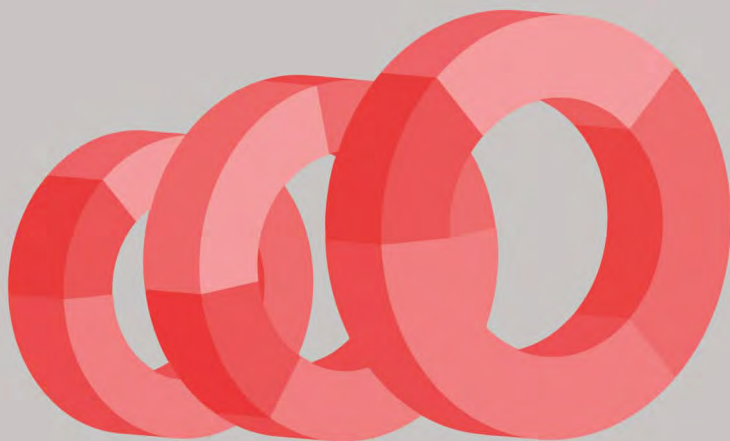


# ANÁLISIS FINANCIERO

LA CLAVE PARA LA TOMA DE DECISIONES



**CARMEN VERÓNICA VALENZUELA CHICAIZA**  
**JUAN ELIAS USHIÑA GUALPA**  
**JORGE ENRIQUE PAREDES MOYANO**  
**MARIANA DE JESÚS CARVAJAL LITA**



| Colección Finanzas |

# **Análisis financiero, la clave para la toma de decisiones**

Carmen Verónica Valenzuela Chicaiza, Juan Elias Ushiña Gualpa,  
Jorge Enrique Paredes Moyano, Mariana De Jesús Carvajal Lita

RELIGACION PRESS  
QUITO · 2023



### **Equipo Editorial**

Eduardo Díaz R. Editor Jefe  
Roberto Simbaña Q. Director Editorial  
Felipe Carrión. Director de Comunicación  
Ana Benalcázar. Coordinadora Editorial  
Ana Wagner. Asistente Editorial

### **Consejo Editorial**

Jean-Arsène Yao | Dilrabo Keldiyorovna Bakhronova | Fabiana Parra |  
Mateus Gamba Torres | Siti Mistima Maat | Nikoleta Zampaki | Silvina  
Sosa



**Religación Press**, es una iniciativa del Centro de Investigaciones CICSHAL-RELIGACIÓN.

Diseño, diagramación y portada: Religación Press.  
CP 170515, Quito, Ecuador. América del Sur.  
Correo electrónico: [press@religacion.com](mailto:press@religacion.com)  
[www.religacion.com](http://www.religacion.com)

# Análisis financiero, la clave para la toma de decisiones

*Financial analysis, the key to decision-making*

*Análise financeira, a chave para a tomada de decisões*

---

**Derechos de autor:** Carmen Verónica Valenzuela Chicaiza©, Juan Elias Ushiña Gualpa©, Jorge Enrique Paredes Moyano©, Mariana De Jesús Carvajal Lita©, Religación Press©

Primera Edición: 2023

Editorial: Religación Press

Materia Dewey: 350.4 - Administración financiera y presupuestos

Clasificación Thema: KFFH - Gestión financiera de las sociedades

KF - Finanzas y contabilidad

BISCA: BUS001000 BUSINESS & ECONOMICS / Accounting / General

Público objetivo: Profesional/Académico

Colección: Finanzas

Soporte: Digital

Formato: Epub (.epub)/PDF (.pdf)

Publicado: 2023-12-06

ISBN: 978-9942-642-35-6

Este título se publica bajo una licencia de Atribución 4.0 Internacional (CC BY 4.0)



## Citar como (APA 7)

Valenzuela Chicaiza, C.V., Ushiña Gualpa, J.E., Paredes Moyano, J.E., y Carvajal Lita, M. de J. (2023). *Análisis financiero, la clave para la toma de decisiones*. Religación Press. <https://doi.org/10.46652/ReligacionPress.126>

## Patrocinio:

Instituto Superior Tecnológico Nelson Torres.

Cayambe, Ecuador. Avenida Luis Cordero, Vía a Ayora.

ISBN: 978-9942-642-35-6



9 789942 642356

<https://press.religacion.com>



## **Revisión por pares / Peer Review**

Este libro fue sometido a un proceso de dictaminación por académicos externos. Por lo tanto, la investigación contenida en este libro cuenta con el aval de expertos en el tema, quienes han emitido un juicio objetivo del mismo, siguiendo criterios de índole científica para valorar la solidez académica del trabajo.

This book was reviewed by an independent external reviewers. Therefore, the research contained in this book has the endorsement of experts on the subject, who have issued an objective judgment of it, following scientific criteria to assess the academic soundness of the work.

## Sobre los autores



### **Carmen Verónica Valenzuela Chicaiza**

Instituto Tecnológico Superior Nelson Torres | Cayambe | Ecuador

<https://orcid.org/0000-0002-3267-7273>

[carmen.valenzuela@intsuperior.edu.ec](mailto:carmen.valenzuela@intsuperior.edu.ec)



### **Juan Elias Ushiña Gualpa**

Instituto Tecnológico Superior Nelson Torres | Cayambe | Ecuador

<https://orcid.org/0000-0003-3691-3322>

[juan.ushiña@intsuperior.edu.ec](mailto:juan.ushiña@intsuperior.edu.ec)



### **Jorge Enrique Paredes Moyano**

Instituto Tecnológico Superior Nelson Torres | Cayambe | Ecuador

<https://orcid.org/0000-0003-1722-5639>

[jorge.moyano@intsuperior.edu.ec](mailto:jorge.moyano@intsuperior.edu.ec)



### **Mariana De Jesús Carvajal Lita**

Instituto Tecnológico Superior Nelson Torres | Cayambe | Ecuador

<https://orcid.org/0000-0002-4736-3162>

[mariana.carvajal@intsuperior.edu.ec](mailto:mariana.carvajal@intsuperior.edu.ec)

## Resumen

El libro *Análisis Financiero, La Clave para la Toma de Decisiones*, aborda una amplia gama de temas relacionados con el análisis financiero con el objetivo de proporcionar a los estudiantes y lectores en general la base y sustento para la toma de decisiones financieras estratégicas, se realiza una introducción al análisis financiero, reconocimiento de los estados financieros y su función en el análisis financiero, conceptos y utilidad, objetivos, estados financieros porcentuales e integrales, cálculo de razones financieras, análisis de indicadores de mercado, punto de equilibrio financiero y operativo, apalancamiento, estados financieros proyectados, entre otros. El libro está escrito de forma clara y concisa, y proporciona ejemplos prácticos para ilustrar los conceptos y técnicas de análisis financiero. Está dirigido a estudiantes, profesionales y cualquier persona que desee aprender sobre análisis financiero.

Palabras claves: finanzas, análisis, mercado, planeación.

## Abstract

The book *Financial Analysis: The Key to Decision Making*, addresses a wide range of topics related to financial analysis with the objective of providing students and general readers with the basis and support for making strategic financial decisions. It provides an introduction to financial analysis, recognition of financial statements and their role in financial analysis, concepts and usefulness, objectives, percentage and integral financial statements, calculation of financial ratios, analysis of market indicators, financial and operating break-even point, leverage, projected financial statements, among others. The book is written in a clear and concise manner, and provides practical examples to illustrate the concepts and techniques of financial analysis. It is aimed at students, professionals and anyone who wishes to learn about financial analysis.

Keywords: finance, analysis, market, planning.

## Resumo

O livro *Análise financeira: a chave para a tomada de decisões* aborda uma ampla gama de tópicos relacionados à análise financeira com o objetivo de fornecer aos estudantes e leitores em geral a base e o suporte para a tomada de decisões financeiras estratégicas. É apresentada uma introdução à análise financeira, o reconhecimento das demonstrações financeiras e seu papel na análise financeira, conceitos e utilidade, objetivos, demonstrações financeiras percentuais e integrais, cálculo de índices financeiros, análise de indicadores de mercado, ponto de equilíbrio financeiro e operacional, alavancagem, demonstrações financeiras projetadas, entre outros. O livro é escrito de forma clara e concisa, e fornece exemplos práticos para ilustrar os conceitos e as técnicas de análise financeira. Destina-se a estudantes, profissionais e qualquer pessoa que deseje aprender sobre análise financeira.

Palavras-chave: finanças, análise, mercado, planejamento.

## Contenido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Revisión por pares / Peer Review | 7  |
| Sobre los autores                | 8  |
| Resumen                          | 9  |
| Abstract                         | 9  |
| Resumo                           | 9  |
| Prólogo                          | 19 |

### Capítulo 1

|                                                                                     |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Análisis financiero</b>                                                          | <b>23</b> |
| 1.1 Esquema general del análisis financiero—Análisis de activos                     | 24        |
| 1.1.1 Introducción al análisis financiero                                           | 25        |
| 1.1.2 Estados financieros                                                           | 28        |
| 1.1.1.1 Balance General                                                             | 28        |
| 1.1.1.2 Estados de resultados                                                       | 31        |
| 1.1.1.3 Estado e flujo de efectivo                                                  | 34        |
| 1.1.1.4 Cambios en el patrimonio                                                    | 37        |
| 1.1.3 Función Financiera                                                            | 41        |
| 1.1.4 Conceptos y Utilidad del Análisis Financiero                                  | 43        |
| 1.1.5 Objetivos                                                                     | 44        |
| 1.1.6 Análisis de Activos                                                           | 45        |
| Activo corriente                                                                    | 47        |
| Activo no corriente                                                                 | 47        |
| 1.1.7 Objetivo del análisis de la cuenta de activo                                  | 48        |
| 1.1.8 Análisis de la cuenta de activo corriente                                     | 49        |
| 1.1.9 Análisis de la cuenta de activo fijo                                          | 51        |
| 1.1.10 Análisis de otros activos                                                    | 54        |
| Conclusiones                                                                        | 56        |
| Autoevaluación No. 1                                                                | 58        |
| 1.2 Análisis de pasivos y patrimonio                                                | 63        |
| 1.2.1 Análisis de pasivos                                                           | 63        |
| Pasivos corrientes                                                                  | 63        |
| 1.2.2 Pasivos largo plazo                                                           | 65        |
| 1.2.3 Análisis de patrimonio                                                        | 66        |
| 1.2.4 Caso práctico análisis cuentas patrimonio                                     | 69        |
| Conclusión                                                                          | 70        |
| Autoevaluación No. 2                                                                | 72        |
| 1.3 Análisis de cuentas de ingresos, costos y gastos                                | 75        |
| 1.3.1 Análisis de cuentas de ingresos                                               | 75        |
| 1.3.2 Análisis de las cuentas de ingresos                                           | 77        |
| 1.3.3 Análisis de costos y gastos—Objetivo del análisis, cuentas de costos y gastos | 80        |

|                                                   |     |
|---------------------------------------------------|-----|
| Costos                                            | 80  |
| Gastos                                            | 84  |
| Conclusión                                        | 88  |
| Autoevaluación No. 3                              | 90  |
| 1.4 Estados financieros porcentuales e integrales | 94  |
| 1.4.1 Análisis Financiero Vertical                | 95  |
| 1.4.2 Análisis financiero horizontal              | 99  |
| Conclusión                                        | 104 |
| Autoevaluación No. 4                              | 106 |

## **Capítulo 2**

### **2.1 Estado de Flujo de Efectivo 111**

|                                                                                      |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 2.1.1 Objetivo del Análisis–Objetivo del análisis, cuentas del flujo de efectivo     | 111 |
| Cobros de clientes                                                                   | 112 |
| 2.1.2 Análisis de actividades de inversión–Análisis de actividades de financiamiento | 113 |
| 2.2 Estado de Flujo de Efectivo                                                      | 115 |
| 2.2.1 Objetivo del Análisis–Objetivo del análisis, cuentas del flujo de efectivo     | 115 |
| Cobros de clientes                                                                   | 116 |
| 2.2.2 Análisis de actividades de inversión–Análisis de actividades de financiamiento | 117 |
| Conclusión                                                                           | 119 |
| Autoevaluación No. 5                                                                 | 121 |
| 2.3 Razones de liquidez–razones de rotación de activos                               | 124 |
| 2.3.1 Liquidez corriente                                                             | 125 |
| 2.3.2 Prueba ácida                                                                   | 127 |
| 2.3.3. Capital de Trabajo                                                            | 128 |
| 2.3.4 Razones de rotación de activos                                                 | 130 |
| Autoevaluación No. 6                                                                 | 132 |
| 2.4 Razones de endeudamiento – razones de cobertura                                  | 135 |
| 2.4.1 Razones de endeudamiento                                                       | 135 |
| 2.4.3 Razones de cobertura                                                           | 138 |
| Conclusión                                                                           | 140 |
| Autoevaluación No. 7                                                                 | 142 |
| 2.5 Razones de rentabilidad                                                          | 145 |
| Conclusión                                                                           | 151 |
| Autoevaluación No. 8                                                                 | 152 |

### Capítulo 3

#### Mercado bursátil

156

|                                                                 |     |
|-----------------------------------------------------------------|-----|
| 3.1 Razones de valor de mercado                                 | 157 |
| 3.1.1 Mercado bursátil                                          | 157 |
| 3.1.2 Razones de mercado                                        | 160 |
| 3.1.3 Bolsa de valores                                          | 163 |
| Conclusión                                                      | 165 |
| Autoevaluación No. 9                                            | 167 |
| 3.2 El proceso de planeación financiera–planeación del efectivo | 171 |
| 3.2.1 Análisis, Importancia                                     | 171 |
| 3.2.2 Etapas                                                    | 171 |
| 3.2.3 Ventajas de la planeación financiera.                     | 173 |
| 3.2.4 Modelos de planeación financiera                          | 175 |
| 3.2.5 Herramientas Planeación Financiera                        | 176 |
| 3.2.6 Planeación del efectivo                                   | 178 |
| 3.2.7 Corto plazo, mediano y largo plazo                        | 180 |
| Conclusión                                                      | 182 |
| Autoevaluación No. 10                                           | 184 |
| 3.3 Flujo de efectivo proyectado–Planeación de utilidades       | 187 |
| 3.3.1 Objetivo del flujo de efectivo proyectado                 | 187 |
| Métodos de proyección                                           | 191 |
| 3.3.2 Flujo de caja de activos                                  | 194 |
| 3.3.3 Flujo de caja de operaciones                              | 194 |
| 3.3.4 Planeación de las utilidades                              | 196 |
| Conclusión                                                      | 198 |
| Autoevaluación No. 11                                           | 200 |
| 3.4 Estado de resultados proforma                               | 203 |
| 3.4.1 Objetivo del estado de resultados proforma                | 203 |
| 3.4.2 Importancia y ventajas del estado de resultados proforma  | 205 |
| 3.4.3 Métodos de Proyección                                     | 207 |
| Conclusión                                                      | 210 |
| Autoevaluación No. 12                                           | 212 |

### Capítulo 4

#### Balance general

216

|                                                                                  |     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.1 Balance general proforma–control financiero                                  | 217 |
| 4.1.1 Importancia y ventajas del balance general proforma                        | 218 |
| 4.1.2 Métodos de proyección                                                      | 220 |
| 4.1.3 Análisis del punto de equilibrio                                           | 222 |
| Conclusión                                                                       | 224 |
| Autoevaluación No. 13                                                            | 227 |
| 4.2 Grado de apalancamiento operativo–Análisis de punto de equilibrio financiero | 230 |

|                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------|-----|
| 4.2.1 Generalidades de apalancamiento operativo                | 230 |
| 4.2.2 Cálculo apalancamiento operativo                         | 230 |
| 4.2.3 Análisis del Punto de Equilibrio Financiero              | 231 |
| 4.2.4 Generalidades de punto de equilibrio financiero          | 231 |
| 4.2.5 Riesgo Financiero–Calculo punto de equilibrio financiero | 231 |
| 4.2.6 Análisis e interpretación en un caso práctico            | 232 |
| 4.3 Grado de Apalancamiento Financiero                         | 233 |
| 4.3.1 Objetivo                                                 | 233 |
| 4.3.2 Cálculo                                                  | 233 |
| 4.4 Grado de apalancamiento total                              | 234 |
| 4.4.1 Concepto                                                 | 234 |

## **Referencias**

**237**

## **Anexo**

**241**

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Solucionario Autoevaluación 1  | 242 |
| Solucionario Autoevaluación 2  | 242 |
| Solucionario Autoevaluación 3  | 243 |
| Solucionario Autoevaluación 5  | 244 |
| Solucionario Autoevaluación 6  | 244 |
| Solucionario Autoevaluación 7  | 245 |
| Solucionario Autoevaluación 8  | 245 |
| Solucionario Autoevaluación 9  | 246 |
| Solucionario Autoevaluación 10 | 246 |
| Solucionario Autoevaluación 11 | 247 |
| Solucionario Autoevaluación 12 | 247 |
| Solucionario Autoevaluación 13 | 248 |

## Tablas

|                                                                                  |     |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabla 1. Balance general.                                                        | 30  |
| Tabla 2. Estado de resultados.                                                   | 33  |
| Tabla 3. Estado de flujo de efectivo.                                            | 36  |
| Tabla 4. Estado de cambios en el patrimonio.                                     | 39  |
| Tabla 5. Cálculo del ingreso.                                                    | 80  |
| Tabla 6. Cálculo de costos.                                                      | 84  |
| Tabla 7. Cálculo de gastos.                                                      | 87  |
| Tabla 8. Análisis vertical del balance general.                                  | 97  |
| Tabla 9. Análisis horizontal del estado de resultados Año 2019-2022.             | 101 |
| Tabla 10. Balance general para cálculo de indicadores.                           | 124 |
| Tabla 11. Caso práctico flujo de caja proyectado, método de porcentaje de ventas | 193 |
| Tabla 12. Caso práctico                                                          | 211 |

## **Figuras**

|                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------|-----|
| Figura 1. Análisis financiero.                                   | 25  |
| Figura 2. Proceso de planeación financiera.                      | 171 |
| Figura 3. Aspectos a tomar en cuenta en la planeación financiera | 178 |
| Figura 4. Pasos para la planificación de efectivo                | 179 |
| Figura 5. Métodos de proyección de flujo de efectivo.            | 191 |
| Figura 6. Métodos de proyección.                                 | 207 |
| Figura 7. Punto de equilibrio.                                   | 224 |



| Colección Finanzas |

# **Análisis financiero, la clave para la toma de decisiones**



## Prólogo

El libro de análisis financiero es una valiosa oportunidad para adquirir y aplicar conocimientos sólidos en el campo financiero. A lo largo de sus cuatro capítulos y dieciséis temas, así como con la inclusión de autoevaluaciones y solucionarios, proporciona las herramientas esenciales para comprender y evaluar eficazmente la salud financiera de las empresas, permitiéndote tomar decisiones financieras informadas. Esperamos que disfrutes del proceso de aprendizaje y encuentres este libro de gran utilidad en tu desarrollo profesional.

El análisis financiero es el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización con el fin de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro.

El análisis financiero consiste en una serie de técnicas y procedimientos (como estudios de ratios financieros, indicadores y otras técnicas) que permiten analizar la información contable de la empresa de modo de obtener una visión objetiva acerca de su situación actual y cómo se espera que esta evolucione en el futuro.

El libro se estructura en cuatro capítulos fundamentales:

**Análisis financiero:** En este capítulo inicial, se sientan las bases del análisis financiero, abordando conceptos clave y herramientas esenciales para evaluar el desempeño financiero de una empresa.

**Estado de flujo de efectivo:** El segundo capítulo se enfoca en el estado de flujo de efectivo, una herramienta crucial para entender la generación y uso de efectivo en una organización.

**Razones de valor de mercado:** En el tercer capítulo, se exploran las razones financieras que permiten evaluar la posición de mercado de una empresa y su potencial de inversión.

**Balance General Proforma–Control Financiero:** Finalmente, el cuarto capítulo se centra en el balance general proforma y el control financiero, proporcionando conocimientos prácticos para la gestión financiera efectiva.

El objetivo de la guía Objetivos de la Guía:

El objetivo principal de esta guía es capacitar a los lectores para que puedan analizar con precisión y confianza la situación financiera de una empresa, tomar decisiones informadas y contribuir al éxito económico tanto en su entorno laboral como personal.

### **Contenidos y Actividades:**

Cada uno de los dieciséis temas presenta contenidos teóricos, ejemplos prácticos y ejercicios de aplicación. Al final de cada tema, encontrarás una autoevaluación que te ayudará a consolidar lo aprendido.

### **Recursos Necesarios:**

Para llevar a cabo las actividades propuestas en este libro necesitarás acceso a datos financieros de empresas (pueden ser ejemplos proporcionados en el libro o de casos reales) y una calculadora financiera o una hoja de cálculo.

### **Metodología:**

La metodología se basa en la presentación de conceptos clave, seguida de ejemplos y ejercicios prácticos. La autoevaluación al final de cada tema te permitirá medir tu comprensión y progresar gradualmente.

### **Estructura y Organización:**

El libro sigue una estructura lógica, con los capítulos ordenados de manera secuencial. Los temas se presentan de forma clara y concisa, y la guía se complementa con anexos que incluyen solucionarios para las autoevaluaciones.

### **Obtener Ayuda:**

Si tienes alguna duda o necesitas aclaraciones adicionales durante tu estudio, puedes buscar ayuda a través de las fuentes mencionadas en el libro, como el apéndice de recursos, consultar con profesores o compañeros de estudio, o buscar información adicional en línea.

### **Objetivo del libro:**

Brindar conocimientos relacionados con temas de análisis e interpretación de estados financieros, manejo de razones financieras, planeación y pronóstico financiero que contribuyan a la toma de decisiones de la organización y a la formación profesional del estudiante.

### **Resultados de aprendizaje:**

1. Identificar los principios financieros revisados en clase de manera que pueda aplicarlos en diferentes escenarios de toma de decisiones.
2. Interpretar los cuatro estados financieros básicos y utilizarlos para emplear herramientas de evaluación histórica
3. Calcular e interpretar razones financieras como herramientas de tomas de decisiones.
4. Demostrar estados financieros para realizar procesos de planificación y control.



