciones: 2

Evaluaciones: 2

Total: 10

9. Desarrollo de las Subunidades

Figura 1

Análisis financiero



Nota. En la imagen se puede apreciar información como datos y gráficas para la toma de decisiones (<https://unsplash.com/es/s/fotos/analisis-financiero>)

9.1. Análisis Financiero

El Administrador Financiero debe diagnosticar la situación económica y financiera actual, planificar el futuro y tomar decisiones informadas de la empresa para alcanzar los objetivos propuestos y mantener la estabilidad financiera en la empresa a través del análisis financiero mediante herramientas financieras que utilizan los estados financieros como son el balance general, el estado de resultados, informes y datos relevantes para obtener una imagen clara y precisa de la situación financiera pasada y actual, así como para prever posibles tendencias futuras de acuerdo al comportamiento del negocio y su entorno.

“Es importante señalar que, para opinar sobre la situación financiera y la productividad de un negocio, no es suficiente analizar los datos internos; es necesario complementar el análisis mediante el conocimiento del entorno donde se desenvuelve la empresa; por ejemplo, las condiciones del mercado, localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas, mano de obra, vías de comunicación, condiciones políticas tributarias, etc., que tienen una influencia definitiva en la empresa”. (Tapia y Jiménez, 2018)

Como lo indica Trujillo y Martínez (2020), en su investigación mencionan que el análisis, evaluación y proyección financiera de una empresa en el mediano plazo se debe aplicar utilizando herramientas y técnicas de análisis que se han de utilizar, considerando información financiera interna como externa del negocio, como son los flujos monetarios acompañados de sus costos, el riesgo del sector donde se encuentra invertido o se desea invertir, la demanda actual y potencial del mercado y del negocio, la inflación, la devaluación y el crecimiento del PIB según ramas de actividad económica, el análisis es un proceso que relaciona y evalúa la información financiera.

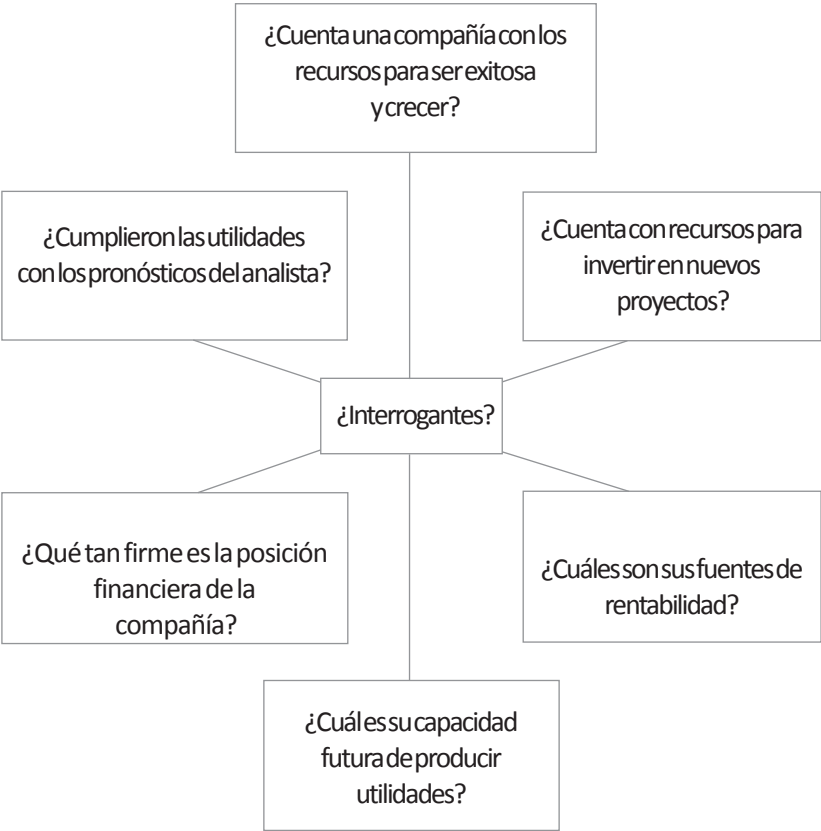
Se necesitan de varios elementos integradores y necesarios para el análisis financiero, además de los mencionados necesitamos conocer las decisiones de inversión, financiación y operación, el manejo de la liquidez y rentabilidad, para medir la riqueza que se ha generado en sus accionistas, conocer las decisiones inteligentes que tienen que ver con producir productos de calidad, mantener en la nómina empleados debidamente capacitados y remunerados, y aquellas decisiones que tienen la mira puesta en el largo plazo, con el fin de consolidar los resultados de ejercicios futuros mediante el estudio del funcionamiento pasado y presente de la situación financiera del negocio, y detectar si la empresa se encuentra o no en una buena condición financiera, puesto que el administrador financiero debe conducir a la generación de la riqueza y a la permanencia del negocio en el tiempo.

Los estados financieros son utilizados para el análisis financiero de un negocio, con esta información se analiza la posición y el desempeño, así como es una herramienta para analizar el desempeño financiero futuro. En el análisis realizado surgen preguntas orientadas al futuro del negocio y preguntas que

evalúan el récord del desempeño y la capacidad para alcanzar el desempeño financiero esperado y el análisis de las razones en caso de incumplimiento. (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007)

Figura 2

Interrogantes del futuro del negocio.



Nota. En la imagen se puede apreciar las interrogantes que se plantean en un negocio respecto al futuro (Wild, Subramanyam y Halsey, 2007)

“Sin embargo, el verdadero valor de los estados financieros radica en el hecho de que puedan utilizarse para predecir la situación financiera de la

empresa en el futuro y determinar las utilidades y dividendos esperados. Desde el punto de vista de un inversionista, el propósito del análisis de los estados financieros es predecir el futuro; desde el punto de vista de la gerencia, el análisis de los estados financieros es útil como una forma de prever las condiciones futuras y, aún más importante, como punto de partida para planificar acciones que influirán en el curso futuro de la empresa”. (Brigham y Besley, 2016)

Figura 3

Usuarios del análisis de la información financiera



Nota. En la imagen se puede apreciar los usuarios en la información financiera y en el análisis de esta información (Morales, Morales y Alcocer, 2014)

Los resultados que se puedan obtener del análisis económico-financiero de un negocio, realizado con las diferentes herramientas financieras dotan de información para la toma de decisiones de acuerdo al interés de los destinatarios. (López, 2022)

Figura 4
Destinatarios del análisis económico-financiero

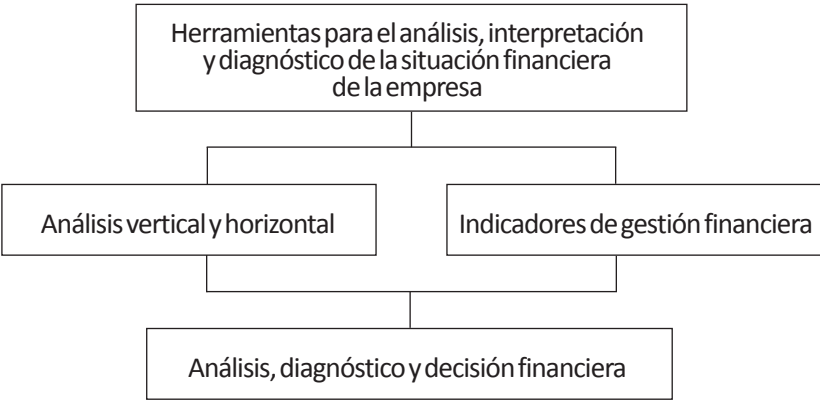


Nota. En la imagen se puede apreciar los destinatarios y la información utilizada para el análisis económico-financiero (López, 2022)

El análisis financiero de un negocio se apoya en una variedad de herramientas que permiten desglosar, comprender y evaluar la salud económica de una empresa o individuo, estas herramientas son fundamentales para tomar decisiones informadas y estratégicas y se categorizan así: análisis vertical, análisis horizontal o estudio de tendencias financieras, análisis de indicadores de gestión financiera o razones financieras. (Trujillo y Martínez, 2020)

Figura 5

Herramientas de análisis financiero



Nota. En la imagen se puede apreciar las herramientas de análisis financiero (Trujillo & Martínez, 2020)

El administrador financiero debe presentar los informes con su análisis respectivo, lo cual contribuye a la identificación de problemas y oportunidades de mejora a través de la revisión y seguimiento de los estados financieros. Existen algunas técnicas y herramientas para el análisis financiero pero las más utilizadas son el análisis vertical, análisis horizontal y los índices y razones. Estas técnicas se realizan de manera simultánea para alcanzar un análisis completo del negocio y así tomar decisiones que contribuyan al crecimiento de la misma. (Izaguirre, Carhuancho y Silva, 2020)

De las herramientas financieras mencionadas en esta guía de estudio se cubrirá el análisis horizontal, el análisis vertical y los indicadores de gestión financiera o razones financieras.

9.2. Análisis Vertical y Horizontal

9.2.1. Análisis Vertical

El análisis vertical es una herramienta de análisis financiero estática, para este análisis se requiere información de los estados financieros (balance

general y estado de resultados) de un solo periodo; sin embargo, para un mejor análisis se sugiere mínimo de dos periodos, consiste en examinar y comparar las diferentes partidas de los estados financieros en relación con un punto de referencia, generalmente el total de una partida. Proporciona una perspectiva detallada de la estructura de los estados financieros, lo que ayuda a los analistas, inversores y gerentes a entender mejor la distribución de recursos, identificar tendencias y tomar decisiones informadas sobre la gestión financiera de una empresa.

“El análisis vertical (AV) convierte las cuentas del estado financiero de un período contable en porcentajes relativos a una cuenta o partida específica, por ejemplo, las ventas en el estado de resultados, de forma tal que se pueda analizar la composición y la estructura en cada año”. (Scarfó, et al., 2021)

El análisis vertical o estático, es un método sencillo de calcular y aplicar con esta herramienta se determinan las incidencias financieras de participación relativa de las cuentas que componen los estados financieros básicos como son el balance general y el estado de resultados, se puede dejar para el estudio correspondiente de las participaciones más representativas, es decir, aquellas que arrojen el mayor peso relativo resultante del cálculo financiero.

