

INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO



JAPÓN

Amor al conocimiento

GUÍA METODOLÓGICA

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



COMPILADOR: LCDA. HAYMEÉ RODRÍGUEZ
2019



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

GUIA METODOLÓGICA AMINISTRACIÓN FINANCIERA I

Nombre de la Asignatura: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I		Duración: 30 horas				
RESULTADOS DE APRENDIZAJE:						
<ul style="list-style-type: none"> • Conocer los principios, métodos y técnicas de administración en la empresa. • Planificar el proceso de análisis financiero • Desarrollar habilidades en la aplicación de las técnicas y métodos financieros. 						
COMPETENCIAS:						
<ul style="list-style-type: none"> • Demostrar habilidad para comparar y utilizar las diferentes técnicas de valuación financiera • Evaluar la razonabilidad de los Estados Financieros con la aplicación de técnicas de análisis en la presentación de un informe económico. 						
Docente de Implementación: Haymeé Leonor Rodríguez González						
Email: haymeerg68@gmail.com						
FECHAS por días y semanas	COMPETENCIA	UNIDADES DE COMPETENCIA (contenidos)	LECTURAS/TAREAS DE TRABAJO AUTÓNOMO	EVIDENCIAS PARA LA EVALUACIÓN Y TÉCNICA UTILIZADA	CRITERIO DE VALORACIÓN	
Las 30 horas serán asignadas para los seis sábados en	Diferencia las funciones de la administración financiera en los entornos empresariales	Conferencia magistral de: El papel y el ambiente de las finanzas corporativas. Introducción a	Lectura del tema: ¿Qué es la administración financiera y las finanzas corporativas en particular?	Exposiciones orales sobre el tema de investigación asignado. Intervención de los señores estudiantes	Domini	9-10
					Avance	7-8
					Proceso	5-6

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif.

Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

<p>horario de la mañana</p> <p>Deberá ser dictado como segunda materia, en consideración a que la Dirección tendrá bajo su responsabilidad la organización de los eventos.</p>	<p>las Finanzas Corporativas.</p> <p>Formas Legales de organización empresarial en el contexto de la economía Internacional.</p> <p>La organización empresarial en el Ecuador según el marco legal vigente.</p>	<p>Reconoce las funciones fundamentales del proceso de administración financiera en la empresa.</p> <p>textos del maestro Exposición temática</p>	<p>con criterios sobre el tema en un foro abierto.</p>	<p>Inicio</p>	<p>1-4</p>	
	<p>Conceptualiza las ciencias administrativas y básicamente la administración financiera vinculada técnicamente al proceso gerencial.</p>	<p>Conferencia magistral de Análisis e interpretación de estados financieros y el flujo de efectivo.</p> <p>Análisis de estados financieros.</p> <p>Uso de índices y razones financieras.</p> <p>El flujo de efectivo.</p>	<p>Lectura de los temas para complementar lo expuesto mediante la conferencia magistral y el material entregado conforme se menciona en la bibliografía</p> <p>Foro de discusión abierto</p>	<p>Exposiciones orales sobre los temas de investigación individuales asignados a los señores estudiantes</p> <p>Foro de discusión sobre el tema.</p>	<p>Inicio</p>	<p>9-10</p>
		<p>Avance</p>	<p>7-8</p>			
<p>Conceptualiza la administración financiera</p>	<p>Conferencia magistral sobre: Planeación financiera en el corto plazo.</p>	<p>Exposición diapositivas: políticas y técnicas en la política de</p>	<p>Exposiciones orales sobre los temas de investigación</p>	<p>Proceso</p>	<p>5-6</p>	
				<p>Inicio</p>	<p>1-4</p>	
				<p>Domini o</p>	<p>9-10</p>	

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif.

Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

vinculada a los procesos de planeación financiera.	Planeación financiera. Estados financieros proforma. Evaluación de los estados proforma.	planeación financiera	asignados a los señores estudiantes. Foro de discusión abierto.	Inicio	1-4
Conceptualiza las ciencias administrativas y básicamente la administración financiera.	Conferencia sobre: Decisiones financieras a corto plazo y relación costo-volumen-utilidad.	Exposición diapositivas: políticas y técnicas en la política de planeación financiera	Exposiciones orales sobre los temas de investigación asignados a los señores estudiantes	Domini o	9-10
	Administración de ingresos y egresos			Avance	7-8
	Relación Costo – Volumen – Utilidad			Proceso	5-6
	Análisis del punto de equilibrio			Inicio	1-4

RECURSO PARA EL APRENDIZAJE

- Aula de clase
- Aulas virtuales
- Bibliotecas, páginas web
- Videos utilitarios computacionales, conferencias y videoconferencias, talleres
- Proyector
- Computador

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N^o. 17 – 082

ACUERDO N^o 175

BIBLIOGRAFÍA

TEXTO	AUTOR, TÍTULO, EDICIÓN Y AÑO
Básicos	<p>EN BASE A LA NORMATIVA APA</p> <ul style="list-style-type: none">• Gitman, Lawrence J. Fundamentos en Administración Financiera. 7ma Edición. Mexico Ed. Haria. 1997• Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield y Jeffrey F. Jaffé. Finanzas Corporativas. 5ta edición. Mexico. Ed. McGraw –Hill, 2000• Van Horne, James C. y Wachowicz, John.• Fundamentos de Administración Financiera., Ed. Pearson Educ. 2002.• Stephen A. Ross , Randolph W. Westerfield , Bradford D. Jordan• Fundamentos de Finanzas Corporativas 2da Edición, Mc Graw–Hill , Interamericana de España s.a.• Francisco J. López Lubian , Walter de Luna• Brito. Valoración de empresas en la práctica Serie Mc Graw –Hill de Management
Lecturas sugeridas	<ul style="list-style-type: none">• Scott Besley y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. 12ava edición. México. Ed. McGraw –Hill, 2001

ORIENTACIONES GENERALES SOBRE EL MÓDULO DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA I

Estimados estudiantes:

El presente documento contiene el plan temático de la asignatura con sus contenidos mínimos. Se brinda información sobre cada uno de los temas, la que deberá ser revisada durante el período en que se imparte la asignatura, y complementa los contenidos recibidos en clase.

En adición, se orienta profundizar en los temas de la asignatura mediante la búsqueda y revisión en literatura especializada en libros, folletos, artículos científicos y sitios en internet con contenidos relacionados.

Les deseo éxitos en la asimilación de los contenidos sobre Administración Financiera I, disciplina que reviste capital importancia en su formación como futuros tecnólogos en Administración Financiera.

Atentamente,

Lic. Haymeé Leonor Rodríguez González
Profesora

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

UNIDAD 1 EL PAPEL Y EL AMBIENTE DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS

- 1.1 Introducción a la administración financiera.
- 1.2 Introducción a las Finanzas Corporativas.
- 1.3 Formas Legales de organización empresarial en el contexto de la economía Internacional.
- 1.4 La organización empresarial en el Ecuador según el marco legal vigente.

1.1 Introducción a la administración financiera.

Antecedentes de la administración

Nace con los griegos y los romanos. Su aportación se refiere a la organización de tipo social y militar para lograr el poderío en ciertas regiones y, como consecuencia, el control que llevan del cobro del impuesto, motivo de la indemnización de la guerra.

Por otro lado contamos con la legislación romana como una aportación referida a la forma de organización de este pueblo, la cual ha servido de base para la formulación de las leyes de la mayor parte del mundo.

Se inicia el desarrollo de esta nueva herramienta de la administración, persiguen en un principio administrar los recursos en forma tal que se pugnaba por reducir los desperdicios, pero hasta ese momento todavía no se administraban las fuentes de financiamiento.

Actualmente la vida avanza a un ritmo cada vez más veloz, el tiempo es corto y los recursos también. Es por esa razón que todos los individuos nos vemos en la obligación de ser buenos administradores del tiempo y los recursos para que podamos sobrevivir ante las exigencias del mundo actual.

Cuando se habla de administrar, en la mente para la imagen de una empresa, un banco, una entidad donde se maneje mucho dinero. Pero en realidad la administración va más allá, está en todo lugar y cada persona en el planeta es responsable por administrar algo. Los niños deben administrar sus actividades a la hora del recreo, las amas de casa deben saber administrar su casa al organizarla y mantenerla, en fin todo el mundo está involucrado en este tema.

Hoy día la gente busca mejorar continuamente sus finanzas para poder obtener lo que desea, lo que los mercados le han mostrado como una necesidad, aunque no lo sea, las personas se esfuerzan por trabajar y obtener un nivel mayor de bienestar. El dinero es el recurso que todos los días se mueve constantemente sin parar, a cada hora, cada minuto y cada segundo alrededor del mundo el dinero se está moviendo. Es por eso que la ciencia debe crear mecanismos para que siempre exista una correcta administración de este recurso.

Definición de Administración Financiera:

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Es la planificación y proyección de los recursos económicos de la empresa con el fin de determinar y definir las fuentes de dinero convenientes para que estos recursos se apliquen de forma óptima y de esta manera poder asumir los compromisos económicos a corto, mediano y largo plazo que se presenten. Reduciendo a la vez los riesgos, e incrementando el valor de la empresa y el grado de satisfacción del personal. Constituye una técnica que se apoya en hechos contables históricos que posteriormente se usan para plantear diversas proyecciones o escenarios de simulación teniendo en cuenta el sentido común y la estadística.

Funciones y objetivos de la administración financiera

La administración financiera dentro de una organización debe cumplir diferentes funciones, las que estarán relacionados al tamaño de la organización, entre estas están las siguientes:

- Debe anticiparse a todos aquellos hechos que pudieran afectar la estabilidad económica de la empresa.
- Tomar decisiones respecto a las inversiones que conviene a la empresa realizar.
- Asegurar el financiamiento que la empresa necesita para mantener su operatividad.
- Buscar, ubicar y administrar los recursos económicos que necesita la empresa.
- Analizar y seleccionar las mejores oportunidades de inversión a fin de garantizar la optimización del uso de los recursos obtenidos.
- Administrar los riesgos a fin de prever desastres económicos como la banca rota o quiebra.
- Planear el crecimiento táctico y estratégico de la empresa.

Basado en estas funciones los objetivos de la administración financiera pueden ser:

Alcanzar los recursos necesarios para lograr la operación eficiente de la empresa, asignando los recursos según las necesidades y planes de la empresa.

- Lograr el uso eficiente de los recursos, alcanzando una máxima optimización de los mismos.
- Minimizar los riesgos e incertidumbre en la inversión.
- Maximización de la utilidad, del patrimonio y del valor neto actual de la Empresa.
- Importancia de la administración financiera

Viendo desde el punto de vista que la administración financiera es la responsable de planear, organizar, dirigir y controlar los recursos económicos de una empresa, es fácil apreciar la importancia de su labor sobre las operaciones de la empresa.

Brinda apoyo a contabilidad, aporta información importante, útil y necesaria para la contabilidad de la empresa. La administración financiera revisa verifica y valida la

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif.

Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

información contable, pudiendo emprender medidas correctivas o hacer sugerencias que mejoren dicha información para efectos contables, legales o financieros cuando se aspira algún financiamiento externo de algún banco, prestamista o inversionista.

Fundamenta la toma de decisiones, la información contable y financiera es importante y necesaria para que los propietarios o altos gerentes puedan tomar decisiones acertadas, dicha información tiene que ser útil, exacta y relevante.

Administra y minimiza los riesgos, a menudo es una labor primordial de la administración financiera especialmente en grandes empresas, con esta se reducen las presiones que enfrentan los empresarios y reducen en la medida de lo posible los riesgos indebidos en diversas situaciones financieras.

Mejora los controles operativos, mejora el flujo de los trabajos y los controles financieros. Dichas sugerencias pueden señalar objetivos específicos que reduzcan el desperdicio, limite los gastos y mejore la productividad

Hoy día tanto individuos como compañías desean alcanzar una excelente vida económica, que les permita invertir, comprar y aumentar su capacidad financiera y adquisitiva, es aquí donde la administración financiera ocupa un rol importante que les va a permitir determinar y medir las ganancias y las pérdidas obtenidas, además del comportamiento alcanzado por las ventas, las compras, entre otras funciones.

Todo se presenta y analiza mediante estados financieros, como el balance de resultados que muestra el resultado de la operatividad de la empresa, la utilidad, las pérdidas, los excedentes, el balance general por medio del cual se resume y muestra la real situación financiera de determinada empresa, el estado de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, entre otros balances que se suelen llevar administrativamente.

La eficiencia productiva y la eficiente dirección de las empresas dependen de la adecuada gerencia, de las habilidades de quienes están a cargo, el administrador es la persona con cierto conocimiento que se encargará de llevar y manejar toda la información administrativa y financiera que necesita la gerencia y el departamento contables para lograr esa correcta operatividad.

Dentro de la administración, las Finanzas Corporativas ocupan un papel especial, a continuación, se tratarán específicamente las Finanzas Corporativas y su campo de acción.

1.2 Introducción a las Finanzas Corporativas.

El campo de las finanzas es muy amplio y dinámico, se ve involucrado en todo nuestro entorno, tanto en las empresas como en nuestra vida diaria, de ahí lo importante de conocer conceptos básicos que nos ayudarán a un uso razonado del dinero y nos convertirán en muy buenos inversionistas.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Es la disciplina que, mediante el auxilio de otras, trata de optimizar el manejo de los recursos económicos, humanos y materiales de la empresa, para obtener el beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y a la sociedad misma. Las finanzas son consideradas como una ciencia la cual abarca los mecanismos adecuados para administrar el dinero que circula por la vida de los seres humanos, las compañías y los Estados.

Definición:

Las Finanzas Corporativas se definen como el arte y ciencia de administrar el dinero. Representan aquella rama de la administración que se centra en las decisiones monetarias que ejecutan las empresas y en las herramientas y análisis utilizados para tomar esas decisiones.

El principal objetivo de las finanzas corporativas es el estudio de las finanzas empresariales para maximizar el valor de los accionistas, son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa. Estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo. Los principales conceptos de estudio en las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa.

En el plano empresarial, el ejecutivo financiero debe tomar normalmente dos tipos de decisiones básicas:

1. Las decisiones de inversión, relacionadas con la compra de activos.
2. Las decisiones de financiamiento, vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de dichos activos (Dumrauf, 2002, pp. 2).

Debido a los cambios y tendencias que se suceden a nivel global, la apertura económica, conlleva a que los administradores financieros todos los días se estén actualizando acerca de los temas de la administración.

El mundo sin la administración financiera sería un caos, puesto que esta ciencia permite organizar y salvar de los fracasos. Es necesario conocer cada vez más de las economías alrededor del mundo para llevar a cabo eficientemente las transacciones comerciales con socios de diversos países lo cual hace más compleja la función.

Actualmente las finanzas reconocen la utilidad o pérdida general por el proceso inflacionario, y con ello se moderniza aún más la administración, en la búsqueda de la asignación de un valor justo a los recursos que dispone la organización tratando de reconocer los cambios originados por la pérdida en el poder adquisitivo y adecuar la información para la toma de decisiones.

Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero. En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif.

Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc.

Según Bodie y Merton, las finanzas “estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo”. Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que un inversionista obtiene de sus inversiones.

La efectividad de cómo se administra el dinero, refleja el éxito de las sociedades en el mundo. Cuando falla la administración financiera todo se puede desplomar y terminar por completo, lo cual conlleva a graves consecuencias que pueden acabar inclusive con la vida. Es por eso que como en toda ciencia existen normas, que deben ser puestas en práctica para una correcta administración de las finanzas.

Decisión de Dividendos:

La decisión de dividendos consiste en determinar el volumen óptimo de distribución de beneficios que permita mantener una política adecuada de autofinanciación y una retribución suficiente a las acciones de la empresa. Por tanto, la política de dividendos supone la decisión de distribuir beneficios versus retención de los mismos para reinvertirlos en la empresa.

El tema central que se deriva de la decisión de dividendos es si el valor de la empresa en el mercado es independiente o no de la política de dividendos seguida por la empresa. Actualmente hay posición dividida en los economistas entorno a este tema. Lo cierto es que es una parte constitutiva de las Finanzas Corporativas (Ver figura 1)

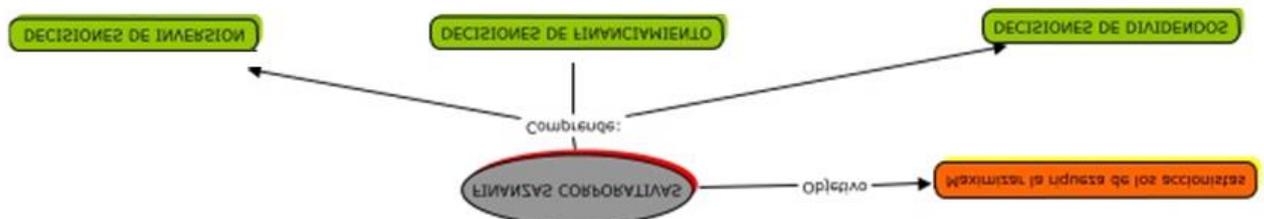


Figura 1: Partes constitutivas de las Finanzas Corporativas

La empresa necesita recursos financieros con que financiar las inversiones necesarias para poder realizar su actividad productiva y para crecer como empresa. Necesita disponer de recursos financieros para poder llevar a cabo su actividad de producción y comercialización, así como para poder hacer frente al pago de los gastos corrientes originados por la misma.

El Balance, principal modelo para el análisis económico-financiero de la empresa, recoge en el pasivo los diferentes tipos de recursos financieros que utiliza la empresa, mientras

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

que relaciona las materializaciones de esos recursos (empleos o inversiones). En otros términos, el activo recoge el capital en funcionamiento o capital productivo y el pasivo el capital de funcionamiento o de financiamiento.

La estructura económica de la empresa está formada por la inversión tanto en activo fijo como en activo circulante.