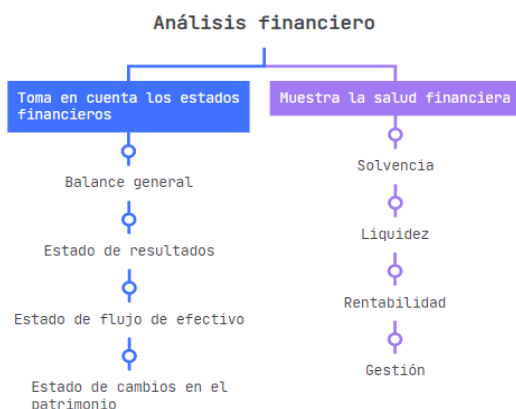
# Capítulo 1

## Análisis financiero

## **1.1 Esquema general del análisis financiero–Análisis de activos**

El análisis financiero desempeña un rol esencial al conferir utilidad a la contabilidad en la toma de decisiones. Si la información contable no se interpreta ni comprende, carece de significado, especialmente para directivos con limitado conocimiento contable. Por tanto, el análisis financiero es crucial para asegurar que la contabilidad cumpla su objetivo principal: servir de base en la toma de decisiones. El análisis financiero emplea herramientas como el Análisis Horizontal y Vertical de estados financieros, que buscan establecer la proporción relativa de cada partida en el estado financiero analizado, permitiendo desentrañar la composición y estructura de los estados financieros. Además, el análisis financiero, mediante razones financieras, establece un sólido fundamento para decisiones que favorezcan a la empresa, incluyendo la preservación de recursos previos, adquisición de nuevos recursos para asegurar futuros beneficios y el cumplimiento de obligaciones con terceros. En última instancia, el logro principal de la gestión administrativa radica en posicionarse en el mercado con márgenes de utilidad amplios y sostenibles frente a la competencia, generando satisfacción entre los involucrados en la gestión de la empresa (Bastidas, 2019).

Figura 1. Análisis financiero.



Fuente: Elaboración propia.

### 1.1.1 Introducción al análisis financiero

Antes de empezar a abordar el tema de interés respecto al análisis financiero, es necesario conocer a que se refiere las finanzas, mismas que están enfocadas al estudio y gestión de los recursos monetarios. Involucra la administración, el control y la planificación de los activos, pasivos, ingresos y gastos de una persona, empresa u organización.

Para Pacheco et al. (2013), las finanzas abarcan una amplia gama de actividades relacionadas con el dinero, incluyendo la inversión, la obtención de capital, el análisis de riesgos, la contabilidad, la planificación fiscal y la toma de decisiones financieras. En términos más simples, las finanzas se ocupan de cómo las personas y las entidades manejan su dinero y toman decisiones sobre cómo gastar, invertir o ahorrar esos recursos.

Por su parte el análisis financiero es una herramienta financiera importante que implica evaluar información financiera detallada sobre empresas, como empresas o individuos, para

comprender su posición financiera, rendimiento pasado y proyecciones futuras (Pacheco et al., 2013).

La información financiera, finanzas obtiene la base de datos de información financiera necesaria para el análisis financiero, esta información incluye estados financieros tales como balances, estados de resultados y flujos de efectivo. Estos informes brindan una descripción completa de la posición financiera y el desempeño de la empresa durante un período de tiempo.

El análisis financiero ayuda a estudiar todos y cada uno de los resultados de la empresa separada en sus partes para después poder generar un diagnóstico integral del desempeño financiero de la misma (Zambrano et al., 2018). Con este estudio se puede distinguir cuáles fueron las causas del problema, y así poder tomar acciones correctivas. Hemos hablado de un todo en sus partes, las áreas que debemos distinguir para su estudio son: la productividad de la empresa, la eficiencia en la utilización de activos, el cumplimiento de las obligaciones, el comportamiento de sus clientes, su contabilidad y, en términos generales, sus finanzas.

Las decisiones que las organizaciones pueden tomar basadas en los resultados del análisis financiero integral son muchas y muy variadas, a continuación se presentan algunas acciones que se pueden realizar mediante un análisis financiero tomadas de García (2015, p. 9):

- Otorgar u obtener préstamos
- Fusionar empresas
- Otorgar una línea de crédito
- Comprar una empresa
- Evaluar el desempeño de la gerencia

- Crear un grupo de empresas
- Identificar ventajas competitivas
- Determinar las tasas de crecimiento
- Comprar o vender acciones
- Analizar alianzas
- Aprobar proyectos
- Escindir en empresas
- Cerrar una empresa
- Discontinuar cierta línea de negocio
- Reorganizar las operaciones
- Evaluar las competencias de la empresa
- Cambiar la estrategia operativa
- Tratar de anticiparse a los eventos desfavorables
- Evaluar al equipo directivo

Productividad implica eficiencia, con ello nos referiríamos entonces a qué tantos productos o servicios de calidad se producen en la empresa. La productividad se logra a través de la administración efectiva de los recursos con la mayor calidad y eficiencia posible. Si una empresa es productiva generalmente obtiene utilidades, por ende, sería una empresa rentable.

El análisis financiero desempeña un papel crucial en hacer que la información contable sea efectiva al tomar decisiones. Aunque los registros contables por sí solos carecerían de significado y serían poco comprensibles para directivos que no están familiarizados con la contabilidad, el análisis financiero

se vuelve esencial. Su función es fundamental para garantizar que la contabilidad logre su propósito principal: servir como fundamento para la toma de decisiones (Bastidas, 2019).

### **1.1.2 Estados financieros**

Los estados financieros son un conjunto de estados contables y financieros que resumen y reflejan la posición financiera, el desempeño y el desempeño de una empresa durante un período determinado. Estos informes proporcionan una visión integral y estructurada de la situación y los resultados financieros de la empresa. Son una herramienta importante para las partes interesadas, como inversionistas, accionistas, acreedores, analistas y gerentes, para evaluar la salud y el desempeño de una empresa.

Estos estados financieros comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo y la memoria. Estos documentos forman una unidad y deben ser redactados con claridad y mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa. (Muñoz, 2019, p. 10)

Los estados financieros son documentos esenciales que proporcionan una visión completa y detallada de la situación financiera y los resultados de una empresa en un período específico.

#### ***1.1.1.1 Balance General***

El balance es un documento contable que refleja el patrimonio de una empresa en un momento determinado, es

decir refleja todos los bienes los derechos, y las obligaciones que la empresa tiene en una fecha determinada como resultado del conjunto de transacciones económico financiero realizadas por ella (Muñoz, 2019 p. 14).

El balance general, también conocido como estado de situación financiera o balance sheet en inglés, es uno de los estados financieros más importantes y fundamentales de una empresa. Su importancia radica en que proporciona una instantánea de la posición financiera de la empresa en un momento específico, generalmente al final de un período contable, como un trimestre o un año fiscal. A continuación, se detallan algunas de las razones por las que el balance general es de gran importancia:

**Medición de la Solvencia:** El balance general muestra los activos, pasivos y el patrimonio neto de una empresa. Esto permite a los inversionistas, prestamistas y otras partes interesadas evaluar la solvencia de la empresa, es decir, su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a corto y largo plazo. Si una empresa tiene más activos que pasivos, es más probable que sea solvente.

**Toma de Decisiones:** Los directivos y líderes empresariales utilizan el balance general para tomar decisiones estratégicas. Pueden identificar áreas de fortaleza y debilidad en términos de liquidez y solidez financiera. Esto influye en decisiones relacionadas con la inversión, financiamiento y expansión.

**Transparencia Financiera:** El balance general es una herramienta esencial para la transparencia financiera. Ayuda a las partes interesadas, como los accionistas, acreedores, inversionistas y analistas, a entender la situación financiera de la empresa y evaluar su salud económica.

**Evaluación del Rendimiento:** Comparando balances

generales de diferentes períodos, se puede evaluar cómo ha cambiado la situación financiera de la empresa con el tiempo. Esto permite identificar tendencias, como el crecimiento o declive de los activos y pasivos, y analizar la eficiencia en el uso de los recursos financieros.

**Cumplimiento Normativo:** Muchos entes reguladores y autoridades exigen la presentación de balances generales para asegurarse de que las empresas cumplan con las normas contables y financieras. Cumplir con estos requisitos es esencial para operar legalmente y mantener la confianza de las partes interesadas.

**Capacidad de Endeudamiento:** El balance general proporciona información sobre la estructura de la deuda de una empresa y su capacidad para tomar nuevos préstamos. Los prestamistas analizan este estado financiero para determinar si la empresa puede asumir más deuda sin comprometer su estabilidad financiera.

**Valoración de la Empresa:** Los inversores utilizan la información del balance general, junto con otros datos financieros, para valorar una empresa y determinar su precio potencial en el mercado.

Tabla 1. Balance general.

| Empresa Relámpago<br>Balance general<br>Al 31 de diciembre de 2022 |           |                     |          |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------|----------|
| ACTIVOS                                                            |           | PASIVOS             |          |
| Activos Corrientes                                                 |           | Pasivos Corrientes  |          |
| Caja                                                               | 2.200,00  | Cuentas por pagar   | 3.000,00 |
| Banco                                                              | 45.000,00 | Sueldos por pagar   | 1.500,00 |
| Cuentas por cobrar                                                 | 12.000,00 | Impuestos por pagar | 500,00   |
| Inventario                                                         | 45.322,45 |                     |          |

| <b>Empresa Relámpago</b><br><b>Balance general</b><br><b>Al 31 de diciembre de 2022</b> |            |                             |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------|------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                                                          |            | <b>PASIVOS</b>              |            |
| Total Activos Corrientes                                                                | 104.522,45 | Total pasivo corriente      | 5.000,00   |
|                                                                                         |            | Pasivos a Largo Plazo       |            |
| Activos Fijos                                                                           |            | Documentos por Pagar        | 50.000,00  |
| Edificio                                                                                |            |                             |            |
| Maquinaria y Equipo                                                                     | 22.220,00  | Total Pasivos a Largo Plazo | 50.000,00  |
| Equipo de Computación                                                                   | 3.250,00   |                             |            |
| Muebles y Enseres                                                                       | 2.375,00   | Otros Pasivos               | 0,00       |
|                                                                                         |            | Total Otros Pasivos         | 0,00       |
| Total Activos no Corrientes                                                             | 27.845,00  | Total Pasivos               | 55.000,00  |
| Otros Activos                                                                           |            | Patrimonio                  |            |
| Activos Intangibles                                                                     |            | Capital Social              | 77.367,45  |
| Total Otros Activos                                                                     | 0,00       | Total Patrimonio            |            |
| Total Activos                                                                           | 132.367,45 | Total Pasivos y patrimonio  | 132.367,45 |

Fuente: Elaboración propia.

### 1.1.1.2 Estados de resultados

El estado de resultado o llamado también estado de ganancias y pérdidas, el cual muestra la utilidad o pérdida obtenida en un periodo determinado por actividades ordinarias y extraordinarias, habla de un periodo determinado, por cuanto una utilidad o pérdida se obtiene por actividades de diversa naturaleza realizada a lo largo del tiempo. Desde el punto de vista

financiero, existe una importancia fundamental en determinar la correspondencia de ingresos, costos y gastos en diferentes periodos (Elizalde, 2019 p. 220).

El estado de resultados, también conocido como estado de pérdidas y ganancias o income statement en inglés, es otro de los estados financieros cruciales en la contabilidad de una empresa. Su importancia radica en que proporciona una visión detallada de los ingresos, gastos y utilidades generados por la empresa durante un período contable específico. A continuación, se presentan algunas de las razones por las que el estado de resultados es fundamental:

**Evaluación del rendimiento financiero:** El estado de resultados permite evaluar cómo la empresa ha desempeñado sus operaciones comerciales durante un período determinado. Muestra los ingresos generados por las ventas, así como los gastos incurridos para generar esos ingresos. Esto permite a los inversionistas y partes interesadas entender cómo la empresa está generando utilidades o incurriendo en pérdidas.

**Análisis de rentabilidad:** El estado de resultados proporciona información esencial sobre la rentabilidad de la empresa. Los márgenes de utilidad bruta y neta permiten evaluar cuánto queda de cada dólar de ingreso después de cubrir los costos de producción y los gastos operativos.

**Toma de decisiones operativas:** Los gerentes y líderes empresariales utilizan el estado de resultados para tomar decisiones relacionadas con las operaciones diarias. Pueden identificar áreas de gastos excesivos, oportunidades para mejorar la eficiencia y determinar si los precios de venta son adecuados para mantener la rentabilidad.

**Planificación financiera:** El estado de resultados histórico puede servir como base para la planificación financiera futura.

Permite a la empresa prever los ingresos y gastos probables, lo que facilita la elaboración de presupuestos y la toma de decisiones estratégicas a largo plazo.

**Comparación de rendimiento:** Comparando estados de resultados de diferentes períodos, se pueden identificar tendencias en el desempeño financiero de la empresa. Esto puede ayudar a reconocer patrones estacionales, cambios en la demanda del mercado y otros factores que influyen en los resultados.

**Transparencia para los inversionistas:** Los inversionistas, ya sean accionistas individuales o institucionales, utilizan el estado de resultados para evaluar la rentabilidad de sus inversiones en la empresa. Les proporciona información sobre el crecimiento de los ingresos y las ganancias, lo que influye en sus decisiones de inversión.

**Cumplimiento normativo:** El estado de resultados es un requisito para cumplir con las normas contables y los informes financieros requeridos por entidades reguladoras y autoridades fiscales.

**Evaluación de estrategias de marketing y ventas:** El análisis de los ingresos y las tendencias de ventas en el estado de resultados puede ayudar a evaluar la efectividad de las estrategias de marketing y ventas de la empresa.

Tabla 2. Estado de resultados.

| Empresa Relámpago<br>Estado de resultados<br>Al 31 de diciembre de 2022 |              |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Detalle                                                                 | Año 1        |
| Ingresos Totales                                                        | 1.396.671,76 |
| Total Ingresos                                                          | 1.396.671,76 |
| Egresos                                                                 |              |

| <b>Empresa Relámpago</b><br><b>Estado de resultados</b><br><b>Al 31 de diciembre de 2022</b> |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Detalle</b>                                                                               | <b>Año 1</b> |
| (-) Costos Directos de Producción                                                            |              |
| Costo de ventas                                                                              | 1.193.736,55 |
| Costo operativo                                                                              | 22.901,40    |
| Subtotal                                                                                     | 1.216.637,95 |
| (=) Utilidad Bruta                                                                           | 180.033,81   |
| (-) Gastos Operacionales                                                                     |              |
| Gasto Administrativo                                                                         | 17.939,51    |
| Gasto de Ventas                                                                              | 9.154,08     |
| Total Egresos                                                                                | 27.093,59    |
| (=) Utilidad Operacional                                                                     | 152.940,22   |
| Gasto Financiero                                                                             | 5.995,00     |
| Gasto Depreciación                                                                           | 4.542,83     |
| Total otros gastos                                                                           | 10.537,83    |
| = Utilidad antes de repartición a trabajadores                                               | 142.402,39   |
| (-) 15% Participación Trabajadores                                                           | 21.360,36    |
| (=) Utilidad Antes de Impuestos                                                              | 121.042,03   |
| (-) Impuesto a la Renta                                                                      | 30.260,51    |
| (=) Ganancia o Pérdida del Ejercicio                                                         | 90.781,52    |

Fuente: Elaboración propia.

*1.1.1.3 Estado e flujo de efectivo*

El estado de flujo de efectivo, también conocido como estado de flujos de efectivo o cash flow statement en inglés, es un estado financiero fundamental que proporciona información sobre cómo una empresa genera y utiliza efectivo durante un período contable específico. Su importancia radica en que ofrece una visión detallada de las actividades de efectivo de la empresa,

lo que permite comprender cómo fluye el efectivo dentro y fuera de la organización.

El propósito principal de un estado de flujo de efectivo es proporcionar información relevante, sobre los ingresos o desembolsos de efectivos o equivalente de efectivo de una entidad durante un periodo determinado, para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales a los proporcionados por los otros estados financieros ( Elizalde, 2019 p. 221).

A continuación, se presentan algunas de las razones por las que el estado de flujo de efectivo es esencial:

**Gestión de la liquidez:** El estado de flujo de efectivo ayuda a evaluar la liquidez de la empresa, es decir, su capacidad para cumplir con las obligaciones de pago a corto plazo. Permite a los gerentes y líderes empresariales identificar si la empresa está generando suficiente efectivo para cubrir sus gastos operativos y financieros.

**Predicción de crisis de efectivo:** Mediante el análisis del flujo de efectivo, se pueden anticipar posibles problemas de liquidez. Si una empresa está experimentando una salida significativa de efectivo o una falta de efectivo en determinados períodos, puede tomar medidas preventivas para evitar una crisis financiera.

**Planificación financiera:** El estado de flujo de efectivo es esencial para la planificación financiera a corto y largo plazo. Ayuda a las empresas a proyectar sus necesidades de efectivo futuras y a tomar decisiones informadas sobre inversiones, financiamiento y distribución de dividendos.

**Análisis de inversiones:** Los inversores utilizan el estado de flujo de efectivo para evaluar la capacidad de una empresa para generar efectivo a partir de sus operaciones. También les ayuda

a entender cómo la empresa invierte su efectivo y cómo financia esas inversiones.

**Evaluación de sostenibilidad:** El estado de flujo de efectivo muestra si la generación de efectivo de la empresa es sostenible a lo largo del tiempo. Puede ayudar a identificar si los ingresos y gastos operativos están en equilibrio y si la empresa está creciendo de manera saludable.

**Comunicación con inversionistas:** Los inversores y analistas utilizan el estado de flujo de efectivo para evaluar la salud financiera de una empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. Proporciona información adicional sobre la salud financiera que no siempre está disponible en otros estados financieros.

**Gestión de financiamiento:** El estado de flujo de efectivo muestra cómo la empresa obtiene financiamiento y cómo realiza pagos de préstamos e intereses. Esto es crucial para la gestión de la deuda y para asegurarse de que la empresa tenga los recursos necesarios para cumplir con sus compromisos financieros.

**Cumplimiento Normativo:** Algunas regulaciones y normas contables exigen la presentación del estado de flujo de efectivo, lo que garantiza la transparencia y el cumplimiento de las prácticas contables y financieras adecuadas.

Tabla 3. Estado de flujo de efectivo.

| Empresa Relámpago<br>Estado de flujo de efectivo<br>Al 31 de diciembre de 2022 |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Detalle                                                                        | Año 1      |
| Utilidad Operacional                                                           | 152.940,22 |
| (-) Reinversión Activo Fijo                                                    | 0          |
| (-) Pago de Capital                                                            | 11.000,00  |

| <b>Empresa Relámpago</b><br><b>Estado de flujo de efectivo</b><br><b>Al 31 de diciembre de 2022</b> |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Detalle</b>                                                                                      | <b>Año 1</b>     |
| (-) Gasto financiero                                                                                | 5.995,00         |
| (+) Depreciaciones                                                                                  | 4.542,83         |
| (-) 15% Participación Trabajadores                                                                  | 21.360,36        |
| (-) Impuesto a la Renta                                                                             | 30.260,51        |
| (+) Recuperación Venta de Activos Fijos                                                             |                  |
| <b>FLUJO NETO DE CAJA</b>                                                                           | <b>88.867,19</b> |

Fuente: Elaboración propia.

#### *1.1.1.4 Cambios en el patrimonio*

El estado de cambios en el patrimonio, también conocido como estado de cambios en el patrimonio neto o statement of changes in equity en inglés, es un estado financiero que proporciona una visión detallada de cómo ha evolucionado el patrimonio neto de una empresa durante un período contable específico. Su importancia radica en que permite entender cómo diferentes factores han contribuido a los cambios en la estructura financiera de la empresa.

El estado de cambios en el patrimonio neto es un estado contable que informa sobre las variaciones que ha sufrido el patrimonio neto de una empresa de un ejercicio a otro y se incluye dentro de las cuentas anuales. El patrimonio neto está compuesto, principalmente, por los fondos propios de la empresa (su capital social, las reservas y los beneficios) e indica el valor total de la empresa en un momento determinado. Se calcula como la diferencia entre el activo (lo que posee la empresa) y el pasivo (lo que debe).

A continuación, se presentan algunas de las razones por las que el estado de cambios en el patrimonio es relevante:

**Seguimiento de cambios en el capital:** El estado de cambios en el patrimonio muestra cómo se han producido cambios en la inversión de los propietarios (accionistas) en la empresa a lo largo del tiempo. Esto incluye cambios en acciones emitidas, aportes de capital, distribución de dividendos y otros ajustes en el capital contable.

**Transparencia en la distribución de utilidades:** El estado de cambios en el patrimonio desglosa cómo se han distribuido las utilidades generadas por la empresa entre los accionistas en forma de dividendos. Esto proporciona una visión detallada de la política de dividendos de la empresa.

**Evaluación de la rentabilidad retenida:** La parte del patrimonio neto que no se distribuye como dividendos se denomina “utilidades retenidas”. El estado de cambios en el patrimonio muestra cómo las utilidades retenidas han aumentado o disminuido, lo que proporciona información sobre la rentabilidad acumulada y la reinversión en el negocio.

**Comprensión de otras partidas de patrimonio:** Además de las utilidades retenidas, el estado de cambios en el patrimonio desglosa otros componentes del patrimonio neto, como ajustes por cambios en políticas contables, revaluaciones de activos, cambios en valores razonables, entre otros. Esto permite a las partes interesadas entender mejor la composición del patrimonio neto.