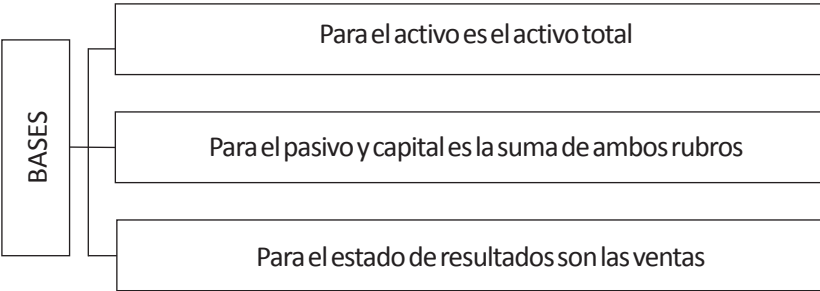
Este análisis es estático, dado que no permite ver sino un solo año dentro de su estructura de arriba abajo. Con esta herramienta se analiza la participación de cada una de las cuentas que componen los estados financieros respecto con el activo total, el pasivo total más el patrimonio, o de las ventas netas en el caso del estado de resultados integral según el estado financieros. (Trujillo y Martínez, 2020)

La mecánica para realizar este análisis es obtener la información del año que se va a analizar, en el caso del Estado de Situación Financiera se considera al total de la partida del Total Activo y Total Pasivo y Patrimonio con el 100% y se calcula la participación de las subpartidas; en el caso del Estado de Resultados, las Ventas Netas representan el 100% y del resto del estado se debe calcular la participación.

Si la información está en moneda extranjera, con precios de inflación, etc., el porcentaje siempre será el mismo, lo cual permite tomar una decisión de manera más rápida sobre la información, ya que no es lo mismo decir una cierta cantidad de dinero como lo es un millón trescientos treinta mil dólares, a decir, que representa el 47% de las ventas. (Tapia y Jiménez, 2018)

Figura 6

Bases para realizar el análisis vertical



Nota. En la imagen se puede apreciar las bases que se utilizan para realizar el análisis vertical (Tapia y Jiménez, 2018)

Tabla 1

Análisis vertical del Estado de Situación Financiera

	Datos		Análisis Vertical	
	Año 1	Año 2	Año 1	Año 2
ACTIVOS				
Bancos	\$ 175.042,00	\$ 177.689,00	5,56%	5,46%
Cuentas por cobrar	\$ 740.705,00	\$ 678.279,00	23,52%	20,86%
Inventarios	\$1.234.725,00	\$1.328.963,00	39,20%	40,87%
Gastos pagados por anticipado	\$ 17.197,00	\$ 20.756,00	0,55%	0,64%
Otros activos corrientes	\$ 29.165,00	\$ 35.203,00	0,93%	1,08%
Activos Corrientes	\$2.196.834,00	\$2.240.890,00	69,75%	68,92%

Propiedad, plata y equipo	\$1.538.495,00	\$1.596.886,00	48,85%	49,11%
Menos depreciación acumulada	\$ -791.205,00	\$ -856.829,00	-25,12%	-26,35%
Total activo fijo neto	\$ 747.290,00	\$ 740.057,00	23,73%	22,76%
Inversión de largo plazo	\$ -	\$ 65.376,00	0,00%	2,01%
Otros activos	\$ 205.624,00	\$ 205.157,00	6,53%	6,31%
Total Activos	\$3.149.748,00	\$3.251.480,00	100%	100%
PASIVOS				
Obligaciones financieras	\$ 356.511,00	\$ 448.508,00	11,32%	13,79%
Proveedores	\$ 136.793,00	\$ 148.427,00	4,34%	4,56%
Impuestos	\$ 127.455,00	\$ 36.203,00	4,05%	1,11%
Otros pasivos corrientes	\$ 164.285,00	\$ 190.938,00	5,22%	5,87%
Total pasivos corrientes	\$ 785.044,00	\$ 824.076,00	24,92%	25,34%
Obligaciones financieras de largo plazo	\$ 626.460,00	\$ 630.783,00	19,89%	19,40%
Total Pasivos	\$1.411.504,00	\$1.454.859,00	44,81%	44,74%
PATRIMONIO				
Acciones comunes (\$5 de valor a la par)	\$ 420.824,00	\$ 420.828,00	13,36%	12,94%
Capital adicional pagado	\$ 361.059,00	\$ 361.158,00	11,46%	11,11%
Utilidades retenidas	\$ 956.361,00	\$1.014.635,00	30,36%	31,21%
Total Patrimonio	\$1.738.244,00	\$1.796.621,00	55,19%	55,26%
Total pasivo + patrimonio	\$3.149.748,00	\$3.251.480,00	100,00%	100,00%

Nota. En la imagen se puede apreciar el análisis vertical del Estado de Situación Financiera (Trujillo y Martínez, 2020)

Del análisis vertical realizado al Estado de Situación Financiera se identifica que la mayor participación del total de activos es la cuenta de propiedad, planta y equipo en el año 1 con el 48.85% y en el año 2 con el 49.11%, otra participación alta es de la cuenta de inventarios en el año 1 con el 39.20% y en el año 2 con el 40.87%. Respecto a los pasivos y patrimonio, el patrimonio tiene una participación de más del 50% en ambos años, en el pasivo la cuenta con mayor participación son las obligaciones financieras tanto a corto como a largo plazo en ambos años.

Tabla 2
Análisis vertical del Estado de Resultados

	Datos		Análisis Vertical	
	Año 1	Año 2	Año 1	Año 2
Ventas netas	\$3.721.241,00	\$3.992.758,00	100,00%	100,00%
Costo de Ventas	\$2.499.965,00	\$2.680.298,00	67,18%	67,13%
Utilidad bruta	\$1.221.276,00	\$1.312.460,00	32,82%	32,87%
Gasto de ventas, gerenciales y de administración	\$ 726.959,00	\$ 801.395,00	19,54%	20,07%
Depreciación	\$ 113.989,00	\$ 111.509,00	3,06%	2,79%
Utilidad operacional	\$ 380.328,00	\$ 399.556,00	10,22%	10,01%
Gastos por intereses	\$ 69.764,00	\$ 85.274,00	1,87%	2,14%
Utilidad antes de impuestos	\$ 310.564,00	\$ 314.282,00	8,35%	7,87%
Fondo para impuestos	\$ 112.356,00	\$ 113.040,00	3,02%	2,83%
Utilidades después de impuestos	\$ 198.208,00	\$ 201.242,00	5,33%	5,04%

Nota. En la imagen se puede apreciar el análisis vertical del Estado de Resultados (Trujillo y Martínez, 2020)

La base para este análisis son las ventas netas estas representan el 100%, del análisis vertical del estado de resultados efectuado se puede

evidenciar que el costo de ventas representa más del 50 % del total de las ventas en ambos años, en el año su participación es del 67.18% y en el año 2 es de 67.13%; además la participación más alta de los gastos se ubica en los gastos de ventas, gerenciales y de administración, puesto que estos representan el 19.54 % en el año 1 y el 20.07 % en el año 2 se han incrementado en 0.53 puntos porcentuales; la participación de la utilidad después de impuestos ha reducido su participación en el año 2 respecto al 1 de 5.33 % al 5.04%.

Actividad de aprendizaje 1

Desarrollar la actividad de aprendizaje designado en la página 36.

9.2.2. Análisis Horizontal

El análisis horizontal (AH) da seguimiento a las tasas de crecimiento “real” de cuentas individuales de un período contable a otro, también muestra la evolución o las tendencias de cada una de las cuentas, se puede calcular para distintos períodos respecto del período anterior. (Scarfó, et al, 2021)

El análisis horizontal también es conocido como análisis dinámico, con esta herramienta financiera se analiza comparativamente los estados financieros objetos de examen, al conocer la evolución del negocio dentro de un horizonte de tiempo, que por lo general son cinco años, con el objetivo de mostrar alguna tendencia significativa en el tiempo y graficar con mayor precisión ciertas partidas relevantes. Con este método se compara los estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, para determinar los incrementos, disminuciones o variaciones positivas o negativas de las cuentas de un periodo a otro; este análisis permite informar a los administradores del negocio sobre los cambios en las actividades, y si los resultados obtenidos han sido positivos o negativos (Trujillo y Martínez, 2020)

Para obtener información a lo largo del tiempo en que una entidad ha desarrollado su actividad económica se debe realizar el análisis dinámico,

con este análisis se puede determinar que ciertas están creciendo más, cuáles se mantienen y cuáles han decrecido e identificar las razones de estos comportamientos porque no todos pueden beneficiar o perjudicar en el desarrollo de la actividad. (López, 2022)

El análisis horizontal también es conocido como análisis dinámico nos permite comparar la información de los estados financieros de algunos periodos económicos y ver su comportamiento en las variaciones de sus valores que estas pueden ser que se incrementen, disminuyan o se mantengan, los resultados que se obtienen sirven de base para poder determinar qué tipo de decisiones se toman en la empresa ya sea de inversión, operación o apalancamiento.

La mecánica para realizar este análisis es elegir los años que se desean comparar, se necesita la información de los estados financieros de dos periodos de tiempo mínimo, primero se calcula la variación absoluta que consiste en sacar la diferencia entre los valores del período analizado con los valores del período base que es el más antiguo o con el cual se desea comparar, así obtendremos la diferencia de los valores absolutos de cada una de las cuentas y se observará la tendencia. Posterior a lo mencionado, procedemos a obtener la variación relativa, la cual se expresa en porcentaje %, de la misma manera se podrá determinar con esta variación la tendencia de las cuentas, estas variaciones se obtienen con la fórmula detallada.