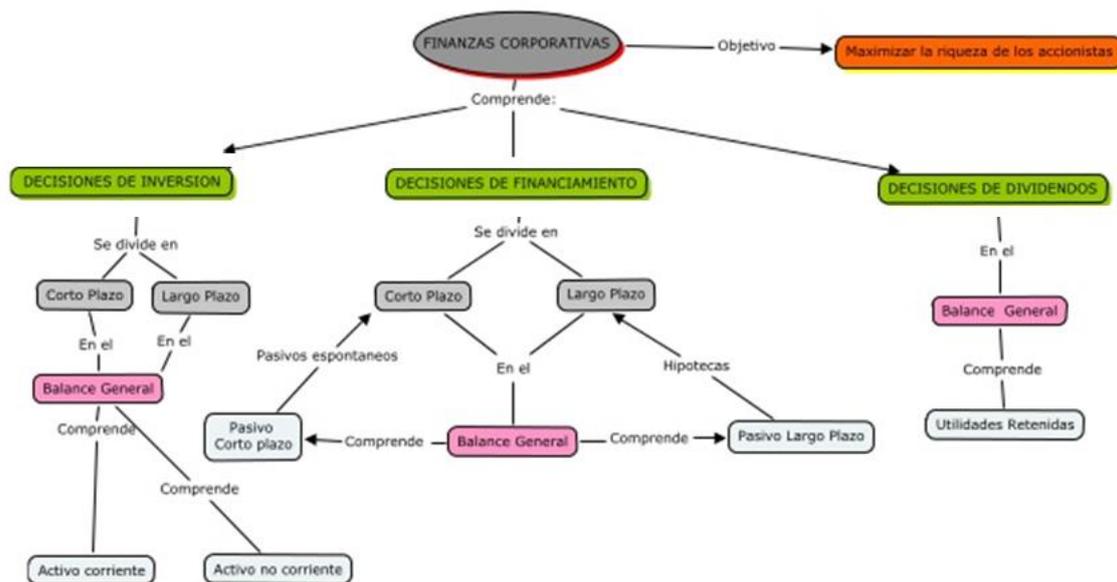


Figura 2: Estructura general de las Finanzas Corporativas de una empresa

La inversión en activo fijo (largo plazo) viene determinada fundamentalmente por la capacidad de absorción del mercado, es decir, por la demanda. Una demanda insatisfecha es condición necesaria, aunque no suficiente, para que se produzca una inversión en activo fijo y en consecuencia para que la empresa nazca o crezca.

La inversión en activo circulante (corto plazo) es aquella que se hace para asegurar el funcionamiento del ciclo de explotación y depende, fundamentalmente, del tamaño del activo fijo. La inversión en activo circulante es, por tanto, una inversión derivada o complementaria de la inversión en activo fijo.

La estructura financiera de la empresa está formada por los recursos que necesita la empresa para llevar a cabo su actividad, es decir, los distintos medios de financiación, el origen del capital. Vamos a agrupar los recursos financieros en los siguientes apartados:

1. Servicios Financieros: esta se dedica al diseño y a proporcionar productos financieros a los individuos, empresas y gobierno.



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

2. Finanzas administrativas: se refiere a las tareas del gerente financiero, que son los que se encargan de administrar las finanzas de cualquier institución, como realizar planes financieros, créditos a clientes, evaluación de presupuestos, y recaudación de dineros.

La disciplina puede dividirse en decisiones y técnicas de largo plazo, y corto plazo. Las decisiones de inversión en capital son elecciones de largo plazo sobre qué proyectos deben recibir financiación, sobre si financiar una inversión con fondos propios o deuda, y sobre si pagar dividendos a los accionistas. Por otra parte, las decisiones de corto plazo se centran en el equilibrio a corto plazo activos y pasivos. El objetivo aquí se acerca a la gestión del efectivo, existencias y la financiación de corto plazo.

Por otra parte, el término finanzas corporativas suele asociarse con frecuencia a banca de inversión, evaluar las necesidades financieras de una empresa y levantar el tipo de capital apropiado para satisfacer esas necesidades. Las finanzas corporativas pueden asociarse con transacciones en las cuales se levanta capital para crear, desarrollar, hacer.

El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado. El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo.

El análisis de las Finanzas Corporativas deberá satisfacer las preguntas siguientes:

- ¿Qué inversiones a largo plazo se deberá emprender?
- ¿Cómo administrar sus actividades financieras diarias?
- ¿Cómo obtener el financiamiento a largo plazo?
- ¿Qué es empresa?

Una empresa es una organización, institución o industria, dedicada a actividades o persecución de fines económicos o comerciales, para satisfacer las necesidades de bienes o servicios de los demandantes, a la par de asegurar la continuidad de la estructura productivo-comercial, así como sus necesarias inversiones.

Adam Smith se encuentra entre los primeros en teorizar al respecto. Para él una empresa es la organización que permite la “internacionalización” de las formas de producción: por un lado, permite que los factores de producción (capital, trabajo, recursos) se encuentren y por el otro permite la división del trabajo. Aun cuando para Smith la forma “natural” y eficiente de tal organización era aquella motivada por el interés privado -por ejemplo: «Es así que el interés privado y las pasiones de los individuos los disponen naturalmente a volver sus posesiones (stock en el original) hacia el empleo que en el caso ordinario son más ventajosos para la comunidad»⁶ – Smith propone que hay también una necesidad o área que demanda acción pública: «De acuerdo al sistema de Libertad Natural, el Soberano sólo tiene tres deberes que atender, tercero, la obligación de realizar y conservar determinadas obras públicas y determinadas instituciones públicas, cuya realización y

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

mantenimiento no pueden ser nunca de interés para un individuo particular o para un pequeño número de individuos, porque el beneficio de las mismas no podría nunca reembolsar de su gasto a ningún individuo particular o a ningún pequeño grupo de individuos, aunque con frecuencia reembolsan con mucho exceso a una gran sociedad».

Las finanzas de la empresa

Una de las misiones de la empresa es crear valor, pero también maximizarlo lo mejor posible, a través del uso eficiente de los recursos financieros. Los accionistas deben saber manejar su negocio y prevenir las crisis ya que, al momento de ser sorprendidos, sus activos pudiesen verse perjudicados. Para evitar esta situación, es recomendable llevar a cabo un plan de valuación con el fin de que cada socio esté al tanto de las decisiones que se toman en materia de inversión, venta de acciones, financiación, operaciones y dividendos, entre otros aspectos.

¿Qué significa financiar?

En cada faceta de nuestra vida, es necesario que sepamos manejar nuestro dinero. En el caso de los negocios, es vital que los propietarios de una empresa desarrollen y lleven a cabo técnicas de planeamiento para asegurar la futura existencia de la compañía. Los inversionistas deben buscar el rendimiento y percibir los retornos, sin necesidad de caer en riesgos.

Manejar un negocio exitosamente significa darle el mejor uso al dinero percibido. Es por ello que los accionistas deben darle el financiamiento apropiado a las inversiones, tanto de corto como de largo plazo. Una forma de aumentar las ganancias de la empresa es a través del “buen uso” de los recursos de otro, es decir, por medio de la técnica de “apalancamiento”: se reciben fondos prestados y se aportan a un negocio que rinde en mayor porcentaje.

Las finanzas corporativas miden el nivel de rendimiento de una inversión, estudian los activos reales (tangibles e intangibles) y la obtención de fondos, el ritmo de crecimiento de la empresa, tamaño del crédito concedido a los clientes, remuneración de los empleados, endeudamiento, adquisición de empresas, entre otras áreas.

Conceptos clave en las finanzas

El dilema entre el riesgo y el beneficio

Riesgo y beneficio: Los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión. El mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad. El inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre. El precio de la incertidumbre es la diferencia entre la rentabilidad de la

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

inversión y el tipo de interés de aquellos valores que se consideran seguros. A esta diferencia la conocemos como prima de riesgo. Mientras más rentabilidad espera un inversionista, más riesgo está dispuesto a correr. Los inversores son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo.

El valor del dinero en el tiempo

Ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro. Por ello, el transvase intertemporal de dinero cuenta con un factor de descuento (si intercambiamos renta futura por capital presente, por ejemplo, en un préstamo hipotecario), o con una rentabilidad (si intercambiamos renta presente por renta futura, por ejemplo, en un plan de pensiones). Es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro. Al dueño de un recurso financiero se le tiene que pagar algo para que prescinda de ese recurso, en el caso del ahorrador, es la tasa de interés, en el caso del inversionista la tasa de rendimiento o de retorno.

El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir

La relación entre liquidez e inversión: La necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga su propia oferta y demanda, y sus propios costos y precios. El dinero en efectivo es necesario para el trabajo diario (capital de trabajo) pero a costa de sacrificar mayores inversiones.

Costos de oportunidad

Hace referencia al sacrificio que debe hacer cualquier agente que participe en un mercado al decidir prescindir de un consumo o de una inversión para emplear sus recursos, siendo estos por definición escasos, en otro proyecto.

Considerar que siempre hay varias opciones de inversión. El costo de oportunidad es la tasa de rendimiento sobre la mejor alternativa de inversión disponible. Es el rendimiento más elevado que no se ganará si los fondos se invierten en un proyecto en particular no se obtiene. También se puede considerar como la pérdida que estamos dispuestos a asumir, por no escoger la opción que representa el mejor uso alternativo del dinero.

Financiamiento apropiado

Las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo. En otras palabras, las inversiones deben calzarse con financiación adecuada al proyecto.

Apalancamiento (uso de deuda)

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Como concepto general hace referencia a la acción de emplear el endeudamiento para financiar una inversión. El apalancamiento financiero hace referencia a la inversión procedente del endeudamiento, que repercute en los costes fijos de la empresa. Esta deuda genera un costo financiero.

El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o del inversionista. Un inversionista que recibe fondos prestados al 15%, por ejemplo, y los aporta a un negocio que rinde 20% en teoría, está aumentando sus propias ganancias con el buen uso de recursos de otro, sin embargo, también aumenta el nivel de riesgo de la inversión, propio de un ejercicio de simulación financiera o proyecciones financieras.

En finanzas, el apalancamiento es un término general que se utiliza para denominar a las técnicas que permiten multiplicar las ganancias y pérdidas. Las formas más comunes para conseguir este efecto multiplicador son pidiendo prestado el dinero, la compra de activos fijos y el uso de derivados. Una entidad de negocios puede aprovechar sus ingresos mediante la compra de activos fijos. Esto aumentará la proporción de costos fijos frente a variables, lo que supondrá que un cambio en los ingresos se traducirá en un cambio mayor sobre el beneficio.

Apalancamiento Operativo: Una empresa puede aprovechar su capital para pedir dinero prestado. Cuanto más se pide prestado, los beneficios o pérdidas se reparten entre una base más pequeña proporcionalmente y son proporcionalmente más grandes como resultado.

Apalancamiento Financiero: Ambos efectos se producen por el efecto del endeudamiento que origina una diferencia entre la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

Inflación

Proceso económico que consiste en una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y, por lo tanto, de una pérdida del valor del dinero para poder adquirir esos bienes y servicios. La inflación tiene un impacto directo sobre la tasa de interés: puesto que la inflación reduce el valor del dinero, a mayor inflación, mayor es la tasa de interés necesaria para compensar a un ahorrador por prestar su dinero.

Tasa de interés

Se define como el precio que se paga por los fondos solicitados en préstamo, en un periodo de tiempo. Por lo general es expresado en porcentaje y representa una tasa de intercambio entre el precio del dinero al día de hoy en términos del dinero futuro.

La tasa de interés afecta directamente el consumo, el comercio y la inversión, pues parte del consumo se paga mediante tarjetas de crédito, parte de la mercancía comprada y vendida por los comercios es comprada a crédito, y las inversiones siempre se apoyan con

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

préstamos bancarios o emisión de deuda mediante bonos: Al subir la tasa de interés el consumo y la inversión disminuyen, pues individuos y empresas encuentran más difícil pagar sus deudas; al bajar la tasa de interés el consumo y la inversión aumentan por el estímulo que representa pagar menos intereses.

Diversificación eficiente

El inversionista prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total.

Principales áreas

El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor. El objetivo del equipo directivo de una empresa debe ser la máxima creación de valor posible, es decir, maximizar las ganancias para los accionistas o propietarios, maximizando el valor de los proyectos de inversión que la empresa está tomando y sacarle la mayor rentabilidad posible. Las empresas crean valor cuando el capital invertido genera una tasa de rendimiento superior al coste del mismo.

El valor de la empresa viene representado por el valor de mercado de su activo; como es lógico, éste debe ser igual al valor de mercado de su pasivo que, a su vez, es igual a la suma del valor de mercado de sus acciones más el valor de mercado de sus deudas.

Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra.

Riesgo total: Riesgo sistemático + Riesgo no sistemático

Riesgo sistemático (no diversificadle o inevitable): Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. No existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes, por ejemplo una decisión política afecta a todos los títulos por igual.

Riesgo no sistemático (diversificadle o evitable o idiosincrático): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación.

Las finanzas corporativas se centran en cuatro tipos de decisiones:

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

1. Las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.
2. Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.
3. Las decisiones sobre dividendos, debe balancear aspectos cruciales de la entidad. Por un lado, implica una remuneración al capital accionario y por otro supone privar a la empresa de recursos financieros.
4. Las decisiones directivas, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día.

A partir del objetivo básico de las finanzas corporativas que es maximizar el valor o la riqueza para los accionistas o propietarios, una de las cuestiones fundamentales se centra en medir la contribución de una determinada decisión al valor del accionista. Para responder a esta cuestión se han creado las técnicas de valuación o valoración de activos.

Finanzas corporativas vs Contabilidad

A diferencia de la contabilidad, que pretende reflejar, de la forma más exacta posible, las transacciones de la empresa; las finanzas se centran en el futuro de la misma, pero a través del estudio del valor. Sin embargo, ¿son necesarias las finanzas corporativas? La respuesta es sí, a continuación algunas ventajas de este proceso:

- Ayudan a prevenir resultados
- Mejoran la comprensión de aspectos financieros
- Impulsan las buenas decisiones de los inversionistas
- Representan una aproximación a la realidad de la empresa
- Arrojan datos para la predicción y control del negocio

La misión más importante de los directivos de una empresa es generarle a ésta la máxima creación de valor posible, es decir, hacer que la compañía valga cada vez más. Cuando el capital que se invierte genera una tasa de rendimiento superior al costo del mismo, entonces se estará generando valor.

Gestión del Fondo de Maniobra

El fondo de maniobra es la cantidad de capital que está a disposición de una organización. Es decir, es la diferencia entre los recursos en efectivo o fácilmente convertibles en dinero en efectivo (activo circulante), y las necesidades de efectivo (Pasivo Circulante).

Además de horizonte de tiempo, las decisiones sobre el capital circulante se diferencian de las decisiones de inversión de capital en términos de las consideraciones de actualización y de rentabilidad, sino que también son “reversibles” en cierta medida.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Las decisiones de gestión de capital circulante no se toman en las mismas condiciones que las decisiones a largo plazo, y la gestión sigue diferentes criterios en la toma de decisiones: las principales consideraciones son el flujo de tesorería y de liquidez y rentabilidad y el rendimiento sobre el capital (de los cuales el flujo de caja es probablemente el más importante).

La medida más ampliamente utilizada del flujo de caja es el período medio de maduración el ciclo de explotación neto o ciclo de conversión de efectivo. Esto representa la diferencia de tiempo entre el pago en efectivo de las materias primas y los cobros de las ventas. El ciclo de conversión de efectivo indica la capacidad de la empresa para convertir sus recursos en dinero en efectivo. Otra medida es el ciclo de explotación bruto, que es lo mismo que el ciclo de explotación neto, excepto que no tiene en cuenta el período de aplazamiento de los acreedores.

Decisiones de inversión a largo plazo

Las decisiones de inversión se toman a largo plazo y están relacionadas con los activos fijos y la estructura de capital. Las decisiones se basan en varios criterios relacionados entre sí. La administración corporativa busca maximizar el valor de la empresa mediante la inversión en proyectos que producen un valor presente neto positivo cuando se valoran con una tasa de descuento apropiada. Estos proyectos también deben ser financiados adecuadamente. Si no hay esas oportunidades, la maximización de valor para los accionistas establece que la gestión debe devolver el exceso de efectivo a los accionistas (es decir, la distribución a través de dividendos). Por todo ello, las empresas deberán tomar decisiones sobre:

1. Que inversiones acometer a través de la valoración de inversiones
2. Que estructura de financiación utilizar a través de su estructura de capital y el Teorema de ModiglianiMiller

Gestión del riesgo financiero

La gestión de riesgos es el proceso de medición del riesgo y elaborar y aplicar estrategias para gestionar ese riesgo. La gestión del riesgo financiero se enfoca en los riesgos que se pueden administrar (“cubrir”), utilizando los instrumentos financieros intercambiados (por lo general los cambios en los precios de las materias primas, los tipos de interés, tipos de cambio y precios de las acciones). La gestión de riesgos financieros también desempeñará un papel importante en la gestión de tesorería.

Este campo está relacionado con las finanzas corporativas de dos maneras. En primer lugar, la exposición a riesgos de la empresa es un resultado directo de las anteriores decisiones de inversión y financiación. En segundo lugar, ambas disciplinas comparten el objetivo de mejorar o preservar el valor de la empresa. Todas las grandes empresas cuentan con equipos de gestión de riesgos.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Los derivados son los instrumentos más utilizados en la gestión de riesgos financieros. Como crear contratos derivados únicos es costoso de crear y controlar, los más rentables métodos de gestión del riesgo financiero implican generalmente derivados que cotizan en los mercados financieros bien establecidos. Estos instrumentos derivados estándar incluyen opciones, contratos de futuros, forwards y swaps. Pese a ello, también pueden contratarse derivados por fuera del mercado por acuerdo directo entre los contratantes, este tipo de derivados se llama OTC o Over The Counter.

El papel de la ética en los negocios

La ética de los negocios es el conjunto de normas de conducta o juicio moral que se aplican a los individuos que participan en el comercio, el objetivo de estas normas es motivar a los participantes en los negocios y en los mercados para que se apaguen tanto a la letra como al espíritu de las leyes y regulaciones relacionadas con la práctica empresarial y profesional.