**Comunicación con inversionistas:** Los inversores y analistas utilizan el estado de cambios en el patrimonio para evaluar cómo la empresa maneja y distribuye sus utilidades, y cómo se están produciendo cambios en su estructura de capital. Proporciona información adicional sobre la salud financiera y la política de dividendos de la empresa.



| Fondos Propios                                                        |                   |                      |                |                       |                         | Ajustes al Patrimonio |                                               |                                                                      | Total Patrimonio Neto |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Capital social                                                        | Capital adicional | Reservas Cooperativa | Otras Reservas | Resultados Acumulados | Resultado del ejercicio | Total Fondos Propios  | Activos financieros disponibles para la venta | Coberturas de flujo de efectivo                                      |                       |
|                                                                       |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               | Participación en otro resultado integral de subsidiarias y asociadas |                       |
|                                                                       |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               | Otros ajustes                                                        |                       |
|                                                                       |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               | Total de Ajustes al patrimonio                                       |                       |
| Reclasificaciones entre cuentas patrimoniales                         |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Otros cambios en el Patrimonio Neto                                   |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Saldo al final del periodo (x-1)                                      |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Saldo Inicial del periodo (x) antes de ajustes                        |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Ajustes por cambios en las políticas contables                        |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Ajustes por corrección de errores                                     |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Saldo Inicial después de ajustes                                      |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Resultado Integral                                                    |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Resultado del ejercicio                                               |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Otros Resultado Integral                                              |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Cambios en el Patrimonio Neto (No incluidos en el Resultado Integral) |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Aumento (disminución de capital)                                      |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Donaciones                                                            |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Reclasificaciones entre cuentas patrimoniales                         |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Otros cambios en el Patrimonio Neto                                   |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |
| Saldo al final del periodo (x)                                        |                   |                      |                |                       |                         |                       |                                               |                                                                      |                       |

Fuente: <https://siempreexcel.com/situacion-patrimonial-en-excel/>

### **1.1.3 Función Financiera**

La función financiera engloba las actividades y responsabilidades ligadas a la gestión de los recursos financieros de una empresa u organización. Su propósito es administrar eficazmente los recursos económicos y monetarios con el fin de alcanzar los objetivos financieros y operativos de la entidad.

Según Ortiz (2018), la función financiera comprende:

- a) La preparación y análisis de información financiera es esencial para el progreso de las dos funciones siguientes. Implica la elaboración adecuada y el minucioso análisis de los estados financieros, con el propósito de emplearlos en la toma de decisiones relacionadas con la gestión presente y futura de la empresa.
- b) La definición de la estructura de los activos involucra determinar el tipo, cantidad y calidad de los activos requeridos por la entidad para su operatividad. Además, se debe mantener un control continuo del nivel de inversión en activos circulantes, asegurando que se mantenga en los niveles óptimos definidos por la empresa. También, el profesional financiero debe evaluar cuándo adquirir, reemplazar o retirar activos fijos.
- c) El análisis del financiamiento de la empresa o estructura financiera es crucial tras identificar las necesidades de la compañía en términos de volumen y valor de los activos. Aquí, no solo se trata de determinar qué fuentes de financiamiento se utilizarán en el corto, mediano y largo plazo, sino también de establecer la distribución adecuada en el pasivo y el patrimonio en el estado financiero, considerando en todo momento los costos asociados.

Así también las principales áreas de la función financiera incluyen:

- **Preparación y Análisis de Información Financiera:** Implica la elaboración de los estados financieros, como el balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo, así como el análisis detallado de estos informes para tomar decisiones informadas.
- **Gestión de Activos y Pasivos:** Incluye la determinación de la estructura de activos, asegurando que la empresa tenga los activos adecuados para su operación y la gestión de pasivos, buscando un equilibrio entre las fuentes de financiamiento y la inversión en activos.
- **Evaluación de Proyectos de Inversión:** Implica analizar la viabilidad financiera de proyectos de inversión, considerando los flujos de efectivo futuros y los costos asociados, para tomar decisiones sobre la inversión en nuevas oportunidades.
- **Gestión de Riesgos Financieros:** Incluye la identificación y gestión de riesgos relacionados con las fluctuaciones en tasas de interés, tipos de cambio, precios de commodities y otros factores que puedan afectar la salud financiera de la empresa.
- **Obtención de Financiamiento:** Implica la identificación y selección de fuentes de financiamiento adecuadas para cubrir las necesidades de capital de la empresa, ya sea a través de deudas, emisión de acciones u otras formas de financiamiento.
- **Gestión de Tesorería y Liquidez:** Se encarga de administrar el flujo de efectivo de la empresa para garantizar que haya suficientes fondos disponibles para cubrir las obligaciones financieras y operativas en el momento adecuado.

- **Planificación y Presupuesto:** Incluye la elaboración de planes financieros a corto y largo plazo, estableciendo objetivos y asignando recursos de manera efectiva para lograr esos objetivos.

#### 1.1.4 Conceptos y Utilidad del Análisis Financiero

El análisis financiero es una herramienta esencial para comprender y evaluar la posición financiera de una empresa. Ofrece información clave para la toma de decisiones, la planificación y la gestión efectiva de los recursos financieros, lo que contribuye al éxito y la sostenibilidad empresarial (Lavalle, 2016).

La utilidad del análisis financiero recae sobre:

- **Evaluación de Desempeño:** Permite medir la eficiencia operativa, la rentabilidad y la capacidad de generación de efectivo de la empresa.
- **Toma de Decisiones:** Proporciona información clave para la toma de decisiones financieras y estratégicas, como inversiones, financiamiento y expansión.
- **Diagnóstico Financiero:** Ayuda a identificar fortalezas y debilidades en la situación financiera de la empresa, permitiendo abordar problemas y optimizar recursos.
- **Planificación Financiera:** Facilita la elaboración de presupuestos y planes a futuro basados en datos financieros históricos y proyectados.
- **Evaluación de Riesgos:** Permite evaluar la capacidad de la empresa para enfrentar riesgos financieros y adaptarse a cambios en el entorno económico.

- **Atracción de Inversionistas:** Un análisis financiero sólido aumenta la confianza de los inversionistas al proporcionar información transparente sobre la salud de la empresa.
- **Negociaciones y Relaciones con Bancos:** Proporciona información respaldada para negociaciones con bancos y prestamistas, facilitando la obtención de créditos y financiamiento.

### 1.1.5 Objetivos

El análisis financiero tiene como objetivo brindar una visión profunda y precisa de la situación financiera y operativa de una empresa, con el propósito de tomar decisiones informadas, identificar áreas de mejora y asegurar la salud financiera y el éxito continuo de la organización.

Algunos de los objetivos específicos del análisis financiero incluyen:

- **Evaluar la Solidez Financiera:** El análisis financiero busca determinar si la empresa tiene la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras a corto y largo plazo, y si posee recursos suficientes para enfrentar situaciones imprevistas.
- **Medir la Rentabilidad:** El análisis financiero busca determinar la capacidad de la empresa para generar beneficios y ganancias a partir de sus operaciones y actividades.
- **Identificar Eficiencias y Debilidades:** Se busca identificar áreas en las que la empresa está utilizando sus recursos de manera eficiente y aquellas en las que puede haber ineficiencias que requieran atención y mejora.

- **Facilitar la Toma de Decisiones:** El análisis financiero proporciona información relevante y objetiva para tomar decisiones estratégicas y tácticas en áreas como inversiones, financiamiento, expansión y operaciones.
- **Evaluar Riesgos y Oportunidades:** Permite identificar los riesgos financieros y las oportunidades que pueden afectar a la empresa, permitiendo una gestión adecuada de ambas.
- **Comparar con Estándares y Competidores:** El análisis financiero permite comparar el desempeño financiero de la empresa con estándares internos, objetivos establecidos y empresas competidoras en la misma industria.
- **Evaluar la Eficiencia de la Gestión:** Proporciona una visión sobre cómo la dirección y administración de la empresa están impactando su desempeño financiero.
- **Evaluar la Sostenibilidad:** El análisis financiero busca determinar si la empresa puede mantener su operación en el largo plazo, teniendo en cuenta su capacidad de generar ingresos y controlar costos.

### **1.1.6 Análisis de Activos**

Un activo es un recurso económico o financiero que posee valor y es controlado por una entidad, como una empresa, organización o individuo. Estos recursos son adquiridos o generados a través de transacciones o eventos pasados y se espera que proporcionen beneficios económicos en el futuro. Los activos representan la propiedad o el control que una entidad tiene sobre ciertos recursos, los cuales pueden ser tangibles o intangibles.

Para Rajadell et al. (2014), el activo:

El Activo muestra el conjunto de bienes y derechos que la empresa posee en un determinado momento expresado en unidades monetarias. También representa la utilización que la empresa ha dado en ese momento a sus recursos. Los elementos que forman el Activo se clasifican siguiendo el criterio de ordenación de menor a mayor grado de liquidez. Así por ejemplo la máxima liquidez la tiene el dinero depositado en el banco. En cambio, las partidas de terrenos y edificios tienen un bajo grado de liquidez ya que, dentro del contexto de actividades de la empresa, se considera que tienen un carácter de permanencia casi ilimitada. (p. 26)

Un activo se constituye por recursos económicos y financieros controlados por una entidad, resultado de transacciones o eventos pasados, de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. En términos más sencillos, un activo es cualquier cosa que posea valor económico y que una empresa o individuo controla con la expectativa de que generará beneficios en el futuro.

Para ser considerado un activo, un elemento debe cumplir con tres características principales:

- **Control por parte de la entidad:** La entidad tiene el control sobre el recurso y tiene la capacidad de usarlo, transferirlo o convertirlo en beneficios económicos.
- **Resultado de transacciones o eventos pasados:** El activo surge como resultado de una transacción pasada, como una compra, inversión o generación interna, o de un evento pasado que crea el derecho o control sobre el recurso.

- **Expectativa de beneficios económicos futuros:** Se espera que el activo genere beneficios económicos para la entidad en el futuro, ya sea a través de su uso, venta u otro medio.

### *Activo corriente*

Aquellos bienes que la empresa espera vender en un ejercicio económico determinado, como puede ser existencias, inversiones a corto plazo y otros activos no corrientes mantenidos para la venta. Son elementos que están en la empresa durante poco tiempo y que se convierten en dinero a corto plazo (en menos de un año) (Muñoz, 2019, p. 19).

### *Activo no corriente*

Son aquellos bienes que la empresa no espera vender, consumir en un ciclo económico o ejercicio contable, incluyendo inmovilizado inmaterial, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias e inversiones a largo plazo. Son elementos del patrimonio vinculados a la empresa durante más de un ejercicio económico. Por ejemplo: maquinaria, mobiliario, terrenos y bienes naturales (Muñoz, 2019, p. 19).

Además, para tomar en cuenta a un bien como parte del activo fijo de la empresa, debe cumplir tres características básicas:

- Ser de uso exclusivo para la empresa.
- Su valor debe superar los \$100.00
- La vida útil debe ser mayor a 1 año.

A continuación, se muestra algunos ejemplos de cuentas de activo no corriente:

- **Equipos y Maquinaria:** Activos utilizados en la producción y operación de una entidad.

### 1.1.7 Objetivo del análisis de la cuenta de activo

El objetivo del análisis de las cuentas de activo es evaluar la naturaleza, composición y calidad de los activos de una empresa. Esto implica comprender cómo la empresa ha invertido sus recursos financieros y cómo estos activos contribuyen a sus operaciones, rendimiento financiero y solidez. El análisis de las cuentas de activo busca lograr varios objetivos clave:

- **Evaluación de la solidez financiera:** Se busca determinar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto y largo plazo, considerando los activos disponibles que pueden convertirse en efectivo para satisfacer deudas y compromisos.
- **Gestión eficiente de los activos:** El análisis ayuda a identificar si los activos están siendo utilizados de manera eficiente para respaldar las operaciones y generar ingresos. También busca identificar activos inactivos o subutilizados que podrían ser mejor aprovechados.
- **Identificación de riesgos y oportunidades:** Al analizar los activos, se pueden identificar riesgos potenciales relacionados con la depreciación, obsolescencia u otros factores que podrían afectar su valor. También permite identificar oportunidades para mejorar la gestión y rendimiento de los activos.
- **Determinación de la rentabilidad de los activos:** El análisis ayuda a evaluar cómo los activos contribuyen a la generación de ingresos y ganancias de la empresa.

Se busca entender si los activos están generando un retorno adecuado en comparación con los costos y gastos asociados.

- **Planificación de inversiones:** Ayuda a la empresa a tomar decisiones informadas sobre nuevas inversiones en activos, considerando el impacto en el flujo de efectivo, la rentabilidad y la alineación con los objetivos estratégicos.
- **Evaluación de calidad:** Permite evaluar la calidad de los activos, como su capacidad para generar flujos de efectivo sostenibles, su grado de liquidez y su vida útil restante. Esto es particularmente importante para activos de largo plazo como maquinaria, terrenos y edificios.
- **Planificación de mantenimiento y reemplazo:** El análisis de activos ayuda a determinar cuándo es necesario llevar a cabo mantenimientos, reparaciones o reemplazos de activos para mantener su eficiencia y valor a lo largo del tiempo.

### 1.1.8 Análisis de la cuenta de activo corriente

De acuerdo con (Lavalle, 2016), los activos circulantes:

tienen el propósito de rotar dentro de la misma empresa, ya que están directamente relacionados con la razón de ser de la empresa, es decir, pueden ser convertidos rápidamente en efectivo. Entre ellos se distinguen las cuentas de clientes, bancos, inventarios, cuentas por cobrar, etcétera. (p. 3)

Las cuentas de activo corriente son aquellas partidas contables que representan los recursos y activos de una empresa que se espera que se conviertan en efectivo o se consuman en un corto plazo, generalmente dentro de un año o el ciclo normal de operaciones de la empresa. Estas cuentas reflejan los activos que están en constante movimiento y que son utilizados en las operaciones diarias del negocio. Las cuentas de activo corriente incluyen varios elementos importantes:

- **Efectivo:** El dinero en efectivo y los equivalentes de efectivo que la empresa posee, como saldos bancarios y fondos en caja.
- **Cuentas por Cobrar:** Montos pendientes de pago por parte de los clientes que adquirieron bienes o servicios a crédito. Representa el derecho de la empresa a recibir efectivo en el futuro.
- **Inventarios:** Bienes y materias primas que la empresa tiene en su posesión y que se espera que sean vendidos o utilizados en el proceso de producción en un corto plazo.
- **Activos Financieros a Corto Plazo:** Inversiones temporales en instrumentos financieros que tienen vencimientos cercanos, como certificados de depósito y bonos.
- **Gastos Pagados por Anticipado:** Pagos realizados por adelantado por servicios o beneficios que se utilizarán en el futuro, como seguros prepagados o rentas anticipadas.
- **Existencias de Mercancías:** Productos listos para la venta que la empresa mantiene en inventario.
- **Cuentas por Cobrar Diversas:** Montos pendientes de recuperar de otras fuentes, como préstamos a empleados o proveedores.

- **Otros Activos Corrientes:** Otros activos que se espera que se conviertan en efectivo o sean utilizados en operaciones dentro de un año, como depósitos y anticipos.

### 1.1.9 Análisis de la cuenta de activo fijo

En cuanto a los activos fijos, Lavalle (2016), menciona que:

...son los que tienen la finalidad de usarse en la empresa, no de venderse. En este concepto mencionaríamos al mobiliario, máquinas, equipo de transporte, etcétera. Es importante mencionar que este tipo de activos se distinguen por sufrir depreciaciones en el tiempo. (p. 3)

En términos generales, los activos fijos son recursos utilizados dentro de una empresa con el propósito de uso interno y no con la intención de ser vendidos. Ejemplos de tales activos incluyen mobiliario, maquinaria, equipos de transporte y otros elementos similares.

Se resalta la distinción fundamental entre activos fijos y otros tipos de activos que podrían ser vendidos, como activos circulantes o de inversión. La mención de que los activos fijos sufren depreciación a lo largo del tiempo subraya la noción de que estos recursos disminuyen su valor con el paso del tiempo debido al desgaste, la obsolescencia u otros factores.

Algunos ejemplos de activos fijos son:

- **Terreno:** es el único bien que no se deprecia, gana plusvalía.
- **Maquinaria industrial:** Equipos específicos utilizados en el proceso de fabricación o producción en una planta industrial.

- **Vehículos de reparto:** Automóviles o camiones utilizados para entregar productos a clientes o puntos de venta.
- **Edificios y estructuras:** Inmuebles destinados para actividades comerciales, como oficinas, almacenes o fábricas.
- **Equipos de cómputo:** Computadoras y dispositivos relacionados utilizados para tareas administrativas y de gestión.
- **Mobiliario de oficina:** Muebles como escritorios, sillas y archivadores utilizados en ambientes de trabajo.
- **Equipo médico:** Instrumentos y dispositivos utilizados en el ámbito de la salud, como máquinas de rayos X o equipos de diagnóstico.
- **Infraestructura de telecomunicaciones:** Torres, antenas y cables utilizados para la transmisión de señales de comunicación.
- **Instalaciones de energía solar:** Paneles y sistemas de energía solar utilizados para generar electricidad de forma sostenible.
- **Equipos de cocina industrial:** Hornos, freidoras y otros equipos usados en restaurantes y establecimientos de comida.
- **Equipo de construcción:** Maquinaria pesada como excavadoras y grúas utilizadas en proyectos de construcción.
- **Generadores de energía:** Dispositivos que proveen electricidad en caso de cortes de energía, comunes en empresas y hospitales.
- **Equipos de gimnasio:** Máquinas de ejercicio utilizadas

en centros de acondicionamiento físico.

- **Instrumentos de laboratorio:** Equipos utilizados en laboratorios para análisis y experimentación científica.
- **Equipos de procesamiento de alimentos:** Máquinas y herramientas utilizadas en la producción y procesamiento de alimentos.
- **Flota de aeronaves:** Aviones y helicópteros utilizados en la industria de la aviación para transporte de pasajeros o carga.

Hay que tomar en cuenta que los activos fijos, son conocidos también como propiedad planta y equipo y se encuentran distribuidos en las siguientes cuentas:

- **Edificio:** Esta cuenta registra el valor de los edificios utilizados por la empresa para sus operaciones. Incluye tanto el costo de adquisición como los gastos de construcción y mejoras. Los edificios se consideran activos fijos ya que su vida útil es prolongada y se utilizan para generar ingresos a lo largo del tiempo. Ejemplo: Un edificio de oficinas donde se realizan actividades administrativas y de gestión.
- **Muebles y Enseres:** Esta cuenta agrupa los valores de los muebles, sillas, mesas, archivadores y otros enseres que se utilizan en la empresa para llevar a cabo diversas tareas, tanto en áreas de trabajo como en espacios de atención al cliente. Ejemplo: Muebles de oficina como escritorios, sillas y estanterías.
- **Maquinaria:** Esta cuenta registra el valor de la maquinaria utilizada en los procesos de producción y fabricación. Incluye equipos especializados que son esenciales para la elaboración de productos. Ejemplo:

Máquinas de corte láser utilizadas en la fabricación de piezas metálicas.

- **Terreno:** La cuenta de terreno registra el valor de los terrenos propiedad de la empresa. A diferencia de otros activos fijos, como edificios, los terrenos generalmente no sufren depreciación y se mantienen en el balance durante toda su vida útil. Ejemplo: Un lote de terreno en una zona industrial destinado para futuras expansiones.
- **Equipos de Computación:** Esta cuenta abarca el valor de los equipos informáticos y tecnológicos utilizados en la empresa, como computadoras, servidores, laptops, impresoras y otros dispositivos electrónicos. Ejemplo: Computadoras de escritorio utilizadas por los empleados para llevar a cabo tareas administrativas.
- **Vehículo:** abarca todos los activos fijos de una empresa relacionados con vehículos utilizados en sus operaciones comerciales. Estos vehículos pueden ser esenciales para diversos propósitos, como transporte de mercancías, distribución de productos, visitas a clientes, servicios de mantenimiento, entre otros. Se pueden tomar en cuenta automóviles y Camionetas, incluye vehículos destinados para el transporte de personal, ejecutivos y representantes de ventas. También pueden ser utilizados para fines administrativos y ejecutivos de la empresa.

### 1.1.10 Análisis de otros activos

La categoría “Otros Activos” es una designación general que se utiliza en los estados financieros para agrupar diversos tipos de activos que no encajan directamente en las categorías específicas como activo corriente, activo fijo o activo intangible.

Estos activos pueden variar según la naturaleza y las necesidades de la empresa, y suelen incluir elementos que no son parte de las categorías principales pero que aún son valiosos y relevantes para la empresa. Algunos ejemplos comunes de cuentas que podrían formar parte de “Otros Activos” son:

- **Depósitos en Garantía:** Montos entregados a terceros como garantía de cumplimiento de ciertas obligaciones contractuales, como alquileres o contratos.
- **Anticipos a Proveedores:** Pagos realizados por adelantado a proveedores para asegurar el suministro de bienes o servicios en el futuro.
- **Activos Diferidos:** Pagos realizados por adelantado por servicios o beneficios que se extenderán a lo largo de varios períodos contables, como gastos de publicidad o investigación y desarrollo.
- **Depósitos a Corto Plazo:** Montos depositados en instituciones financieras que serán recuperados en el corto plazo.
- **Préstamos a Empleados:** Montos prestados a empleados que deben ser reembolsados con el tiempo.
- **Cuentas por Cobrar Diversas:** Deudas pendientes de cobro que no se relacionan directamente con las ventas, como préstamos a terceros o a filiales.
- **Inversiones Temporales:** Inversiones a corto plazo en instrumentos financieros, como bonos, que no se mantendrán durante mucho tiempo.
- **Activos no Clasificados:** Elementos de valor que no se ajustan a otras categorías específicas, como derechos de autor no amortizables o activos pendientes de valoración.

- **Otros Bienes y Valores:** Bienes tangibles o intangibles que no entran en categorías convencionales, como obras de arte, patentes no amortizables o licencias.