Fórmula Crecimiento

$$\text{Crecimiento}_{\text{Año 1}} = \left(\text{Valor}_{\text{Año 1}} / \text{Valor}_{\text{Año 0}} \right) - 1$$

Tabla 3
Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera

	Año 1	Año 2	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS				
Bancos	\$ 175.042,00	\$ 177.689,00	\$ 2.647,00	1,5%
Cuentas por cobrar	\$ 740.705,00	\$ 678.279,00	\$ -2.426,00	-8,4%

Inventarios	\$1.234.725,00	\$1.328.963,00	\$ 94.238,00	7,6%
Gastos pagados por anticipado	\$ 17.197,00	\$ 20.756,00	\$ 3.559,00	20,7%
Otros activos corrientes	\$ 29.165,00	\$ 35.203,00	\$ 6.038,00	20,7%
Activos Corrientes	\$2.196.834,00	\$2.240.890,00	\$ 44.056,00	2,0%
Propiedad, plata y equipo	\$1.538.495,00	\$1.596.886,00	\$ 58.391,00	3,8%
Menos depreciación acumulada	\$ -791.205,00	\$ -856.829,00	\$ -65.624,00	8,3%
Total activo fijo neto	\$ 747.290,00	\$ 740.057,00	\$ -7.233,00	-1,0%
Inversión de largo plazo	\$ -	\$ 65.376,00	\$ 65.376,00	100,0%
Otros activos	\$ 205.624,00	\$ 205.157,00	\$ -467,00	-0,2%
Total Activos	\$3.149.748,00	\$3.251.480,00	\$101.732,00	3,2%
PASIVOS				
Obligaciones financieras	\$ 356.511,00	\$ 448.508,00	\$ 91.997,00	25,8%
Proveedores	\$ 136.793,00	\$ 148.427,00	\$ 11.634,00	8,5%
Impuestos	\$ 127.455,00	\$ 36.203,00	\$ -91.252,00	-71,6%
Otros pasivos corrientes	\$ 164.285,00	\$ 190.938,00	\$ 26.653,00	16,2%
Total pasivos corrientes	\$ 785.044,00	\$ 824.076,00	\$ 39.032,00	5,0%
Obligaciones financieras de largo plazo	\$ 626.460,00	\$ 630.783,00	\$ 4.323,00	0,7%
Total Pasivos	\$1.411.504,00	\$1.454.859,00	\$ 43.355,00	3,1%
PATRIMONIO				
Acciones comunes (\$5 de valor a la par)	\$ 420.824,00	\$ 420.828,00	\$ 4,00	0,0%
Capital adicional pagado	\$ 361.059,00	\$ 361.158,00	\$ 99,00	0,0%

Utilidades retenidas	\$ 956.361,00	\$1.014.635,00	\$ 58.274,00	6,1%
Total Patrimonio	\$1.738.244,00	\$1.796.621,00	\$ 58.377,00	3,4%
Total pasivo + patrimonio	\$3.149.748,00	\$3.251.480,00	\$101.732,00	3,2%

Nota. En la imagen se puede apreciar el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera (Trujillo y Martínez, 2020)

Del análisis horizontal del Estado de Situación Financiera efectuado se menciona que existe un crecimiento en el total de activos del 3.2%, en el total de pasivos del 3.1% y en el total del patrimonio del 3.4%, existe un crecimiento igualitario en las cuentas totales. Si bien la empresa presenta estabilidad es necesario que exista un mayor incremento en el activo y patrimonio respecto al patrimonio.

En las cuentas del activo se evidencia que se han realizado inversiones a largo plazo por \$65.376 por eso existe el incremento del 100%; en los pasivos a pesar de que existe una disminución significativa en la cuenta de impuestos de \$91.252 que representa una disminución del 71.6% también existe un incremento en las cuentas de obligaciones financieras del 25.8%, en otros pasivos corrientes el incremento representa el 16.2% y en la cuenta de proveedores existe el incremento del 8.5%. Respecto al patrimonio se puede observar que la cuenta utilidades retenidas tiene un crecimiento \$58.377 que representa el 6.1%, la empresa se mantiene estable.

Tabla 4

Análisis horizontal del Estado de Resultados

	Año 1	Año 2	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	\$3.721.241,00	\$3.992.758,00	\$ 271.517,00	7,3%
Costo de Ventas	\$2.499.965,00	\$2.680.298,00	\$ 180.333,00	7,2%

Utilidad bruta	\$1.221.276,00	\$1.312.460,00	\$ 91.184,00	7,5%
Gasto de ventas, gerenciales y de administración	\$ 726.959,00	\$ 801.395,00	\$ 74.436,00	10,2%
Depreciación	\$ 113.989,00	\$ 111.509,00	\$ -2.480,00	-2,2%
Utilidad operacional	\$ 380.328,00	\$ 399.556,00	\$ 19.228,00	5,1%
Gastos por intereses	\$ 69.764,00	\$ 85.274,00	\$ 15.510,00	22,2%
Utilidad antes de impuestos	\$ 310.564,00	\$ 314.282,00	\$ 3.718,00	1,2%
Fondo para impuestos	\$ 112.356,00	\$ 113.040,00	\$ 684,00	0,6%
Utilidades después de impuestos	\$ 198.208,00	\$ 201.242,00	\$ 3.034,00	1,5%

Nota. En la imagen se puede apreciar el análisis horizontal del Estado de Resultados (Trujillo y Martínez, 2020)

Del análisis horizontal del Estado de Resultados efectuado se menciona que existe un crecimiento similar en las ventas del 7.3% y en el costo de ventas del 7.2%; existe un incremento en gastos por interese del 22.2%, a pesar de ello la utilidad después de impuestos se incrementó en el 1.5% que representa \$3.034.

Actividad de aprendizaje 2

Desarrollar la actividad de aprendizaje designado en la página 37.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son herramientas fundamentales en el mundo de las finanzas, los indicadores son esenciales ya que brindan una visión clara y cuantitativa de la situación financiera de una empresa, permitiendo la toma de decisiones informadas, la identificación de áreas de mejora y la gestión eficaz de los recursos financieros.

Los indicadores de gestión financiera contribuyen en la evaluación de la empresa tanto a nivel interno como externo, permiten plantear y evaluar distintas alternativas de estrategias en la toma de decisiones y podemos compararnos con el mercado.

Con el cálculo de estos indicadores se conoce los niveles de rentabilidad media obtenidos, expresados en porcentaje, se mide la capacidad de pago de la empresa o solvencia de largo plazo, y podemos identificar los puntos fuertes o débiles mediante los análisis comparativos de por lo menos tres años, o más, sobre un mismo negocio, para poder analizar el comportamiento y las tendencias. Los indicadores financieros permiten evaluar los factores, las limitaciones y los resultados de las políticas financieras y de los impactos económicos que se presentan en el entorno del negocio. (Trujillo y Martínez, 2020)

Con los indicadores financieros se determina las relaciones existentes entre los diferentes rubros de las cuentas de los estados financieros (balance general, estado de resultados), para que, mediante una correcta interpretación se pueda obtener información acerca del desempeño anterior de la empresa y su postura financiera para el futuro cercano. (Tapia y Jiménez, 2018)

El primer paso en un análisis financiero incluye evaluar las razones financieras de la empresa, con el propósito de mostrar las relaciones entre las cuentas de los estados financieros dentro de las empresas y entre estas.

La conversión de números contables en valores relativos, o razones, permite comparar la situación financiera de una empresa con la de otra, incluso si sus montos son significativamente diferentes. (Brigham y Besley, 2016)

El análisis financiero se lo puede realizar con la herramienta de indicadores de gestión financiera, es una de las más dinámicas, se emplea para analizar cuatro áreas que no se reflejan en los estados financieros, sino que estos deben ser calculados y estos son la liquidez, la gestión, el endeudamiento y la rentabilidad.

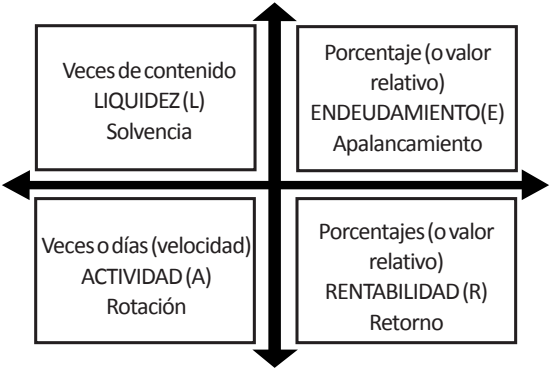
Figura 7
Indicadores de Gestión Financiera

INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA			
LIQUIDEZ	ENDEUDAMIENTO	GESTIÓN	RENTABILIDAD
Pretenden encontrar, analizar y evaluar la capacidad de corto y largo plazo que tiene la empresa para cancelar las obligaciones adquiridas en sus fechas de vencimiento y con las tasas de interés estipuladas.	Mide la capacidad de la compañía o del negocio para contraer cierto nivel de endeudamiento mediante la solvencia financiera de la empresa.	Tiene relación con las actividades del negocio, su operación y la toma de decisiones, sean el el corto o largo plazo, y permite medir la eficiencia de la gerencia financiera para obtener con cierta rapidez los niveles de liquidez deseados a lo largo del ciclo operacional del negocio.	Mide la rentabilidad que se obtiene de la inversión de los recursos en un determinado periodo de tiempo, y le facilita al inversionista o propietario analizar cómo está recuperando la inversión, en términos de retornos de valores invertidos.

Nota. En la imagen se puede apreciar las cuatro áreas que deben ser calculadas a través de indicadores de gestión financiera (Trujillo y Martínez, 2020)

El resultado del cálculo de los indicadores de gestión financiera se obtiene en veces de contenido, veces o días (velocidad) y porcentaje (o valor relativo).

Figura 8
Ventana de indicadores de gestión financiera

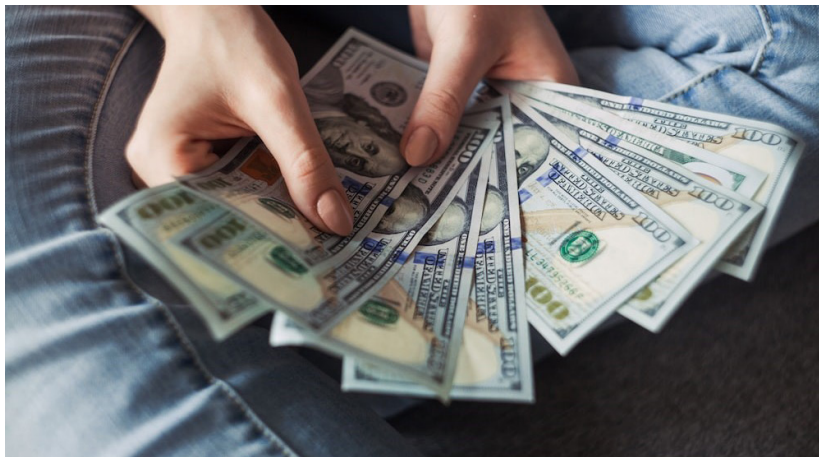


Nota. En la imagen se puede apreciar las cuatro áreas de indicadores de gestión financiera y su resultado (Trujillo y Martínez, 2020)

9.3. Índices de Liquidez

Figura 9

Dinero en efectivo



Nota. En la imagen se puede apreciar dinero en efectivo que es la liquidez que se necesita en las empresas (<https://unsplash.com/es/s/fotos/dinero>)

Los indicadores de liquidez son vitales ya que ofrecen una visión clara de la capacidad de una empresa para afrontar sus obligaciones financieras a corto y largo plazo. Son herramientas clave para la toma de decisiones, la evaluación del riesgo y la gestión financiera responsable. Todas las empresas contraen obligaciones y es responsabilidad de los administradores financieros contar con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones en los tiempos estipulados, los indicadores de liquidez no deben elevarse más de las necesidades puesto que estos recursos se convierten en improductivos y no generan rentabilidad para las empresas.