Robert A. Cooke, propone las siguientes preguntas para evaluar la viabilidad ética de una acción propuesta.

1. ¿La acción es arbitraria o caprichosa y/o señala injustamente a un individuo o grupo?
2. ¿Viola derechos legales o morales?
3. ¿La acción se apega a normas morales aceptadas?
4. ¿Existen otros cursos de acción alternativos que pueda ocasionar menos daño?

Ética y precio de las acciones

Las empresas con ética normalmente tienen mejor imagen, estimula la confianza de los accionistas, gana lealtad, lo que mejora el flujo de efectivo y por ende el precio de las acciones.

Organización de la función de finanzas

El tamaño y la importancia de la función de la administración financiera dependen de las dimensiones de las empresas.

El tesorero o gerente financiero administra el efectivo, los fondos de inversión del superávit cuando exista, así como garantizar el financiamiento externo, entre otros. El contralor (jefe de contabilidad) ve la contabilidad corporativa, la administración fiscal y las contabilidades de costos y financieras.

Las funciones administrativas se relacionan con:

- La economía:

Los gerentes financieros deben comprender la estructura económica, los cambios de la política económica. El principio económico más importante que se utiliza en la administración financiera es el análisis de costos y beneficios marginales.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

- La contabilidad:

Las actividades financieras y la contabilidad están estrechamente relacionadas, sin embargo la contabilidad ve los flujos de efectivo y las finanzas la toma de decisiones. Los contadores se encargan de la recolección y presentación de datos financieros y los administradores financieros los evalúan, sacan otros datos y luego toman decisiones para mantener el flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones.

Principales actividades del gerente financiero

Las principales funciones de un gerente financiero son el tomar decisiones de inversión y de financiamiento. Las decisiones de inversión determinan que tipos de activos la empresa mantiene en la empresa y las decisiones de financiamiento determina de qué manera se recauda dinero para pagar los activos que invierte la empresa.

Las finanzas indican que la meta primordial de los administradores es la maximización de las riquezas de los dueños de las empresas, sin cometer el error de satisfacer a los accionistas a expensas de otros participantes de la empresa, lo recomendable es tomar esta importante regla: tan solo emprenda actividades que incrementen el precio de las acciones.

Aunque incrementar al máximo la riqueza de los accionistas es lo principal, el enfoque hacia las partes interesadas (empleados, clientes, proveedor), evita tomar acciones que los perjudique, con el fin de tener beneficios a largo plazo por medio de relaciones positivas y poder con ello mantener al participante.

1.3 Formas Legales de organización empresarial en el contexto de la economía Internacional.

Esta decisión tiene implicaciones financieras muy importantes porque la manera como una empresa se organiza legalmente influye en los riesgos que deberán superar los accionistas de la firma, al tiempo que determina su forma de recaudar dinero y cómo se gravarán sus utilidades. En la mayor parte del mundo, se usan con mayor frecuencia tres tipos principales de formas legales para operar pequeñas organizaciones comerciales. Los países escogen diferentes maneras de organizar la estructura legal de la vida comercial.

Tres tipos principales de formas

- Negocio de único propietario (unipersonal) - donde generalmente sólo una persona funda las actividades comerciales.
- Sociedades - donde dos o más personas se juntan para financiar u operar una iniciativa en conjunto.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

- Corporaciones/compañías limitadas – donde es posible que solo unos pocos amigos o miembros de la familia o muchos miles de personas suscriban una acción como propietarios de un negocio.

1) Único propietario (unipersonal)

La gran mayoría de las nuevas empresas son organizadas como unipersonales. Esta forma normalmente no tiene muchas formalidades; no existen normas acerca de los registros que debe mantener. Tampoco existe el requisito de que sus cuentas deben ser auditadas, o que la información financiera del negocio debe ser presentada al registro de empresas. De todos modos, tiene que pagar los impuestos sobre las ganancias.

La mayor desventaja de ser un único comerciante es que usted es totalmente responsable de cualquier deuda que su negocio incurra. Si usted quiebra, sus acreedores tienen el derecho de evaluar y vender sus bienes personales además del negocio.

2) Sociedades

En la práctica, las sociedades son agrupaciones de propietarios únicos y, en consecuencia, existen temas legales relacionados con las obligaciones personales. Existen muy pocas restricciones al establecimiento de un negocio en sociedad con otra persona (o personas), y varias ventajas concretas. Al agrupar los recursos usted puede tener más capital. Estará trayendo diferentes conjuntos de habilidades al negocio. Si usted se enferma, el negocio igual puede continuar.

La mayor desventaja es si su compañero comete un error comercial. Quizás firmando un contrato desastroso, sin su conocimiento o consentimiento. Aun así, cada miembro de la sociedad debe asumir las consecuencias. Bajo estas circunstancias sus bienes personales podrían ser tomados para pagar a los acreedores. Aun si el error no fue su culpa.

3) Corporaciones

Es una entidad creada legalmente, la cual tiene los derechos legales de un individuo, en donde los dueños son los accionistas, que reciben ganancias por medio de los dividendos. Su responsabilidad es limitada. El presidente o director general (CEO's) que se encarga de ejecutar las políticas establecidas por el consejo directivo y de dirigir las operaciones diarias.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

TABLA 1.1 Fortalezas y debilidades de las formas legales comunes de organización empresarial

	Propiedad unipersonal	Sociedad	Corporación
Fortalezas	<ul style="list-style-type: none">• El propietario recibe todas las utilidades (y acepta todas las pérdidas)• Costos organizacionales bajos• Ingresos incluidos y gravados en la declaración de impuestos personal del dueño• Independencia• Confidencialidad• Se disuelve fácilmente	<ul style="list-style-type: none">• Puede recaudar más fondos que la propiedad unipersonal• La capacidad de endeudamiento aumenta con el incremento en el número de integrantes• Mayor inteligencia y habilidad administrativa• Impuesto incluido y gravado en la declaración de impuestos personal del socio	<ul style="list-style-type: none">• Los propietarios tienen una <i>responsabilidad limitada</i>, lo que garantiza que no pierdan más dinero del que invirtieron• Suelen alcanzar un gran tamaño gracias a la venta de la propiedad (acciones)• La propiedad es fácilmente transferible por medio de acciones• La empresa tiene vida más larga• Puede contratar a administradores profesionales• Tiene mejor acceso al financiamiento
Debilidades	<ul style="list-style-type: none">• El dueño tiene una <i>responsabilidad ilimitada</i>: su riqueza entera se puede usar para pagar deudas• La capacidad limitada para recaudar fondos tiende a limitar el crecimiento• El dueño debe realizar muchas actividades a la vez• Dificultad para brindar a los empleados oportunidades de carrera a largo plazo• Falta de continuidad cuando el propietario muere	<ul style="list-style-type: none">• Los integrantes tienen una <i>responsabilidad ilimitada</i> y probablemente deban cubrir las deudas de otros socios• La sociedad se disuelve cuando muere un socio• Dificultad para disolver o transferir la sociedad	<ul style="list-style-type: none">• Los impuestos generalmente son mayores porque se grava el ingreso corporativo, y los dividendos que se pagan a los propietarios también se gravan a una tasa máxima del 15% (en el caso de Estados Unidos)• Costos de organización más altos que en otras modalidades empresariales• Sujeta a mayor regulación gubernamental• Carece de confidencialidad porque las autoridades requieren que las empresas hagan públicos sus resultados financieros

1.4 La organización empresarial en el Ecuador según el marco legal vigente.

La Ley de Compañías es el marco jurídico bajo el cual funcionan las empresas legalmente constituidas en el Ecuador. Se expidió el 5 de noviembre de 1999 por el Congreso Nacional y consta de 457 artículos donde se norma y regula la actividad empresarial dentro del país. A lo largo de los años sólo unos pocos artículos han sido reformados o mejorados, pero básicamente continúa siendo la misma ley.

Es importante mencionar que el ente que vigila que se cumplan con todas las disposiciones exigidas en la ley es la Superintendencia de Compañías. Además, es en la misma Superintendencia de Compañías donde están registradas todas las empresas que funcionan legalmente en el Ecuador.

La Ley de Compañías viene a ser una ley especial porque regula ciertas clases de fenómenos a la ley de Compañías, no le interesa la actividad que desarrolle

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif.

Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N° 17 – 082

ACUERDO N° 175

el empresario individualmente, pues esto interesa al código de comercio, pero a la ley de sociedades o al derecho societario le interesa el empresario unido en sociedad.

Contrato de Compañías es aquel por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades.

Este contrato se rige por las disposiciones de esta Ley, por las del Código de Comercio, por los convenios de las partes y por las disposiciones del Código Civil.

La Sociedad es un sujeto de derecho, es una persona jurídica distinta de los socios que la conforman. Sociedad o Cía. es un contrato entre dos o más personas que ponen algo en común con el fin de dividir los beneficios que de ello provengan, este concurso de voluntades en materia societaria se llama Afectio Societatis.

En Ecuador, en 1878 se independiza el Derecho Mercantil del derecho Civil y de 27 de Enero de 1964 se independiza el derecho Societario del derecho Mercantil, fecha en que se dictó la primera Ley de Compañías, mediante DS. N° 162, publicado en R. O. N° 181 del 15 de Febrero del mismo año, Posteriormente, la Superintendencia de Compañías por Resolución N° 319 del 6 de Mayo de 1968 expide la primera codificación de la ley de Cías. (R. O. N° 424 del 19 de julio de 1968). A partir del año 1977 el derecho societario cobra vigor y aumenta su fisonomía en Latinoamérica en virtud de la integración andina, el Pacto Andino y el acuerdo de Cartagena.

La empresa es todo ente económico cuyo esfuerzo se orienta a ofrecer bienes y/o servicios que al ser vendidos producirán un valor marginal conocido como utilidad.

La empresa en cualquier sistema económico será el motor que mueva la economía de un país; la importancia radica en su capacidad generadora de riqueza, que al ser distribuida equitativamente propicia la paz social y por ende tranquilidad y desarrollo.

CLASIFICACION

La empresa puede ser clasificada desde varios puntos de vista; para este efecto se tomará en consideración los siguientes:

1. Por la actividad que cumple
2. Por el tamaño
3. Por el sector al que pertenece
4. Por la forma de la organización del Capital

a) POR LA ACTIVIDAD QUE CUMPLE

Comercial: Aquella que se encarga del acercamiento de los bienes desde el productor hacia el intermediario minorista o al consumidor, sin realizar cambios de forma ni de fondo en la naturaleza de los bienes

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Industria: Es aquella encargada de la transformación, modificación substancial o leve de ciertos bienes menores en otros mayores con la ayuda de los factores de la producción.

Servicios: Empresa creada con el fin de atender ciertas necesidades de carácter biológico, sentimental, afectivo y similares.

b) POR EL TAMAÑO

Las empresas se clasifican en pequeñas medianas y grandes. El tamaño de una empresa está dado por varios factores, entre los cuales los más destacados son:

Valor del Patrimonio, Volumen de sus Activos Fijos, Número de Personas, Superficie o área de utilización, etc.

c) POR EL SECTOR AL QUE PERTENECE

1. Sector Privado: El aporte del capital corresponde a personas naturales o jurídicas del sector privado.
2. Sector Público: Si el aporte del capital lo hace el gobierno (Estado).
3. Sector Mixto: Cuando a la conformación del capital concurren los aportes tanto del sector privado como del sector público .

d) POR LA FORMA DE ORGANIZACIÓN DEL CAPITAL

Unipersonales: El capital se conforma con el aporte de una sola persona natural.

Sociedad o Compañía: El capital (propiedad) se conforman mediante el aporte de varias personas naturales o jurídicas.

Las sociedades se subdividen:

De Personas: En comandita Simple y Nombre Colectivo.

De Capital: Sociedad Anónima , Economía Mixta, Compañía Limitada y En comandita por Acciones.

ORGANISMOS CONTROLADORES

1º.-Superintendencia de Compañías.- La Superintendencia de Cías. Es un órgano de control y vigilancia que tiene afinidad con el Reg. De la Propiedad y con el Reg. Mercantil en donde se lleva el registro de Sociedades en base a las copias que los funcionarios respectivos del Reg. Mercantil deben remitirles.

Según la Constitución de 1979. En Art. 115, se expresa:

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

"La Superintendencia de Compañías es el organismo técnico y autónomo que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías, en las circunstancias y condiciones establecidas por la ley".

2º.- Cámaras de Comercio: El Art. 19 de la Ley de Cías, dice:

"La inscripción en el Registro Mercantil surtirá los mismos efectos que la matrícula de comercio. Por lo tanto queda suprimida la obligación de inscribir a las compañías en el libro de matrículas de comercio.

El Código de Comercio sólo queda como ley supletoria de la Ley de Cías y el único organismo controlador de las compañías mercantiles es la Superintendencia de Compañías.

3.- SOCIEDADES MERCANTILES:

El Art. 2º. Dice. Hay cinco especies de compañías, a saber:

1. La compañía en nombre colectivo; art. 35
2. La compañía en comandita simple y dividida por acciones; art. 356-358
3. La compañía de responsabilidad limitada; art. 93 y 116 n.9
4. La compañía anónima; art. 155 y 1995 del C.C.
5. La compañía de economía mixta; art. 363

Estas cinco especies de compañías constituyen personas jurídicas: art. 583

La Ley de Cías. Y arts. 1984-1994-1995 C.C.

La Legislación sobre Compañías, ha determinado con claridad en qué consiste cada tipo de estas sociedades y como se forman y hasta donde llegan sus responsabilidades.

Existen compañías que se establecen Intuito Persona.

¿Qué significa ésta? Son las que consideran el factor humano antes que el factor capital. La Intuito Pecuniae, considera en cambio más el factor capital que el factor humano.

Los unos vienen a estar representadas por las sociedades de personas y las otras por las sociedades de capital.

Intuito Personae.- Dentro de estas especies de compañías viene a ser como modelo típico, las sociedades en nombre colectivo; la en comandita simple y la de responsabilidad limitada; por la compañía anónima, la en comandita por acciones y las de economía mixta.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

En las sociedades de personas la responsabilidad de los socios es solidaria e ilimitada, en cambio en las sociedades de capital, la responsabilidad de los socios se circunscribe hasta el monto del aporte que esa persona ha hecho en el acto de constitución.

LAS COMPAÑÍAS EN NOMBRE COLECTIVO

Las compañías en nombre colectivo se forman entre dos o más personas que realizan el comercio bajo una razón o nombre social. Los socios responden solidaria e ilimitadamente, todos pueden tener la administración de la sociedad, funciona a base de una razón social que comprende el nombre de todos los socios o de uno de ellos con la agregación "y Compañía", y basándose en una razón social que viene a ser su fórmula enunciativa.

¿Qué es la razón social? La razón social es la fórmula enunciativa de los nombres de todos los socios o de algunos de ellos, con la agregación de las palabras " y compañías"

Las Sociedades en nombre colectivo dicen los historiadores es la más antigua, de naturaleza familiar en donde se basaba la unión por consideraciones de confianza y éste en realidad en estos tiempos tienden a desaparecer.

SOCIEDADES EN COMANDITA

Es preciso distinguir la en comandita simple de aquella otra por acciones

Sociedades en Comandita simple: art. 58

La compañía en comandita simple existe bajo una razón social y se contrae entre uno o varios socios solidarios e ilimitadamente responsables y otro u otros, simples suministradores de fondos, llamados socios comanditarios cuya responsabilidad se limita al monto de sus aportes.

En esta sociedad hay dos clases de socios: los socios comanditados y los socios comanditarios, los unos tienen una responsabilidad solidaria e ilimitada, en cambio los otros se circunscribe su ámbito de responsabilidad única y exclusiva al monto de sus aportaciones.

(2do. inc.) La razón social será, necesariamente el nombre de uno o varios de los socios solidariamente responsables (esos son los comanditados) al que se agregará siempre las palabras "compañía en comandita", escritas con todas sus letras o la abreviatura que comúnmente suele usarse.

(3er. inc.) El comanditario que tolerarse la inclusión de su nombre en la razón social quedará solidaria e ilimitadamente responsable de las obligaciones contraídas por la compañía.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Si uno de los socios comanditarios tolerarse la inclusión de su nombre en la razón social se responsabilizará en forma total.

De la Compañía en Comandita por Acciones

Dice el art. 356 L. C. " En capital de esta compañía se dividirá en acciones nominativas de un valor nominal igual (al decir acciones nominativas esta es una sociedad típicamente de capital). La décima parte del capital social por lo menos, debe ser aportada por los socios solidariamente responsable (comanditados), a quienes por su acciones se entregarán certificados nominativos intransferibles . la única diferencia que existe entre la comanditaria simple y la en comandita por acciones es que la una está dividida por acciones y la otra no.

No existen ya las acciones al portador porque la decisión 24 del acuerdo de Cartagena las eliminó.

LA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

Dice el art. 93 (1er. inc.) "La compañía de responsabilidad limitada es la que se contrae entre tres o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva (las compañías de Responsabilidad Limitada entonces puede nacer bajo una razón social bajo una denominación objetiva) a la que se añadirá, en todo caso, las palabras " compañía limitada" o su correspondiente abreviatura: Cía. Ltda. Si se utilizare una denominación objetiva esta mira el objetivo de la sociedad). Los términos comunes y los que sirven para determinar una clase de empresa, como "comercial", "industrial", "agrícola", Constructora", etc., no serán de su uso exclusivo.

Deben tener 3 socios como mínimo y 25 como máximo.

(3er. Inc.) "Los que contravinieren a lo dispuesto en el inciso anterior, será sancionados con arreglo a lo prescrito en el art. 451. La multa tendrá el destino indicado en tal precepto legal. Impuesta la sanción, el Superintendente o compañías notificará al Ministerio de Finanzas para la recaudación correspondiente.