## Conclusiones

- El análisis financiero es una herramienta crucial para comprender la situación financiera de una empresa u organización. Involucra la evaluación detallada de información financiera para comprender su rendimiento pasado y proyecciones futuras.
- Los estados financieros, como el balance general, el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, proporcionan una visión completa de la posición financiera y los resultados de una empresa en un período específico.
- La función financiera implica la gestión efectiva de los recursos financieros de una entidad para lograr objetivos financieros y operativos. Esto incluye la preparación y análisis de información financiera, la gestión de activos y pasivos, la evaluación de proyectos de inversión y la obtención de financiamiento.
- El análisis financiero tiene varios objetivos, como evaluar la solidez financiera, medir la rentabilidad, identificar eficiencias y debilidades, tomar decisiones informadas, evaluar riesgos y comparar con estándares y competidores.
- El análisis de activos se centra en evaluar las cuentas de activo corriente y activo fijo. Los activos corrientes son recursos que se espera que se conviertan en efectivo en

un corto plazo, mientras que los activos fijos son aquellos utilizados para operaciones internas a largo plazo.

- La categoría “Otros Activos” agrupa activos que no se ajustan directamente a las categorías principales y puede incluir elementos como depósitos en garantía, anticipos a proveedores y activos diferidos.

## Autoevaluación No. 1

1. ¿Qué área de las finanzas se enfoca en el estudio y gestión de los recursos monetarios de una persona, empresa u organización?

- a) Contabilidad
- b) Economía
- c) Análisis financiero
- d) Mercadotecnia

2. ¿Cuál de las siguientes no es una de las áreas que se deben distinguir en el estudio del desempeño financiero de una empresa?

- a) Rentabilidad
- b) Eficiencia en la utilización de activos
- c) Producción de energía
- d) Cumplimiento de las obligaciones

3. ¿Cuál de las siguientes acciones es una de las que se pueden realizar mediante un análisis financiero?

- a) Diseñar un logotipo
- b) Realizar un evento social
- c) Comprar una empresa
- d) Escribir un libro

4. ¿Cuál de los siguientes estados financieros muestra la utilidad o pérdida obtenida en un período determinado por actividades ordinarias y extraordinarias?

- a) Balance general

b) Estado de cambios en el patrimonio

c) Estado de flujo de efectivo

d) Estado de resultados

5. ¿Cuál es uno de los objetivos principales del análisis financiero?

a) Generar más gastos

b) Complicar la toma de decisiones

c) Evaluar la solidez financiera

d) Aumentar la incertidumbre

6. ¿Cuál de las siguientes opciones NO es un ejemplo de activo fijo?

a) Vehículo de reparto

b) Terreno

c) Cuentas por cobrar

d) Edificio

7. ¿Qué tipo de activo se espera que se convierta en efectivo o se consuma en un corto plazo?

a) Activo fijo

b) Activo circulante

c) Activo intangible

d) Activo pasivo

8. ¿Cuál de los siguientes no es uno de los objetivos específicos del análisis financiero?

a) Evaluar la solidez financiera

b) Medir la rentabilidad

- c) Determinar el clima laboral
- d) Identificar eficiencias y debilidades

9. ¿Cuál de los siguientes no es un ejemplo de «Otros Activos»?

- a) Depósitos en garantía
- b) Activos fijos
- c) Préstamos a empleados
- d) Anticipos a proveedores

10. ¿Qué tipo de activo se espera que genere beneficios económicos en el futuro a través de su uso, venta u otro medio?

- a) Activo pasivo
- b) Activo circulante
- c) Activo intangible
- d) Activo corriente

11. ¿Cuál de las siguientes opciones no es un objetivo del análisis financiero?

- a) Evaluar la solidez financiera
- b) Comparar con estándares y competidores
- c) Determinar la ubicación geográfica
- d) Evaluar la sostenibilidad

12. ¿Qué tipo de estado financiero muestra las variaciones que ha sufrido el patrimonio neto de una empresa de un ejercicio a otro?

- a) Balance general
- b) Estado de resultados

- c) Estado de flujo de efectivo
- d) Estado de cambios en el patrimonio

13. ¿Cuál de las siguientes opciones NO es una utilidad del análisis financiero?

- a) Diagnóstico financiero
- b) Planificación financiera
- c) Predicción de eventos climáticos
- d) Toma de decisiones

14. ¿Qué documento contable refleja el patrimonio de una empresa en un momento determinado?

- a) Estado de resultados
- b) Balance general
- c) Estado de cambios en el patrimonio
- d) Estado de flujo de efectivo

15. ¿Qué ratio financiero mide la capacidad de una empresa para cubrir sus deudas a corto plazo con sus activos circulantes?

- a) Ratio de liquidez
- b) Ratio de endeudamiento
- c) Ratio de rentabilidad
- d) Ratio de velocidad

16. ¿Cuál es uno de los objetivos del análisis financiero?

- a) Generar conflicto
- b) Simplificar la toma de decisiones
- c) Evaluar la solidez financiera
- d) Aumentar la complejidad

16. ¿Cuál de las siguientes opciones es un ejemplo de pasivo a largo plazo?

- a) Cuentas por pagar
- b) Sueldos y salarios
- c) Préstamo a 3 meses
- d) Impuestos a pagar

17. ¿Qué ratio financiero compara la utilidad neta con las ventas netas de una empresa para medir su rentabilidad?

- a) Ratio de rentabilidad
- b) Ratio de solvencia
- c) Ratio de liquidez
- d) Ratio de eficiencia

18. ¿Cuál de los siguientes estados financieros proporciona información sobre los flujos de efectivo entrantes y salientes de una empresa?

- a) Estado de resultados
- b) Balance general
- c) Estado de flujo de efectivo
- d) Estado de cambios en el patrimonio

19. ¿Cuál es el objetivo principal del análisis financiero?

- a) Generar complicaciones
- b) Tomar decisiones al azar
- c) Evaluar la salud financiera
- d) Ocultar información

## 1.2 Análisis de pasivos y patrimonio

### 1.2.1 Análisis de pasivos

Un pasivo es considerado una deuda que tiene la empresa con terceros, permite solventar las necesidades de adquisición, ampliación e inversión en caso de no contar con capital propio.

Los pasivos representan una fuente crucial de financiamiento para las empresas y proyectos de inversión. Aunque conllevan un costo en forma de intereses, su uso eficiente puede permitir que la empresa alcance sus objetivos, genere excedentes y recompense a sus dueños. Sin embargo, es importante gestionar los pasivos de manera responsable para mantener un equilibrio financiero adecuado y asegurar la sostenibilidad a largo plazo (Fierro et al., 2016).

#### *Pasivos corrientes*

Los pasivos de corto plazo o corrientes son obligaciones financieras y deudas que una empresa debe pagar en un plazo relativamente breve, generalmente dentro de un año o el ciclo operativo normal de la empresa, si este es más corto que un año. Estos pasivos son parte importante de la estructura financiera de la empresa y su manejo efectivo es esencial para mantener la liquidez y la salud financiera. Aquí tienes algunos ejemplos de pasivos de corto plazo:

- **Cuentas por pagar:** Representan las obligaciones pendientes de pago a proveedores por bienes y servicios recibidos a crédito.
- **Préstamos a corto plazo:** Son deudas que deben ser pagadas en un plazo de tiempo corto, generalmente

dentro de un año.

- **Intereses por pagar:** Refleja los intereses acumulados que la empresa debe pagar en sus deudas a corto plazo.
- **Impuestos por pagar:** Registra los impuestos que la empresa debe pagar a las autoridades fiscales en el corto plazo.
- **Dividendos por pagar:** Representa los dividendos que se han declarado pero aún no se han pagado a los accionistas.
- **Salarios y prestaciones por pagar:** Registra las obligaciones pendientes de pagar a los empleados, como sueldos, salarios y beneficios.
- **Obligaciones financieras derivadas a corto plazo:** Incluye las obligaciones derivadas de instrumentos financieros derivados, como opciones y contratos de futuros.
- **Depósitos de clientes:** Registra los pagos anticipados de los clientes por bienes o servicios que aún no han sido entregados.
- **Otras cuentas por pagar:** Puede incluir obligaciones pendientes relacionadas con servicios, alquileres, compras de activos y otros gastos a corto plazo.
- **Arrendamientos por pagar a corto plazo:** Registra las obligaciones de arrendamiento pendientes que deben pagarse en el corto plazo.
- **Cargos acumulados:** Representa gastos incurridos, pero no pagados al cierre del período contable, como gastos de intereses y servicios públicos.
- **Provisiones a corto plazo:** refleja estimaciones de pasivos contingentes que deben ser pagados en el corto plazo,

como garantías de productos.

### 1.2.2 Pasivos largo plazo

Los pasivos a largo plazo son obligaciones financieras y deudas que una empresa debe pagar en un plazo de tiempo más largo, generalmente superior a un año. Estos pasivos representan compromisos financieros que se extienden más allá del corto plazo y tienen implicaciones significativas en la estructura financiera de la empresa. Aquí tienes algunos ejemplos de pasivos a largo plazo:

Para Gutiérrez (2019), los pasivos a largo plazo son “deudas que se han pactado en un largo plazo, es decir, mayor a un año, por lo regular, se utilizan como mecanismo para generar inversiones de montos altos, por ejemplo; un crédito automotriz, crédito refaccionario, crédito hipotecario” (p.8).

- **Préstamos a largo plazo:** Son deudas que tienen un vencimiento que excede un año. Esto incluye préstamos bancarios, bonos y otras formas de financiamiento a largo plazo.
- **Hipotecas:** Representan deudas a largo plazo relacionadas con la compra o construcción de activos fijos, como propiedades inmobiliarias.
- **Bonos a largo plazo:** Son emisiones de deuda a largo plazo que la empresa vende a inversionistas. Los bonos tienen un plazo fijo y pagan intereses periódicamente.
- **Arrendamientos financieros a largo plazo:** Son acuerdos de arrendamiento que efectivamente funcionan como una compra a crédito, donde la empresa se compromete a pagar cuotas periódicas por un período prolongado.

- **Prestaciones a empleados a largo plazo:** Esto incluye beneficios como planes de pensiones y jubilaciones que la empresa se compromete a proporcionar a sus empleados después de un largo período de servicio.
- **Obligaciones por beneficios postempleo:** Obligaciones a largo plazo relacionadas con planes de beneficios postempleo, como planes de pensiones y atención médica para jubilados.
- **Préstamos de accionistas o dueños a largo plazo:** Representa deudas que la empresa tiene con sus accionistas o dueños que tienen un plazo de tiempo prolongado.
- **Provisiones a largo plazo:** Refleja estimaciones de pasivos contingentes que deben ser pagados en el largo plazo, como garantías de productos a largo plazo.
- **Deudas convertibles:** Son deudas que pueden ser convertidas en acciones de la empresa en el futuro, según los términos acordados.
- **Obligaciones financieras derivadas a largo plazo:** Incluye las obligaciones derivadas de instrumentos financieros derivados con plazos extendidos.
- **Impuestos diferidos:** Representa pasivos fiscales que se generarán en el futuro debido a diferencias temporales entre los informes financieros y los cálculos fiscales.

### 1.2.3 Análisis de patrimonio

El patrimonio de una empresa, también conocido como capital contable o equity en inglés, es una parte esencial

de su estructura financiera y juega un papel crucial en su funcionamiento y sostenibilidad a largo plazo. “El patrimonio de una empresa, particular o colectiva, está compuesto por los bienes, derechos y obligaciones que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir sus fines” (Omeñeca, 2017).

A continuación, se detallan algunas de las razones por las que el patrimonio de una empresa es importante:

- **Respaldo financiero:** El patrimonio de una empresa representa la inversión neta de sus propietarios (accionistas) en el negocio. Sirve como un respaldo financiero que puede utilizarse para cubrir pérdidas operativas o situaciones imprevistas. Un patrimonio sólido mejora la capacidad de la empresa para enfrentar desafíos económicos y mantener su operación continua.
- **Crecimiento y expansión:** El patrimonio puede servir como fuente interna de financiamiento para el crecimiento y la expansión de la empresa. Una empresa con un patrimonio significativo puede reinvertir las utilidades retenidas en la expansión de sus operaciones, desarrollo de nuevos productos o entrada en nuevos mercados.
- **Capacidad de endeudamiento:** Un patrimonio sólido puede mejorar la capacidad de una empresa para obtener financiamiento externo, como préstamos o emisión de bonos. Los prestamistas y acreedores consideran el patrimonio como una forma de respaldo para el reembolso de deudas y, por lo tanto, están más dispuestos a otorgar crédito.
- **Atracción de inversionistas:** Los inversionistas

consideran el patrimonio como una señal de salud financiera y confiabilidad de la empresa. Un patrimonio positivo y en crecimiento puede atraer inversionistas potenciales, lo que puede resultar en un aumento del valor de las acciones y la captación de fondos para financiar proyectos futuros.

- **Estabilidad financiera:** El patrimonio neto contribuye a la estabilidad financiera de una empresa al proporcionar un colchón financiero en caso de dificultades. Un patrimonio suficiente ayuda a evitar la necesidad de recurrir a medidas drásticas, como la venta de activos importantes o la obtención de préstamos en momentos de crisis.
- **Determinación de valor:** El patrimonio neto es un componente clave en la valoración de una empresa. Tanto los enfoques contables como los enfoques basados en el mercado utilizan el patrimonio neto como un factor en la determinación del valor de la empresa en el mercado.
- **Política de dividendos:** El patrimonio neto también influye en la política de dividendos de una empresa. La cantidad de utilidades retenidas en comparación con las distribuidas como dividendos depende del equilibrio que la empresa desea mantener entre reinvertir en el negocio y recompensar a los accionistas.
- **Cumplimiento normativo:** El mantenimiento y presentación precisa del patrimonio de una empresa es un requisito contable y legal en la mayoría de las jurisdicciones. Cumplir con estos requisitos es esencial para la transparencia y la responsabilidad financiera.

### 1.2.4 Caso práctico análisis cuentas patrimonio

Las cuentas de patrimonio reflejan las diferentes transacciones y actividades relacionadas con el capital contable de una empresa. Aquí tienes algunos ejemplos de cuentas de patrimonio que podrías encontrar en el balance general de una empresa:

- **Capital social:** Esta cuenta registra el valor nominal de las acciones emitidas por la empresa y compradas por los accionistas. Representa la inversión inicial de los propietarios en el negocio.
- **Prima en colocación de acciones:** Esta cuenta refleja el monto adicional que los accionistas han pagado sobre el valor nominal de las acciones emitidas. Es común en procesos de emisión de acciones con un precio superior al valor nominal.
- **Utilidades retenidas:** Esta cuenta registra las utilidades generadas por la empresa que no se han distribuido como dividendos. Las utilidades retenidas se reinvierten en el negocio y contribuyen al patrimonio neto.
- **Acciones en tesorería:** Representa el valor de las acciones propias de la empresa que han sido recompradas en el mercado. Estas acciones no tienen derecho a voto ni a recibir dividendos y se pueden utilizar para una variedad de propósitos, como programas de incentivos para empleados.
- **Dividendos por pagar:** Registra los dividendos declarados pero no pagados a los accionistas en la fecha de cierre del período contable. Estos dividendos pendientes se convierten en una obligación para la empresa hasta que

se paguen.

- **Ajustes por cambios en políticas contables:** Esta cuenta registra los efectos en el patrimonio neto debido a cambios en las políticas contables que impactan los estados financieros.
- **Revaluación de activos:** Si la empresa ha revaluado ciertos activos (como propiedades o equipos), los cambios en el valor justo de esos activos se reflejan en esta cuenta.
- **Resultado integral del ejercicio:** Esta cuenta recoge todos los cambios en el patrimonio neto que no provienen de transacciones con los propietarios, como cambios en el valor de mercado de inversiones disponibles para la venta, cambios en el valor justo de instrumentos derivados, entre otros.
- **Superávit de capital:** Representa las contribuciones adicionales de los accionistas, aparte del capital social, que se utilizan para financiar proyectos específicos o para fortalecer la posición financiera de la empresa.
- **Otras reservas:** Pueden incluir reservas específicas para contingencias, reservas para inversiones futuras u otros propósitos particulares.

## Conclusión

- Los pasivos son deudas que la empresa tiene con terceros y representan una fuente de financiamiento para adquisiciones e inversiones. Aunque conllevan costos en forma de intereses, su uso eficiente puede llevar al cumplimiento de objetivos y a la recompensa de los

dueños. Gestionar pasivos de manera responsable es crucial para mantener un equilibrio financiero adecuado y la sostenibilidad a largo plazo.

- Los pasivos de corto plazo son deudas que deben ser pagadas en un plazo breve, usualmente menos de un año. Incluyen cuentas por pagar, préstamo a corto plazo, intereses por pagar, impuestos por pagar, entre otros. Una gestión efectiva es vital para asegurar la liquidez y salud financiera de la empresa.
- Los pasivos a largo plazo son deudas que deben pagarse en un plazo más extenso, generalmente más de un año. Ejemplos incluyen préstamos a largo plazo, bonos, arrendamientos financieros a largo plazo y beneficios postempleo. Estos compromisos financieros tienen un impacto significativo en la estructura financiera y deben ser manejados con cautela.
- El patrimonio es crucial para el funcionamiento y crecimiento de la empresa. Proporciona respaldo financiero, apoya el crecimiento y expansión, mejora la capacidad de endeudamiento y atrae inversionistas. También influye en la estabilidad financiera, determina el valor de la empresa y afecta las políticas de dividendos.

## **Autoevaluación No. 2**

### **1. ¿Qué representan los pasivos en contabilidad?**

- a) Inversiones de la empresa en otros negocios.
- b) Las deudas y obligaciones financieras de la empresa.
- c) Los ingresos generados por la empresa.
- d) Los activos tangibles de la empresa.

### **2. ¿Cuál es el plazo típico de vencimiento de los pasivos de corto plazo?**

- a) Menos de 6 meses.
- b) 1 año.
- c) 3 años.
- d) Más de 5 años.

### **3. ¿Cuál de las siguientes opciones es un ejemplo de pasivo de corto plazo?**

- a) Préstamo a largo plazo.
- b) Hipoteca.
- c) Cuentas por pagar a proveedores.
- d) Bonos a largo plazo.

### **4. ¿Cuál de los siguientes no es un ejemplo de pasivo a largo plazo?**

- a) Préstamo a largo plazo.
- b) Impuestos por pagar.
- c) Bonos a largo plazo.

d) Cuentas por pagar a proveedores.

**5. ¿Qué representa el patrimonio de una empresa?**

a) Las deudas y obligaciones financieras de la empresa.

b) Los activos tangibles de la empresa.

c) La inversión neta de los accionistas en el negocio.

d) Los préstamos obtenidos por la empresa.

**6. ¿Qué función cumple el patrimonio en términos de respaldo financiero?**

a) Generar ingresos.

b) Pagar impuestos.

c) Servir como colchón financiero en caso de dificultades.

d) Financiar a corto plazo.

**7. ¿Qué es un ejemplo de uso efectivo de los pasivos para generar excedentes?**

a) Pagar dividendos a accionistas.

b) Aumentar los gastos operativos.

c) Reducir la deuda pendiente.

d) Realizar inversiones en investigación y desarrollo.

**8. ¿Cuál de las siguientes opciones es un componente clave del patrimonio de una empresa?**

a) Deudas a largo plazo.

b) Utilidades netas.

c) Pasivos corrientes.

d) Préstamos bancarios.

**9. ¿Cómo influye el patrimonio en la capacidad de endeudamiento de una empresa?**

- a) Reduce la capacidad de endeudamiento.
- b) No tiene ningún efecto.
- c) Aumenta la capacidad de endeudamiento.
- d) Determina la liquidez de la empresa.

**10. ¿Por qué es importante mantener un equilibrio financiero entre el uso de pasivos y el patrimonio?**

- a) Para evitar el crecimiento de la empresa.
- b) Para maximizar los pasivos a largo plazo.
- c) Para asegurar la sostenibilidad y evitar riesgos excesivos.
- d) Para evitar la necesidad de inversores externos.

### 1.3 Análisis de cuentas de ingresos, costos y gastos

A continuación, se presenta el análisis de las cuentas de ingresos, costos y gastos pertenecientes al estado de resultados.

#### 1.3.1 Análisis de cuentas de ingresos

Representan el incremento de los beneficios económicos durante un período contable en la forma de incrementos en los activos o disminuciones en los pasivos que resultan en el aumento del patrimonio por motivos distintos a los aportes que hacen los accionistas. La definición de ingresos incluye tanto los ingresos como las ganancias. Los ingresos surgen de las actividades ordinarias de la compañía, tales como ventas, honorarios por prestación de servicios, intereses, alquileres y dividendos ganados. Las ganancias representan otras partidas que cumplen con la definición de ingresos, tales como el resultado en la venta de un activo no corriente o utilidades en la venta de activos financieros (Chong et al., 2021).

Las cuentas de ingresos, también conocidas como cuentas de resultados o cuentas de ingresos y gastos, desempeñan un papel crucial en la contabilidad y la gestión financiera de una empresa. Estas cuentas registran los ingresos generados y los gastos incurridos durante un período contable determinado. Aquí está la importancia de las cuentas de ingresos:

- **Medición de rentabilidad:** Las cuentas de ingresos permiten medir la rentabilidad de la empresa al comparar los ingresos totales generados con los gastos totales incurridos. Esto ayuda a evaluar si la empresa está generando más ingresos de los que gasta, lo que es fundamental para la supervivencia y el crecimiento.
- **Toma de decisiones:** La información proporcionada por

las cuentas de ingresos es esencial para tomar decisiones informadas. Los gerentes y directivos pueden analizar qué productos, servicios o áreas de negocio están generando mayores ingresos y cuáles pueden estar incurriendo en mayores gastos, lo que influye en la planificación estratégica y operativa.