Un activo líquido es aquel que puede convertirse fácilmente en efectivo sin pérdida significativa de su valor original. La conversión de activos en efectivo (en especial las partidas del activo circulante, como inventarios y cuentas por cobrar) es el principal medio por el cual una empresa obtiene los fondos necesarios para pagar sus cuentas corrientes. Por lo tanto, la posición de liquidez de una empresa se relaciona con su capacidad para cumplir sus

obligaciones actuales, que incluyen montos que se adeudan a los proveedores (cuentas por pagar), a los empleados (sueldos por pagar), etc. El activo a corto plazo, o circulante, se convierte con mayor facilidad en efectivo (es más líquido) que el activo a largo plazo. En general, se considera que una empresa es más líquida que otra si tiene una mayor proporción de activo total en forma de activo circulante. (Brigham y Besley, 2016)

En el área de liquidez, se mide la capacidad de una empresa para atender sus obligaciones corrientes a medida que van creciendo, es decir, cancelar oportunamente las deudas de corto plazo. También muestra la capacidad de la empresa para convertir sus activos corrientes (inventarios y cuentas por cobrar) en efectivo, así como de cancelar sus obligaciones financieras de corto plazo en un periodo inferior a un año. (Trujillo y Martínez, 2020)

Las empresas tienen la interrogante si ¿podrá cumplir con las obligaciones a corto plazo?, por lo cual es fundamental realizar el cálculo de las razones de liquidez, los resultados indicarán si los activos pueden convertirse fácilmente en líquidos, es decir aquellos que pueden venderse fácilmente a un valor justo de mercado. (Chu, 2023)

La liquidez es importante porque representa la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a tiempo, los administradores financieros deben comprender este concepto ya que la definición de insolvencia es la incapacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones al momento que estas vencen. El castigo por la falta de liquidez es por tanto muy alto, incluyendo la posibilidad de quiebra si los acreedores presionan jurídicamente, es fundamental que en los negocios se establezcan planes de contingencia de liquidez (Scarfó, Vélez, et al., 2021)

“Las razones de liquidez miden la relación de los activos más líquidos de una empresa (aquellos convertibles en dinero efectivo más fácilmente) con los pasivos corrientes”. (Scarfó, Vélez, et al., 2021)

Es fundamental entender que la diferencia entre liquidez y solvencia es el efectivo a corto plazo, puesto que no es lo mismo tener varios millones de dólares en efectivo que tener millones en bienes raíces o activos no circulantes, con lo cual se tiene alta liquidez, con poca o nula solvencia. Obien es factible tener saldos muy bajos

en efectivo, pero con gran inversión en activos fijos e inversiones en otras empresas, esta última no mostrará alta liquidez, aunque sí alta solvencia; se debe comprender esta diferencia para un adecuado manejo de la liquidez. (Tapia y Jiménez, 2018)

Se analizarán para el manejo de la liquidez los indicadores citados a continuación:

9.3.1. Razón Corriente

Se debe analizar las obligaciones de la empresa en el corto plazo, la razón corriente proporciona información importante sobre la salud financiera y la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones. El resultado del indicador es que por cada dólar que la empresa deba en el corto plazo tiene X cantidad de dinero para pagar la obligación.

Razón Corriente

Fórmula:

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

Es importante que este indicador arroje un resultado alto puesto que entre más alto es mejor, considerando que la calidad de los activos corrientes, que se reflejan en las cuentas por cobrar y en inventarios, pueden volverse fácilmente líquidos y se podrá disponer del efectivo. Respecto al pasivo corriente, se espera que la compañía cumpla con el principio de la sana política financiera para financiar los activos corrientes o de corto plazo, en el caso de los proveedores. (Trujillo y Martínez, 2020)

9.3.2. Prueba ácida o de fuego

El indicador de prueba ácida al igual que la razón corriente nos indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones, pero en el activo corriente se disminuye los inventarios puesto que estos para que sean recursos disponibles deben ser vendidos; el indicador nos muestra que por cada dólar que la empresa deba en el corto plazo tiene X cantidad de dinero para pagar las obligaciones.

Prueba ácida o de fuego

Fórmula

$$\text{Prueba ácida o de fuego} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

En este indicador se debe deducir los inventarios, por lo cual será menor que el de la razón corriente, y este resultado indica que si la empresa no vende sus inventarios que sean de fácil realización, qué dinero le quedará al negocio para atender sus obligaciones de corto plazo. Por otra parte, se deben considerar los inventarios que reposan en el negocio, y que estos no posean algún rezago tecnológico o que hayan sido desplazados por cambios en las tendencias por parte de los consumidores, sea por cambios en los gustos y preferencias o por cambios en la moda e innovación tecnológica. (Trujillo y Martínez, 2020)

9.3.3. Capital de trabajo

El capital de trabajo es esencial para la estabilidad operativa y financiera de una empresa. Su adecuada gestión garantiza la capacidad de la empresa para operar de manera eficiente, responder a situaciones cambiantes y mantener un crecimiento sostenible, con el resultado sabremos con cuánto dinero cuenta la empresa para operar en el momento.

Capital de Trabajo

Fórmula

$$\text{Capital de Trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

El indicador de capital de trabajo indica el dinero que le puede quedar en el negocio si pagara hoy todas sus deudas de corto plazo, y qué dinero le quedaría para continuar operando por un periodo determinado de tiempo sin necesidad de acudir a financiamiento adicional. Esta última diferencia no es propiamente una razón financiera, por no ser una proporción aritmética, porque se expresa en valor y no en números de veces. (Trujillo y Martínez, 2020)

9.4. Índices de Endeudamiento

Figura 10

Endeudamiento



Nota. En la imagen se puede apreciar que se encuentra analizando el dinero, el endeudamiento que presenta (<https://unsplash.com/es/s/fotos/deuda>)

El índice de endeudamiento es una métrica financiera que evalúa la proporción de endeudamiento de una empresa en relación con sus recursos propios o su base patrimonial y su capacidad para manejar sus obligaciones financieras a largo plazo; este indicador permite analizar el grado en el que una empresa depende de financiamiento externo en comparación con su financiamiento interno o fondos propios.

La interpretación de estos índices varía según la actividad económica, la estrategia financiera de la empresa y las condiciones del mercado. Un índice alto de endeudamiento podría indicar un mayor riesgo financiero, ya que la empresa está más apalancada, lo que podría resultar en una mayor carga de intereses y menor flexibilidad financiera. Sin embargo, en algunos casos, cierto nivel de endeudamiento puede ser beneficioso para el crecimiento y la expansión de la empresa.

El apalancamiento es cualquier préstamo o utilización de dinero que sea necesario obtener con el fin de completar los fondos que demandan las actividades

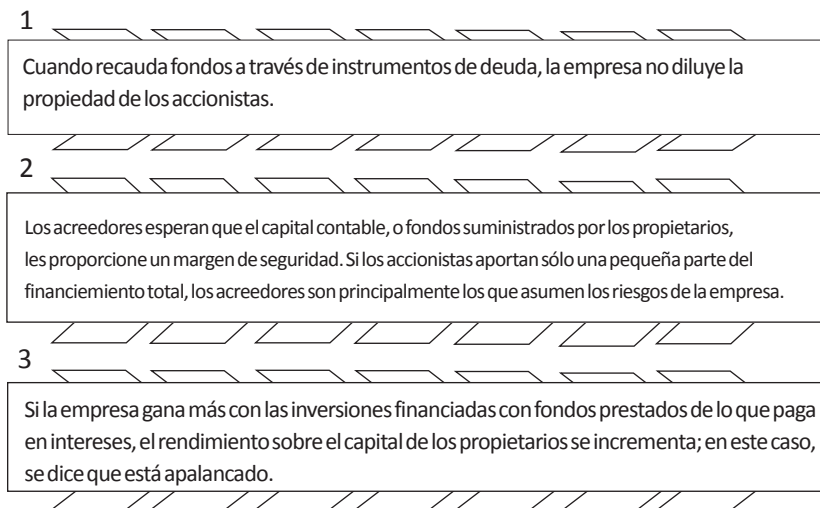
de inversión, actuales y proyectadas del negocio, y miden hasta qué punto se encuentran comprometido el patrimonio de los propietarios en relación con sus acreedores. Es importante analizar y saber qué proporción del negocio le pertenece a terceros por la vía del endeudamiento, donde el riesgo que corren los propietarios se incrementará a medida que las deudas se aumenten para financiar activos fundamentalmente, se considera que el apalancamiento tiene un costo. (Trujillo y Martínez, 2020)

Si una empresa adquiere una deuda, es importante y fundamental considerar que no deben ser pagadas con otras deudas, no deberá ser nunca otro pasivo que se contrate el pago, sino la operación del negocio que está obligada a devolver los recursos del apalancamiento y generar rentabilidad sobre los mismos, a no ser que un nuevo financiador tenga menores costos de apalancamiento, situación que se utilizaría para reestructurar la deuda del negocio y suavizar el costo de capital, así como el esfuerzo operativo para pagar. (Trujillo y Martínez, 2020)

Existe implicaciones importantes cuando una empresa de financia con deuda:

Figura 11

Implicaciones de financiamiento con deuda



Nota. En la imagen se puede apreciar las implicaciones cuando una empresa se financia con deuda (Brigham Y Besley, 2016)

9.4.1. Razón de endeudamiento de corto plazo

La razón de endeudamiento de corto plazo nos ayuda a determinar cuánto del activo corriente se encuentra financiado con el pasivo corriente, mide la porción de los activos financiados, esta relación corresponde a un análisis en el corto plazo; este indicador en la empresa depende de cuanta aversión al riesgo estén dispuestos a asumir, entre menos la razón es bajo menos riesgo de liquidez y de contraparte.