(4to. Inc.) "En esta compañía el capital estará representado por participaciones que podrá transferirse de acuerdo con lo que dispone el art. 115".

Los socios responden hasta por el valor de las acciones, o sea el capital que cada cual ha aportado en beneficio social. Las acciones son del mismo valor pero hay libertad para que los socios pueden adquirir tantas acciones como les sea posible. Se puede dar el caso de una compañía que se funda con el capital de \$ 500000 con acciones de \$ 1000. Cinco socios compran las acciones para formarla. Un socio puede adquirir por ejemplo 400 acciones y los cuatro socios restantes adquieren las 100 acciones restantes.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

El máximo organismo directivo es la Junta general y para decidir un acto o contrato se necesita de las tres partes del capital social que hayan votado a favor del mismo.

LA COMPAÑÍA ANONIMA (art. 155)

"La compañía anónima es una sociedad cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas, lo que diferencia la una de la otra es que en la de responsabilidad limitada hay participaciones y en las anónimas hay acciones.

¿Qué es una acción? Es un título – valor, que se lo puede negociar, las participaciones en cambio puede ser transferidas por escritura pública y con el consentimiento unánime de todos los socios que participan en la compañía de Responsabilidad limitada. Las acciones se la pueden vender, se anota en el libro talonario, se recoge la firma del cedente y del cesionario y se informa a la Intendencia de Compañías.

La Sociedad Anónimas constituye un novísimo tipo de empresa, muy difundidas en estos últimos tiempos. En este tipo de sociedad su razón social no se designa por el nombre de ninguno de los socios, sino por el objeto para el cual se forman, y se administran por mandatarios, amovibles socios o no socios por estipendio o gratuitamente.

El Capital de la compañía anónima se divide en acciones que arrojan un volumen de aportación. Se distinguen mercantilmente por las iniciales C.A. ,por no tener la designación del nombre de ninguno de los socios, Vg. "Ferrostal del Ecuador S.A" Compañía Anónima (C.A.) o Sociedad Anónima (S.A.) indistintamente empleado.

DE LA COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA (Art. 363)

El Art. 363 dice : "El Estado , Las Municipalidades , los Consejos Provinciales y las personas jurídicas de Derecho Público o las personas jurídicas semipúblicas , podrán participar , conjuntamente con el capital privado , en el capital y en la gestión social de esta compañía".

Se llaman de Economía Mixta por cuanto hay instituciones de derecho público que puede ser participantes de esta clase de sociedades conjuntamente con el capital privado.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

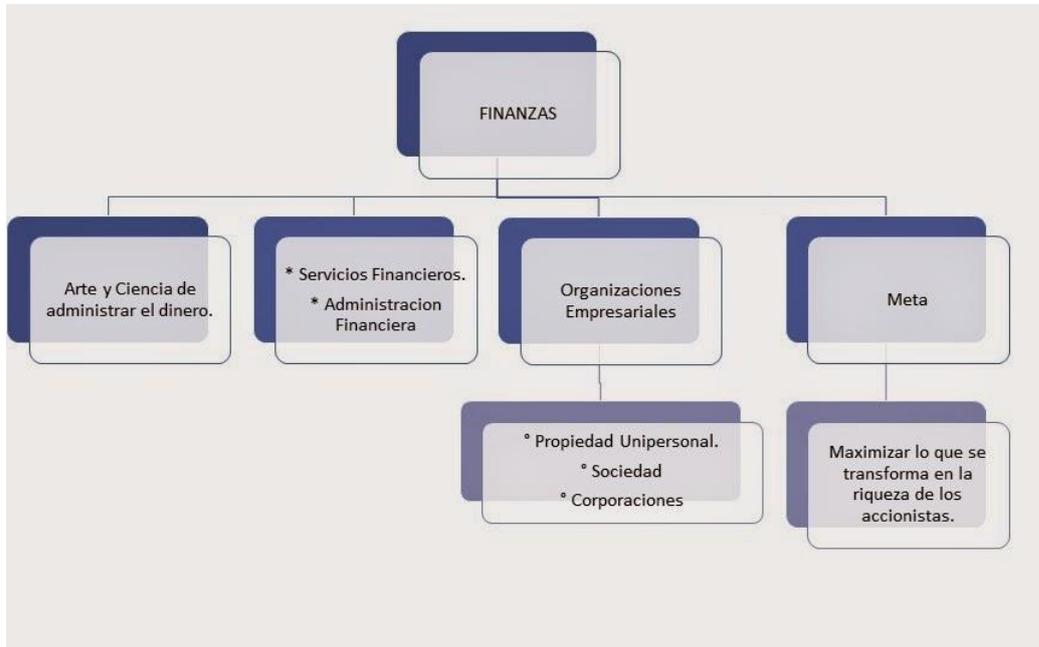
Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL N° 17 – 082

ACUERDO N° 175



EJERCICIOS PRÁCTICOS PROPUESTOS DEL TEMA 1:

Tema: Valor del dinero en el tiempo

Ejercicio 1a:

Una empresa pide a una Institución bancaria la cantidad de 60 000 usd con un interés anual del 7.5% pagadero en 2 años. Determine el valor del dinero total que deberá pagar al finalizar el período. Organice la información en la tabla que se indica:

Valor presente	Interés (i)	Tiempo (n)	Valor Futuro

Ejercicio 1b:

Cuánto deberá pagar la empresa en el mismo período de 2 años, con igual importe de crédito de 60 000 usd, pero con un interés de 1,5% mensual. Organice la información en la tabla que se indica:

Valor presente	Interés (i)	Tiempo (n)	Valor Futuro

Ejercicio 1c:

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Si la empresa está dispuesta a pagar no más de 66 000 usd en un período de 2 años. Cuánto dinero deberá pedir hoy a la Institución bancaria, si ésta le ofrece un interés anual del 7,5 %. Organice la información en la tabla que se indica:

Valor presente	Interés (i)	Tiempo (n)	Valor Futuro

Ejercicio 2: Liquidez

En “Isolda, S.L.” la junta de accionistas se celebrará el mes que viene y uno de los puntos del día es la posible distribución de un dividendo extraordinario. El administrador ha pedido un informe sobre el ratio de liquidez de la entidad para ver la viabilidad de tal reparto.

Los datos del balance son los siguientes: en usd.

Activo no corriente	370.000	Patrimonio neto	200.000
Activo corriente	430.000	Pasivo no corriente	150.000
		Pasivo corriente	450.000

Ejercicio 3: Ingresos Marginales, Costos Marginales y Beneficio Neto.

Al analista financiero de una empresa se le pidió que evaluara una propuesta.

El director de operaciones cree que reemplazar el torno utilizado en la línea de producción, generaría ingresos totales de \$660 000 durante los próximos cinco años. El torno existente produciría beneficios de \$500 000 durante el mismo periodo.

Se requeriría una inversión inicial en efectivo de \$320 000 para instalar el nuevo equipo. El gerente calcula que el torno existente se puede vender en \$165 000.

Muestre cómo aplicar técnicas de análisis de costos y beneficios marginales para determinar lo siguiente:

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

- a) Los ingresos marginales (adicionales) del nuevo torno propuesta.
- b) El costo marginal (adicional) del nuevo torno propuesta.
- c) El beneficio neto que generaría el nuevo torno propuesta.
- d) ¿Qué debe hacer la empresa? ¿Por qué?

UNIDAD 2 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y EL FLUJO EFECTIVO

- 2.1 Análisis de estados financieros.
- 2.2 Uso de índices y razones financieras.
- 2.3 El flujo de efectivo.

2.1 Análisis de estados financieros.

Los cuatro estados financieros clave que deben reportarse a los accionistas son:

1. El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados,
2. El balance general [o estado de situación financiera],
3. El estado de patrimonio de los accionistas y
4. El estado de flujos de efectivo.

Estado de pérdidas y ganancias

El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporciona un resumen Financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario.

Además, los estados mensuales de pérdidas y ganancias por lo regular se elaboran para uso de la administración, y los estados trimestrales se entregan a los accionistas de las corporaciones de participación pública.

Balance general

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan los dueños).

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

El estado de ganancias retenidas es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas. A diferencia del estado del patrimonio de los accionistas, que muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de ganancias retenidas reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo pagado en efectivo, con el cambio entre las ganancias retenidas entre el inicio y el fin de ese año.

Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo.

2.2 Uso de razones financieras

Uso de las razones financieras

La información contenida en los cuatro estados financieros básicos es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan conocer con regularidad medidas relativas del desempeño de la empresa. Aquí, la palabra clave es relativo, porque el análisis de los estados financieros se basa en el uso de las razones o valores relativos. El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

Partes interesadas

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la compañía. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que esta se encuentra sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la compañía y trata de generar razones financieras que sean favorables para los dueños y acreedores. Además, la administración usa las razones para supervisar el desempeño de la empresa de un periodo a otro.

Los gerentes financieros revisan y analizan periódicamente los estados financieros de la empresa para descubrir problemas que se están gestando y para evaluar el progreso de la organización hacia el logro de sus metas. Estas acciones tienen como finalidad preservar

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif.

Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N^o. 17 – 082

ACUERDO N^o 175

y crear valor para los dueños de la empresa. Las razones financieras permiten a los gerentes financieros supervisar el pulso de la empresa y su avance hacia sus metas estratégicas. Aunque los estados financieros y las razones financieras se basan en conceptos de acumulación, ofrecen una visión muy amplia de los aspectos importantes de riesgo y rendimiento (flujo de efectivo) que afectan el precio de las acciones.

El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica. Es más importante la interpretación del valor de la razón. Se requiere de un criterio significativo de comparación para responder a preguntas como: “¿La cifra es demasiado alta o demasiado baja?” y “¿es buena o mala?”. Existen dos tipos de comparación de razones: el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

El análisis de una muestra representativa.

Implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo. Con frecuencia, los analistas se interesan en qué tan bien se ha desempeñado una empresa en relación con otras de la misma industria. A menudo, una empresa compara los valores de sus razones con los de un competidor clave o de un grupo de competidores a los que desea imitar. Este tipo de análisis de muestra representativa, llamado benchmarking (evaluación comparativa), se ha vuelto muy común.

Análisis de series temporales

El análisis de series temporales evalúa el desempeño con el paso del tiempo. La comparación del desempeño actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la compañía. Es posible identificar el desarrollo de tendencias mediante la comparación de varios años. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio, en especial si la tendencia no es un fenómeno de la industria.

Antes de analizar las razones específicas, debemos tomar en cuenta las siguientes precauciones sobre su uso:

Las razones que revelan desviaciones importantes de la norma simplemente indican la posibilidad de que exista un problema. Por lo regular, se requiere un análisis adicional para determinar si existe o no un problema y para aislar las causas del mismo.

Por lo general, una sola razón no ofrece suficiente información para evaluar el desempeño general de la empresa. Sin embargo, cuando el análisis se centra solo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, una o dos razones pueden ser suficientes.

Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Es preferible usar estados financieros auditados para el análisis de razones. Si los estados no se han auditado, los datos contenidos tal vez no reflejen la verdadera condición financiera de la empresa.

Los datos financieros que se comparan deben generarse de la misma forma. El uso de tratamientos contables diferentes, sobre todo en relación con el inventario y la depreciación, puede distorsionar los resultados de las comparaciones de razones, a pesar de haber usado el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales.

La inflación podría distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores de reemplazo. Además, los costos de inventario y las amortizaciones de la depreciación difieren de sus valores verdaderos, distorsionando así las utilidades.

CATEGORÍAS DE LAS RAZONES FINANCIERAS

Por conveniencia, las razones financieras se dividen en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el rendimiento. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el rendimiento.

Como regla, las entradas necesarias para un análisis financiero eficaz incluyen, como mínimo, el estado de pérdidas y ganancias y el balance general.

El análisis de razones permite a los accionistas y prestamistas, así como a los administradores de la compañía, evaluar el desempeño financiero de esta. Se puede hacer mediante el análisis de una muestra representativa o del análisis de series temporales. El benchmarking (evaluación comparativa) es un tipo común de análisis de una muestra representativa.

Usar las razones para analizar la liquidez y la actividad de una empresa.

La liquidez o capacidad de la empresa para pagar sus cuentas, a medida que estas llegan a su vencimiento, se mide por medio de la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido).

Las razones de actividad miden la rapidez con la que las cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. La actividad del inventario se mide por medio de su rotación; la de las cuentas por cobrar por medio del periodo promedio de cobro; y la de las cuentas por pagar por medio del periodo promedio de pago.

La rotación de los activos totales mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Examinar la relación entre deuda y apalancamiento financiero, así como las razones que se utilizan para analizar el endeudamiento de una empresa. Cuanta más deuda usa una empresa, mayor es su apalancamiento financiero, el cual incrementa tanto el riesgo como el rendimiento. Las razones de endeudamiento financiero miden el grado de endeudamiento y la capacidad para pagar las deudas.

El índice de endeudamiento es una medida común para medir el endeudamiento. La capacidad para

Usar las razones para analizar la rentabilidad de una empresa y su valor de mercado. El estado de pérdidas y ganancias de tamaño común, que presenta todos los rubros como un porcentaje de las ventas, se usa para determinar el margen de utilidad bruta, el margen de utilidad operativa y el margen de utilidad neta. Entre otras medidas de rentabilidad están las ganancias por acción, el rendimiento sobre los activos totales y el rendimiento sobre el patrimonio. Entre las razones de mercado están la relación precio/ganancias y la razón mercado/libro.

Usar un resumen de las razones financieras y el sistema de análisis DuPont para realizar un análisis completo de razones. Se emplea un resumen de todas las razones para realizar un análisis completo de las razones mediante el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. El sistema de análisis DuPont es una herramienta de diagnóstico que se utiliza para encontrar las áreas clave responsables del desempeño financiero de la empresa. Permite a la firma dividir el rendimiento sobre el patrimonio en tres componentes: utilidad sobre las ventas, eficiencia del uso de los activos y uso del apalancamiento financiero.

SISTEMA DE ANÁLISIS DUPONT

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP).

Fórmula DuPont

El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (RSA).

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

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula presentada anteriormente

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

RSA = Ganancias disponibles para

los accionistas comunes
comunes

Ventas

Ganancias disponibles

para los accionistas

*

=

activos

Ventas

Total de activos

Total de

Formas de cálculo de razones Financieras

ISTJ

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

Liquidez General.	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Mide la capacidad del negocio para pagar sus obligaciones a corto plazo. La tendencia de este indicador es a dos .
Liquidez Inmediata	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Mide la capacidad inmediata que tienen los activos corrientes más líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Debe cumplirse que sea mayor o igual que uno .
Solvencia	$\frac{\text{Activo Real}}{\text{Financiamientos Propios}}$	Mide la capacidad de solventar las deudas a corto y largo plazo. El resultado de este indicador debe ser mayor o igual que dos .
Endeudamiento	$\frac{\text{Financiamientos Ajenos}}{\text{Financiamientos Propios}}$	Mide el porcentaje que representan los recursos ajenos de los recursos propios.
Endeudamiento	$\frac{\text{Financiamientos Ajenos}}{\text{Activos Totales}}$	Mide en qué porcentaje la empresa se está financiando con deudas.



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

Autonomía.	$\frac{\text{Financiamientos Propios}}{\text{Activos Totales}}$	Mide la participación de los propietarios en la financiación de la empresa.
Ciclo de Cobro	$\frac{C \times \text{Cobrar}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días periodo}$	Expresa los días de ventas pendientes de cobro que como promedio tuvo la empresa.
Ciclo de Pago	$\frac{C \times \text{Pagar}}{\text{Compras al Crédito}} \times \text{días periodo}$	Expresa los días de compra pendientes de cobro que como promedio tuvo la empresa.
Rotación del Inventario.	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$	Mide la velocidad de rotación de los inventarios del negocio. Este indicador debe tender a incrementarse con respecto a lo planificado y a períodos anteriores.
Margen sobre Ventas.	$\frac{U.A.I.I.}{\text{Ventas}}$	Mide la rentabilidad de las ventas. Debe alcanzar valores inferiores a la unidad.
Rentabilidad Económica.	$\frac{U.A.I.I.}{\text{Activo Total}}$	Mide el rendimiento extraído a los recursos del negocio.
Rentabilidad Financiera.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el rendimiento extraído a la inversión de los propietarios.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

Variación de las Ventas Netas.	$\frac{\text{Ventas Período}}{\text{Ventas Período Anterior}}$	Mide el porcentaje que representan las ventas del año actual de las ventas del año anterior. La tendencia debe ser al aumento.
Variación de las Utilidades Netas.	$\frac{\text{Utilidad Neta Período}}{\text{Utilidad Neta Período Anterior}}$	Mide el porcentaje que representan las Utilidades Netas. del año actual de las Utilidades Netas. del año anterior. La tendencia debe ser al aumento.

Ejemplos de cálculo de razones Financieras

La dirección de una empresa dedicada a la fabricación de alfombras ha decidido emprender una serie de transformaciones capitales y ha designado un equipo multidisciplinario de especialistas con la misión de realizar un estudio previo de la situación actual en los diferentes aspectos del ámbito empresarial. Usted, como especialista, ha decidido comenzar con un análisis de la situación financiera. Es por ello que ha solicitado los Estados Financieros Básicos del año anterior, los cuales se muestran a continuación.

Balance General 31 de diciembre de 2018 en USD

Activos		Pasivo	
Efectivo en Caja	\$ 1 000 000.00	Cuentas por pagar	\$ 300 000.00
Cuentas por cobrar	1 200 000.00	Documentos por pagar	700 000.00
Documentos por cobrar	800 000.00	Total Pasivo Circulante	\$ 1 000 000.00
Inventario	1 000 000.00	Pasivo a largo plazo	\$ 3 000 000.00
Total Activo Circulante	\$ 4 000 000.00	Total Pasivo	\$ 4 000 000.00
Activo Fijo	\$ 4 000 000.00	Capital	\$ 4 000 000.00
Total Activo	\$ 8 000 000.00	Total Pasivo y Capital	\$ 8 000 000.00

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

Estado de resultado 2018

Ventas netas	5000 000,00 usd
Utilidades antes de impuestos	360 000,00 usd
Utilidad neta año 2018	220 000,00 usd

Si se cuenta además con las razones financieras de promedios de años anteriores. ¿Cuáles serán las conclusiones fundamentales de este estudio?