- **Evaluación de desempeño:** Las cuentas de ingresos permiten evaluar el desempeño financiero de la empresa en un período específico. Comparar los resultados con los períodos anteriores o con objetivos establecidos ayuda a identificar tendencias y evaluar si la empresa está alcanzando sus metas financieras.
- **Identificación de eficiencias e ineficiencias:** El análisis de las cuentas de ingresos puede ayudar a identificar áreas donde la empresa está operando de manera eficiente y generando ingresos saludables, así como áreas donde pueden existir ineficiencias y pérdidas que necesitan ser abordadas.
- **Análisis de costos y margen:** Al desglosar los ingresos y gastos por categoría, las cuentas de ingresos permiten analizar el margen de beneficio bruto y neto. Esto ayuda a entender cuánto margen se tiene después de considerar los costos directos e indirectos asociados con la generación de ingresos.
- **Cumplimiento fiscal y regulatorio:** La información contenida en las cuentas de ingresos es esencial para cumplir con los requisitos fiscales y regulatorios. Los ingresos y gastos adecuadamente registrados permiten determinar la base imponible y calcular los impuestos adeudados.

- **Presentación de informes externos:** Las cuentas de ingresos son fundamentales para la presentación de informes financieros a partes interesadas externas, como inversores, prestamistas y accionistas. Estos informes proporcionan una visión clara de cómo la empresa está operando y generando ganancias.
- **Evaluación de estrategias de precios:** El análisis de los ingresos puede ayudar a evaluar la efectividad de las estrategias de precios. Se puede observar cómo los cambios en los precios afectan los ingresos totales y si los ajustes de precios tienen un impacto positivo en la rentabilidad.
- **Planificación presupuestaria:** Las cuentas de ingresos son fundamentales para la planificación presupuestaria. Permiten a la empresa establecer objetivos de ingresos y gastos realistas y comparar los resultados reales con los previstos.
- **Comunicación con partes interesadas:** Las cuentas de ingresos proporcionan información financiera esencial para comunicarse con empleados, proveedores, inversores y otros interesados en el rendimiento financiero de la empresa.

### 1.3.2 Análisis de las cuentas de ingresos

Los ingresos son las entradas de dinero o valor que una empresa recibe como resultado de sus operaciones comerciales. Los ingresos son fundamentales para la sostenibilidad y el crecimiento de una empresa. A continuación, se presentan algunos tipos comunes de ingresos que una empresa puede generar:

- **Ingresos por ventas:** Estos son los ingresos generados por la venta de productos o servicios a clientes. Constituyen la fuente principal de ingresos para muchas empresas y son esenciales para su operación.
- **Ingresos por servicios:** Son los ingresos derivados de la prestación de servicios a clientes. Esto podría incluir servicios profesionales, consultoría, asesoramiento y otros servicios no basados en la venta de productos físicos.
- **Ingresos por alquiler:** Estos ingresos provienen del alquiler o arrendamiento de propiedades o activos a terceros. Pueden incluir alquiler de propiedades inmobiliarias, equipos, vehículos y más.
- **Ingresos por regalías:** Son ingresos derivados de la concesión de licencias de propiedad intelectual, como patentes, marcas registradas, derechos de autor o tecnología, a terceros a cambio de un pago.
- **Ingresos por intereses:** Se refieren a los ingresos generados por los intereses acumulados en inversiones financieras, cuentas bancarias y préstamos otorgados.
- **Ingresos por dividendos:** Son los pagos que una empresa realiza a sus accionistas como parte de las ganancias generadas. Los dividendos son una forma de distribuir los beneficios a los accionistas.
- **Ingresos por comisiones:** Estos ingresos provienen de las comisiones cobradas por intermediar en transacciones comerciales o financieras, como en el caso de intermediarios financieros o plataformas de comercio electrónico.

- **Ingresos por suscripción:** Son los ingresos generados a través de la venta de suscripciones a servicios o contenido. Esto puede aplicarse a plataformas de streaming, servicios en línea, revistas y más.
- **Ingresos por publicidad:** Estos ingresos se generan al mostrar anuncios a terceros en plataformas o espacios propiedad de la empresa, como sitios web, aplicaciones y medios impresos.
- **Ingresos por conferencias y eventos:** Si la empresa organiza conferencias, seminarios, exposiciones u otros eventos, los ingresos derivados de la venta de entradas y patrocinios pueden ser una fuente de ingresos.
- **Ingresos por franquicias:** Si la empresa opera bajo un modelo de franquicia, los ingresos provienen de las tarifas de franquicia y regalías pagadas por los franquiciados.
- **Ingresos por donaciones:** En el caso de organizaciones sin fines de lucro y organizaciones benéficas, los ingresos pueden provenir de donaciones realizadas por individuos, empresas y fundaciones.
- **Ingresos por exportaciones:** Si la empresa vende sus productos o servicios en mercados extranjeros, los ingresos generados por estas exportaciones constituyen una fuente de ingresos.
- **Ingresos por multas y sanciones:** Algunas empresas, especialmente en sectores regulados, pueden recibir ingresos por multas y sanciones impuestas a terceros.
- **Ingresos por venta de activos:** Los ingresos pueden generarse por la venta de activos no esenciales de la empresa, como propiedades, equipos u otros activos fijos.

Ejemplo de cálculo del ingreso:

Tabla 5. Cálculo del ingreso.

| Detalle       | Precio unitario | Cantidad | Total  |
|---------------|-----------------|----------|--------|
| Leche         | 0,85            | 120,00   | 102,00 |
| Pan           | 500,00          | 0,25     | 125,00 |
| Huevos        | 3,25            | 50,00    | 162,50 |
| Queso         | 4,00            | 30,00    | 120,00 |
| Yogurt        | 2,80            | 25,00    | 70,00  |
| Mantequilla   | 1,80            | 10,00    | 18,00  |
| Total ingreso |                 |          | 597,50 |

**1.3.3 Análisis de costos y gastos–Objetivo del análisis, cuentas de costos y gastos**

*Costos*

Para producir un artículo completo, se necesitan tres categorías de recursos. El primer tipo de recurso es la materia prima principal, que se transformará mediante el trabajo directo, expresado como mano de obra directa, que incluye sueldos y salarios, junto con el uso de instalaciones e insumos para la fabricación. Estos costos se agrupan bajo la denominación de gastos de fabricación o gastos indirectos. Estos recursos se amalgaman en lo que se denomina elementos del costo (Rojas, 2020).

El costo está representado por la suma de los recursos expresados en términos monetarios que se invierten para poder producir un bien o prestar un servicio que genere beneficios económicos futuros y éste se recupera en el momento de la venta de los productos o servicios. El costo en muchas ocasiones se

confunde con el gasto; sin embargo, tiene una diferencia muy específica, se considera costo cuando se realiza la inversión inicial y en el momento en el que se recupera la inversión por medio de la venta del producto es cuando se convierte en gasto; es decir, que cuando dicha inversión inicial (costo) cumplió con su objetivo, que es generar ingresos a la empresa, entonces se convierte en gasto (López & Gómez, 2018, p. 2).

Un costo es un término ampliamente utilizado en el ámbito empresarial y financiero para referirse a los gastos y desembolsos económicos necesarios para producir bienes o servicios, llevar a cabo actividades o realizar proyectos. Los costos pueden incluir una variedad de elementos, como materias primas, mano de obra, gastos operativos, inversiones en activos, entre otros. En esencia, los costos representan los recursos financieros que se utilizan para llevar a cabo operaciones y actividades en una organización.

El objetivo fundamental de analizar los costos es comprender y controlar cómo se asignan y utilizan los recursos financieros en una empresa o proyecto. Al analizar los costos, se busca obtener información detallada sobre cómo se distribuyen los recursos en diferentes áreas o procesos, con el fin de tomar decisiones informadas y estratégicas.

Algunos objetivos clave de analizar los costos son:

- **Control de Gastos:** Analizar los costos permite a las empresas identificar áreas donde los gastos están fuera de control o por encima de lo esperado. Esto ayuda a tomar medidas correctivas y a gestionar eficientemente los recursos para evitar desperdicios y reducir gastos innecesarios.
- **Toma de Decisiones:** Al entender los costos involucrados en diferentes aspectos de la operación de una empresa, los gerentes pueden tomar decisiones más informadas.

Esto puede incluir decisiones sobre precios, producción, inversión en activos, desarrollo de productos, entre otros.

- **Determinación de Precios:** Analizar los costos es esencial para establecer precios de venta adecuados. Los precios deben cubrir los costos de producción y operación, además de generar un margen de beneficio deseado.
- **Optimización de Recursos:** Al conocer los componentes de costos, una empresa puede identificar áreas donde es posible optimizar el uso de recursos, ya sea reduciendo costos o mejorando la eficiencia en la producción.
- **Evaluación de Rentabilidad:** El análisis de costos permite evaluar la rentabilidad de productos, servicios o proyectos. Ayuda a identificar cuáles son los más rentables y cuáles pueden estar generando pérdidas.
- **Planificación Estratégica:** Los datos sobre costos son fundamentales para la planificación estratégica a largo plazo. Ayudan a definir metas financieras, presupuestos y estrategias para el crecimiento sostenible de la empresa.
- **Medición del Desempeño:** Comparar los costos reales con los presupuestados o previstos puede proporcionar información sobre el desempeño financiero de la empresa. Esto facilita la identificación de desviaciones y áreas que requieren atención.

Las cuentas de costos son categorías específicas utilizadas en contabilidad para registrar y hacer un seguimiento de los diferentes componentes de gastos y desembolsos relacionados con la producción y operación de una empresa. Estas cuentas ayudan a desglosar los costos en diversas categorías para una mejor comprensión, análisis y toma de decisiones.

- **Materia prima:** Registra los costos de los materiales directamente utilizados en la producción de bienes. Incluye materias primas que se transforman en productos terminados.
- **Mano de obra directa:** Representa los salarios y beneficios de los trabajadores directamente involucrados en la producción, cuyas horas de trabajo se pueden rastrear de manera específica a un producto o proyecto.
- **Costos indirectos de fabricación:** También conocidos como gastos generales de fabricación, incluyen costos que no se pueden asignar directamente a un producto específico. Ejemplos incluyen el alquiler de la fábrica, energía, depreciación de maquinaria, entre otros.
- **Costos de producción:** Es la suma de los costos de materia prima, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación. Representa el costo total de producir bienes.
- **Gastos operativos:** Estos son los costos asociados con las operaciones diarias de la empresa, como salarios de empleados administrativos, alquiler de oficinas, suministros de oficina, publicidad y otros gastos.
- **Costos variables:** Son aquellos costos que varían directamente con el nivel de producción o ventas. Ejemplos son materiales directos y algunos costos laborales.
- **Costos fijos:** Son costos que no cambian en función del volumen de producción o ventas, como el alquiler de la fábrica o los salarios de administración.
- **Costos semivariables o semifijos:** Son costos que tienen una componente fija y una variable. Por ejemplo, los costos de teléfono pueden incluir una tarifa base fija y un cargo variable por llamadas.

- **Costos directos:** Son costos que se pueden rastrear de manera directa a un producto, proyecto o departamento específico.
- **Costos indirectos:** Son costos que no se pueden rastrear directamente a un producto o proyecto y requieren asignación a través de métodos como la distribución porcentual.

Tabla 6. Cálculo de costos.

| Costos        | Valor     |
|---------------|-----------|
| Materia prima | 15.000,00 |
| Mano de obra  | 8.000,00  |
| CIF           | 5.000,00  |
| Total         | 28.000,00 |

### *Gastos*

Un gasto es el costo que nos ha producido un beneficio en el presente y que ha caducado. Los costos que no se han gastado o que no han caducado son los que se clasifican como activos dentro del balance y que brindan beneficios futuros. Por ejemplo, un edificio o el equipo de transporte nos brindan beneficio en el presente y en el futuro no han caducado; sin embargo, al momento que se deprecian o que prestan un servicio se reconoce que se gastan y es por eso que se registra un gasto por depreciación (Arredondo, 2015, p. 8).

**Gastos Administrativos:** Los gastos administrativos son aquellos relacionados con la gestión y operación diaria de una empresa. Esto incluye salarios y beneficios para personal administrativo, alquiler de oficinas, suministros de oficina, servicios públicos, seguros y otros gastos generales.

Un análisis de los gastos administrativos puede involucrar:

- a. Identificar tendencias a lo largo del tiempo para determinar si los costos administrativos están aumentando o disminuyendo.
- b. Comparar los gastos administrativos con los ingresos totales o con otros indicadores para evaluar su proporción en relación con las operaciones generales.
- c. Analizar las variaciones en los gastos administrativos en comparación con presupuestos anteriores y determinar las causas subyacentes de las variaciones.

**Gastos de venta:** Los gastos de venta están relacionados con actividades de marketing, ventas y distribución. Esto incluye salarios de equipos de ventas, costos de publicidad, promoción, comisiones de ventas y gastos de viaje y entretenimiento.

Un análisis de los gastos de venta puede implicar:

- a. Evaluar la relación entre los gastos de ventas y los ingresos generados por esas actividades, como calcular el retorno de la inversión en marketing.
- b. Identificar qué estrategias de marketing y ventas generan los mayores costos y evaluar su efectividad.
- c. Analizar si los gastos de ventas están alineados con los objetivos de crecimiento y las estrategias de la empresa.

**Gastos financieros:** Los gastos financieros son los costos relacionados con la financiación de la empresa, como intereses y tarifas de préstamos y deudas.

Un análisis de los gastos financieros podría incluir:

- a. Comparar los gastos financieros con los ingresos antes de intereses e impuestos (EBIT) para evaluar su impacto en la rentabilidad.

- b. Evaluar la estructura de la deuda de la empresa y analizar si hay oportunidades para refinanciar o reducir los costos financieros.
- c. Analizar la relación entre los gastos financieros y la inversión de la empresa en activos y proyectos.

**Gasto de Depreciación:** La depreciación es la asignación sistemática del costo de los activos fijos a lo largo de su vida útil. Es un gasto no efectivo pero que afecta la contabilidad y la rentabilidad.

Un análisis de la depreciación podría incluir:

- a. Evaluar cómo la depreciación afecta los estados financieros, como el estado de resultados y el balance general.
- b. Comprender cómo la depreciación afecta los impuestos y la generación de flujo de efectivo.
- c. Identificar activos que están cerca de su final de vida útil y que pueden requerir reemplazo o renovación.

**Gastos de Intereses:** Los gastos de intereses son los costos relacionados con la deuda de la empresa. Estos gastos provienen de los préstamos y créditos que la empresa ha adquirido.

Un análisis de los gastos de intereses podría incluir:

- a. Evaluar cómo los gastos de intereses afectan la carga financiera de la empresa y su capacidad para generar beneficios netos.
- b. Comparar los gastos de intereses con los ingresos operativos para determinar la proporción de ingresos utilizados para cubrir la deuda.

- c. Analizar oportunidades para reducir los costos de intereses a través de la refinanciación o la gestión de la deuda.

**Gastos de Amortización:** La amortización es similar a la depreciación, pero se aplica a activos intangibles en lugar de activos tangibles. Estos gastos se relacionan con la asignación gradual del costo de activos intangibles a lo largo del tiempo.

Un análisis de los gastos de amortización podría incluir:

- a. Evaluar cómo la amortización afecta los estados financieros y la rentabilidad de la empresa.
- b. Comprender cómo la amortización influye en la generación de flujo de efectivo y la capacidad de inversión.
- c. Identificar activos intangibles que están cerca del final de su vida útil y pueden requerir renovación o revaluación.

En conjunto, el análisis de estos diferentes tipos de gastos permite a la empresa comprender en detalle cómo se utilizan los recursos financieros y tomar decisiones informadas para optimizar la rentabilidad, reducir costos innecesarios y mejorar la eficiencia operativa.

Tabla 7. Cálculo de gastos.

| Gasto                                    | Valor    |
|------------------------------------------|----------|
| Servicios básicos departamento operativo | 125,68   |
| Sueldo personal operativo                | 1.782,78 |
| Sueldo personal administrativo           | 1.381,72 |
| Suministros y materiales de oficina      | 35,10    |
| Gastos generales de administración       | 78,14    |
| Sueldo personal de ventas                | 1.695,54 |

| Gasto               | Valor    |
|---------------------|----------|
| Suministros de aseo | 87,84    |
| Gasto publicidad    | 50,00    |
| Gasto transporte    | 625,00   |
| Gasto arriendo      | 400,00   |
| Gasto depreciación  | 378,57   |
| Gasto financiero    | 550,00   |
| Total gastos        | 7.190,36 |

### Conclusión

- El análisis de las cuentas de ingresos, costos y gastos es esencial para la gestión financiera y operativa de una empresa. En el contexto de las cuentas de ingresos, se destaca que estos representan el aumento de los beneficios económicos de la empresa a través de incrementos en activos o reducciones en pasivos, generados por actividades ordinarias como ventas, alquileres, intereses y más. Además, las ganancias también forman parte de los ingresos y se originan por actividades distintas a las operaciones habituales. El análisis de las cuentas de ingresos no solo permite medir la rentabilidad, sino también tomar decisiones, evaluar el desempeño y planificar estrategias, siendo esencial para la comunicación con partes interesadas y el cumplimiento de requisitos fiscales y regulatorios.
- El análisis de costos y gastos es fundamental para comprender cómo se asignan y utilizan los recursos financieros en la producción y operación de una empresa. Los costos representan los gastos económicos necesarios para generar bienes o servicios, mientras que los gastos son los costos que han producido un beneficio presente

y han caducado. Los gastos administrativos, de venta, financieros, depreciación, intereses y amortización son categorías específicas de gastos que se analizan con objetivos diversos. Estos objetivos incluyen el control de gastos, la toma de decisiones, la evaluación de rentabilidad, la identificación de eficiencias, la planificación presupuestaria y la comunicación con partes interesadas. El análisis detallado de estos gastos permite a la empresa optimizar sus recursos y mejorar su eficiencia operativa.

- En resumen, el análisis de las cuentas de ingresos, costos y gastos proporciona una visión integral de la salud financiera y operativa de una empresa. Estas cuentas son vitales para la toma de decisiones informadas, la planificación estratégica y la evaluación del rendimiento. El análisis de ingresos permite medir la rentabilidad y evaluar la eficacia de las operaciones comerciales. Por otro lado, el análisis de costos y gastos ayuda a comprender cómo se utilizan los recursos financieros, identificar ineficiencias y optimizar la asignación de recursos. En última instancia, la combinación de estos análisis contribuye a una gestión financiera efectiva y a la maximización del valor para accionistas, inversores y otras partes interesadas.

### **Autoevaluación No. 3**

**1. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor los ingresos en una empresa?**

- a) Los ingresos son los costos relacionados con la financiación de la empresa.
- b) Los ingresos son los gastos económicos necesarios para generar bienes o servicios.
- c) Los ingresos representan el aumento de los beneficios económicos de la empresa a través de incrementos en activos.
- d) Los ingresos son los pagos que una empresa realiza a sus accionistas como parte de las ganancias generadas.

**2. ¿Cuál es uno de los objetivos clave al analizar los costos en una empresa?**

- a) Determinar la cantidad de activos fijos.
- b) Evaluar la rentabilidad de productos y servicios.
- c) Identificar donaciones realizadas por individuos.
- d) Medir la eficiencia operativa de la empresa.

**3. ¿Qué son los gastos administrativos en una empresa?**

- a) Los costos relacionados con la financiación de la empresa.
- b) Los costos que se asignan a activos fijos.
- c) Los costos generados por la depreciación de activos intangibles.
- d) Los costos relacionados con la gestión y operación diaria de la empresa.

**4. ¿Cuál es la principal diferencia entre los costos y los gastos?**

- a) Los costos son los pagos que una empresa realiza a sus accionistas, mientras que los gastos son los ingresos generados.
- b) Los costos representan el aumento de los beneficios económicos de la empresa, mientras que los gastos son los costos económicos necesarios para generar bienes o servicios.
- c) Los costos son los gastos económicos necesarios para generar bienes o servicios, mientras que los gastos son los pagos que una empresa realiza a sus accionistas.
- d) Los costos son los ingresos generados por la venta de productos o servicios, mientras que los gastos son los costos relacionados con la financiación de la empresa.

**5. ¿Cuál de los siguientes elementos NO se considera un gasto administrativo?**

- a) Alquiler de oficinas.
- b) Comisiones de ventas.
- c) Seguros.
- d) Intereses de préstamos.

**6. ¿Qué implica el análisis de gastos financieros en una empresa?**

- a) Evaluar la relación entre los gastos de ventas y los ingresos generados.
- b) Comparar los gastos financieros con los costos de producción.
- c) Evaluar la efectividad de las estrategias de marketing.

- d) Evaluar los costos relacionados con la financiación de la empresa, como intereses y tarifas de préstamos.

**7. ¿Cuál es la diferencia fundamental entre depreciación y amortización?**

- a) La depreciación se aplica a activos intangibles, mientras que la amortización se aplica a activos tangibles.
- b) La depreciación es un gasto relacionado con la gestión diaria de la empresa, mientras que la amortización es un gasto de ventas.
- c) La depreciación se aplica a activos fijos tangibles, mientras que la amortización se aplica a activos intangibles.
- d) La depreciación es un gasto que produce beneficios en el presente, mientras que la amortización es un gasto que genera beneficios en el futuro.

**8. ¿Cuál es uno de los objetivos al analizar los gastos de venta en una empresa?**

- a) Identificar activos intangibles que requieren renovación.
- b) Evaluar la relación entre los gastos de ventas y los ingresos generados.
- c) Comparar los gastos financieros con los ingresos antes de intereses e impuestos.
- d) Evaluar la relación entre los gastos administrativos y los gastos de ventas.

**9. ¿Cuál de los siguientes no es un ejemplo de ingreso en una empresa?**

- a) Intereses generados en inversiones financieras.

- b) Ingresos por ventas de productos.
- c) Costos de alquiler de propiedades.
- d) Ingresos por servicios profesionales.

**10. ¿Cuál es uno de los objetivos clave al analizar los costos en una empresa?**

- a) Evaluar la efectividad de las estrategias de precios.
- b) Identificar áreas de ineficiencias y pérdidas.
- c) Determinar la proporción de ingresos utilizados para cubrir la deuda.
- d) Analizar la relación entre los gastos de ventas y los ingresos generados.