Razón de endeudamiento de corto plazo

Fórmula

$$\text{Rotación de endeudamiento de corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo corriente}}$$

9.4.2. Razón de endeudamiento total

Es importante que las empresas tengan conocimiento de cuanto están endeudadas totalmente ya que esta es una métrica vital que influye en la salud financiera, el riesgo y la capacidad de inversión de una empresa, de esta manera puede tomar decisiones más fundamentadas y basadas en el riesgo que asumirían. Debe existir un equilibrio adecuado entre deuda y recursos propios es esencial para una gestión financiera sólida y sostenible, puesto que debe existir ese respaldo de que la empresa no solo funciona en base a deudas contraídas, sino que tuvo la capacidad de crear y seguir creando patrimonio.

Razón de endeudamiento total

Fórmula

$$\text{Rotación de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

La razón de endeudamiento total muestra la cantidad de deuda que tuvo que ser provista para el desarrollo y mantenimiento de la inversión total del negocio, indicando, por cada dólar que se ha invertido en el total de los activos,

cuál fue el porcentaje necesario para financiar dicha inversión. El porcentaje resultante de dicho apalancamiento no debe superar más del 70% para evitar poner en alto riesgo a la empresa y a sus dueños, pues ello indicaría que la empresa ya no es de los dueños, sino que los acreedores poseen el 70% de la propiedad, este porcentaje se debe utilizar como buena práctica. (Trujillo Y Martínez, 2020)

9.4.3. Razón de endeudamiento con entidades financieras

El sistema financiero contribuye como una de las principales fuentes de financiamiento que la empresa puede acceder, es importante conocer el nivel de endeudamiento que la empresa tienen en este sector además se debe analizar la relación de la empresa con sus prestamistas, el costo de financiamiento y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras, ya que esto es crucial para una salud financiera óptima.

Razón de endeudamiento con entidades financieras

Fórmula

$$\text{Rotación de endeudamiento con entidades financieras} = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Activo total}}$$

La rotación de endeudamiento con entidades financieras indica el porcentaje que representan las obligaciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, con respecto al total de activo que posee un negocio realizado únicamente con entidades financieras como son bancos y cooperativas de ahorro y crédito. La evaluación de este indicador es de acuerdo con el principio de la sana política financiera, donde la obligación financiera de corto plazo debe estar enfocada al apoyo financiero de la inversión de corto plazo del negocio, y la obligación de largo plazo debe estar financiado los activos de largo plazo o de los bienes de capital del negocio, y muestran la capacidad que tiene el negocio para acceder a créditos del sector financiero. (Trujillo Y Martínez, 2020)

9.4.4. Razón de endeudamiento (leverage)

Las empresas deben conocer el total de endeudamiento que poseen puesto que es importante conocer saber cuánto del patrimonio es ya propio y cuanto

está financiado, esto permite analizar la solvencia que tiene la empresa, puesto que se determina el riesgo que la empresa posee tanto para acreedores como inversionistas.

Razón de endeudamiento

Fórmula

$$\text{Apalancamiento total} = \frac{\text{Pasivos con terceros}}{\text{Patrimonio total}}$$

Si el porcentaje de endeudamiento es mayor con el patrimonio, se deduce que la empresa tiene una política conservadora, donde los dueños del negocio no desean asumir un mayor riesgo; si el porcentaje pesa más al nivel de los terceros, indicará que los dueños asumen un mayor riesgo que se debe compensar al tratar de maximizar las utilidades mediante un alto nivel de deuda. También puede indicar el porcentaje de deuda que fue necesario contraer para hacerse propietario vía capital aportado. (Trujillo y Martínez, 2020)

La razón de endeudamiento total también conocida como apalancamiento (leverage), es una de las razones más importantes para los administradores financieros. Es un buen indicador de la solvencia de una empresa (capacidad de pagar las deudas) y es un índice general de la solvencia crediticia.

En el cálculo de este indicador es importante considerar que mientras más baja sea la razón dentro de un rango apropiado, mejor para el agente financiador. Una razón baja indica una mayor cobertura del activo sobre los pasivos y, por lo tanto, un mayor colchón de capital para cubrir dificultades imprevistas, es importante que se tenga este adicional puesto que no sabemos las situaciones externas que se puedan presentar. También indica una capitalización fuerte que puede absorber mayores riesgos. (Scarfó, et al., 2021)

9.4.5. Concentración de endeudamiento en el corto plazo

La concentración de endeudamiento en el corto plazo permite conocer cuánto del total de las deudas que ha contraído una empresa corresponde a deudas en el corto plazo, es fundamental conocer esto puesto que esto contribuyen a un mayor control en los fondos líquidos que la empresa debe tener disponible para el pago de estas obligaciones.

Concentración de endeudamiento

Fórmula

$$\text{Concentración de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos corriente}}{\text{Pasivo total con terceros}}$$

Este indicador explica, por cada dólar de deuda que un negocio tiene comprometido con terceros, qué porcentaje tienen de vencimiento corriente dichos pasivos en el corto plazo es decir en menos de un año. Aquí se debe tener en cuenta que las empresas de índole comercial tienden a concentrar la mayor parte de su deuda en el corto plazo, dado que su inversión igualmente se encuentra concentrada en activos corrientes, sobre todo en inventario de mercancías y cuentas por cobrar, cumpliendo nuevamente con el principio de sana política financiera, donde los activos corrientes se financian con los pasivos corriente. Indica también qué porción del pasivo de largo plazo pasa a ser de corto plazo en función de sus vencimientos corrientes. (Trujillo y Martínez, 2020)

9.5. Índices de Actividad

Figura 12

Análisis y verificación



Nota. En la imagen se puede apreciar que se encuentra analizando (<https://unsplash.com/es/s/fotos/Reporte>)

Los indicadores de gestión son herramientas clave para evaluar y medir el desempeño de una empresa en diferentes áreas. Su importancia radica en varios aspectos fundamentales puesto que los indicadores ayudan a medir el rendimiento, el cumplimiento de las metas y objetivos planteados, al tener datos cuantitativos esto permite tomar decisiones informadas que contribuyen al enfoque de mejora continua de la empresa.

Los índices de actividad permiten evaluar la eficiencia de un negocio, es decir la eficiencia del uso de los activos durante un periodo de tiempo que generalmente se mide para un año. Estos indicadores de actividad se denominan mixtos ya que relacionan cuentas del estado de la situación financiera con cuentas del resultado integral, o cuentas estáticas con cuentas dinámicas, el número de veces o días que en un año se utiliza dicha capacidad en más de un 80%, como también mide la ineficiencia en el uso de activos productivos o improductivos al calcular la rotación de los diversos activos. (Trujillo y Martínez, 2020)

Las empresas invierten en activos porque se espera obtener de ellos ingresos ya sea para el periodo actual y/o para periodos futuros, las compras de estos activos lo realizan con recursos propios o con recursos ajenos, la empresa debe buscar las fuentes de financiamiento; si los activos que llegase a tener la empresa son demasiados, especialmente en los que no contribuyen directamente al giro del negocio y si los activos del giro del negocio no rotan y se estancan, estos activos se convierten en improductivos porque no están generando rentabilidad. Por lo contrario, si la empresa tiene activos del giro del negocio demasiado bajos podrá presentar incapacidad para cubrir los requerimientos de los clientes y de igual manera no se generaría rentabilidad, es importante que las empresas analicen y establezcan políticas y límites para el manejo de activos.

“Las razones de administración de activos miden la eficacia con que la empresa administra sus activos. Estas razones están diseñadas para responder la siguiente pregunta: ¿el monto total de cada tipo de activo que se registra en el balance general parece razonable, demasiado alto o demasiado bajo si se consideran los niveles de ventas actuales y proyectadas?” (Brigham y Besley, 2016)

Los índices de actividad que se utilizarán son:

9.5.1. Rotación de cartera de clientes

El indicador evalúa la eficiencia con la que una empresa gestiona su cartera de clientes, muestra la frecuencia con la que una empresa recibe pagos de sus clientes en relación con el crédito otorgado o las ventas realizadas a crédito.

Con la rotación de cartera de los clientes se puede medir en número de veces que en promedio al año cambian las cuentas por cobrar, o en número de días con que la cartera se vuelve líquida, es decir cuando se cobran. Este indicador no debe involucrar otro tipo de cuentas que no provengan del giro del negocio, es decir, no debe involucrar cuentas por cobrar, ni socios, ni empleados, ni deudores varios, solo deben ser cuentas relacionadas al giro del negocio. (Trujillo y Martínez, 2020)

Rotación de cartera de clientes

Fórmula

$$\text{Rotación de cartera de clientes} = \frac{\text{Ventas netas a crédito en el año } i}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Un índice alto de rotación de la cartera de clientes indica que la empresa está cobrando rápidamente el dinero que le deben, lo cual es positivo ya que indica una buena gestión de crédito y una eficiencia en la recuperación de fondos. Por otro lado, un índice bajo puede indicar que la empresa está teniendo dificultades para cobrar a tiempo o que su cartera de clientes presenta riesgos de incumplimiento de pagos. Esto podría afectar negativamente la liquidez y la salud financiera de la empresa puesto que al no tener dinero para cubrir las obligaciones deberá buscar fuentes de financiamiento por las cuales debe pagar un interés y esto reduce la rentabilidad de la empresa.

9.5.2. Periodo de cobro en días

El resultado del cálculo del índice de rotación de cartera de clientes indica los X días que la empresa se demora en recuperar sus cuentas por cobrar,

nos indica el tiempo que se demora en convertirse en efectivo en un promedio cada X días. Es importante que este indicador sea analizado con las políticas establecidas en la empresa respecto a los días que se otorga a los clientes en las ventas a crédito, para así determinar si el resultado se encuentra en los días establecidos en las políticas o si existe un desfase.