Promedio 2017

- Solvencia: 5.3
- Liquidez: 4
- Rotación Activo Fijo: 1.7
- Rotación Inventario: 6 veces.
- Plazo promedio de inventario: 60 días
- Ciclo cobro: 45 días
- Ciclo de pago: 50 días
- Razón de endeudamiento: 45 %
- Margen de utilidad sobre venta: \$ 0.11
- ROI: 0.07
- Rentabilidad sobre el patrimonio: 12%

Nota: Se considera que las compras a crédito del período ascienden a \$ 1 500 000,00.

$$\bullet \text{ Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{\$ 4\,000\,000.00 - \$ 1\,000\,000.00}{\$ 1\,000\,000.00} = 3 > 1$$

La empresa para el año 2018 tiene una liquidez mayor que uno, es decir es líquida, por cada peso que se debe a corto plazo (Pasivo Circulante) se cuenta con \$3.00 de Activo Circulante (sin inventario) para cumplir con sus obligaciones.

Con respecto al año 2017 la liquidez ha disminuido, hecho que pudo estar provocado por una incorrecta política de compra y venta a crédito.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

- $$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{\$4\,000\,000.00}{\$1\,000\,000.00} = 4 > 2$$

La empresa es solvente, por cada peso de deuda a corto plazo, se dispone de \$ 4.00 para hacer frente a esta deuda.

Se aprecia que la empresa se mantiene en un nivel aceptable, pero con respecto al año 2017 la solvencia disminuyó en \$1.30. Esta disminución pudo estar asociada con el incremento para el año 2018 de las compras a crédito debido a la carencia del efectivo en la Unidad, además por la disminución de los niveles de venta y el incremento de intereses e impuestos.

- $$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}} = \frac{\$5\,000\,000.00}{\$4\,000\,000.00} = 1.25$$

Se generan en venta \$1.25 por cada peso de Activo Fijo que se posee.

En comparación con los resultados del año 2017 ha disminuido la generación en venta, tal vez provocado por un incremento de los Activos Fijos de la Empresa que no se están explotando según su potencial.

- $$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{\$5\,000\,000.00}{\$1\,000\,000.00} = 5 \text{ veces}$$

Los niveles de inventario rotan 5 veces al año.

Con relación al año base la rotación de inventarios ha disminuido en un 17 % lo que pudo estar asociado a un aumento en los costos de Materia prima y Mano de Obra o un aumento en los niveles de inventario.



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

- Plazo Promedio de Inventario = $360/5 = 72$ días

Un artículo permanece en el inventario de la empresa 72 días. Se ha aumentado la permanencia en inventario de estos en comparación con el año 2017 que era de 60 días, siendo esto desfavorable para la empresa.

- $$\text{Ciclo de cobro} = \frac{C \times \text{Cobrar}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días periodo} = \frac{\$1200\,000.00}{\$5\,000\,000.00} * 360 = 86.4 = 87 \text{ días}$$

En el año 2018 las ventas se recuperan cada 87 días aproximadamente.

Se ha alargado el ciclo de cobro, esto puede provocar déficit de Caja en la empresa. La tendencia de este indicador debe ser a disminuir y sin embargo ha aumentado con respecto al año 2017 en 42 días.

- $$\text{Ciclo de pago} = \frac{C \times \text{Pagar}}{\text{Compras al Crédito}} \times \text{días periodo} = \frac{\$300\,000.00}{\$1\,500\,000.00} * 360 = 72 \text{ días}$$

La empresa está pagando sus obligaciones a corto plazo cada 72 días.

En comparación con el año 2017 que era de 50 días se está alargando, arriesgándose a perder credibilidad y por tanto acreedores, provocando esto que se incremente el costo de la materia prima.

- $$\text{Margen de utilidad sobre ventas} = \frac{U.A.I.I}{\text{Ventas}} = \frac{\$360\,000.00}{\$5\,000\,000.00} = 0.07$$

Por cada peso invertido se genera una utilidad de 7 centavos.

Con respecto al año anterior se ha dejado de ganar 4.8 centavos.

- $$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{U.A.I.I}{\text{Activo Total}} = \frac{\$360\,000.00}{\$8\,000\,000.00} = 0.04$$

Por cada peso invertido se está obteniendo una utilidad de 4 centavos, es decir ha dejado de rendir 2 centavos con relación al año 2017.

- $$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\$220\,000.00}{\$4\,000\,000.00} = 0.055 = 5.5\%$$

El dinero de la empresa está rindiendo 5,5 centavos por cada peso invertido, con respecto al año anterior ha sido menos rentable en un 6,5 % el patrimonio.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

- $Razón\ de\ endeudamiento = \frac{Pasivo\ Total}{Activos\ Totales} = \frac{\$4\ 000\ 000.00}{\$8\ 000\ 000.00} = 0.5 = 50\%$

El 50 % de los activos de la empresa esta en manos de los acreedores, es decir que se han financiado con deudas.

Aunque la empresa se encuentra en un nivel aceptable ha aumentado en un 5 %, siendo riesgoso porque no se conoce que sucederá en el futuro. La mayor necesidad de fondos esta provocada por tener inmovilizados los recursos, lo que ocasiona bajos niveles de efectivo para la Empresa.

Resumen:

De forma general la Situación Financiera de la empresa se ha deteriorado en el tiempo, pues aun cuando está en capacidad de enfrentar sus obligaciones, tiene niveles inferiores de venta, muestra un aumento de los niveles de inventario, deficiencias en el tratamiento de las cuentas por pagar y cobrar, debido a que el ciclo de pago es más corto que el de cobro la situación está desfavorable para la empresa, ya que el efectivo está saliendo con mayor rapidez del que se genera por las C x C, motivo por el cual no hay disponibilidad de efectivo para hacer frente a las deudas a corto plazo. El 50 % de los Activos de la empresa está en manos de los acreedores, situación riesgosa por la incertidumbre de lo que pueda suceder en el futuro. En cuanto a la generación de utilidades ha disminuido, situación que pudo estar provocada por el aumento de los costos, debido a la pérdida de credibilidad con los acreedores.

El equipo multidisciplinario de especialistas recomienda a la Dirección de la empresa trazar estrategias encaminadas al mejoramiento de estos Indicadores Financieros que indican a través de su estudio un debilitamiento de los mismos, para ello hacer énfasis en aquellos ratios que muestran resultados más desfavorables y encaminar los planes al mejoramiento de los mismos.

2.3 Flujo de efectivo.

Un viejo refrán de finanzas afirma: “El efectivo es el rey”. El efectivo, la parte vital de la empresa, es el ingrediente principal en cualquier modelo de valuación financiera. Ya sea que el analista desee evaluar una inversión que la empresa está considerando, o valorar la empresa misma, el cálculo del flujo de efectivo es el meollo en el proceso de valuación. Este capítulo explica de dónde provienen los números del flujo de efectivo que se usan en las valuaciones.

DEPRECIACIÓN

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Para efectos de información fiscal y financiera, las empresas generalmente no pueden deducir como gasto el costo total de un activo que estará en uso por varios años. En vez de ello, se pide a las empresas que cada año deduzcan una parte de los costos de los activos fijos de los ingresos. Esta distribución histórica del costo a través del tiempo se llama depreciación. Las deducciones por depreciación, como cualquier otro gasto, disminuyen el ingreso que reporta la empresa en su estado de pérdidas y ganancias y, por lo tanto, reducen los impuestos que la empresa debe pagar. Sin embargo, las deducciones por depreciación no representan un desembolso en efectivo. Es decir, cuando una empresa deduce gastos por depreciación, está registrando una parte del costo original de un activo (que la empresa ya pagó) como una disminución a los ingresos del año. El efecto neto es que las deducciones por depreciación incrementan el flujo de efectivo de la empresa porque reducen el pago de impuestos.

Para efectos fiscales, en Estados Unidos, la depreciación de los activos empresariales está regulada por la Ley Federal Tributaria de ese país (Internal Revenue Code). Como los objetivos de la información financiera difieren en ocasiones de los objetivos de la legislación fiscal, las empresas usan con frecuencia métodos de depreciación para la información financiera distintos de los que se requieren para los propósitos fiscales. Mantener dos series diferentes de registros para estos dos propósitos es legal en Estados Unidos.

La depreciación para efectos fiscales se determina usando el sistema modificado de recuperación acelerada de costos (MACRS, por las siglas de modified accelerated cost recovery system); existen varios métodos de depreciación para efectos de información financiera. Todos los métodos de depreciación de un activo requieren que se conozca el valor y la vida depreciable de este.

Valor depreciable de un activo

De acuerdo con los procedimientos básicos del MACRS, el valor depreciable de un activo (el monto que se depreciará) es su costo total, incluyendo los costos de instalación. Incluso si se espera que el activo tenga algún valor residual al final de su vida útil, la empresa puede hacer de Vida depreciable de un activo

El tiempo en el que se deprecia un activo se conoce como vida depreciable. Cuanto más corta es la vida depreciable, mayores serán las deducciones anuales de depreciación y mayores serán los ahorros de impuestos relacionados con esas deducciones, si todo lo demás permanece igual. Por consiguiente, a las empresas generalmente les gusta depreciar sus activos tan rápido como sea posible. Sin embargo, la empresa debe cumplir ciertos requisitos del servicio de recaudación fiscal estadounidense, el Internal Revenue Service (IRS), para determinar la vida depreciable. Estos estándares MACRS, que se aplican a los activos nuevos y usados, exigen al contribuyente considerar como vida depreciable de un activo el periodo de recuperación adecuado según el MACRS. Existen

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

6 periodos de recuperación MACRS (3, 5, 7, 10, 15 y 20 años), excluyendo los bienes raíces. Es común referirse a los diferentes tipos de bienes, de acuerdo con sus periodos de recuperación, como bienes de 3, 5, 7, 10, 15 y 20 años. La tabla 4.1 describe las primeras cuatro clases de bienes (las que se utilizan con mayor frecuencia).

Observe también que los flujos de efectivo de la empresa se dividen en: 1.flujos operativos, 2.flujos de inversión y 3.flujos de financiamiento. Los flujos operativos son las entradas y salidas de efectivo relacionadas directamente con la producción y venta de los bienes y servicios de la empresa. Los flujos de inversión son los flujos de efectivo relacionados con la compra y venta de activos fijos, y con inversiones patrimoniales en otras empresas. Como es evidente, las transacciones de compra producen salidas de efectivo, en tanto que las transacciones de venta generan entradas de efectivo. Los flujos de financiamiento resultan de las transacciones de financiamiento con deuda y capital.

Contraer deuda a corto o a largo plazos generaría una entrada de efectivo, en tanto que el reembolso de deuda produciría una salida de efectivo. De manera similar, la venta de acciones de la compañía produciría un ingreso de efectivo, y el pago de los dividendos en efectivo o la readquisición de las acciones generarían una salida de efectivo.

Clasificación de entradas y salidas de efectivo

De hecho, el estado de flujos de efectivo resume las entradas y salidas de efectivo durante un periodo específico. La tabla 4.3 clasifica las entradas (fuentes) y salidas (usos) básicas de efectivo. Por ejemplo, si el saldo de las cuentas por pagar de la empresa aumentara \$1,000 durante el año, el cambio sería una entrada de efectivo. Si el inventario aumentara en \$2,500, el cambio sería una salida de efectivo.

Se podrían hacer algunas observaciones adicionales

La disminución de un activo, tal como el saldo de caja de la empresa, es una entrada de efectivo. ¿Por qué? Porque el efectivo que ha estado invertido en el activo se libera y puede usarse para algún otro propósito, como pagar un préstamo. Por otro lado, un aumento del saldo de caja de la empresa es una salida de efectivo porque se inmoviliza efectivo adicional en el saldo de caja de la empresa.

Para muchos, es difícil entender la clasificación de las disminuciones y aumentos en el saldo de caja de una empresa. Para aclarar esto, imagine que usted guarda todo su flujo de efectivo en un balde. Su saldo de caja está representado por el monto de efectivo contenido en el balde. Cuando necesita efectivo, lo retira del balde, lo que disminuye su saldo de caja y le proporciona una entrada de efectivo. Por el contrario, cuando usted tiene un excedente de efectivo, lo deposita en el balde, lo que aumenta su saldo de caja y representa una salida de efectivo para usted. Concéntrese en el movimiento de fondos dentro y fuera de su bolsillo: evidentemente, una disminución del efectivo (del balde) es una entrada (a su bolsillo); un aumento de efectivo (en el balde) constituye una salida (de su bolsillo).

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

La depreciación (al igual que la amortización y la depleción) es un gasto que no se realiza en efectivo, un gasto que se deduce en el estado de resultados, pero que no implica el desembolso real de efectivo. Por lo tanto, cuando se mide el monto del flujo de efectivo generado por una empresa, tenemos que volver a sumar la depreciación al ingreso neto o, de otra forma, subestimaremos el efectivo que verdaderamente generó la empresa. Por esta razón, la depreciación aparece como una fuente de efectivo.

Debido a que la depreciación se trata como una entrada de efectivo por separado, solo los cambios brutos, y no los netos, en los activos fijos aparecen en el estado de flujos de efectivo. El cambio en los activos fijos netos es igual al cambio en los activos fijos brutos menos el cargo por depreciación. Por lo tanto, si consideramos la depreciación como entrada de efectivo, y también en la reducción en los activos fijos netos (en lugar de los activos brutos), estaríamos considerando dos veces la depreciación. Los registros directos de los cambios en las ganancias retenidas no se incluyen en

Los registros directos de los cambios en las ganancias retenidas no se incluyen en el estado de flujos de efectivo. En vez de ello, los registros de rubros que afectan las ganancias retenidas aparecen como utilidades o pérdidas netas después de impuestos y dividendos pagados.

Elaboración del estado de flujos de efectivo

En la elaboración del estado de flujos de efectivo se usan los datos del estado de pérdidas y ganancias del periodo, junto con los balances generales de inicio y fin de periodo.

El estado de flujos de efectivo permite al gerente financiero y a otras partes implicadas analizar el flujo de efectivo de la empresa. El gerente debe prestar mucha atención tanto a las categorías principales de flujo de efectivo como a los rubros individuales de entrada y salida de efectivo, para determinar si ha ocurrido algún suceso contrario a las políticas financieras de la compañía. Además, el estado se puede usar para evaluar el progreso hacia las metas proyectadas o para aislar ineficiencias. El gerente financiero también puede elaborar un estado de flujos de efectivo a partir de estados financieros proyectados para determinar si las acciones planeadas son deseables a la luz de los flujos de efectivo resultantes.

Flujo de efectivo operativo: El flujo de efectivo operativo (FEO) de una empresa es el flujo de efectivo que esta genera con sus operaciones normales, es decir, al fabricar y vender su producción de bienes y servicios. En la literatura financiera se encuentran diversas definiciones del flujo de efectivo operativo. La definición que se presenta aquí excluye el efecto de los intereses sobre el flujo de efectivo. Se excluyen esos efectos porque queremos una medida que refleje el flujo de efectivo generado únicamente por las operaciones de la empresa, sin considerar cómo son financiadas y gravadas esas operaciones. El primer paso consiste en calcular la utilidad operativa neta después de impuestos (UONDI), que representa las ganancias de la empresa antes de intereses y

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

después de impuestos. Si I es igual a la tasa impositiva corporativa aplicable, la UONDI se calcula de la siguiente manera

$$UONDI = UAII \times (1 - I)$$

Para convertir la UONDI en flujo de efectivo operativo (FEO), simplemente sumamos de nuevo la depreciación.

$$FEO = UONDI + \text{Depreciación}$$

Sustituimos la expresión UONDI para obtener una sola ecuación para el FEO:

$$FEO = [UAII \times (1 - I) + \text{Depreciación}]$$

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE

El flujo de efectivo libre (FEL) de la empresa representa el monto del flujo de efectivo que está disponible para los inversionistas, es decir, los proveedores de deuda (acreedores) y capital (propietarios), después de que la empresa satisface todas sus necesidades operativas y paga sus inversiones en activos fijos netos y activos corrientes netos.

El flujo de efectivo libre se define de la siguiente manera:

$$FEL = FEO - \text{Inversión en activos fijos netos (IAFN)} - \text{Inversión en activos corrientes netos (IACN)}$$

La inversión en activos fijos netos (IAFN) es la inversión neta que la empresa hace en activos fijos y se refiere a las compras menos las ventas de los activos fijos.

La IAFN se calcula

$$IAFN = \text{Cambio en los activos fijos netos} + \text{Depreciación}$$

La IAFN también es igual al cambio en los activos fijos brutos de un año al siguiente.

METODOLOGÍA PARA ELABORAR DE UN ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO BAJO EL MÉTODO DIRECTO

La metodología para la preparación del Estado Flujo de Efectivo por el método directo comprende los siguientes pasos:

Revisar rubro por rubro el Estado de Resultados, para establecer cuales cuentas y en que monto constituyen entradas o salidas de dinero.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Comparar cada uno de los renglones del balance inicial con los del balance final (es decir, de periodos diferentes) para determinar las entradas y salidas de dinero.

Elaborar el Estado de Flujo de Efectivo: Existen varias formas de presentación, siendo las más conocidas y utilizadas por las empresas la “presentación simplificada” y la “presentación clasificada”.