## 1.4 Estados financieros porcentuales e integrales

El análisis financiero integral va más allá de las metodologías tradicionales, ya que no solo considera los aspectos financieros evidentes en los estados financieros, sino también busca comprender características no cuantificables que influyen en las cifras económicas. Por ejemplo, al considerar una inversión como socio en una empresa en funcionamiento, se presentan estados financieros que indican ventas, gastos, saldos de clientes, capital aportado, deudas con proveedores y efectivo. Sin embargo, es relevante conocer detalles como la estructura organizativa, empleados, clientes, proveedores, competidores, ventajas competitivas, software utilizado, dinámica laboral, procesos de producción y productos alternativos. Esta información no reflejada en los estados financieros es esencial para comprender la empresa (García, 2015).

El análisis del porcentaje en los incrementos y decrementos de las partidas en los estados financieros comparativos implica una evaluación detallada de cómo han variado las cifras en relación con períodos anteriores. En este proceso, se compara el valor de cada partida en el estado financiero más actual con su contraparte en uno o varios estados anteriores. Se registran tanto la cantidad numérica en que la partida ha aumentado o disminuido, como el porcentaje correspondiente de incremento o decremento. Esta técnica de análisis financiero permite un entendimiento más profundo de cómo se han modificado las partidas con el tiempo. Al comparar los montos y los porcentajes de cambio, se obtiene una perspectiva más clara de la dirección y magnitud de las variaciones. Esto es esencial para tomar decisiones informadas en términos de gestión financiera y para evaluar la salud y el rendimiento de una entidad. Además, al observar los patrones de incrementos y decrementos en diferentes partidas,

se pueden identificar tendencias, patrones cíclicos y áreas que necesitan atención en la gestión financiera de la organización (Olivera, 2016).

### 1.4.1 Análisis Financiero Vertical

Se utiliza para examinar estados financieros como el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, mediante la comparación de las cifras en una perspectiva vertical. El análisis vertical es estático en naturaleza, ya que analiza y contrasta datos correspondientes a un único período (Bastidas, 2019).

El análisis vertical de los estados financieros es una herramienta fundamental en la evaluación de la salud financiera y el rendimiento de una entidad. Su importancia radica en su capacidad para proporcionar una comprensión detallada de la estructura y composición de los estados financieros, permitiendo una interpretación más profunda de la posición financiera de la empresa. Aquí hay algunas razones clave que resaltan la importancia del análisis vertical:

- **Identificación de proporciones y tendencias:** El análisis vertical permite determinar la proporción que cada partida representa en relación con un valor base, generalmente los ingresos totales o los activos totales. Esto ayuda a identificar cambios en la estructura financiera de la entidad y a detectar tendencias en áreas específicas, como costos, gastos y activos.
- **Evaluación de la eficiencia y rentabilidad:** Al examinar la distribución de los gastos y costos en relación con los ingresos, se puede evaluar la eficiencia operativa y la rentabilidad de la empresa. Esto ayuda a identificar áreas donde se pueden tomar medidas para mejorar la

gestión y la rentabilidad.

- **Comparación entre empresas y sectores:** El análisis vertical permite comparar la estructura financiera de una empresa con la de otras en el mismo sector o industria. Esto ayuda a determinar si la empresa está asignando sus recursos de manera similar a sus competidores y si está siguiendo prácticas estándar del sector.
- **Detección de desviaciones significativas:** Las desviaciones significativas en las proporciones pueden ser indicativas de problemas financieros o áreas de mejora. Por ejemplo, un aumento desproporcionado en los costos de producción puede indicar problemas en la eficiencia o en la gestión de recursos.
- **Apoyo en la toma de decisiones:** El análisis vertical proporciona información valiosa para la toma de decisiones financieras y estratégicas. Ayuda a los gerentes a comprender dónde se están asignando los recursos y a ajustar estrategias según las áreas que necesitan mejoras.
- **Monitoreo de cambios a lo largo del tiempo:** Al realizar análisis verticales a lo largo de varios períodos, se puede monitorear la evolución de la estructura financiera de la empresa. Esto ayuda a identificar cambios graduales y tendencias a largo plazo.

Tabla 8. Análisis vertical del balance general.

| ACTIVOS                     |            |                                 | PASIVOS                     |                             |                                 |                             |
|-----------------------------|------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Activos Corrientes          |            | Representación de la sub-cuenta | Representación de la cuenta | Pasivos Corrientes          | Representación de la sub-cuenta | Representación de la cuenta |
| Efectivo y equivalentes     | 104.522,45 | 100,00%                         |                             |                             |                                 |                             |
| Total Activos Corrientes    | 104.522,45 |                                 | 78,96%                      |                             | 0,00                            |                             |
|                             |            |                                 | Pasivos a Largo Plazo       |                             |                                 |                             |
| Activos Fijos               |            |                                 | Documentos por Pagar        | 55.000,00                   | 100%                            |                             |
| Edificio                    |            |                                 |                             |                             |                                 |                             |
| Maquinaria y Equipo         | 22.220,00  | 79,80%                          |                             | Total Pasivos a Largo Plazo | 55.000,00                       |                             |
| Equipo de Computación       | 3.250,00   | 11,67%                          |                             |                             |                                 |                             |
| Muebles y Enseres           | 2.375,00   | 8,53%                           |                             | Otros Pasivos               | 0,00                            |                             |
|                             |            |                                 | Total Otros Pasivos         |                             | 0,00                            |                             |
| Total Activos no Corrientes | 27.845,00  |                                 | 21,04%                      | Total Pasivos               | 55.000,00                       | 41,55%                      |
| Otros Activos               |            |                                 | Patrimonio                  |                             |                                 |                             |
| Activos Intangibles         |            |                                 |                             | Capital Social              | 77.367,45                       | 58,45%                      |
| Total Otros Activos         | 0,00       |                                 |                             | Total Patrimonio            |                                 |                             |
| Total Activos               | 132.367,45 |                                 |                             | Total Pasivos y patrimonio  | 132.367,45                      |                             |

**Fórmula:**

$$\text{Representación de la cuenta activos corriente} = \frac{\text{Total activo corriente}}{\text{Total activo}}$$

$$\text{Representación de la cuenta activos corriente} = \frac{104.522,45}{132.367,45}$$

$$\text{Representación de la cuenta activos corriente} = 78,96\%$$

**Análisis:**

Los activos corrientes representan el 78,96% del total de activos. Esto indica que la empresa tiene una parte significativa de sus recursos disponibles en forma de efectivo y equivalentes, lo que puede ser una señal de liquidez.

Los activos no corrientes, que incluyen activos fijos como edificio, maquinaria y equipo, equipo de computación, y muebles y enseres, representan el 21,04% del total de activos. Esto sugiere que la empresa también tiene inversiones en activos de largo plazo, lo que podría indicar una estrategia de crecimiento a largo plazo.

No se registran otros activos intangibles en el balance, lo que significa que no hay activos intangibles (como patentes, marcas registradas, etc.) registrados en el balance.

Los pasivos corrientes representan el 41,55% del total de pasivos. Esto indica que la empresa tiene pasivos que deben pagarse en el corto plazo, como documentos por pagar. Es importante para la empresa gestionar adecuadamente estos pasivos corrientes para garantizar la liquidez.

Los pasivos a largo plazo representan el 0,00% del total de pasivos, lo que sugiere que la empresa no tiene pasivos a largo plazo en este momento.

No se registran otros pasivos en el balance, lo que significa que no hay otros pasivos reportados además de los pasivos corrientes.

El capital social representa el 58,45% del total del patrimonio. Esto indica la inversión de los accionistas en la empresa y es una parte importante de su financiamiento.

El patrimonio total representa el 58,45% del total de pasivos y patrimonio, lo que indica la parte de los activos que pertenece a los accionistas de la empresa.

### **1.4.2 Análisis financiero horizontal**

A criterio de Mendoza & Ortiz (2016), a través del análisis horizontal, se tiene como objetivo identificar la alteración tanto absoluta como relativa que ha experimentado cada partida presente en los estados financieros durante un intervalo en comparación con otro. En otras palabras, este tipo de evaluación proporciona datos sobre cómo ha evolucionado el crecimiento o la reducción de una partida en un período específico. Este análisis tiene la capacidad de revelar el comportamiento de una empresa en un intervalo determinado. Para calcular la variación absoluta experimentada por cada partida o cuenta en los estados financieros entre el período 2 y el período 1, se procede determinando la discrepancia entre estos dos momentos, es decir, el valor correspondiente al período 2 menos el del período 1.

El análisis horizontal, también conocido como análisis de tendencias, desempeña un papel crucial en la evaluación financiera y estratégica de una empresa. Su importancia radica en su capacidad para proporcionar información esencial sobre cómo han evolucionado los estados financieros de una entidad a lo largo del tiempo. Aquí están algunas razones destacadas que resaltan la importancia del análisis horizontal:

- **Identificación de cambios temporales:** El análisis horizontal permite detectar cambios significativos

en los estados financieros de un año a otro. Estos cambios pueden estar relacionados con el crecimiento, la estabilidad o los desafíos que enfrenta la empresa en diferentes períodos.

- **Evaluación de tendencias y patrones:** Al comparar datos financieros a lo largo de varios años, es posible identificar tendencias y patrones que pueden tener implicaciones importantes para la gestión. Esto incluye identificar crecimientos o declives sostenidos en ingresos, costos y utilidades.
- **Medición del desempeño a lo largo del tiempo:** El análisis horizontal permite una evaluación precisa del desempeño financiero de una empresa en el tiempo. Esto es esencial para los inversores, accionistas y gerentes que buscan comprender la dirección en la que se está moviendo la empresa.
- **Detección de cambios significativos:** Los cambios bruscos en los valores de las partidas financieras pueden indicar problemas financieros o eventos extraordinarios. El análisis horizontal ayuda a detectar estas desviaciones y a investigar las razones detrás de ellas.
- **Comparación con estándares de la industria:** Al comparar los datos horizontales con los promedios de la industria, se puede determinar cómo se está desempeñando la empresa en relación con sus competidores. Esto es esencial para evaluar la competitividad y la posición relativa en el mercado.
- **Apoyo en la toma de decisiones estratégicas:** El análisis horizontal proporciona información valiosa para la formulación de estrategias a largo plazo. Ayuda a

la gerencia a evaluar la efectividad de las decisiones tomadas en el pasado y a ajustar la estrategia actual según las tendencias observadas.

- **Monitoreo de logros de objetivos:** Al comparar los resultados actuales con los objetivos previamente establecidos, se puede evaluar si la empresa está alcanzando sus metas a lo largo del tiempo.
- **Planificación y pronóstico financiero:** El análisis horizontal proporciona una base sólida para la planificación y el pronóstico financiero, ya que permite anticipar tendencias futuras y realizar proyecciones más realistas.

El análisis horizontal es una herramienta esencial para evaluar el rendimiento financiero histórico de una empresa, identificar tendencias y cambios significativos, y tomar decisiones estratégicas informadas. Proporciona una perspectiva a lo largo del tiempo que es fundamental para comprender la salud financiera de la organización y para anticipar su dirección futura.

Tabla 9. Análisis horizontal del estado de resultados Año 2019-2022.

| Detalle                              | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | Varia-<br>ción Año<br>2020 | Varia-<br>ción año<br>2021 | Variación<br>año 2022 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Ingresos Totales                     | 1.396.671,76 | 1.401.028,73 | 1.407.434,10 | 1.413.319,25 |                            |                            |                       |
| Total Ingresos                       | 1.396.671,76 | 1.401.028,73 | 1.407.434,10 | 1.413.319,25 | 0,31%                      | 0,46%                      | 0,42%                 |
| Egresos                              |              |              |              |              |                            |                            |                       |
| (-) Costos Directos<br>de Producción |              |              |              |              |                            |                            |                       |
| Costo de ventas                      | 1.193.736,55 | 1.199.659,60 | 1.205.166,47 | 1.210.229,17 | 0,50%                      | 0,46%                      | 0,42%                 |
| Costo operativo                      | 22.901,40    | 25.052,31    | 25.932,68    | 26.847,60    | 9,39%                      | 3,51%                      | 3,53%                 |
| Subtotal                             | 1.216.637,95 | 1.224.711,90 | 1.231.099,15 | 1.237.076,77 | 0,66%                      | 0,52%                      | 0,49%                 |

| Detalle                                        | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       | Variación Año 2020 | Variación año 2021 | Variación año 2022 |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| (=) Utilidad Bruta                             | 180.033,81 | 176.316,82 | 176.334,95 | 176.242,47 | -2,06%             | 0,01%              | -0,05%             |
| (-) Gastos Operacionales                       |            |            |            |            |                    |                    |                    |
| Gasto Administrativo                           | 17.939,51  | 19.616,19  | 20.259,93  | 20.926,07  | 9,35%              | 3,28%              | 3,29%              |
| Gasto de Ventas                                | 9.154,08   | 9.184,78   | 9.215,59   | 9.246,50   | 0,34%              | 0,34%              | 0,34%              |
| Total Egresos                                  | 27.093,59  | 28.800,98  | 29.475,52  | 30.172,57  | 6,30%              | 2,34%              | 2,36%              |
| (=) Utilidad Operacional                       | 152.940,22 | 147.515,85 | 146.859,43 | 146.069,90 | -3,55%             | -0,44%             | -0,54%             |
| Gasto Financiero                               | 5.995,00   | 4.675,00   | 3.355,00   | 2.035,00   | -22,02%            | -28,24%            | -39,34%            |
| Gasto Depreciación                             | 4.542,83   | 4.542,83   | 4.942,83   | 4.942,83   | 0,00%              | 8,81%              | 0,00%              |
| Total otros gastos                             | 10.537,83  | 9.217,83   | 8.297,83   | 6.977,83   | -12,53%            | -9,98%             | -15,91%            |
| = Utilidad antes de repartición a trabajadores | 142.402,39 | 138.298,01 | 138.561,59 | 139.092,07 | -2,88%             | 0,19%              | 0,38%              |
| (-) 15% Participación Trabajadores             | 21.360,36  | 20.744,70  | 20.784,24  | 20.863,81  | -2,88%             | 0,19%              | 0,38%              |
| (=) Utilidad Antes de Impuestos                | 121.042,03 | 117.553,31 | 117.777,35 | 118.228,26 | -2,88%             | 0,19%              | 0,38%              |
| (-) Impuesto a la Renta                        | 30.260,51  | 29.388,33  | 29.444,34  | 29.557,07  | -2,88%             | 0,19%              | 0,38%              |
| (=) Ganancia o Pérdida del Ejercicio           | 90.781,52  | 88.164,98  | 88.333,02  | 88.671,20  | -2,88%             | 0,19%              | 0,38%              |

Fuente: Elaboración propia.

## Fórmula

$$Variación horizontal Año 2020 = \left( \frac{Año 2020}{Año 2019} - 1 \right) * 100$$

$$Variación horizontal año 2020 = \left( \frac{1.401.028,73}{1.396.671,76} - 1 \right) * 100$$

$$Variación horizontal año 2020 = 0.31\%$$

### **Análisis:**

Los ingresos totales han mostrado un crecimiento constante durante los tres años, con un aumento del 0,31% en el año 2020, seguido de aumentos del 0,46% en el año 2021 y del 0,42% en el año 2022. Esto sugiere que la empresa ha logrado aumentar sus ventas de manera gradual en ese período.

El costo de ventas ha experimentado un aumento moderado en los tres años, con un incremento del 0,50% en 2020, del 0,46% en 2021 y del 0,42% en 2022. Esto indica que los costos de producción han aumentado, pero a un ritmo relativamente estable.

El costo operativo ha mostrado un crecimiento más pronunciado, con aumentos del 9,39% en 2020, del 3,51% en 2021 y del 3,53% en 2022. Esto podría sugerir la necesidad de una gestión más eficiente de los costos operativos.

La utilidad bruta experimentó una disminución del 2,06% en 2020 en comparación con 2019, pero se mantuvo prácticamente estable en los años siguientes, con variaciones mínimas del 0,01% y del -0,05% en 2021 y 2022, respectivamente.

Los gastos operacionales han aumentado, con un crecimiento del 9,35% en 2020, del 3,28% en 2021 y del 3,29% en 2022. Esto puede indicar un aumento en los costos administrativos y de ventas que podría afectar la rentabilidad operativa.

La utilidad operacional ha disminuido gradualmente durante los tres años, con una caída del 3,55% en 2020, del 0,44% en 2021 y del 0,54% en 2022. Esto sugiere que la empresa enfrenta desafíos para mantener su rentabilidad operativa.

Los gastos financieros han disminuido significativamente en los tres años, con caídas del 22,02% en 2020, del 28,24% en

2021 y del 39,34% en 2022. Esto puede indicar una gestión más eficiente de la deuda y un menor costo financiero.

Los gastos de depreciación se mantuvieron estables en 2020 y 2022, pero experimentaron un aumento del 8,81% en 2021. Esto podría deberse a cambios en la valoración de activos fijos.

La utilidad antes de impuestos ha experimentado disminuciones del 2,88% en los tres años, lo que sugiere un rendimiento financiero menos favorable en ese período.

El impuesto a la renta ha seguido la misma tendencia que la utilidad antes de impuestos, disminuyendo un 2,88% en los tres años.

La ganancia o pérdida del ejercicio también ha disminuido un 2,88% en los tres años, reflejando la tendencia general de la empresa hacia una menor rentabilidad en ese período.

## **Conclusión**

- El análisis financiero vertical, una herramienta estática, es crucial para evaluar la salud financiera y el rendimiento de una entidad. Al examinar la distribución proporcional de las partidas en relación con un valor base, como ingresos totales o activos totales, identifica proporciones, evalúa eficiencia, permite comparaciones entre empresas y sectores, detecta desviaciones significativas y apoya decisiones. Además, realizar análisis verticales a lo largo del tiempo permite monitorear la evolución de la estructura financiera y detectar tendencias a largo plazo.
- En cuanto al análisis financiero horizontal, conocido como análisis de tendencias, es esencial para evaluar

el rendimiento financiero histórico de una empresa. Su importancia radica en su capacidad para identificar cambios temporales, evaluar tendencias y patrones, medir el desempeño a lo largo del tiempo, detectar cambios significativos, comparar con estándares de la industria, apoyar decisiones estratégicas, monitorear logros de objetivos y facilitar la planificación y pronóstico financiero. Ofrece una perspectiva temporal fundamental para comprender la salud financiera de la organización y anticipar su dirección futura.

## **Autoevaluación No. 4**

### **1. ¿Qué distingue al análisis financiero integral de las metodologías tradicionales?**

- a) Considera solo aspectos financieros tangibles.
- b) Busca comprender aspectos no cuantificables que influyen en las cifras económicas.
- c) Se enfoca exclusivamente en los estados financieros actuales.
- d) Ignora la importancia de los detalles organizativos.

### **2. ¿Qué tipo de información no cuantificable busca comprender el análisis financiero integral?**

- a) Números de ventas y gastos.
- b) Estructura organizativa y ventajas competitivas.
- c) Estados financieros históricos.
- d) Tasas de interés y deudas.

### **3. ¿Cuál es el propósito del análisis del porcentaje en los incrementos y decrementos en los estados financieros comparativos?**

- a) Evaluar la estructura organizativa de la empresa.
- b) Identificar cambios en la economía global.
- c) Entender cómo han variado las cifras con el tiempo.
- d) Calcular el valor absoluto de las partidas financieras.

**4. ¿Qué se compara en el análisis del porcentaje en los incrementos y decrementos?**

- a) El estado financiero actual con el estado financiero de la competencia.
- b) El valor de una partida en diferentes estados financieros.
- c) Los ingresos de dos empresas diferentes.
- d) El valor de una partida en diferentes períodos fiscales.

**5. ¿Qué información se registra en el análisis del porcentaje en los incrementos y decrementos?**

- a) El nombre de los empleados involucrados.
- b) Los nombres de los competidores principales.
- c) La cantidad numérica de incremento o decremento.
- d) Las tasas de interés de préstamos bancarios.

**6. ¿Qué proporciona una perspectiva más clara en el análisis del porcentaje en los incrementos y decrementos?**

- a) El análisis de estados financieros de diferentes empresas.
- b) La dirección y magnitud de las variaciones.
- c) Una lista de inversiones extranjeras.
- d) Los nombres de los proveedores de la empresa.

**7. ¿Qué tipo de análisis permite identificar tendencias y patrones en los estados financieros?**

- a) Análisis financiero vertical.
- b) Análisis de flujo de efectivo.

c) Análisis de cuentas por pagar.

d) Análisis de cuentas bancarias.

**8. ¿Qué permite evaluar el análisis financiero vertical?**

a) La dirección de los vientos de la industria.

b) La eficiencia de la publicidad.

c) La estructura y composición de los estados financieros.

d) El rendimiento en el mercado de valores.

**9. ¿Qué se puede determinar mediante el análisis vertical?**

a) El estado civil de los empleados.

b) Los colores predominantes en la empresa.

c) Cambios en la estructura financiera y tendencias.

d) Los nombres de los competidores principales.

**10. ¿Qué busca identificar el análisis horizontal?**

a) Cambios en la geolocalización de la empresa.

b) Variaciones absolutas y relativas en los estados financieros.

c) Las fluctuaciones en el tipo de cambio.

d) La rotación de empleados en la empresa.



## Capítulo 2

## 2.1 Estado de Flujo de Efectivo

Este informe exhibe el flujo de efectivo generado y empleado en las operaciones, inversiones y financiamiento de las compañías. El efectivo comprende los fondos disponibles en caja y cuentas bancarias, así como depósitos e inversiones. Las entradas de efectivo representan un incremento, mientras que las salidas denotan una disminución en el flujo de efectivo (Bastidas, 2019).

### 2.1.1 Objetivo del Análisis–Objetivo del análisis, cuentas del flujo de efectivo

El análisis del estado de flujo de efectivo implica un minucioso examen de los movimientos de dinero en efectivo y equivalentes de efectivo de una compañía en un periodo específico. El objetivo principal de este análisis es comprender de qué manera se generó y utilizó el efectivo en distintas áreas, como operaciones, inversiones y financiamiento. A través del estado de flujo de efectivo, se exponen las entradas y salidas de dinero en tres categorías principales: actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento.