Rotación de cartera de clientes

Fórmula

$$\text{Periodo de cobro en días} = \left[\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas netas}} \right] \times 360 \text{ días}$$

$$\text{Periodo de cobro en días} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cartera de clientes}}$$

9.5.3. Rotación de cuentas por pagar proveedores

El índice de rotación de cuentas por pagar a proveedores es una métrica que evalúa la eficiencia con la que una empresa maneja sus obligaciones con sus proveedores, nos indica la frecuencia con la que la empresa paga a sus proveedores en relación con el crédito comercial que recibe de ellos. Una gestión eficiente puede mejorar la liquidez, fortalecer relaciones comerciales y contribuir a una mejor planificación financiera

Rotación de cuentas por pagar proveedores

Fórmula

$$\text{Rotación de cuentas por pagar proveedores} = \left[\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas netas}} \right] \times 360 \text{ días}$$

En la rotación de cuentas por pagar proveedores, en algunas ocasiones el denominador no se encuentra disponible en los estados financieros; cuando ocurra esta situación, se sugiere tomar el dato de costo de ventas. El resultado de esta razón evidencia que la compañía paga a sus proveedores cada x días, y este resultado debe ser comparado con la política de crédito que otorgan los proveedores, lo que le permitirá identificar la eficiencia o ineficiencia en el cumplimiento del plazo y pago de la obligación. También se debe tener en cuenta que muchos proveedores ofrecen descuentos por pronto pago, lo que

conlleva a analizar una rotación más acelerada; sin embargo, el financiero deberá evaluar si el descuento ofrecido por pronto pago no supera la posibilidad de tener invertido el dinero con unos intereses superiores al descuento en ese lapso, con el fin de medir el costo de oportunidad de la liquidez que se compromete cuando de descuento se trate. (Trujillo y Martínez, 2020)

9.5.4. Rotación de Inventarios

El índice de rotación de inventarios es una herramienta valiosa para evaluar la eficiencia operativa de una empresa, es decir identificar como se administra los inventarios y obtener información sobre la demanda real de los productos, un inventario que gire rápidamente contribuye a tener ingresos más rápido por lo que el manejo de flujo de efectivo será más saludable y también ayuda a planificar mejor las compras, ajustar la producción y mantener niveles óptimos de inventario para satisfacer las necesidades del mercado y si la rotación de inventarios es bajo indica que la empresa puede tener problemas en la gestión de inventarios, como exceso de stock, falta de demanda o problemas en la cadena de suministro.

Rotación de inventarios

Fórmula

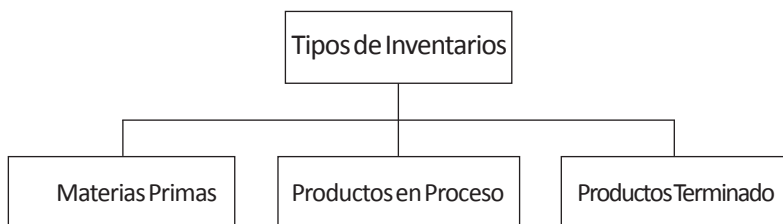
$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventarios}} \times \text{Rotación}$$

“Se debe tener cuidado al calcular y utilizar la razón de rotación de inventarios, porque las compras de inventarios (y por lo tanto, el costo de los bienes vendidos) ocurren durante todo el año, mientras que la cifra de inventarios se aplica en un momento determinado (quizás el 31 de diciembre). Por esta razón, es mejor usar una medida promedio del inventario. Si el negocio de la empresa es altamente estacional, o si durante el año se produce una fuerte tendencia a la alza o a la baja, es imprescindible realizar un ajuste”. (Brigham y Besley, 2016)

De acuerdo a la actividad económica de la empresa el indicador de rotación de inventarios tiene diferentes composiciones.

Figura 13

Tipos de Inventarios



Nota. En la imagen se puede apreciar los tipos de inventarios que pueden ser calculados con el índice de rotación de inventarios (Trujillo y Martínez, 2020)

Rotación de inventario de materias primas

Fórmula

$$\text{Rotación de inventario de materias primas} = \frac{\text{Costo de la materia prima Inventario}}{\text{promedio de materias primas}}$$

Rotación de inventario de producto en proceso

Fórmula

$$\text{Rotación de inventario de producto en proceso} = \frac{\text{Costo de producción}}{\text{Inventario promedio de producto en proceso}}$$

Rotación de inventario de producto terminado

Fórmula

$$\text{Rotación de inventario de producto terminado} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio producto terminado}}$$

9.5.5. Rotación de activos fijos

El índice de rotación de activos fijos mide la eficacia, es decir indica las veces en el año que la empresa usa los activos fijos para generar las ventas en el periodo.

Rotación de activos fijos

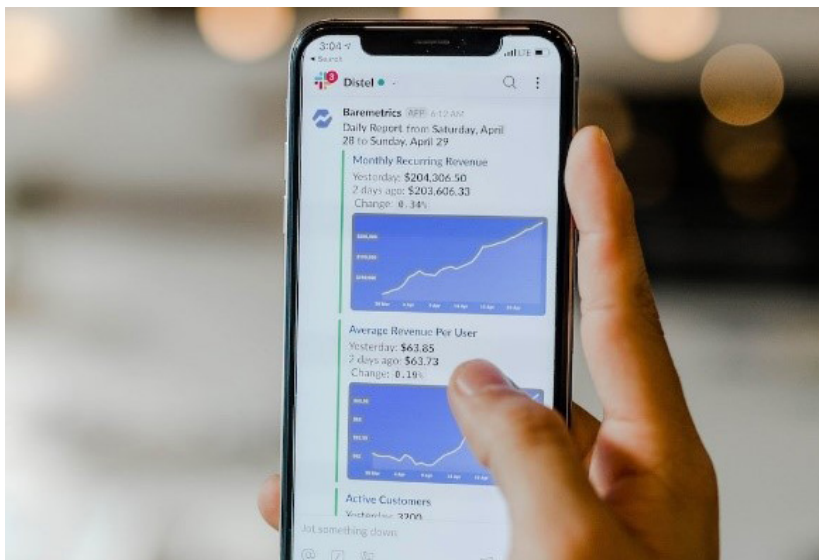
Fórmula

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo fijo bruto}}$$

9.6. Índices de Rentabilidad

Figura 14

Rentabilidad



Nota. En la imagen se puede apreciar que se encuentra satisfechos de haber alcanzado incrementos en la rentabilidad de acuerdo a las imágenes del computador (<https://unsplash.com/es/s/fotos/rentabilidad>)

Los indicadores de rentabilidad también conocidos como razones de lucrativas, retorno o rendimiento son herramientas clave para evaluar la eficiencia y el éxito financiero de una empresa, la posición en donde se encuentra el negocio. Estos indicadores permiten medir la capacidad de la empresa para generar ganancias en relación con sus recursos, activos o inversiones, es la capacidad de lograr un retorno de las decisiones tomadas, lo que es esencial para el crecimiento y la sostenibilidad a largo plazo de la empresa.

Muestran la eficiente gestión, hacen posible evaluar si el negocio cumple o no con las mínimas expectativas de retorno de rendimiento esperado por los dueños o inversionistas de los recursos, lo cual contribuye a que se pueda captar a otros inversionistas, esta expectativa que compararán con la tasa libre de riesgo que tengan estimada para sus inversiones en un determinado periodo. (Trujillo & Martínez, 2020)

“La obtención de rentabilidad es el objetivo último de toda decisión de gestión empresarial. Y, como no podría ser menos, este indicador puede verse también desde las dos perspectivas económicas y financieras, es decir:

- Rentabilidad económica del negocio (empresa).
- Rentabilidad financiera del accionista (dueño de la empresa)”.
(Izaguirre, Carhuanchó y Silva, 2020)

9.6.1. Rentabilidad de patrimonio (ROE)

La rentabilidad del patrimonio (ROE) también es conocida como la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas, este indicador mide el retorno, las ganancias que ha generado la empresa sobre el patrimonio que dispone.

Rentabilidad del patrimonio (ROE)

Fórmula

$$\text{Rentabilidad del patrimonio (ROE)} = \left[\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio (no incluye valorizaciones)}} \right] * 100$$

El ROE es un indicador importante para los socios o accionistas del negocio, el cual les informa qué rendimiento obtuvieron sobre su inversión, el rendimiento que obtuvieron sobre el patrimonio del negocio, y que al compararlo con rendimiento de inversiones diferentes se espera que sea superior al que hubieran generado en el mercado financiero. (Trujillo y Martínez, 2020)

“La rentabilidad financiera, también denominada ROE (return on equity), es un indicador que mide el beneficio obtenido por los socios de una

empresa durante un período determinado, expresado en porcentaje por unidad monetaria invertida (patrimonio neto)”. (Izaguirre, Carhuacho, y Silva, 2020)

9.6.2. Rentabilidad sobre activos (ROA)

La rentabilidad sobre activos (ROA) proporciona el retorno, las ganancias que ha generado la empresa sobre los activos que dispone, es decir sobre las inversiones en activos que se han realizado. Nos indica el rendimiento que se obtuvieron por cada activo, es el potencial que tienen los activos para generar utilidad en la empresa.

Rentabilidad sobre activos (ROA)

Fórmula

$$\text{Rendimiento del activo total (ROA)} = \left[\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total bruto}} \right] * 100$$

La rentabilidad económica, también denominada ROA (return on assets), mide el beneficio generado durante un periodo determinado sobre los activos del negocio, expresado en porcentaje por unidad monetaria invertida en la actividad económica del negocio. (Izaguirre, Carhuacho y Silva, 2020)

9.6.3. Margen neto de utilidad

El margen neto de utilidad mide las utilidades, las ganancias de la empresa que ha obtenido en un periodo por cada unidad monetaria de ventas; nos indica por cada unidad monetaria vendida, la empresa obtiene X unidades monetarias de utilidad neta.

Margen neto de utilidad

Fórmula

$$\text{Margen neto de utilidad (ROS)} = \left[\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \right] * 100$$

“Rendimiento final derivado de las ventas con respecto a la utilidad. Mide la razón o por ciento que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, ósea, mide la facilidad de convertir las ventas en utilidad”. (Tapia y Jiménez, 2018)

9.6.4. Margen utilidad bruta

El margen de utilidad bruta mide las utilidades brutas que la empresa ha obtenido en un periodo, este indicador solo considera los costos operacionales, y es fundamental para la empresa porque de aquí depende y se conoce si está en capacidad la empresa de cubrir otros gastos e impuestos y obtener un rendimiento.