FORMAS DE PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Presentación simplificada:

En este método de presentación se organizan los rubros del Flujo de Efectivo en dos grupos de cuentas, antes de llegar al flujo neto del periodo así:

FUENTES DE EFECTIVO	APLICACIONES DE EFECTIVO
Efectivo generado por las operaciones	Compra de maquinaria
Obligaciones bancarias	Inversiones a largo plazo
Total fuentes de efectivo de corto plazo	Total aplicaciones de efectivo de largo plazo
Obligaciones a largo plazo	Dividendos
Aportes de capital	
Venta de activo fijo	
Total fuentes de efectivo de largo plazo	
Total fuentes	Total aplicaciones
Sumas iguales	Aumento del efectivo
	Sumas iguales

Presentación clasificada:

En este método de presentación se organizan los rubros en tres grupos según su naturaleza o actividad independientemente de si son entradas o salidas de dinero:

- Actividades de operación
- Actividades de inversión y
- Actividades de financiamiento.

Para distinguir si son entradas o salidas de efectivo, se acostumbra a colocar las salidas entre paréntesis y las entradas sin paréntesis.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

El esquema es el siguiente:

Efectivo generado por las actividades de operación Ingresos por recaudos Ventas Menos: Desembolsos por compras Gastos de administración y ventas en efectivo Intereses Impuestos pagados Total efectivo generado por las operaciones
Efectivo generado por las actividades de inversión (Compra de maquinaria) (Inversiones a largo plazo) Venta de activo fijo Total efectivo utilizado
Efectivo proporcionado por las actividades de financiación Obligaciones bancarias (Pago de dividendos) Obligaciones a largo plazo Aportes de capital Total efectivo proporcionado
Aumento del efectivo

A continuación le explicamos mediante un ejemplo, paso a paso para la preparación del **Estado de Flujo de Efectivo** por el método directo:

PASO 1: ESTADO DE RESULTADOS

Con el objetivo de construir el Flujo de Efectivo de la empresa que tomaremos como ejemplo, se presenta a continuación el siguiente *Estado de Resultados*:



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N° 17 – 082

ACUERDO N° 175

ALMACEN JJ S.A.	
Estado de resultados del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2016	
Ventas	2.500.000
- Devoluciones en ventas	-150.000
- Descuentos en ventas	-50.000
Ventas netas	2.300.000
Inventario inicial de mercancías	300.000
+ Compras	900.000
+ Fletes sobre compras	100.000
- Devoluciones en compras	-100.000
- Descuentos en compras	-20.000
Mercancía disponible para la venta	1.180.000
- Inventario final de mercancías	-200.000
Costo de ventas	980.000
Utilidad en operación	1.320.000
Sueldos vendedores	250.000
Comisiones vendedores	150.000
Servicios	100.000
Arriendos	25.000
Gastos de ventas	525.000
Sueldos oficina	100.000
Arriendos	40.000
Servicios	50.000
Gastos de administración	190.000
Utilidad neta operacional	605.000
+ Comisiones	70.000
+ Varios	30.000
Ingresos no operacionales	100.000
Financieros	100.000
Diversos	75.000
Ingresos no operacionales	175.000
Utilidad en operación antes de ISR y PTU	530.000
Impuesto sobre la renta (ISR) 28%	-148.401
Utilidad neta	381.599
Elaboró _____	Autorizó _____

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

PASO 2: BALANCE GENERAL

Con el objetivo de construir el **Flujo de Efectivo** de la empresa que tomaremos como ejemplo, se presenta a continuación el siguiente *Balance General*:



CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

ACTIVOS	2015	2016
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo Caja		690
Bancos	313.635	548.000
Accionistas	400.000	200.000
Inversiones financieras	0	26.000
Cuentas por cobrar	37.500	125.200
Otras cuentas por cobrar	0	1.200
Inventarios	168.000	52.100
Totales Activos Corrientes	\$ 919.135	\$ 953.190
ACTIVO FIJO / PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Maquinaria y Equipo	345.000	345.000
Equipo de oficina	0	180.000
Total Activos Fijos Brutos	345.000	525.000
-Depreciación de mobiliaria y equipo	-2.875	-69.000
-Depreciación equipo de oficina	0	-26.750
Total Activos Fijos Netos	342.125	429.250
Activos Diferidos		
Depositos en garantías	50.000	50.000
Seguros y fianzas	17.600	11.000
Total activos diferidos	67.600	61.000
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.328.860	\$ 1.443.440
PASIVOS		
Pasivos a corto plazo		
Proveedores	100.000	254.000
Gastos Acumulados Por Pagar	0	10.000
Total Pasivos Corto Plazo	100.000	264.000
Pasivos a largo plazo		
Obligación Financiera	293.250	84.500
Total Pasivo a Largo Plazo	293.250	84.500
TOTAL PASIVOS	\$ 393.250	\$ 348.500
PATRIMONIO		
Capital Social	900.000	900.000
Resultados acumulados (anteriores)	0	35.610
Reserva para Imporrenta	0	3.561
Utilidades del Ejercicio	35.610	155.769
TOTAL PATRIMONIO	\$ 935.610	\$ 1.094.940
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1.328.860	\$ 1.443.440

PASO 3: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Con la información del Estado de Resultados y del Balance General, el paso a seguir es la elaboración del **Estado de Flujo de Efectivo** utilizando la presentación clasificada. Tenga en cuenta que la siguiente forma de presentación no es necesariamente la única posible, ya que dependiendo del gusto y criterio de la gerencia, en cuanto a la forma como desea que se le presente la información, el flujo puede adoptar la presentación simplificada.

Efectivo generado por las actividades de operación		
Ingresos por recaudos (de las C x C)	\$	2.411.100
Menos:		
Desembolsos por compras		(\$ 710.100)
Gastos de administración y ventas		(\$ 715.000)
Impuestos pagados		(\$ 148.401)
Total desembolsos en efectivo		(\$ 1.573.501)
Total efectivo generado por las operaciones	\$	837.599
Efectivo utilizado por las actividades de inversión		
Venta activo fijo	\$	50.000
Compra de maquinaria	\$	(100.000)
Total efectivo utilizado	\$	(50.000)
Efectivo proporcionado por las actividades de financiación		
Obligaciones bancarias	\$	-
(Pago de dividendos)	\$	-
Obligaciones a largo plazo	\$	100.000
Aportes de capital	\$	150.000
Total efectivo proporcionado	\$	250.000
Aumento del efectivo	\$	1.037.599

DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES REGISTRADOS EN EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Cada uno de los valores registrados en el **Estado de Flujo de Efectivo** anterior fue tomado de las variaciones de cada cuenta correspondiente del Balance General y el Estado de Resultados.

FLUJO DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

Las ventas generan recaudos de cartera. Su detalle es el siguiente:

Para determinar el recaudo de clientes se toman las cuentas por cobrar al cierre del periodo contable del 31/Dic/2015 del balance general, sumándole las ventas del periodo actual o siguiente del Estado de Resultados. A este total se le deben restar lo correspondiente a las cuentas por cobrar al 31/Dic/2016, para obtener el total de los ingresos obtenidos por los recaudos en el año 2016. Este procedimiento se hace debido a que no todas las ventas pudieron haber sido a crédito, y se necesita tener claridad sobre cuánto efectivo entró por los recaudos de cartera y ventas de contado.

Cuentas por cobrar 31/Dic/2015	\$ 37.500
Más ventas 2016	\$ 2.500.000
Subtotal	\$ 2.537.500
Menos cuentas por cobrar 31/Dic/2016	\$ 126.400
Ingresos por recaudos de cartera y ventas de contado	\$ 2.411.100

Salida de efectivo por compra de mercancía o materia prima:

El costo de las ventas es una cuenta que afecta la salida de efectivo relacionada con los pagos realizados a proveedores que se hacen por concepto de las compras de materia prima o mercancía.

Inventario 31/Dic/2015	\$ 168.000
Más compras año 2016	X
Menos inventario 31/Dic/2016	\$ 52.100
Costo de ventas año 2016	\$ 980.000

El valor de las compras se obtiene de la siguiente manera: $168.000 + X - 52.100 = 980.000$

$$X - 52.100 = 980.000 - 168.000$$

$$X = 980.000 - 168.000 + 52.100$$

$$X = 864.100$$

Recuerde que el valor obtenido por \$ 864.100 permite calcular el valor exacto por el cual la empresa realizó desembolsos de dinero en el año 2016 por el concepto de compras de materia prima o mercancía.

Una vez obtenido el valor de las compras se puede calcular el valor de los desembolsos de dinero que se hicieron por este concepto:

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N^o. 17 – 082

ACUERDO N^o 175

Cuentas con proveedores 31/Dic/2015	\$ 100.000
Más compras	\$ 864.100
Subtotal	\$ 964.100
Menos cuentas con proveedores 31/Dic/2016	\$ 254.000
Desembolsos de efectivo por compras	\$ 710.100

Como se pudo evidenciar, cada uno de los conceptos relacionados con las actividades de operación fueron sometidos al mismo procedimiento para determinar las variaciones y por consiguiente las salidas de efectivo reales. Precisamente, es por esta razón que se requiere de la información del Balance General de los últimos dos periodos y del Estado de Resultados.

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

Para determinar las salidas y entradas de efectivo en las actividades de inversión y financiación de la empresa, se deben consultar las notas aclaratorias de los Estados Financieros y también analizar las variaciones de las cuentas presentadas en el Balance General de los dos últimos años. Para el ejemplo se utilizaron por supuesto las notas aclaratorias del balance general como lo son:

Venta de un activo fijo por \$ 50.000
Compra de maquinaria por \$ 100.000
Aportes de capital: \$ 150.000

El valor de las obligaciones a largo plazo por \$ 100.000 registradas en el Estado de Flujo de Efectivo fue tomado de la cuenta “financieros” del Estado de Resultados.

Es importante mencionar que el Estado de Flujo de Efectivo debe complementarse con cifras proyectadas que permitan medir las consecuencias futuras que pueda llegar a tener el negocio a causa de las decisiones financieras tomadas por los dueños, basadas en este Estado Financiero, lo que podría además facilitar recomendaciones en cuanto a variedad de alternativas de acción apropiadas y ajustadas a la realidad.

Una de las ventajas que ofrece el Estado de Flujo de Efectivo es que sirve como herramienta para analizar si se toma la decisión de pagar dividendos, o no, debido a que este estado permite identificar en qué han sido aplicadas o dónde están las utilidades obtenidas por la empresa y gracias a esto los administradores y socios podrán formarse una idea acerca de la posibilidad futura de repartir, o no, algún dividendo.

TEMA 3: PLANEACIÓN FINANCIERA EN EL CORTO PLAZO

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

- 3.1 Planeación financiera
- 3.2 Estados financieros pro forma
- 3.3 Evaluación de los estados pro forma

3.1 Planeación financiera

Planeación financiera en el corto plazo

La planeación financiera es un aspecto importante en la empresa porque brinda rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos. Dos aspectos clave del proceso de planeación financiera son la planeación de efectivo y la planeación de utilidades.

La planeación de efectivo implica la elaboración del presupuesto de caja de la empresa.

La planeación de utilidades implica la elaboración de estados pro forma. Tanto el presupuesto de caja como los estados pro forma son útiles para la planeación financiera interna; además, los prestamistas existentes y potenciales siempre los exigen.

El proceso de planeación financiera inicia con los planes financieros a largo plazo o estratégicos. Estos, a la vez, dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo u operativos. Por lo general, los planes y presupuestos a corto plazo implementan los objetivos estratégicos a mediano plazo (2 a 4 años) y a largo plazo (más de 5 años) de la compañía.

Planeación financiera a largo plazo (estratégicos)

Los planes financieros a largo plazo establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el efecto anticipado de esas acciones durante periodos que van de 5 a 10 años.

Los planes estratégicos a 5 años son comunes y se revisan a medida que surge información significativa. Las empresas que están sujetas a un alto grado de incertidumbre operativa y ciclos de producción relativamente cortos, acostumbran usar horizontes de planeación más cortos.

Los planes financieros a largo plazo forman parte de una estrategia integral que, junto con los planes de producción y marketing, conducen a la empresa hacia metas estratégicas.

Esos planes a largo plazo incluyen los desembolsos propuestos en activos fijos, actividades de investigación y desarrollo, acciones de marketing y desarrollo de productos, estructura de capital y fuentes importantes de financiamiento.

También estarían incluidos la conclusión de proyectos existentes, líneas de productos o líneas de negocio; el pago o retiro de deudas pendientes; y cualquier adquisición planeada. Estos planes reciben el apoyo de una serie de presupuestos anuales.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Planes financieros de corto plazo (operativos)

Los planes financieros a corto plazo (operativos) especifican las acciones financieras a corto plazo y el efecto anticipado de esas acciones. La mayoría de estos planes tienen una cobertura de 1 a 2 años.

Las entradas clave incluyen el pronóstico de ventas y varias formas de datos operativos y financieros. Las salidas clave incluyen varios presupuestos operativos, el presupuesto de caja y los estados financieros pro forma. Nos enfocamos en la planeación de efectivo y utilidades desde la perspectiva del gerente financiero.

La planeación financiera a corto plazo inicia con el pronóstico de las ventas. A partir de este último, se desarrollan planes de producción que toman en cuenta los plazos de entrega (elaboración) e incluyen el cálculo de las materias primas requeridas. Con los planes de producción, la empresa puede calcular las necesidades de mano de obra directa, los gastos generales de la fábrica y los gastos operativos.

Una vez realizados estos cálculos, se elabora el estado de resultados pro forma y el presupuesto de caja de la compañía. Con estas entradas básicas, la empresa finalmente puede desarrollar el balance general pro forma.

Planeación de efectivo: Presupuestos de caja

El presupuesto de caja, o pronóstico de caja, es un estado de entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa. Se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, dedicando especial atención a la planeación de los excedentes y faltantes de efectivo.

Por lo general, el presupuesto de caja se diseña para cubrir un periodo de un año, dividido en intervalos más pequeños. Cuanto más estacionales e inciertos son los flujos de efectivo de una empresa, mayor será el número de intervalos.

Como muchas empresas se enfrentan a un patrón de flujo de efectivo estacional, el presupuesto de caja se presenta muy a menudo con una frecuencia mensual. Las empresas con patrones estables de flujo de efectivo usan intervalos trimestrales o anuales.

Estados financieros pro forma

La planeación de las utilidades o estados financieros pro forma se basa en los conceptos de acumulación para proyectar la utilidad y la posición financiera general de la empresa. Los accionistas, los acreedores y la administración de la compañía prestan mucha atención a los estados financieros pro forma, que son estados de resultados y balances generales proyectados.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N^o. 17 – 082

ACUERDO N^o 175

Todos los métodos para calcular los estados pro forma se basan en la creencia de que las relaciones financieras reflejadas en los estados financieros pasados de la firma no cambiarán en el siguiente periodo.

Se requieren para elaborar los estados pro forma: los estados financieros del año anterior y el pronóstico de ventas del año siguiente.

Es posible desarrollar un estado de resultados pro forma calculando las relaciones porcentuales pasadas entre ciertos rubros de costos y gastos y las ventas de la empresa, aplicando después estos porcentajes a los pronósticos.

Este método implica que todos los costos y gastos son variables, tiende a subestimar las utilidades cuando las ventas aumentan y a sobrestimarlas cuando disminuyen.

Este problema se evita clasificando los costos y gastos en componentes fijos y variables.

Los componentes fijos permanecen sin cambio desde el año más reciente, y los costos y gastos variables se pronostican con base en el porcentaje de ventas.

3.2 Estado Financiero Proforma.

Los estados financieros proformas son una herramienta de planificación que trata de elaborar proyecciones de ingresos, costos, gastos, activos, pasivos y capital con base a estrategias alternativas de producción y venta con el propósito de decidir posteriormente como deberá satisfacer los requerimientos financieros pronosticados.

- Proporcionan una base para analizar por adelantado el nivel de rentabilidad de la empresa.
- Permiten analizar las fuentes y los usos de efectivos de la empresa.
- Permiten visualizar de manera cuantitativa y cualitativa el resultado de la ejecución de los planes y proyectos establecidos por la empresa.
- Es una herramienta que sirve para tomar decisiones en cuanto a los créditos e inversiones.

Estados de resultados proforma, es un resumen de los ingresos y egresos esperados durante un periodo a futuro.

Métodos Porcentual de las Ventas: Métodos en el cual se elabora el estado de resultado, con base a la proyección de las ventas, y calculando las relaciones porcentuales basadas en las partidas de costos y gastos con base a las ventas, los cuales son aplicados a los porcentajes.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

A) Costos de venta / Venta

B) Gastos operativos / Venta

C) Gastos Financieros / Ventas

Dichas formulas se calculan con base a la información del estado de resultado del año anterior, a fin de calcular el costo de venta, los gastos operativos y financieros, los cuales se aplican a las ventas estimadas, a fin de proyectar los nuevos costos y gastos.

Balance general Proforma, es un pronóstico de los activos, pasivos y del capital, basado en un estado de resultado, los cuales sirvan para estimar los requerimientos financieros futuros de la empresa.

Método de Cálculo Estimación o de Juicio: Método que consiste en proyectar el balance general, estimando los valores de ciertas partidas, en tanto, que otras cuentas son calculadas.

En el método cálculo estimado, para cuadrar el balance general, se utiliza la cuenta FONDOS EXTERNOS REQUERIDOS, que representa el monto de financiamiento que requiere la empresa.

Si la cantidad es positiva significa que se requiere dinero para compensar el incremento de las ventas y si la cantidad es negativa significa que hay un exceso de dinero, ante un incremento en las ventas

Ejercicio

La empresa XYZ.C.A. Desea estimar sus planes financieros para el año 2014. Con base a la información del año anterior que se presentan a continuación elabore:

A.- Estados de resultado Proforma en base al método porcentual de las ventas.

B.- Elabore el balance general Proforma utilizando el método de cálculo de estimación.

C.- Con base a los resultados obtenidos que recomendación le daría a la empresa.

A partir del Estado de Resultados y la información adicional elabora el Estado de Resultados proforma.