El análisis del estado de flujo de efectivo brinda información valiosa sobre la liquidez, estabilidad financiera y capacidad para generar efectivo de la empresa.

El estado de flujo de efectivo se compone de tres categorías principales de actividades que reflejan los movimientos de efectivo y equivalentes de efectivo de una empresa en un periodo contable específico:

**Actividades Operativas:** Esta sección muestra los flujos de efectivo generados y utilizados por las operaciones principales del negocio. Incluye transacciones relacionadas con las actividades

centrales de la empresa, como la venta de productos o servicios y los pagos a proveedores y empleados. Algunas cuentas relevantes en esta categoría son:

### *Cobros de clientes*

- Pagos a proveedores y acreedores comerciales.
- Pagos de sueldos y salarios.
- Pagos de intereses y comisiones.
- Pagos de impuestos.

**Actividades de Inversión:** En esta sección se registran los flujos de efectivo asociados con las inversiones en activos a largo plazo, así como los ingresos generados por la venta de activos. Algunas cuentas que se encuentran en esta categoría son:

- Compra de activos fijos.
- Venta de activos fijos.
- Adquisición de inversiones financieras.
- Venta de inversiones financieras.
- Préstamos otorgados a terceros.

**Actividades de financiamiento:** Esta categoría muestra los flujos de efectivo relacionados con la obtención de financiamiento y la devolución de capital a los inversionistas. Incluye transacciones con accionistas y acreedores externos. Algunas cuentas relevantes en esta sección son:

- Emisión de acciones comunes.
- Pago de dividendos a accionistas.
- Emisión de bonos y préstamos.

- Reembolso de préstamos.
- Adquisición de acciones propias.

Además de estas categorías principales, el estado de flujo de efectivo también presenta información sobre el cambio neto en el efectivo y equivalentes de efectivo durante el período, indicando si hubo un aumento o disminución en la disponibilidad de efectivo.

Es importante destacar que las cuentas específicas pueden variar según la industria y las prácticas contables de cada empresa. El estado de flujo de efectivo brinda una visión integral de cómo el efectivo fluye dentro y fuera de la empresa a través de sus actividades operativas, de inversión y de financiamiento, lo que ayuda a evaluar la salud financiera y la capacidad de generar efectivo de la empresa.

### **2.1.2 Análisis de actividades de inversión–Análisis de actividades de financiamiento**

En el estado de flujo de efectivo de acuerdo a Castro et al., (2020), se puede analizar:

- **Fluctuación de efectivo neto:** El análisis permite determinar si la compañía experimentó un flujo neto positivo o negativo de efectivo durante el periodo. Un flujo neto positivo indica que la empresa generó más efectivo del que utilizó, lo cual es un indicio positivo de su salud financiera.
- **Orígenes y aplicaciones de efectivo:** El análisis ayuda a identificar las principales fuentes de efectivo (como ventas de activos) y los principales usos de efectivo (como inversiones en activos fijos). Esto brinda información acerca de las decisiones financieras y estratégicas adoptadas por la empresa.

- **Actividades operativas:** Se examina cómo se generó el efectivo a partir de las actividades centrales del negocio. Mediante un análisis detallado, se pueden revelar cambios en las políticas de crédito, eficiencia en la administración de inventarios y cobranzas, así como la relación entre las ganancias netas y los flujos de efectivo operativos.
- **Actividades de inversión:** Se analiza cómo la empresa destinó su efectivo a inversiones de largo plazo, como adquisiciones o ventas de activos fijos e inversiones. Esto puede indicar si la empresa está expandiendo sus operaciones o desinvirtiendo en determinados activos.
- **Actividades de financiamiento:** Se evalúa cómo la empresa obtuvo financiamiento o realizó devoluciones de capital a los inversionistas. Esto puede involucrar emisiones de acciones, pagos de dividendos y obtención de préstamos.
- **Cambios en la liquidez:** El análisis puede mostrar variaciones en la liquidez de la empresa a lo largo del tiempo. Si hay fluctuaciones importantes en el efectivo disponible, se puede evaluar cómo esto afecta la capacidad de cumplir con obligaciones a corto plazo.
- **Relación con otros estados financieros:** El análisis del estado de flujo de efectivo se complementa con otros estados financieros, como el balance general y el estado de resultados. Al comparar la información de estos estados, se logra una visión más completa de la situación financiera de la empresa.

El estado de flujo de efectivo proporciona información crucial sobre la salud financiera de una empresa al detallar cómo

se generó y utilizó el efectivo en diversas actividades. Esto es de gran utilidad para inversionistas, acreedores y directivos, ya que permite entender la capacidad de la empresa para generar efectivo, su liquidez y su aptitud para financiar futuras operaciones y proyectos.

## **2.2 Estado de Flujo de Efectivo**

Este informe exhibe el flujo de efectivo generado y empleado en las operaciones, inversiones y financiamiento de las compañías. El efectivo comprende los fondos disponibles en caja y cuentas bancarias, así como depósitos e inversiones. Las entradas de efectivo representan un incremento, mientras que las salidas denotan una disminución en el flujo de efectivo (Bastidas, 2019).

### **2.2.1 Objetivo del Análisis–Objetivo del análisis, cuentas del flujo de efectivo**

El análisis del estado de flujo de efectivo implica un minucioso examen de los movimientos de dinero en efectivo y equivalentes de efectivo de una compañía en un periodo específico. El objetivo principal de este análisis es comprender de qué manera se generó y utilizó el efectivo en distintas áreas, como operaciones, inversiones y financiamiento. A través del estado de flujo de efectivo, se exponen las entradas y salidas de dinero en tres categorías principales: actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento.

El análisis del estado de flujo de efectivo brinda información valiosa sobre la liquidez, estabilidad financiera y capacidad para generar efectivo de la empresa.

El estado de flujo de efectivo se compone de tres categorías principales de actividades que reflejan los movimientos de efectivo y equivalentes de efectivo de una empresa en un periodo contable específico:

**Actividades Operativas:** Esta sección muestra los flujos de efectivo generados y utilizados por las operaciones principales del negocio. Incluye transacciones relacionadas con las actividades centrales de la empresa, como la venta de productos o servicios y los pagos a proveedores y empleados. Algunas cuentas relevantes en esta categoría son:

*Cobros de clientes*

- Pagos a proveedores y acreedores comerciales.
- Pagos de sueldos y salarios.
- Pagos de intereses y comisiones.
- Pagos de impuestos.

**Actividades de Inversión:** En esta sección se registran los flujos de efectivo asociados con las inversiones en activos a largo plazo, así como los ingresos generados por la venta de activos. Algunas cuentas que se encuentran en esta categoría son:

- Compra de activos fijos.
- Venta de activos fijos.
- Adquisición de inversiones financieras.
- Venta de inversiones financieras.
- Préstamos otorgados a terceros.

**Actividades de financiamiento:** Esta categoría muestra los flujos de efectivo relacionados con la obtención de financiamiento y

la devolución de capital a los inversionistas. Incluye transacciones con accionistas y acreedores externos. Algunas cuentas relevantes en esta sección son:

- Emisión de acciones comunes.
- Pago de dividendos a accionistas.
- Emisión de bonos y préstamos.
- Reembolso de préstamos.
- Adquisición de acciones propias.

Además de estas categorías principales, el estado de flujo de efectivo también presenta información sobre el cambio neto en el efectivo y equivalentes de efectivo durante el período, indicando si hubo un aumento o disminución en la disponibilidad de efectivo.

Es importante destacar que las cuentas específicas pueden variar según la industria y las prácticas contables de cada empresa. El estado de flujo de efectivo brinda una visión integral de cómo el efectivo fluye dentro y fuera de la empresa a través de sus actividades operativas, de inversión y de financiamiento, lo que ayuda a evaluar la salud financiera y la capacidad de generar efectivo de la empresa.

## **2.2.2 Análisis de actividades de inversión–Análisis de actividades de financiamiento**

En el estado de flujo de efectivo de acuerdo a Castro et al., (2020), se puede analizar:

- **Fluctuación de efectivo neto:** El análisis permite determinar si la compañía experimentó un flujo neto positivo o negativo de efectivo durante el período. Un

flujo neto positivo indica que la empresa generó más efectivo del que utilizó, lo cual es un indicio positivo de su salud financiera.

- **Orígenes y aplicaciones de efectivo:** El análisis ayuda a identificar las principales fuentes de efectivo (como ventas de activos) y los principales usos de efectivo (como inversiones en activos fijos). Esto brinda información acerca de las decisiones financieras y estratégicas adoptadas por la empresa.
- **Actividades operativas:** Se examina cómo se generó el efectivo a partir de las actividades centrales del negocio. Mediante un análisis detallado, se pueden revelar cambios en las políticas de crédito, eficiencia en la administración de inventarios y cobranzas, así como la relación entre las ganancias netas y los flujos de efectivo operativos.
- **Actividades de inversión:** Se analiza cómo la empresa destinó su efectivo a inversiones de largo plazo, como adquisiciones o ventas de activos fijos e inversiones. Esto puede indicar si la empresa está expandiendo sus operaciones o desinvirtiendo en determinados activos.
- **Actividades de financiamiento:** Se evalúa cómo la empresa obtuvo financiamiento o realizó devoluciones de capital a los inversionistas. Esto puede involucrar emisiones de acciones, pagos de dividendos y obtención de préstamos.
- **Cambios en la liquidez:** El análisis puede mostrar variaciones en la liquidez de la empresa a lo largo del tiempo. Si hay fluctuaciones importantes en el efectivo disponible, se puede evaluar cómo esto afecta la

capacidad de cumplir con obligaciones a corto plazo.

- **Relación con otros estados financieros:** El análisis del estado de flujo de efectivo se complementa con otros estados financieros, como el balance general y el estado de resultados. Al comparar la información de estos estados, se logra una visión más completa de la situación financiera de la empresa.

El estado de flujo de efectivo proporciona información crucial sobre la salud financiera de una empresa al detallar cómo se generó y utilizó el efectivo en diversas actividades. Esto es de gran utilidad para inversionistas, acreedores y directivos, ya que permite entender la capacidad de la empresa para generar efectivo, su liquidez y su aptitud para financiar futuras operaciones y proyectos.

## Conclusión

- El Estado de Flujo de Efectivo, destaca el seguimiento de los movimientos de efectivo y equivalentes de efectivo en las empresas, detallando cómo se generó y utilizó el dinero en diferentes áreas como operaciones, inversiones y financiamiento. El efectivo comprende tanto el efectivo en caja como los saldos bancarios y las inversiones, y las entradas de efectivo indican un aumento mientras que las salidas indican una disminución en el flujo de efectivo.
- El análisis del estado de flujo de efectivo busca comprender la generación y uso del efectivo en diferentes categorías, como actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Proporciona información clave sobre la liquidez, solidez financiera y capacidad de generar

efectivo de la empresa. El estado de flujo de efectivo presenta tres categorías principales de actividades que reflejan los movimientos de efectivo en diferentes áreas.

## **Autoevaluación No. 5**

**1. ¿Qué tipo de fondos comprende el flujo de efectivo en una empresa?**

- a) Fondos disponibles en caja y cuentas bancarias.
- b) Inversiones a largo plazo.
- c) Activos fijos y pasivos circulantes.
- d) Fluctuaciones en el valor de las acciones.

**2. ¿Qué representan las entradas de efectivo en el estado de flujo de efectivo?**

- a) Un decremento en el flujo de efectivo.
- b) Un aumento en el flujo de efectivo.
- c) Las inversiones de la empresa.
- d) Las operaciones de financiamiento.

**3. ¿Cuál es el objetivo principal del análisis del estado de flujo de efectivo?**

- a) Evaluar la eficiencia en la administración de inventarios.
- b) Identificar la estructura organizativa de la empresa.
- c) Comprender cómo se generó y utilizó el efectivo.
- d) Analizar las fluctuaciones en el mercado de valores.

**4. ¿Cuántas categorías principales de actividades presenta el estado de flujo de efectivo?**

- a) Dos: operativas y de inversión.
- b) Tres: operativas, de inversión y de financiamiento.

- c) Cuatro: operativas, de inversión, de financiamiento y contables.
- d) Cinco: operativas, de inversión, de financiamiento, administrativas y comerciales.

**5. ¿Qué tipo de transacciones se incluyen en la sección de actividades operativas del estado de flujo de efectivo?**

- a) Compra de activos fijos.
- b) Venta de inversiones financieras.
- c) Pagos de sueldos y salarios.
- d) Emisión de acciones comunes.

**6. ¿Qué información se puede obtener al analizar la fluctuación de efectivo neto?**

- a) La estructura organizativa de la empresa.
- b) El rendimiento de las inversiones financieras.
- c) Si la empresa generó más efectivo del que utilizó.
- d) Los cambios en las políticas de crédito.

**7. ¿Qué se puede determinar al analizar los orígenes y aplicaciones de efectivo?**

- a) Las tasas de interés de préstamos bancarios.
- b) Los activos fijos de la empresa.
- c) Las fuentes principales de efectivo y sus usos.
- d) La competencia en el mercado global.

**8. ¿En qué sección del estado de flujo de efectivo se examinan las transacciones relacionadas con la obtención de financiamiento y la devolución de capital a los inversionistas?**

- a) Actividades operativas.
- b) Actividades de inversión.
- c) Actividades de financiamiento.
- d) Actividades de gestión.

**9. ¿Qué información proporciona el estado de flujo de efectivo en relación con la liquidez de la empresa?**

- a) Fluctuaciones en el mercado de valores.
- b) Variaciones en la tasa de interés de préstamos.
- c) Cambios en la estructura organizativa.
- d) Variaciones en el efectivo disponible y su impacto en las obligaciones a corto plazo.

**10. ¿Cómo se complementa el análisis del estado de flujo de efectivo con otros estados financieros?**

- a) Comparando la cantidad de empleados en diferentes años.
- b) Comparando las ventas de la empresa con las de la competencia.
- c) Analizando la relación entre las ganancias netas y los flujos de efectivo operativos.
- d) Evaluando la eficiencia en la gestión de inventarios.

2.3 Razones de liquidez–razones de rotación de activos

De acuerdo con Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015):

La liquidez es la capacidad de las entidades financieras para mantener recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma. Esas entidades deben gestionar sus recursos de forma que puedan disponer de ellos ante probables exigencias inmediatas o de corto plazo que provoquen un eventual riesgo de liquidez. (p.4)

Los ratios de liquidez en términos financieros desempeñan un papel esencial en la evaluación de la condición y el rendimiento económico y financiero de una compañía en el corto plazo, en otras palabras, en identificar si la empresa cuenta con recursos suficientes y disponibles para hacer frente a sus compromisos actuales (Herrera et al., 2016).

Tabla 10. Balance general para cálculo de indicadores.

| ACTIVOS                  |            | PASIVOS                     |           |
|--------------------------|------------|-----------------------------|-----------|
| Activos Corrientes       |            | Pasivos Corrientes          |           |
| Caja                     | 2.200,00   | Cuentas por pagar           | 3.000,00  |
| Banco                    | 45.000,00  | Sueldos por pagar           | 1.500,00  |
| Cuentas por cobrar       | 12.000,00  | Impuestos por pagar         | 500,00    |
| Inventario               | 45.322,45  |                             |           |
| Total Activos Corrientes | 104.522,45 | Total pasivo corriente      | 5.000,00  |
|                          |            | Pasivos a Largo Plazo       |           |
| Activos Fijos            |            | Documentos por Pagar        | 50.000,00 |
| Edificio                 |            |                             |           |
| Maquinaria y Equipo      | 22.220,00  | Total Pasivos a Largo Plazo | 50.000,00 |

| ACTIVOS                        |            | PASIVOS                    |            |
|--------------------------------|------------|----------------------------|------------|
| Activos Corrientes             |            | Pasivos Corrientes         |            |
| Equipo de Compu-<br>tación     | 3.250,00   |                            |            |
| Muebles y Enseres              | 2.375,00   | Otros Pasivos              | 0,00       |
|                                |            | Total Otros Pasivos        | 0,00       |
| Total Activos no<br>Corrientes | 27.845,00  | Total Pasivos              | 55.000,00  |
| Otros Activos                  |            | Patrimonio                 |            |
| Activos Intangibles            |            | Capital Social             | 77.367,45  |
| Total Otros Activos            | 0,00       | Total Patrimonio           |            |
| Total Activos                  | 132.367,45 | Total Pasivos y patrimonio | 132.367,45 |

2.3.1 Liquidez corriente

El análisis de la liquidez corriente implica la evaluación financiera orientada a la capacidad de una compañía para satisfacer sus compromisos a corto plazo mediante la utilización de sus activos circulantes. Estos activos, que se espera que se conviertan en efectivo o se utilicen en el ciclo operativo normal dentro de un año, constituyen la base de este análisis. Para calcular la liquidez corriente, se divide el total de activos circulantes entre los pasivos circulantes de la empresa. Esta operación brinda una indicación directa sobre la estabilidad financiera de la empresa y su capacidad para afrontar las deudas y responsabilidades en el corto plazo.

Un índice de liquidez corriente superior a 1 sugiere que la empresa dispone de activos circulantes suficientes para saldar sus pasivos a corto plazo. Esto denota una posición financiera robusta y una mayor capacidad para cumplir con las deudas y obligaciones inmediatas. En contraste, un índice inferior a 1 podría señalar posibles desafíos para cumplir con los compromisos inmediatos.

Este análisis se lleva a cabo en relación con las prácticas estándar de la industria y los patrones históricos de la empresa. Un aumento en el índice de liquidez corriente a lo largo del tiempo podría indicar una mejora en la capacidad de la empresa para gestionar sus recursos y responsabilidades financieras. En contraparte, una disminución en dicho índice podría apuntar a problemas de liquidez que necesitan ser atendidos.

Este proceso brinda a inversores, acreedores y directivos una comprensión esencial de la solidez financiera a corto plazo de la empresa y facilita la toma de decisiones informadas sobre inversiones, financiamiento y gestión. Es importante considerar, sin embargo, que la liquidez corriente es solo uno de varios indicadores financieros que deben ser evaluados en conjunto para lograr una imagen integral de la situación financiera de la empresa.

$$\begin{aligned}\text{Liquidez corriente} &= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}} \\ \text{Liquidez corriente} &= \frac{104.522,45}{5000} \\ \text{Liquidez corriente} &= 20.90\end{aligned}$$

La relación corriente de 20.90 de la empresa “Relámpago” es un indicativo extremadamente positivo de su sólida posición financiera a corto plazo. Esto se debe a que la empresa cuenta con una cantidad sustancialmente mayor de activos corrientes en comparación con sus pasivos corrientes. En consecuencia, la empresa se encuentra en una posición robusta para satisfacer sus obligaciones de deuda a corto plazo y hacer frente a situaciones imprevistas de manera eficaz.

### 2.3.2 Prueba ácida

La evaluación financiera mediante el análisis de la prueba ácida se enfoca en la capacidad de una compañía para abordar sus obligaciones inmediatas utilizando activos circulantes altamente líquidos, excluyendo los inventarios. Esta métrica también es conocida como “razón rápida” o “razón ácida”. La prueba ácida se calcula dividiendo los activos circulantes menos los inventarios entre los pasivos circulantes de la empresa.

Para Sáenz & Sáenz (2019): “esta prueba es semejante al índice de solvencia Corriente, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de producto” (p.3).

La justificación para excluir los inventarios en este cálculo radica en que, en situaciones de dificultades financieras o necesidades urgentes de efectivo, los inventarios podrían resultar más difíciles de convertir en efectivo rápidamente en comparación con activos más líquidos como el efectivo, cuentas por cobrar y valores negociables. De esta manera, el análisis de la prueba ácida se enfoca en evaluar la habilidad de la empresa para cumplir con sus compromisos a corto plazo empleando sus activos más fácilmente convertibles y disponibles en forma inmediata.

Un índice de prueba ácida superior a 1 sugiere que la empresa posee suficientes activos circulantes altamente líquidos para cubrir sus pasivos circulantes, indicando una sólida posición financiera y la aptitud para atender sus deudas y obligaciones inmediatas. Un índice menor a 1 podría señalar desafíos potenciales para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

Como ocurre con otros indicadores financieros, el análisis de la prueba ácida cobra mayor significado cuando se compara con los estándares de la industria y se examinan las tendencias históricas de la empresa. Un incremento en el índice de prueba

ácida a lo largo del tiempo podría indicar una mejora en la eficiencia de la administración de activos líquidos y en la capacidad de la empresa para enfrentar desafíos financieros inmediatos. Una disminución en este índice podría requerir una atención cuidadosa en la gestión de la liquidez.

En última instancia, el análisis de la prueba ácida proporciona a los inversionistas, acreedores y directivos información valiosa sobre la aptitud de la empresa para encarar sus obligaciones inmediatas y tomar decisiones informadas en relación con inversión, financiamiento y gestión financiera. Sin embargo, es esencial considerar este indicador en conjunto con otros aspectos financieros para obtener una comprensión holística de la salud financiera de la empresa.

$$\begin{aligned} \text{Prueba ácida} &= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}} \\ \text{Prueba ácida} &= \frac{104.522,45 - 45.322,45}{5000} \\ \text{Prueba ácida} &= 11.84 \end{aligned}$$

Una prueba ácida de 11.84 es extremadamente alta y sugiere que la empresa “Relámpago” tiene una posición financiera muy sólida en términos de liquidez a corto plazo. Esto significa que incluso si excluyéramos completamente el inventario de los activos corrientes, la empresa seguiría siendo capaz de cubrir sus pasivos corrientes más de 11 veces.

### 2.3.3. Capital de Trabajo

El proceso de evaluación financiera del capital de trabajo se centra en la habilidad de una compañía para gestionar con eficacia sus activos y pasivos corrientes, con el objetivo

de mantener sus operaciones comerciales y cumplir con sus responsabilidades a corto plazo. El término “capital de trabajo” se refiere a la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de una empresa, representando los fondos disponibles para respaldar las operaciones diarias.