Margen de utilidad bruta

Fórmula

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \left[\frac{\text{Margen bruto}}{\text{Ventas netas}} \right] * 100$$

“Rentas sobre las operaciones de ventas y producción. Refleja la proporción que la utilidad bruta obtenidas representa con relación a las ventas netas que las producen”. (Tapia y Jiménez, 2018)

9.6.5. Margen de utilidad operacional

El margen de utilidad operacional mide las utilidades que la empresa ha obtenido en un periodo considerando que se incluyen los costos y los gastos operacionales que son los administrativos y de ventas. Mide en que proporción los gastos de operación incurridos representan con relación a las ventas del periodo que se analiza. (Tapia y Jiménez, 2018)

Margen de utilidad operacional

Fórmula

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \left[\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}} \right] * 100$$

Actividad de aprendizaje 3

Desarrollar la actividad de aprendizaje designado en la página 41.

10. Actividad de aprendizaje

Actividad de aprendizaje 1

Tema: Análisis vertical del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados

Realizar a actividades página 13

Estado de Situación Financiera

	Año 1
ACTIVOS	
Bancos	\$ 177.689,00
Cuentas por cobrar	\$ 678.279,00
Inventarios	\$1.328.963,00
Gastos pagados por anticipado	\$ 20.756,00
Otros activos corrientes	\$ 35.203,00
Activos Corrientes	\$2.240.890,00
Propiedad, plata y equipo	\$1.596.886,00
Menos depreciación acumulada	\$ -856.829,00
Total activo fijo neto	\$ 740.057,00
Inversión de largo plazo	\$ 65.376,00
Otros activos	\$ 205.157,00
Total Activos	\$3.251.480,00
PASIVOS	
Obligaciones financieras	\$ 448.508,00
Proveedores	\$ 148.427,00

Impuestos	\$ 36.203,00
Otros pasivos corrientes	\$ 190.938,00
Total pasivos corrientes	\$ 824.076,00
Obligaciones financieras de largo plazo	\$ 630.783,00
Total Pasivos	\$1.454.859,00

PATRIMONIO

Acciones comunes (\$5 de valor a la par)	\$ 420.828,00
Capital adicional pagado	\$ 361.158,00
Utilidades retenidas	\$1.014.635,00
Total Patrimonio	\$1.796.621,00
Total pasivo + patrimonio	\$3.251.480,00

Estado de Resultados

	Año 1
Ventas netas	\$3.800.000,00
Costo de Ventas	\$2.800.000,00
Utilidad bruta	\$1.000.000,00
Gasto de ventas, gerenciales y de administración	\$ 750.000,00
Depreciación	\$ 109.300,00
Utilidad operacional	\$ 140.700,00
Gastos por intereses	\$ 42.300,00
Utilidad antes de impuestos	\$ 98.400,00
Fondo para impuestos	\$ 92.300,00
Utilidades después de impuestos	\$ 6.100,00

Instrucciones: Desarrolle las siguientes actividades:

Lea detenidamente el tema de la actividad 1

Realice el análisis vertical del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados y emita 2 conclusiones por cada estado analizado.

Análisis vertical del Estado de Situación Financiera	4
Análisis vertical del Estado de Resultados	4
Conclusiones	2

Actividad de aprendizaje 2

Tema: Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados

Realizar a actividades página 11

Estado de Situación Financiera

	Año 1	Año 2	Variación absoluta \$	Variación relativa
ACTIVOS				
Bancos	\$ 177.689,00	\$ 194.680,00		
Cuentas por cobrar	\$ 678.279,00	\$ 528.300,00		
Inventarios	\$1.328.963,00	\$ 1.528.000,00		
Gastos pagados por anticipado	\$ 20.756,00	\$ 19.500,00		
Otros activos corrientes	\$ 35.203,00	\$ 35.203,00		
Activos Corrientes	\$2.240.890,00	\$2.305.683,00		
Propiedad, plata y equipo	\$1.596.886,00	\$1.538.495,00		
Menos depreciación acumulada	\$ -856.829,00	\$ -791.205,00		
Total activo fijo neto	\$ 740.057,00	\$ 747.290,00		
Inversión de largo plazo	\$ 65.376,00	\$ -		
Otros activos	\$ 205.157,00	\$ 205.157,00		
Total Activos	\$3.251.480,00	\$ 3.258.130,00		
PASIVOS				

Obligaciones financieras	\$ 448.508,00	\$ 360.950,00
Proveedores	\$ 148.427,00	\$ 148.427,00
Impuestos	\$ 36.203,00	\$ 36.203,00
Otros pasivos corrientes	\$ 190.938,00	\$ 190.938,00
Total pasivos corrientes	\$ 824.076,00	\$ 736.518,00
Obligaciones financieras de largo plazo	\$ 630.783,00	\$ 630.783,00
Total Pasivos	\$1.454.859,00	\$1.367.301,00
PATRIMONIO		
Acciones comunes (\$5 de valor a la par)	\$ 420.828,00	\$ 410.828,00
Capital adicional pagado	\$ 361.158,00	\$ 391.158,00
Utilidades retenidas	\$1.014.635,00	\$1.088.843,00
Total Patrimonio	\$1.796.621,00	\$1.890.829,00
Total pasivo + patrimonio	\$3.251.480,00	\$3.258.130,00

Estado de Resultados

	Año 1	Año 2	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	\$3.992.758,00	\$3.800.000,00		
Costo de Ventas	\$ 2.680.298,00	\$2.800.000,00		
Utilidad bruta	\$1.312.460,00	\$1.000.000,00		
Gasto de ventas, gerenciales y de administración	\$ 801.395,00	\$ 750.000,00		
Depreciación	\$ 111.509,00	\$ 109.300,00		

Utilidad operacional	\$ 399.556,00	\$ 140.700,00	
Gastos por intereses	\$ 85.274,00	\$ 42.300,00	
Utilidad antes de impuestos	\$ 314.282,00	\$ 98.400,00	
Fondo para impuestos	\$ 113.040,00	\$ 92.300,00	
Utilidades después de impuestos	\$ 201.242,00	\$ 6.100,00	

Instrucciones: Desarrolle las siguientes actividades:

Lea detenidamente el tema de la actividad 2

Realice el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados y emita 2 conclusiones por cada estado analizado.

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera	4
Análisis horizontal del Estado de Resultados	4
Conclusiones	2

Actividad de aprendizaje 3

Tema: Indicadores Financieros

Realizar la actividad a partir de la página 18

	Año 1
ACTIVOS	
Bancos	\$ 194.680,00
Cuentas por cobrar	\$ 528.300,00
Inventarios	\$1.528.000,00
Gastos pagados por anticipado	\$ 19.500,00
Otros activos corrientes	\$ 35.203,00
Activos Corrientes	\$2.305.683,00
Propiedad, plata y equipo	\$1.538.495,00

Menos depreciación acumulada	\$ -791.205,00
Total activo fijo neto	\$ 747.290,00
Inversión de largo plazo	\$ -
Otros activos	\$ 205.157,00
Total Activos	\$3.258.130,00
PASIVOS	
Obligaciones financieras	\$ 360.950,00
Proveedores	\$ 148.427,00
Impuestos	\$ 36.203,00
Otros pasivos corrientes	\$ 190.938,00
Total pasivos corrientes	\$ 736.518,00
Obligaciones financieras de largo plazo	\$ 630.783,00
Total Pasivos	\$1.367.301,00
PATRIMONIO	
Acciones comunes (\$5 de valor a la par)	\$ 410.828,00
Capital adicional pagado	\$ 391.158,00
Utilidades retenidas	\$1.088.843,00
Total Patrimonio	\$1.890.829,00
Total pasivo + patrimonio	\$3.258.130,00
Año 1	
Ventas netas	\$3.800.000,00
Costo de Ventas	\$2.800.000,00
Utilidad bruta	\$1.000.000,00
Gasto de ventas, gerenciales y de administración	\$ 750.000,00
Depreciación	\$ 109.300,00
Utilidad operacional	\$ 140.700,00
Gastos por intereses	\$ 42.300,00
Utilidad antes de impuestos	\$ 98.400,00
Fondo para impuestos	\$ 92.300,00
Utilidades después de impuestos	\$ 6.100,00

Instrucciones: Desarrolle las siguientes actividades:

Lea detenidamente el tema de la actividad 3

Realice el cálculo de un indicador de liquidez, de gestión, de rentabilidad y de endeudamiento e interprete los resultados, usted seleccione los indicadores por cada área.

11. Autoevaluación

Tema: La Administración

Indicaciones:

- Lea detenidamente las preguntas.
- Está prohibido el uso de corrector.
- No debe consultar en tablas, folletos, cuadernos u otros.
- No envíe mensajes a sus compañeros durante la evaluación
- No puede usar celular durante la evaluación
- Intento de copia se anula la evaluación
- Las preguntas son de opción múltiple presentan cuatro posibles alternativas de solución a), b), c) y d), deberá escoger sólo una respuesta y rellenar con el esferográfico de color azul y encierre en un círculo la letra que corresponda su alternativa de solución.

1. En el análisis financiero para analizar la posición y el desempeño financiero de una compañía ¿Qué utiliza?

- a. Estados Financieros.
- b. Análisis FODA.
- c. Crecimiento de la industria.
- d. Modelo de negocios.

2. ¿Cuáles son los indicadores de gestión financiera?

- a. Liquidez, calidad, gestión y rentabilidad.
- b. Liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad.
- c. Liquidez, endeudamiento, compromiso y rentabilidad.
- d. Liquidez, endeudamiento, gestión y satisfacción.

3. ¿A qué herramienta financiera corresponde la descripción?

Es conocida como análisis dinámico nos permite comparar la información de los estados financieros de algunos periodos económicos y ver su comportamiento en las variaciones de sus valores que estas pueden ser que se incrementen, disminuyan o se mantengan, los resultados que se obtienen sirven de base para poder determinar qué tipo de decisiones se toman en la empresa ya sea de inversión, operación o apalancamiento.