ESTADO DE RESULTADO DEL 01/01/2013 AL /12/2013

Conceptos	Dólar
Ingresos por ventas	800.000
(-) Costo de venta	600.000

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL N° 17 – 082

ACUERDO N° 175

Utilidad Bruta	200.000
(-) Gastos de operaciones	100.000
Utilidad operativa	100.000
(-) Gastos por interés	20.000
Utilidad antes el impuesto	80.000
Impuestos	32.000
Utilidad Neta	48.000

Información Adicional:

- a) Ventas estiman en 900.000 usd.
- b) Se calcula impuestos del 25 %

Solución. Método porcentual de las ventas:

1) Costos de Ventas/Ventas= $600.000/800.000=0.75 \times 100=75\%$ Costo de Venta= $900.000 \times 75\%= 675.000$

2) Gastos Operativo/Ventas = $100.000/800.000=0.125 \times 100= 12.5\%$; Gasto de operación= $900000 \times 12.5\%= 112.500$

3) Gastos Financieros/Ventas= $20.000/800.000= 0.025 \times 100= 2.5\%$; Gasto de interés= $900000 \times 2.5\%= 22.500$

ESTADO DE RESULTADO PROFORMA DEL 01/11/2014 AL 1/12/2014

Conceptos	Dólares
Ingresos por ventas (estimadas)	900.000
Menos (-) Costo de venta	675.000
=Utilidad Bruta	225.000
Menos (-) Gastos de operaciones	112.500
=Utilidad operativa	112.500

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL N° 17 – 082

ACUERDO N° 175

Menos (-) Gastos por interés	22.500
=Utilidad antes del impuesto	90.000
Menos (-) Impuestos (90.000X25%)	22.500
=Utilidad Neta	67.500

Le conviene ya que incrementa su utilidad. De 48.000 usd que fue la utilidad del año anterior, se incrementara a 67.500 usd, para un incremento de 19.500 usd más.

Para elaborar el Balance General Proforma. Se dispone de la siguiente información:

- C) Saldo de efectivo es de 30.000 usd.
- D) Las cuentas por cobrar representan el 18% de las ventas.
- E) El inventario representa el 12% de las ventas.
- F) Se comprara una nueva máquina con costo de 90.000 usd. y la depreciación se estima en 32.000 usd.
- G) Las ventas por pagar constituyen el 14% de las ventas.
- H) No se esperan cambios en las siguientes cuentas: valores negociable, impuestos por pagar, otros pasivos a c/p, pasivo a largo plazo y acciones comunes.
- I) En cuanto a las utilidades del año anterior no se ha tomado ninguna decisión.
- J) Las ventas se estiman en 900.000 usd.

BALANCE GENERAL AL 31/12/2013

ACTIVOS	Dólares	PASIVOS	Dólares
Caja	32.000	Cuentas por Pagar	100.000
Valores negociables	18.000	Impuestos por pagar	20.000
Cuentas por Cobrar	150.000	Otros Pasivos a Corto Plazo	5.000
Inventarios	100.000	Total Pasivo a Corto Plazo	125.000

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Total Activos Corrientes	300.000	Pasivo a largo Plazo	200.000
Activos Fijos Netos	350.000	Total Pasivo	325.000
Total Activos	650.000	CAPITAL	
		Acciones Comunes	277.000
		Utilidad Neta -Superávit	48.000
		Total Capital	325.000
		Total Pasivos y Capital	650.000

Con base al Balance general y a la información adicional elabore el Balance General Proforma. Como administrador financiero analice sus resultados.

ACTIVOS	Dólares	PASIVOS	Dólares
Caja	30.000	Ctas por Pagar 14% de vtas	126.000
Valores negociables	18.000	Impuestos por pagar	20.000
Ctas por Cobrar 18 % Ventas	162.000	Otros Pasivos a Corto Plazo	5.000
Inv. 12% de Ventas	108.000	Total Pasivo a Corto Plazo	151.000
Total Activos Corrientes	318.000	Pasivo a largo Plazo	200.000
Activos Fijos Netos	408.000	Total Pasivo	351.000
350.000+90.000-32.000			
Total Activos	726.000	CAPITAL	
		Acciones Comunes	277.000
		Utilidad Neta -Superávit	67.500 ERProf
		Utilidades Retenidas	48.000

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N° 17 – 082

ACUERDO N° 175

	Total Capital	392.500
	Fondos externos requeridos	(17.500)
	Total Pasivos y Capital	726.000

Aplicando la ecuación contable:

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{CAPITAL}$$

$$726.000 = 351.000 + 392.500$$

$$726.000 = 743.000$$

La resta o diferencia $726.000 - 743.000$ es $- 17.500$ usd. La empresa posee un exceso de dinero de 17.500 usd, por lo que no requiere de fondos.

Ejercicio estado resultado proforma por porcentaje de venta

indicadores	Estado de Resultado 2018 (dólares)
Ventas totales	3 500 000.00
Menos costos de ventas	1 925 000.00
Utilidad Bruta	1 575 000.00
Menos gastos operativos	420 000.00
Utilidad operativa	1 155 000.00
Menos gasto financieros	400 000.00
Utilidad neta antes impuestos	755 000.00
Menos Impuestos	302 000.00
Utilidad neta después de impuestos	453 000.00
Menos dividendos en efectivo	250 000.00
Utilidades Retenidas	203 000.00

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

Indicadores	Estado de Resultado 2018 (dólares)	Estado de Resultado 2019 (dólares)
Ventas totales	3 500 000.00	3 900 000.00
Menos costos de ventas	1 925 000.00	
Utilidad Bruta	1 575 000.00	
Menos gastos operativos	420 000.00	
Utilidad operativa	1 155 000.00	
Menos gasto financieros	400 000.00	325 000.00
Utilidad neta antes impuestos	755 000.00	
Menos Impuestos	302 000.00	
Utilidad neta después de impuesto	453 000.00	
Menos dividendos en efectivo	250 000.00	320 000.00
Utilidades Retenidas	203 000.00	

Indicadores	Estado de Resultado 2018 (dólares)	Estado de Resultado Proforma 2019 (dólares)
Ventas totales	3 500 000.00	3 900 000.00
Menos costos de ventas	1 925 000.00	2 145 000.00
Utilidad Bruta	1 575 000.00	1 755 000.00
Menos gastos operativos	420 000.00	468 000.00
Utilidad operativa	1 155 000.00	1 287 000.00

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

Menos gasto financieros	400 000.00	325 000.00
Utilidad neta antes impuestos	755 000.00	962 000.00
Menos Impuestos (tasa = 40 %)	302 000.00	384 800.00
Utilidad neta después de impuesto	453 000.00	577 200.00
Menos dividendos en efectivo	250 000.00	320 000.00
Utilidades Retenidas	203 000.00	257 200.00

Respuesta:

El estado de resultado proforma para el 2019 nos muestra una mejora en la eficiencia de la empresa, con esos ingresos proyectados. Incrementa sus utilidades retenidas, de 203 000 usd que fue la utilidad del año anterior, se incrementará a 257 200 usd, para un incremento de 54 200 usd más.

3.3 Evaluación de los estados pro forma

Resulta difícil pronosticar las diferentes variables que participan en la elaboración de los estados pro forma. Por consiguiente, los inversionistas, prestamistas y administradores con frecuencia emplean técnicas para realizar cálculos aproximados de los estados financieros pro forma.

Es importante identificar las debilidades básicas de estos métodos simplificados, la condición financiera pasada es un indicador exacto del futuro. Ciertas variables (como el efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios) son forzadas a adquirir ciertos valores “deseados”.

A pesar de sus debilidades, los métodos simplificados para la elaboración de los estados pro forma se siguen usando debido a su relativa sencillez.

El uso extendido de las hojas de cálculo sin duda facilita el proceso de planeación financiera.

Sin importar cómo se elaboren los estados pro forma, los analistas deben saber cómo usarlos para tomar decisiones financieras. Los gerentes financieros como los prestamistas pueden usar los estados pro forma para analizar las entradas y salidas de efectivo de la empresa, así como su liquidez, actividad, deuda, rentabilidad y valor de mercado.

Es posible calcular varias razones a partir de los estados de resultados y el balance general pro forma para evaluar el desempeño.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Las entradas y salidas de efectivo se evalúan elaborando un estado pro forma de flujos de efectivo.

Después de analizar los estados pro forma, el gerente financiero podrá tomar medidas para ajustar las operaciones planeadas con la finalidad de alcanzar las metas financieras a corto plazo.

Ejemplo;

Si las utilidades proyectadas en el estado de resultados pro forma son demasiado bajas, se podrían iniciar diversas acciones relacionadas con los precios y/o la disminución de costos.

Si el nivel proyectado en las cuentas por cobrar en el balance general pro forma es demasiado alto, será necesario realizar cambios en las condiciones de otorgamiento del crédito o la política de cobro.

Por consiguiente, los estados pro forma son muy importantes para consolidar los planes financieros de la compañía para el siguiente año.

Para cumplir con la responsabilidad de crear valor para los propietarios, el gerente financiero utiliza herramientas como los presupuestos de caja y los estados financieros pro forma como parte del proceso de generación de un flujo de efectivo positivo. Los buenos planes financieros deberían generar grandes flujos de efectivo libre.

TEMA 4: DECISIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO Y RELACIÓN COSTO-VOLUMEN UTILIDAD

- 4.1 Administración del capital de trabajo
- 4.2 Administración de ingresos y egresos
- 4.3 Relación Costo – Volumen – Utilidad
- 4.4 Análisis del punto de equilibrio

4.1 Administración del capital de trabajo

Una de las funciones más importantes de la administración financiera en una empresa, es determinar el nivel óptimo del flujo de efectivo que se requiere para hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

Las empresas realizan ventas diariamente, pero no todas sus ventas se realizan al contado por lo que, no se puede disponer de ese dinero inmediatamente. También se realizan compras de bienes y servicios, pero no todas las compras son en efectivo, es decir que no habrá una erogación de dinero hasta que se cumpla el plazo del crédito que les otorgan sus proveedores.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Para ello, la administración del capital de trabajo neto busca lograr un equilibrio, de tal manera que se puedan cubrir las salidas de efectivo diarias con los ingresos de efectivo diarios, evitando inconvenientes con los proveedores y con los deudores.

Muchas veces se confunden los términos capital de trabajo neto y capital de trabajo, que en esencia resultan ser dos cosas diferentes. El capital de trabajo neto es la diferencia que se presenta entre los activos y los pasivos corrientes de la empresa. Por otro lado, el capital de trabajo se refiere a los activos **circulantes** de una firma.

El término ‘circulante’ quiere decir aquellos activos que la compañía espera convertir en efectivo en un periodo menor a un año” (GALLAGHER, 2001:450).

Los elementos que componen el capital de trabajo son: el efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios.

Existen varios conceptos que se deben tomar en cuenta a la hora de administrar el capital de trabajos:

- La clasificación de los activos circulantes de acuerdo al tiempo.
- La liquidez y la rentabilidad
- Ciclo operativo
- Tendencia

Clasificación de los activos circulantes de acuerdo al tiempo

Los requerimientos de capital de trabajo son fluctuantes ya que dependen de varios factores, entre ellos la estacionalidad de las ventas, que genera mayores o menores niveles de efectivo y de inventario, según la época.

Dentro de los activos circulantes hay un monto que permanece constante y otro que tiende a variar con el paso del tiempo y se los conoce como activos circulantes permanentes y activos circulantes temporales respectivamente.

Poder determinar qué porción de los activos circulantes es permanente y variable o temporal, ayudará a establecer cuánto y qué tipo de financiamiento conviene a una empresa

Liquidez y Rentabilidad

Cuando se habla de liquidez, quiere decir la facilidad con que un activo se convierte en efectivo y, por otro lado, la rentabilidad significa “la diferencia que existe entre las ventas netas y el costo total, es decir, utilidad” (PERDOMO, 2000:62)

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Por lo regular, los activos circulantes son sinónimo de liquidez pero no así de rentabilidad y los activos fijos son sinónimo de rentabilidad pero no de liquidez, por tanto se debe buscar una política equilibrada que genere buena rentabilidad pero que a la vez satisfaga los requerimientos de liquidez.

Se debe buscar el nivel óptimo de activos circulantes para la empresa, pero este a su vez se consigue cuando se alcanza el nivel óptimo de efectivo, inventario y cuentas por cobrar

Ciclo operativo

El ciclo operativo es “el periodo a partir del compromiso de efectivo, para realizar compras, hasta la recuperación de las cuentas por cobrar, derivada de la venta de bienes y servicios” (VAN HORNE, 2002:143).

Su cálculo matemático se da de la siguiente manera:

CO (Ciclo Operativo) = Antigüedad del Inventario + Periodo de Cobranza Promedio

Un ciclo operativo corto es señal de una buena administración de los inventarios y de las cuentas por cobrar, así como de una buena liquidez, por el contrario, un ciclo operativo largo da señales negativas.

4.2 Administración de ingresos y egresos

Una empresa presta servicios o crea bienes para el público con el objetivo de percibir dinero o recibir derechos de cobro a su favor. Por lo que se generan ingresos cuando el patrimonio empresarial aumenta sin necesidad de que los socios inviertan. En otras palabras, los ingresos son el capital que entra a la empresa a través de las ganancias.

Se puede pensar que los egresos hacen alusión a todos los desembolsos de dinero que se hacen en la empresa, sin embargo, esto no es así. Hay salidas que no afectan los resultados. Los egresos son en realidad aquellas salidas que disminuyen las utilidades y las que incrementan las pérdidas

La diferencia de estas acciones radica básicamente en que los ingresos son una entrada de dinero por motivo de las actividades que brinda la empresa como servicios y bienes. En cambio, los egresos son operaciones que al llevarlas a cabo producen una disminución de los beneficios económicos que produce dicha operación.

Los ingresos principales de una empresa deben originarse por las ventas normales de los productos o servicios que ofrece y para la cual se constituyó. Se llaman Ingresos Normales de Operación o Ingresos Operacionales y están representados por las ventas a contado y a crédito que la empresa hizo durante el ejercicio económico.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Las ventas se pueden hacer con descuentos o rebajas y también pueden haber devoluciones en las ventas, por lo cual, estos conceptos se deducen de las ingresos operacionales para obtener las Ventas Netas.

La diferencia entre el precio de venta y el precio de costo es lo que nos dará Ganancia (se supone que el precio de venta debe ser mayor que el precio de costo).

El costo de la Mercancía Vendida o Costo de Venta es lo que vamos a restar a los ingresos normales de operación o Ventas para obtener una ganancia inicial que se llama: Utilidad Bruta en ventas (o Ganancia Bruta).

Comprender el comportamiento de los precios es de vital importancia para cualquier negocio. Por esta razón, es fundamental aprender las nuevas estrategias para manejar los costos, comprendiendo que las organizaciones se mueven, actualmente, en un mercado que cambia constantemente. De manera que, la modernización de técnicas y procesos se convierte en una excelente aliada para enfrentarse a los retos contemporáneos.

Hoy en día, la Administración de Ingreso (AI) constituye una de las aplicaciones más exitosas de la investigación de operaciones.

En diversas industrias, las empresas tienen mayor flexibilidad en los precios que en las cantidades. Un ejemplo es el negocio de la moda, las empresas comprometen las cantidades con mucha anticipación a la estación de ventas e incluso pueden comprometer anticipadamente el nivel de stock para cada tienda. Frecuentemente, es difícil reordenar stock durante el ciclo de ventas o reasignar el stock de un local a otro. Resulta más fácil para los minoristas modificar los precios, cambiando las etiquetas de precios y los datos en los sistemas POS (puntos de ventas).

Los factores que están contribuyendo a la difusión de estas prácticas de AI son: la mayor disponibilidad de datos de demanda, la disponibilidad de tecnologías para facilitar el cambio de precios, y la disponibilidad de herramientas de software para implementar precios dinámicos.

Discriminación de precios

Detrás del mecanismo de rebaja se segmentan y diferencian a los clientes con el objetivo de que los clientes de alto valor realicen sus compras con precios mayores en los inicios de los períodos de ventas y los clientes sensibles al precio difieran su compra para obtener unos costos más bajos. El mecanismo de rebaja influencia el comportamiento de compras, así como las utilidades del vendedor.

Discriminación de precios de primer grado (o perfecta): Cobrando a cada cliente lo máximo que está dispuesto a pagar.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Discriminación de precios de segundo grado: La empresa ofrece un menú de contratos de compras y los clientes deciden que contrato comprar. Por ejemplo: Descuentos por cantidad, precios de paquetes, etc.

Discriminación de precios de tercer grado: La empresa divide a los clientes en diferentes grupos, basado en características observables, y establece un precio diferente para cada grupo. Se puede identificar, en el momento de la compra, las características que identifican el segmento del cliente. Los miembros de un grupo pagan el mismo precio, se prohíbe que paguen el precio de otro grupo, Ejemplo: descuentos para clientes antiguos.

Cuando el vendedor no conoce la identidad del comprador, no puede ejecutar la discriminación de precios de primer o tercer grado, y la estrategia provee una manera de mejorar las ganancias por sobre los precios únicos y fijos.

Las principales características del modelo de AI están basadas en las condiciones de mercado, el comportamiento de los consumidores y el tipo de modelo matemático. Dichas particularidades están definidas de la siguiente manera:

Con o sin reposición durante el horizonte de planeación del precio. Para productos de ciclos cortos de vida, tales como árboles de navidad importados y cierta ropa de moda, no es factible realizar reposición de inventarios durante la estación de ventas, debido a los grandes tiempos de ciclo de abastecimiento.

Cliente miope versus cliente estratégico. Un cliente miope es quien realiza la compra cuando el precio ofrecido es menor a lo que está dispuesto a pagar. Contrariamente, un cliente estratégico o racional, considera y analiza el futuro “camino” de precios cuando realiza decisiones de compras.

Condiciones de mercado. Este modelo, considera que la demanda de la empresa depende de los precios propios y no de los precios de la competencia.

Producto individual vs multiproducto. En los modelos multiproductos, se modela la elasticidad cruzada entre productos complementarios y sustitutos.

La administración de ingresos (AI), es un método para manejar la capacidad disponible de las empresas en forma rentable.

Con este método, es posible reducir la capacidad ociosa y la sobreinversión en capacidad. Estos elementos de costos son especialmente importantes en industrias donde la capacidad es costosa y los costos de operación son relativamente pequeños en relación con los costos totales, como sucede en las industrias aérea, hotelera y de transporte marítimo, entre otras.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

La AI tiene amplias aplicaciones y no solo se ha centrado en industrias con poder monopólico, es posible aplicarla en industrias como la de restaurantes, peluquerías y cualquier otra donde se enfrente una capacidad fija y una demanda fluctuante.

El objetivo de la AI es maximizar el beneficio de la empresa. Como herramienta, puede hacerlo mediante la extracción de ingresos a los consumidores o por la vía de optimizar la provisión de los servicios.

Si lo que predomina es el aumento de la eficiencia, la mejora del servicio y la reducción de los costos, entonces el uso de la herramienta favorecerá la competencia y deberá ser promovido.

La AI es una herramienta que se emplea especialmente cuando el beneficio de la empresa es sensible al ingreso por unidades ofrecidas y al número de unidades ofrecidas.

En la industria hotelera, el ingreso tiene relación con el ingreso por las habitaciones ocupadas, y las unidades ofrecidas, con las habitaciones disponibles. En la industria aérea, al ingreso de cada vuelo, y las unidades ofrecidas, a los vuelos disponibles.

El dilema que enfrentan las empresas, y que se relaciona con la AI, es hallar la fórmula que les permita aumentar la ocupación sin sacrificar necesariamente ingresos, lo cual sugiere que los consumidores son difíciles de identificar y de segmentar.

La AI se puede usar adecuadamente en las más variadas actividades desde una peluquería hasta la mayor aerolínea del mundo y la aplicación de precios según la demanda, según la hora, es una forma simple de AI.

Cuando una peluquería cobra la misma tarifa de lunes a sábado, es probable que de lunes a viernes el local este casi vacío y el sábado pierda clientes por no tener capacidad de atenderlos. Si la peluquería cobrara más el sábado y menos el resto de los días de la semana, podría aumentar sus ingresos (y utilidades) considerablemente.

Algunos clientes que se atienden el sábado, como consecuencia del abaratamiento del servicio, se atenderán los otros días de la semana. Así, la peluquería podría mantener la misma atención el sábado, que está determinada por su capacidad, y aumentar la de los otros días de la semana, incrementando sus ingresos totales. Esta fórmula de AI no requiere de parte de la peluquería ningún poder de mercado, simplemente usa en su beneficio los incentivos económicos que tienen los clientes, pero que de modo alguno los deja en indefensión.

El ejemplo de la aplicación de la AI de una peluquería es simple, pero enseña lo esencial y es aplicable a cualquier industria. El problema se vuelve más sofisticado cuando se piensa que la peluquería puede recibir clientes que sólo precisan cortes de pelo y otros que se tiñen. Ambos grupos pueden demandar el mismo tiempo de atención, pero el

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

retorno de cada servicio es distinto, se puede promover reservaciones para el que genere más ingresos.

La administración de ingresos es perfectamente aplicable en ambientes de plena competencia, entendida esta como la fuerza que limita a las empresas a aprovecharse de los consumidores y les permite obtener rentas en forma sistemática.

En la AI, los precios diferenciados, la sobreventa y las condiciones cambiantes son partes de una misma herramienta que es conveniente usar en ambientes perfectamente competitivos.

Entender la AI es un reto importante para los analistas y estrategas. Conociendo sus ventajas y propósito, será posible un mejor diagnóstico del comportamiento de distintas industrias y ver que acciones efectivamente pueden contribuir a aumentar los beneficios y el bienestar.

4.3 Relación Costo – Volumen – Utilidad

El análisis de la relación Costo-Volumen-Utilidad constituye una de las técnicas más importantes para el proceso de planeación presupuestaria de las empresas, permite proyectar resultados futuros y gestionar adecuadamente la eficiencia en la gestión empresarial.

El análisis del costo y su utilización como instrumento de dirección y toma de decisiones es imprescindible, de igual manera se considera que el proceso económico-financiero tiene que estar basado en que las actividades que se desarrollan en las empresas, logren una elevada eficiencia empresarial, a partir de la relación entre insumos y resultados o entre beneficios y costos, siendo el análisis del Costo Volumen Utilidad una técnica eficaz para la proyección de una actividad competitiva y eficiente

Hoy en día esta técnica constituye un pilar básico de la planeación estratégica en la gestión empresarial.

Su materialización se alcanza con la utilización de un sistema de herramientas, donde se destacan, entre otras, el cálculo y análisis del punto de equilibrio y las razones financieras, específicamente las razones de rentabilidad. Esta relación a su vez permite conocer cómo se interrelacionan tres indicadores básicos y de eficiencia en la gestión empresarial Costo, Volumen de Ventas y la Utilidad.

El Punto de Equilibrio constituye un instrumento de la relación Costo-Volumen -Utilidad, el cual no es más que una técnica que se encarga no de analizar el presente o el pasado, sino de proyectar el futuro de la gestión empresarial. La aplicación del mismo es de vital importancia puesto que es una de las técnicas de planeación más importantes hoy en día.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

El grupo de las Razones de Rentabilidad es el más utilizado en la relación Costo-Volumen-Utilidad y muestran los efectos de las operaciones realizadas sobre los resultados de las operaciones de la empresa, es la eficiencia del proceso.

El análisis del CVU determina el volumen que se fijará como meta la empresa, es decir, el volumen necesario para lograr el ingreso operativo deseado. Una de las formas más utilizadas es el cálculo del punto de equilibrio, a través del cual se determina el punto en que los ingresos de la empresa son iguales a sus costos y, por lo tanto, no se genera utilidad ni pérdida.

4.4 Análisis del punto de equilibrio

Punto de equilibrio es un concepto de las finanzas que hace referencia al nivel de ventas donde los costos fijos y variables se encuentran cubiertos. Esto supone que la empresa, en su punto de equilibrio, tiene un beneficio que es igual a cero (no gana dinero, pero tampoco pierde).

En el punto de equilibrio, por lo tanto, una empresa logra cubrir sus costos. Al incrementar sus ventas, logrará ubicarse por encima del punto de equilibrio y obtendrá beneficio positivo. En cambio, una caída de sus ventas desde el punto de equilibrio generará pérdidas.

La estimación del punto de equilibrio permitirá que una empresa, aún antes de iniciar sus operaciones, sepa qué nivel de ventas necesitará para recuperar la inversión. En caso que no llegue a cubrir los costos, la compañía deberá realizar modificaciones hasta alcanzar un nuevo punto de equilibrio.

Todo gerente necesita saber por anticipado, si un nuevo producto o una nueva empresa, va a producir utilidad o no y en qué nivel de actividad comienza esa utilidad. Para determinarlo se puede utilizar el análisis de punto de equilibrio

Para entender a cabalidad este aspecto, es preciso definir algunos costos, así:

- Costo variable total (CVT): es aquel cuyo valor está determinado, en proporción directa, por el volumen de producción, ventas o cualquier otra medida de actividad.

El costo variable unitario (CVU), es el valor asociado a cada unidad de lo que se produce o del servicio que se presta.

- Costo Marginal: es el costo de producir una unidad extra de un bien o servicio. El costo marginal puede ser el costo variable unitario, sin embargo, si los costos variables unitarios

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

no son constantes y hay economías de escala, el costo marginal dependerá del nivel de operación en que se trabaje.

- Costo fijo (CF): es aquel costo de una determinada actividad que no varía durante un cierto período, independientemente del volumen de esa actividad

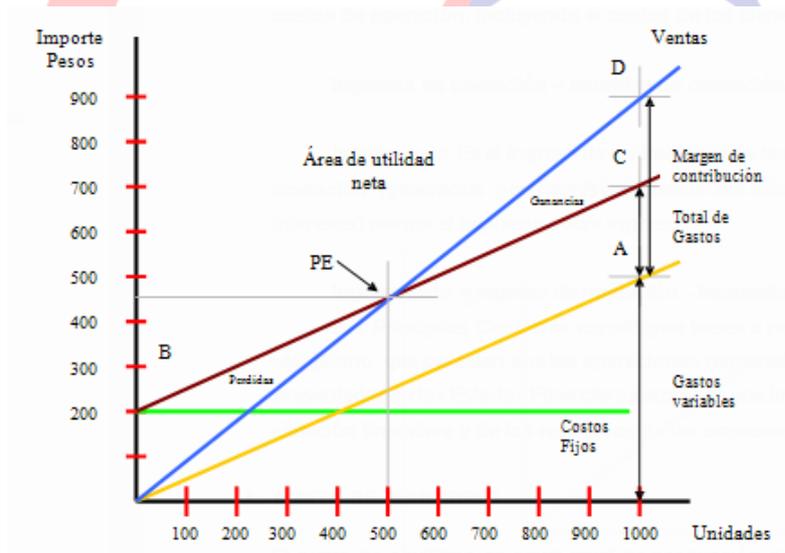
La fórmula para calcular el Punto de Equilibrio en unidades de ventas es la siguiente:

$$PE \text{ Unid venta} = CFT / PVu - CVu$$

La fórmula para calcular el punto de equilibrio en unidades monetarias es la siguiente:

$$PE \text{ Unid monetarias} = CF / 1 - (CVu/PVu)$$

Grafico que muestra el Punto de Equilibrio.



Ejercicio práctico de la determinación del punto de equilibrio en unidades de ventas y en unidades monetarias.

Una empresa dedicada a la comercialización de camisas, vende camisas a un precio de 40,00 dólares, el costo de cada camisa es de 24,00 dólares, se paga una comisión de venta de 2,00 dólares y sus costos fijos (alquiler, servicios, salario, etc.) son de 3500,00 dólares.

- a) Determina el punto de equilibrio en unidades de ventas.
- b) Determina el punto de equilibrio en unidades monetarias

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) CAMPUS SANTO DOMINGO: Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL N°. 17 – 082

ACUERDO N° 175

c) Construya el gráfico respectivo.

Datos:

$$PV = 40,00 \text{ usd}$$

$$CVU = 26,00 \text{ usd}$$

$$CF = 3\,500,00 \text{ usd}$$

Punto de equilibrio en unidades de ventas.

$$PE = \frac{CF}{PV - CVU} = \frac{3\,500,00}{40 - 26} = 250 \text{ camisas}$$

b) Punto de equilibrio en unidades monetarias

$$PE \text{ dólares} = \frac{CF}{1 - \frac{CVu}{PVu}} = \frac{3\,500,00}{1 - \frac{26}{40}} = \frac{3\,500,00}{1 - 0,65}$$

$$PE = 10\,000.00 \text{ dólares}$$

También se puede multiplicar el punto de equilibrio en unidades por el precio de venta unitario

$$250 \text{ camisas} * 40 \text{ dólares} = 10\,000.00 \text{ dólares}$$

Respuesta:

El punto de equilibrio para la empresa comercializadora de camisas en unidades monetarias es de 10000,00 dólares.

Confirmando que para las ventas de 250 camisas las utilidades son cero, ni se gana ni se pierde, solo se recupera la inversión.

$$Q = 250 \text{ camisas}$$

$$\text{Ingresos Totales (IT)} = PV \times Q$$

$$\text{Costos Totales (CT)} = (CF + (CV \times Q))$$

$$\text{Utilidad} = \text{Ingresos totales (IT)} - \text{Costos Totales (CT)}$$

$$\text{Utilidad} = (PV \times Q) - (CF + (CV \times Q))$$

$$\text{Utilidad} = (40 \times 250) - (3\,500 + (26 \times 250))$$

$$\text{Utilidad} = 10\,000 - (3\,500 + 6\,500)$$

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



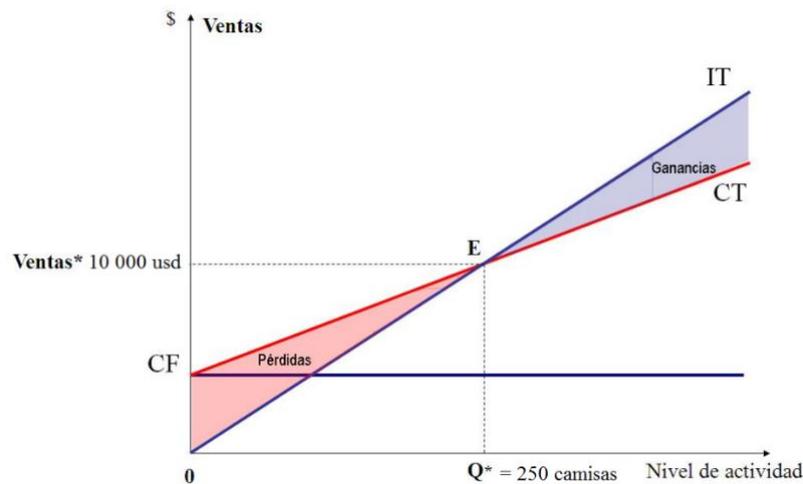
INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO "JAPÓN"

REGISTRO INSTITUCIONAL Nº. 17 – 082

ACUERDO Nº 175

Utilidad = 10 000 – 10 000

Utilidad = 0



Veamos lo que sucede en las utilidades si se aumentan las ventas a 500 camisas, se venden 250 camisas más, por encima del punto de equilibrio y se mantienen el resto de los indicadores iguales.

Q = 500 camisas

IT = Ingresos Totales

CT = Costos Totales

PVu = 40,00 usd

CVu = 26,00 usd

CF = 3 500,00 usd

Utilidad = IT – CT

Utilidad = (PV x Q) – (CF + (Cvu x Q))

Utilidad = (40 x 500) – (3 500 + (26 x 500))

Utilidad = 20 000 – (16 500)

Utilidad = 3500 usd

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Al aumentar las ventas de 250 camisas (punto de equilibrio) a 500 camisas se obtuvo una utilidad de 3500 usd.

Ejercicio.

El Grand Bazar es un negocio que se encuentra ubicado en Riobamba. El negocio vende principalmente artículos y accesorios para la elaboración de manualidades tales como bisutería y accesorios para la vestimenta de trajes típicos de la zona.

En inventario realizado en agosto del 2016 se detectó que ciertos productos no rotaban, lo cual preocupó a sus accionistas debido a que era uno de los productos en los que más se había invertido, paquetes de piedras volcánicas de 14 mm, en los cuales vienen 27 piedras por paquete, con costo por paquete de \$3.68 y con un precio de venta al público de \$6 por paquete.

Los costos fijos mensuales del negocio son de \$ 1,115.00 (sueldos, renta del local, pago al banco por préstamo, servicios básicos y gastos varios).

PVu = precio de venta del producto

CVu = costo variable por producto

CFT = costos fijos totales

Q = volumen de ventas del producto

MCU = margen de contribución unitario

Qe = volumen de ventas del producto cuando la utilidad es cero

Datos:

CFT = \$ 1,115.00 (mensuales)

Cvu = \$ 3.68 (por paquetes de 27 piedras cada uno)

Pvu = \$ 6 (por paquete)

MCU = \$ 2,32

$FE = CFT/PVu - CVu = 1115.00/6 - 3.68 = 1115.00/2.32 = 481$ paquetes al mes

El análisis de punto de equilibrio muestra que para que la empresa ni pierda, ni gane en ese producto en específico, tiene que vender al mes al menos 481 paquetes de piedras volcánicas. Sin embargo, la realidad era muy distante, ya que en el mismo periodo de análisis, el sistema contable determinó que solo se habían vendido 150 paquetes en promedio en los últimos cinco meses.

La empresa estaba teniendo pérdidas en lugar de ganancias y sus administradores tomaron la decisión de añadirle valor al producto, creando su propia línea de bisutería llamada

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO “JAPÓN”

REGISTRO INSTITUCIONAL N.º. 17 – 082

ACUERDO N.º 175

Kallisti, la cual utiliza como material principal para la elaboración de las joyas, las piedras volcánicas de 14mm, en unión con otros materiales que le dan el acabo final a las joyas.

En los primeros meses del 2017, nuevamente la empresa realizó un análisis de punto de equilibrio, pero esta vez de uno de los productos de la marca Kallisti. En este caso se hizo un análisis de las pulseras fabricadas con las piedras volcánicas. Los resultados fueron los siguientes:

Datos

CFT = \$ 1115.00 mensuales

CV = \$ 5.00 (por pulseras)

PV = \$ 15.00 (por pulseras)

MCU = \$ 10.00

$PE = CFT / (PV - CV) = 1115.00 / (15 - 5) = 1115.00 / 10 = 112$ pulseras al mes

El análisis de punto de equilibrio muestra que para que la empresa llegue a su punto de equilibrio para las pulseras de piedras volcánicas, tiene que vender al mes al menos 112 pulseras.

Sin embargo, la realidad superó las expectativas, en los tres primeros meses del año, el sistema contable determinó que se habían vendido 200 pulseras en promedio por mes, resultado que muestra que la empresa con este producto está operando sobre el punto de equilibrio y por lo tanto está obteniendo rentabilidad.

CAMPUS MATRIZ QUITO: Marieta de Veintimilla Pomasqui – Informes: (Luis Cordero OE-21 Edif. Valdivia y Juan León Mera) **CAMPUS SANTO DOMINGO:** Calle Cuenca 505 y Galápagos

EMAIL: sixtodrlawyer@gmail.com / itsj_japon@hotmail.com

Telf: 02 2356 368 / 2554192 / 022 2760463 Santo Domingo



Guía metodológica de administración financiera I
Administración de empresas
Lcda. Haymeé Rodríguez
2019

Coordinación editorial general:
Mgs. Milton Altamirano Pazmiño
Ing. Alexis Benavides Vinueza
Mgs. Lucía Begnini Dominguez

Diagramación: Sebastián Gallardo Ramírez
Corrección de estilo: Mgs. Lucía Begnini Dominguez
Diseño: Sebastián Gallardo Ramírez
Imprenta: JKIMPRIMA

Instituto Superior Tecnológico Japón
AMOR AL CONOCIMIENTO

ISBN: 978-9942-811-76-9



9 789942 811769