- a. Indicadore de gestión financiera.
- b. Análisis horizontal.
- c. Análisis vertical.
- d. Índices de rentabilidad.

4. ¿A qué herramienta de análisis financiero corresponde la mecánica mencionada?

La mecánica para realizar este análisis es obtener la información del año que se va a analizar, en el caso del Estado de Situación Financiera se considera al total de la partida del Total Activo y Total Pasivo y Patrimonio con el 100% y se calcula la participación de las subpartidas; en el caso del Estado de Resultados, las Ventas Netas representan el 100% y del resto del estado se debe calcular la participación.

- a. Indicadore de gestión financiera.
- b. Análisis horizontal.
- c. Análisis vertical.
- d. Índices de rentabilidad.

5. ¿Qué indicadores miden la capacidad de una empresa para atender sus obligaciones corrientes?

- a. Indicadores de Endeudamiento
- b. Indicadores de Liquidez
- c. Indicadores de gestión
- d. Indicadores de rentabilidad.

6. ¿A qué indicador pertenece la fórmula citada?

$?$ = Activo corriente – Pasivo corriente

- a. Razón corriente.
- b. Prueba ácida o de fuego.
- c. Capital de trabajo.
- d. Rotación de cartera de clientes.

7. ¿Cuál de las siguientes opciones corresponden a una gestión eficiente en una empresa de acuerdo a los índices de gestión?

- a. Rotación de cartera de clientes 11.6 y rotación de cuentas por pagar 6.4.
- b. Rotación de cartera de clientes 6.4 y rotación de cuentas por pagar 11.6.
- c. Periodo de cobro en días es de 80 días, si la política de la empresa establece que el tiempo de crédito a clientes es de 50 días.
- d. La rotación de inventarios es de 2.3 y la rotación de inventarios de la industria es de 12.6.

8. ¿A qué corresponde el siguiente enunciando?

Cualquier préstamo o utilización de dinero que sea necesario obtener con el fin de completar los fondos que demandan las actividades de inversión, actuales y proyectadas del negocio, y miden hasta qué punto se encuentran comprometido el patrimonio de los propietarios en relación con sus acreedores.

- a. Liquidez.
- b. Rentabilidad.
- c. Apalancamiento.
- d. Riesgo.

9. ¿Qué indicador le facilita al inversionista o propietario analizar cómo está recuperando la inversión, en términos de retornos de los valores invertidos?

- a. Liquidez.
- b. Rentabilidad.
- c. Apalancamiento.
- d. Gestión.

10. ¿A qué indicadores financieros corresponde la fórmula citada?

$$\text{Periodo de cobro en días} = \left[\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas netas}} \right] \times 360 \text{ días}$$

- a. Liquidez.
- b. Rentabilidad.
- c. Apalancamiento.
- d. Gestión.

12. Evaluación final

La evaluación final se realizará en la plataforma Teams, el mismo que contemplará 10 preguntas de la unidad.

13. Solucionario de las autoevaluaciones

A continuación, se emite las soluciones de la evaluación.

1. En el análisis financiero para analizar la posición y el desempeño financiero de una compañía ¿Qué utiliza?

- a. Estados Financieros.
- b. Análisis FODA.
- c. Crecimiento de la industria.
- d. Modelo de negocios.

2. ¿Cuáles son los indicadores de gestión financiera?

- a. Liquidez, calidad, gestión y rentabilidad.
- b. Liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad.
- c. Liquidez, endeudamiento, compromiso y rentabilidad.
- d. Liquidez, endeudamiento, gestión y satisfacción

3. ¿A qué herramienta de análisis financiero corresponde la descripción?

Es conocida como análisis dinámico nos permite comparar la información de los estados financieros de algunos periodos económicos y ver su comportamiento en las variaciones de sus valores que estas pueden ser que se incrementen, disminuyan o se mantengan, los resultados que se obtienen sirven de base para poder determinar qué tipo de decisiones se toman en la empresa ya sea de inversión, operación o apalancamiento.

- a. Indicadore de gestión financiera.
- b. Análisis horizontal.
- c. Análisis vertical.
- d. Índices de rentabilidad.

4. ¿A qué herramientade análisis financiero corresponde la mecánica mencionada?

La mecánica para realizar este análisis es obtener la información del año que se va a analizar, en el caso del Estado de Situación Financiera se considera al total

de la partida del Total Activo y Total Pasivo y Patrimonio con el 100% y se calcula la participación de las subpartidas; en el caso del Estado de Resultados, las Ventas Netas representan el 100% y del resto del estado se debe calcular la participación.

- a. Indicadores de gestión financiera.
- b. Análisis horizontal.
- c. Análisis vertical.
- d. Índices de rentabilidad.

5. ¿Qué indicadores miden la capacidad de una empresa para atender sus obligaciones corrientes?

- a. Indicadores de Endeudamiento
- b. Indicadores de Liquidez
- c. Indicadores de gestión
- d. Indicadores de rentabilidad.

6. ¿A qué indicador pertenece la fórmula citada?

$?$ = Activo corriente – Pasivo corriente

- a. Razón corriente.
- b. Prueba ácida o de fuego.
- c. Capital de trabajo.
- d. Rotación de cartera de clientes.

7. ¿Cuál de las siguientes opciones corresponden a una gestión eficiente en una empresa de acuerdo a los índices de gestión?

- a. Rotación de cartera de clientes 11.6 y rotación de cuentas por pagar 6.4.
- b. Rotación de cartera de clientes 6.4 y rotación de cuentas por pagar 11.6.
- c. Periodo de cobro en días es de 80 días, si la política de la empresa establece que el tiempo de crédito a clientes es de 50 días.
- d. La rotación de inventarios es de 2.3 y la rotación de inventarios de la industria es de 12.6.

8. ¿A qué corresponde el siguiente enunciando?

Cualquier préstamo o utilización de dinero que sea necesario obtener con el fin de completar los fondos que demandan las actividades de inversión, actuales y proyectadas del negocio, y miden hasta qué punto se encuentran comprometido el patrimonio de los propietarios en relación con sus acreedores.

- a. Liquidez.
- b. Rentabilidad.
- c. Apalancamiento.
- d. Riesgo.

9. ¿Qué indicador le facilita al inversionista o propietario analizar cómo está recuperando la inversión, en términos de retornos de los valores invertidos?

- a. Liquidez.
- b. Rentabilidad.
- c. Apalancamiento.
- d. Gestión.

10. ¿A qué indicadores financieros corresponde la fórmula citada?

$$\text{Periodo de cobro en días} = \left[\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas netas}} \right] \times 360 \text{ días}$$

- a. Liquidez.
- b. Rentabilidad.
- c. Apalancamiento.
- d. Gestión.

14. Glosario

Balance general. – Estado que muestra la situación financiera de la empresa (activo, pasivo y capital contable) en un punto específico en el tiempo, es decir, a una fecha determinada.

Estado de resultados. – Estado financiero que resume los ingresos y gastos de la empresa durante un periodo contable, por lo general un trimestre o un año.

Análisis vertical. – El análisis vertical compara diferentes partidas de un estado financiero para mostrar su proporción respecto al total.

Análisis horizontal. – El análisis horizontal compara datos a lo largo del tiempo para identificar tendencias y cambios significativos.

Indicadores financieros. – Estos indicadores permiten evaluar la salud financiera desde diferentes ángulos. Las ratios de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia son fundamentales para comprender la capacidad de pago, la eficiencia operativa y la rentabilidad de una entidad.

Activo líquido. – Activo que puede convertirse fácilmente en efectivo, sin pérdida significativa del monto que se invirtió originalmente.

Razones de liquidez. – Razones que muestran la relación del efectivo y otros activos circulantes de una empresa con su pasivo circulante; indican la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones actuales.

Razones de gestión. – Conjunto de razones que miden la eficacia con que una empresa administra sus activos.

Apalancamiento financiero. – Uso de financiamiento basado en deuda.

Razones de endeudamiento. – Razones que proporcionan una indicación de cuánto endeudamiento tiene la empresa y si puede asumir un monto mayor.

Razones de rentabilidad. – Conjunto de razones que muestran el efecto de la liquidez, la administración de activos y la administración de deuda en los resultados de operación.

15. Referencias bibliográficas

- Brigham, E. & Besley, S. (2016). *Finc: finanzas corporativas* (4 ed.). Cengage Learning.
- Izaguirre, J., Carhuanchi, I., & Silva, D. (2020). *Finanzas para no financieros*. Guayaquil: Universidad Internacional del Ecuador. <https://elibro.net/es/ereader/uta/136839> df 2023, df [2023, 5 diciembre]
- Morales, A., Morales, J., & Alcocer, F. (2014). *Administración Financiera*. México: Grupo Editorial Patria.
- Scarfó, E., Vélez, I., Sandoval, J., Castilla, P., & Ortiz, D. (2021). *Análisis financiero integral*. Bogotá: Alpha Editorial. <https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/analisis-financiero-integral?location=215> df [2023, 10 diciembre]
- Tapia, & Jiménez. (2018). *Cómo entender finanzas sin ser financiero*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Trujillo, J., & Martínez, O. (2020). *Finanza empresariales ANÁLISIS Y GESTIÓN*. Colombia: Alfaomega. <https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/finanzas-empresariales-analisis-y-gestion-1579795545?location=167> [2023, 10 noviembre]
- Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de Estados Financieros* (Novena ed.). México.
- López, F. (2022). *Finanzas para no financieros*. (Primera ed.). Madrid. Alpha Editorial. <https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/finanzas-para-no-financieros-1654725615?location=3> [2023, 28 diciembre]
- CHU RUBIO, M. *Finanzas aplicadas: teoría y práctica*. (5. ed.) Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro.net/es/ereader/uta/234928?page=89>. [2023, 28 diciembre]

16. Anexos o recursos

Anexo 1

– Video del análisis horizontal y vertical

<https://www.youtube.com/watch?v=Pftd-ZlGQws>

Anexo 2

– Artículo científico Indicadores Financieros

<http://201.159.222.115/index.php/innova/article/view/328/358>

– Banco de imágenes libres

<https://unsplash.com/>



INSTITUTO SUPERIOR
TECNOLÓGICO
VICENTE LEÓN

Guía

general de estudio
de la **asignatura**

Julio 2024

ISBN: 978-9942-676-02-3



9 789942 676023