A criterio de Sáenz & Sáenz (2019):

Esta razón mide la capacidad crediticia ya que representa el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir es el dinero con que la empresa cuenta para realizar sus operaciones normales. (p. 3)

Este análisis involucra el cálculo y la evaluación del capital de trabajo neto, que es la disparidad entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Un capital de trabajo neto positivo señala que la empresa dispone de más activos corrientes que pasivos corrientes, indicando una saludable posición financiera y la capacidad de enfrentar las obligaciones a corto plazo. Por el contrario, un capital de trabajo neto negativo podría apuntar a dificultades financieras y la necesidad de adquirir fuentes de financiamiento para cubrir las responsabilidades inmediatas.

Además, el análisis del capital de trabajo incluye la evaluación de cómo la empresa gestiona sus activos y pasivos corrientes de manera eficiente. La medición de un ciclo de conversión de efectivo eficaz, que mide el tiempo requerido para transformar insumos en efectivo a través de ventas, puede indicar la salud de la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Este análisis reviste gran importancia para inversionistas, acreedores y ejecutivos, ya que brinda una comprensión detallada de cómo la empresa gestiona su liquidez y su capacidad para

afrontar las obligaciones a corto plazo. Un capital de trabajo adecuado resulta esencial para mantener la continuidad de las operaciones y apoyar el crecimiento y la expansión de la empresa. Sin embargo, es crucial considerar este análisis en conjunto con otros indicadores financieros para obtener una panorámica completa de la salud financiera y la eficiencia operativa de la empresa.

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

$$\text{Capital de trabajo} = 104.522,45 - 5000$$

$$\text{Capital de trabajo} = 99.522,45$$

### 2.3.4 Razones de rotación de activos

El análisis de rotación de activos es un enfoque financiero que se utiliza para evaluar la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos. Este análisis permite entender cuántas veces los activos se convierten en ventas o ingresos durante un período específico, lo que proporciona información valiosa sobre la gestión de los recursos de la empresa.

La fórmula básica para calcular la rotación de activos es:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas netas promedio}}{\text{Total de activos promedio}}$$

Donde:

Ventas Netas Promedio es la suma de las ventas netas durante un período específico (generalmente un año) dividida por 2, para obtener el promedio.

Total de Activos Promedio es la suma de los activos al inicio y al final del período, dividida por 2, para obtener el promedio.

Un mayor valor de rotación de activos indica que la empresa está utilizando eficientemente sus activos para generar ingresos. Por otro lado, un valor más bajo podría sugerir que la empresa no está utilizando sus activos de manera eficiente o que podría haber problemas en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar u otros activos.

Es importante realizar comparaciones de la rotación de activos con la industria y los competidores para obtener una perspectiva más completa. Un aumento en la rotación de activos con el tiempo podría indicar mejoras en la eficiencia operativa y la gestión de recursos. Sin embargo, es fundamental considerar este análisis junto con otros indicadores financieros para obtener una comprensión completa de la salud financiera y operativa de la empresa.

Ejemplo:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{1'396.671,76}{132.367,45}$$

$$\text{Rotación de activos} = \frac{1'396.671,76}{132.367,45}$$

$$\text{Rotación de activos} = 10.55$$

En el caso de la empresa “Relámpago”, se observa una destacada rotación de activos con un valor de 10.55. Este indicador es significativo, ya que denota una alta eficiencia en la utilización de sus activos para generar ingresos. En otras palabras, los activos están operando de manera eficaz para impulsar las ventas y el rendimiento financiero de la empresa.

## **Autoevaluación No. 6**

### **1. ¿Qué se entiende por liquidez en el contexto financiero de una empresa?**

- a) La capacidad de una empresa para generar ingresos a largo plazo.
- b) La capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- c) La cantidad de activos fijos en propiedad de la empresa.
- d) La habilidad de una empresa para expandir sus operaciones.

### **2. ¿Qué ratio de liquidez compara los activos circulantes con los pasivos circulantes?**

- a) Ratio de rotación de activos.
- b) Ratio de endeudamiento.
- c) Índice de solvencia.
- d) Índice de liquidez corriente.

### **3. ¿Cuál es el propósito principal del análisis de la liquidez corriente?**

- a) Evaluar la rentabilidad a largo plazo de la empresa.
- b) Evaluar la eficiencia en la administración de inventarios.
- c) Determinar la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.
- d) Evaluar la expansión de las operaciones comerciales.

**4. ¿Cómo se calcula la liquidez corriente?**

- a) Activo Corriente / Pasivo no Corriente
- b) Activo no Corriente / Pasivo Corriente
- c) Activo Corriente–Pasivo Corriente
- d) Activo no Corriente–Pasivo no Corriente

**5. ¿Qué indica un índice de liquidez corriente superior a 1?**

- a) La empresa está generando altos ingresos.
- b) La empresa tiene activos líquidos suficientes para cubrir sus deudas a corto plazo.
- c) La empresa está sobreendeudada.
- d) La empresa está experimentando dificultades financieras.

**6. ¿Qué busca evaluar el análisis de la prueba ácida?**

- a) La rentabilidad a largo plazo de la empresa.
- b) La capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a largo plazo.
- c) La capacidad de la empresa para cubrir sus deudas inmediatas con activos líquidos.
- d) El rendimiento de los activos no circulantes de la empresa.

**7. ¿Por qué se excluyen los inventarios en el cálculo de la prueba ácida?**

- a) Los inventarios son difíciles de vender.
- b) Los inventarios no se consideran activos líquidos.
- c) Los inventarios no tienen valor financiero.

- d) Los inventarios no se consideran parte de los activos circulantes.

**8. ¿Qué indicador financiero se utiliza para medir la eficiencia en la conversión de insumos en efectivo a través de las ventas?**

- a) Razón de endeudamiento.
- b) Rotación de activos.
- c) Liquidez corriente.
- d) Prueba ácida.

**9. ¿Qué fórmula se utiliza para calcular la rotación de activos?**

- a) Ventas netas promedio / Pasivo corriente promedio.
- b) Activos circulantes promedio / Pasivo no corriente promedio.
- c) Ventas netas promedio / Total de activos promedio.
- d) Pasivo corriente promedio / Activo corriente promedio.

**10. ¿Qué implica un alto valor de rotación de activos?**

- a) La empresa no está utilizando eficientemente sus activos.
- b) La empresa está generando altos ingresos.
- c) La empresa tiene dificultades financieras.
- d) La empresa está utilizando eficientemente sus activos para generar ingresos.

## 2.4 Razones de endeudamiento – razones de cobertura

El examen de las proporciones de endeudamiento y cobertura constituye un par de enfoques en el análisis financiero empleados para asesorar sobre la estabilidad financiera y la habilidad de una empresa para satisfacer sus compromisos económicos. Estas métricas ofrecen una comprensión detallada acerca de cómo la compañía emplea sus deudas y su aptitud para encarar los pagos concernientes a sus obligaciones de deuda y los intereses asociados. En los siguientes apartados, te presentaré una descripción de cada categoría de proporciones y su significado en el contexto del análisis financiero.

### 2.4.1 Razones de endeudamiento

Las razones de endeudamiento, también conocidas como ratios de endeudamiento, son indicadores financieros que evalúan la relación entre la deuda de una empresa y otros elementos de su estructura financiera, como sus activos o patrimonio neto. Estas razones proporcionan información sobre el nivel de apalancamiento financiero que la empresa ha asumido para financiar sus operaciones y proyectos. Son herramientas clave en el análisis financiero, ya que ayudan a comprender la proporción de financiamiento externo en comparación con el financiamiento interno.

A continuación, se explican algunas razones de endeudamiento comunes incluyen:

**Razón de Endeudamiento Total (Total Debt Ratio):** Esta razón compara la deuda total de la empresa con sus activos totales. Se calcula dividiendo la deuda total entre los activos totales. Indica qué parte de los activos está financiada mediante deuda. Una

razón baja podría indicar que la empresa depende más de su capital propio para financiar sus operaciones.

Proporciona información sobre qué porcentaje de los activos de la empresa está financiado mediante deuda. Una razón alta indica que una mayor proporción de los activos está financiada con deuda, lo que podría sugerir una mayor dependencia de la deuda para financiar las operaciones. Por otro lado, una razón baja indica que la empresa está utilizando menos deuda en relación con sus activos totales.

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

$$\text{Razón de endeudamiento total} = \frac{55.000}{132.367,45}$$

$$\text{Razón de endeudamiento total} = 41.55\%$$

**Análisis:** Una razón de endeudamiento total del 41.55% indica que el 41.55% de los activos totales de la empresa están financiados mediante deuda. Esto significa que una parte significativa de la estructura de capital de la empresa se basa en la deuda.

**Razón de Endeudamiento a Largo Plazo (Long-Term Debt Ratio):** Esta razón mide la relación entre la deuda a largo plazo y el patrimonio neto de la empresa. Se calcula dividiendo la deuda a largo plazo entre el patrimonio neto. Proporciona una visión de la solidez financiera de largo plazo y la dependencia de financiamiento de deuda a largo plazo.

Esta razón proporciona información sobre cuánta deuda a largo plazo está siendo utilizada en relación con el patrimonio neto de la empresa. Una razón alta puede indicar una mayor

exposición a riesgos financieros a largo plazo, ya que una parte significativa del patrimonio está vinculada a la deuda de largo plazo. Por otro lado, una razón baja sugiere que la empresa depende menos de la deuda a largo plazo para financiar sus operaciones y proyectos.

$$\text{Razón de endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Razón de endeudamiento a largo plazo} = \frac{55.000}{77.367,45}$$

$$\text{Razón de endeudamiento a largo plazo} = 71.09\%$$

**Análisis:** Una razón de endeudamiento a largo plazo del 71.09% indica que aproximadamente el 71.09% del capital total de la empresa se financia a través de deuda a largo plazo. Esto significa que una parte considerable de la estructura de capital de la empresa depende de la deuda que tiene un vencimiento en un plazo superior a un año.

**Razón de Endeudamiento a Corto Plazo (Short-Term Debt Ratio):** Esta razón examina la relación entre la deuda a corto plazo y los activos totales de la empresa. Se calcula dividiendo la deuda a corto plazo entre los activos totales. Ayuda a evaluar la liquidez de la empresa y su capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

Proporciona información sobre la proporción de deuda a corto plazo en relación con los activos totales de la empresa. Ayuda a evaluar la liquidez de la empresa y su capacidad para cumplir con las obligaciones de deuda a corto plazo. Una razón alta podría indicar una mayor dependencia de financiamiento de corto plazo, lo que puede aumentar el riesgo de falta de liquidez en caso de problemas financieros. Por otro lado, una razón baja sugiere que la empresa está utilizando menos deuda a corto plazo en comparación con sus activos totales.

$$\text{Razón de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Deuda a corto plazo}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Razón de endeudamiento a corto plazo} = \frac{5.000}{132.367,45}$$

$$\text{Razón de endeudamiento a corto plazo} = 3.78\%$$

**Análisis:** Una Razón de Endeudamiento a Corto Plazo baja, como la que se observa en este caso (3.78%), generalmente se considera positiva. Indica que la empresa no depende en gran medida de la deuda a corto plazo para financiar sus operaciones, lo que puede ser menos riesgoso en términos de capacidad para hacer frente a sus obligaciones de deuda de corto plazo.

### 2.4.3 Razones de cobertura

Para Barreto (2020), la evaluación de las razones de cobertura se dirige hacia la habilidad de una compañía para satisfacer sus compromisos económicos, incluyendo los pagos de intereses y el monto principal de la deuda, aprovechando sus activos y flujos de efectivo generados internamente. Estas métricas resultan esenciales para analizar la solvencia de una empresa y su destreza para enfrentar sus obligaciones financieras. A continuación, se presentan algunas razones de cobertura usuales y su aplicación en el análisis financiero:

**Ratio de Cobertura de Intereses (Interest Coverage Ratio):**

$$\text{Ratio de cobertura de intereses} = \frac{EBIT}{\text{Gastos intereses}}$$

$$\text{Ratio de cobertura de intereses} = \frac{152.940.22}{5.955}$$

$$\text{Ratio de cobertura de intereses} = 25.51$$

**Análisis:** Un Ratio de Cobertura de Intereses de 25.51 indica que la empresa genera 25.51 veces más ganancias operativas antes de intereses e impuestos (EBIT) que lo que necesita para cubrir sus gastos de intereses. En otras palabras, la empresa tiene una capacidad sólida para hacer frente a sus costos financieros relacionados con el pago de intereses de deuda.

El EBIT (Ganancias antes de intereses e impuestos) representa las ganancias generadas por la empresa antes de deducir los intereses y los impuestos.

Los gastos de intereses son los pagos de intereses que la empresa debe realizar en sus obligaciones de deuda.

Esta razón mide cuántas veces las ganancias de la empresa cubren los pagos de intereses. Un valor más alto indica una mayor capacidad para cumplir con los pagos de intereses.

**Ratio de Cobertura de Deuda (Debt Service Coverage Ratio):**

$$\text{Ratio de Cobertura de Deuda} = \frac{EBITDA}{\text{Servicio de la deuda total}}$$

- El EBITDA (Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) es una medida amplia de

las ganancias operativas.

- El Servicio de la Deuda Total incluye tanto los pagos de intereses como los pagos de principal de la deuda.

Esta razón evalúa la capacidad de la empresa para cubrir tanto los pagos de intereses como los pagos de principal de su deuda con sus ganancias operativas.

$$\text{Ratio de Cobertura de Deuda} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Servicio de la deuda total}}$$

$$\text{Ratio de Cobertura de Deuda} = \frac{180.033,81}{16.995,00}$$

$$\text{Ratio de Cobertura de Deuda} = 10.59$$

**Análisis:** Un ratio de cobertura de deuda alto como este indica que la empresa “Relámpago” no solo es capaz de pagar su deuda actual, sino que también tiene un margen de seguridad significativo para hacer frente a los pagos de deuda futuros.

## Conclusión

- La consideración de las razones de endeudamiento y las razones de cobertura constituye una doble perspectiva dentro del análisis financiero, utilizada para evaluar la estabilidad económica y la capacidad de una empresa para cumplir con sus responsabilidades financieras. Estas medidas ofrecen una comprensión minuciosa de cómo la compañía emplea sus compromisos de deuda y su aptitud para afrontar los pagos relativos a intereses y el principal de la deuda.

- Las razones de endeudamiento, también denominadas ratios de endeudamiento son indicadores esenciales que valoran la proporción entre la deuda de la empresa y otros elementos de su estructura financiera, como sus activos o el patrimonio neto. Estos ratios permiten entender la medida en que la empresa ha recurrido al endeudamiento para financiar sus operaciones y proyectos. A continuación, se explican algunas razones de endeudamiento comunes y su significado en el análisis financiero.
- Las razones de cobertura, por otro lado, se centran en evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros, incluyendo los pagos de intereses y el monto principal de la deuda, mediante la utilización de sus propios recursos y flujos de efectivo generados internamente. Estas métricas son fundamentales para analizar la solvencia de la empresa y su capacidad para enfrentar sus obligaciones financieras.
- Ratio de Cobertura de Intereses (Interest Coverage Ratio): Este ratio mide cuántas veces las ganancias cubren los pagos de intereses. Un valor más alto indica una mayor capacidad para cumplir con los pagos de intereses.
- Ratio de Cobertura de Deuda (Debt Service Coverage Ratio): Evalúa la capacidad de la empresa para cubrir pagos de intereses y principal de la deuda con sus ganancias operativas.

## **Autoevaluación No. 7**

### **1. ¿Cuál es el propósito principal del análisis de razones de endeudamiento y razones de cobertura?**

- a) Evaluar la rentabilidad de la empresa.
- b) Evaluar la eficiencia operativa de la empresa.
- c) Evaluar la solvencia financiera y capacidad de pago de la empresa.
- d) Evaluar la expansión de la empresa en nuevos mercados.

### **2. ¿Qué indican las razones de endeudamiento sobre una empresa?**

- a) La rentabilidad de sus operaciones.
- b) La cantidad de activos que posee.
- c) La proporción de financiamiento externo en comparación con el financiamiento interno.
- d) El número de empleados en la empresa.

### **3. ¿Qué mide la Razón de Endeudamiento Total?**

- a) Cuánto efectivo tiene la empresa.
- b) Qué parte de los activos está financiada mediante deuda.
- c) Cuántas acciones emitió la empresa.
- d) Cuánto impuestos deben pagar la empresa.

### **4. ¿Qué sugiere una Razón de Endeudamiento a Largo Plazo alta?**

- a) La empresa tiene una fuerte capacidad de generar ganancias.

- b) La empresa depende en gran medida de la deuda a largo plazo para financiar sus operaciones.
- c) La empresa tiene poca inversión en activos fijos.
- d) La empresa no tiene ninguna deuda.

**5. ¿Qué evalúa la Razón de Endeudamiento a Corto Plazo?**

- a) La liquidez de la empresa y su capacidad para cumplir con obligaciones a largo plazo.
- b) La rentabilidad de la empresa en el corto plazo.
- c) La cantidad de efectivo disponible en la empresa.
- d) La inversión en activos fijos de la empresa.

**6. ¿Qué proporciona información la Razón de Endeudamiento a Activos Fijos?**

- a) Cuántos activos fijos posee la empresa.
- b) La proporción de deuda en relación con los activos fijos de la empresa.
- c) Cuántos empleados trabajan en la producción.
- d) La proporción de efectivo en relación con los activos totales.

**7. ¿Qué busca medir el Ratio de Cobertura de Intereses?**

- a) Cuántas veces las ganancias cubren los pagos de intereses.
- b) Cuántos activos posee la empresa.
- c) Cuántos empleados están en la nómina de la empresa.
- d) Cuánto efectivo tiene la empresa.

**8. ¿Qué incluye el Ratio de Cobertura de Deuda en su cálculo?**

- a) Solo los pagos de intereses de la deuda.
- b) Los pagos de intereses y principal de la deuda.
- c) Los activos totales de la empresa.
- d) Los ingresos generados por la empresa.

**9. ¿Qué evalúa el Ratio de Cobertura de Gastos Fijos?**

- a) La proporción de gastos operativos en relación con los gastos de capital.
- b) La capacidad de la empresa para pagar a sus empleados.
- c) La capacidad de la empresa para cubrir pagos de intereses y arrendamientos financieros.
- d) La proporción de inversión en activos fijos en relación con los activos totales.

**10. ¿Por qué es importante interpretar las razones de endeudamiento en el contexto adecuado y compararlas con estándares de la industria?**

- a) Para demostrar la superioridad financiera de la empresa.
- b) Para determinar cuántos empleados tiene la empresa.
- c) Para comprender cómo la empresa utiliza la deuda y su salud financiera.
- d) Para calcular los impuestos de la empresa.

## 2.5 Razones de rentabilidad

El análisis de razones de rentabilidad es una herramienta esencial en el campo del análisis financiero, que permite evaluar la eficiencia y éxito de una empresa en generar beneficios a partir de sus operaciones y activos. Estas razones proporcionan una visión profunda de la eficacia con la que la empresa utiliza sus recursos para generar utilidades y determinar si está obteniendo un rendimiento adecuado sobre su inversión y esfuerzos.

Herrera et al., (2016), mencionan que: “Estas razones permiten analizar y valorar las ganancias de la entidad con relación a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños” (p.159).

Las razones de rentabilidad son especialmente útiles para los inversores, accionistas y gerentes, ya que indican la capacidad de una empresa para generar ingresos y ganancias a partir de sus operaciones. Estas razones también son valiosas para comparar el rendimiento financiero de una empresa con otras en la misma industria y para evaluar la efectividad de las decisiones y estrategias de gestión.

Algunas de las razones de rentabilidad más comunes incluyen:

**Margen de Utilidad Bruta:** Mide la proporción de ganancias después de deducir los costos directos de producción o adquisición de bienes.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ingresos} - \text{Costo de venta}}{\text{Ingresos}} \times 100$$

Esta fórmula calcula el porcentaje de ganancia que queda después de deducir los costos directos de producción o adquisición

de bienes del total de ingresos. Multiplicar por 100 convierte este valor en un porcentaje para facilitar su interpretación. El Margen de Utilidad Bruta es una medida importante para evaluar la eficiencia en la producción o venta de bienes, ya que indica cuánto margen hay para cubrir los gastos indirectos y generar ganancias netas.

**Caso práctico:**

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ingresos} - \text{Costo de venta}}{\text{Ingresos}} \times 100$$

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{1.936.671,76 - 1216.637,95}{1.936.671,76} \times 100$$

$$\text{Margen de utilidad bruta} = 12.89\%$$

**Análisis:** Un Margen de Utilidad Bruta del 12.89% significa que la empresa genera una utilidad bruta equivalente al 12.89% de sus ingresos totales. En otras palabras, después de restar los costos directos de producción de sus ingresos, la empresa retiene el 12.89% como utilidad bruta antes de deducir otros gastos operativos.

**Margen de Utilidad Neta:** Representa la proporción de ganancias después de deducir todos los costos, incluidos impuestos e intereses. Se calcula como (Ganancia Neta / Ingresos) y muestra el beneficio final obtenido de las operaciones.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Ingresos}} \times 100$$

Esta fórmula calcula el porcentaje de ganancia neta (ganancia después de todos los costos, incluidos impuestos e intereses) en relación con los ingresos totales. Multiplicar por 100 convierte este valor en un porcentaje para facilitar su interpretación. El Margen de Utilidad Neta es una medida clave de la rentabilidad

de una empresa y muestra cuánto de cada dólar de ingresos se convierte en ganancias netas.

Caso práctico:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Ingresos}} \times 100$$

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{90.781,52}{11.936.671,76} \times 100$$

$$\text{Margen de utilidad neta} = 6.50\%$$

**Análisis:** Un Margen de Utilidad Neta del 6.5% indica que la empresa “Relámpago” retiene el 6.5% de sus ingresos como ganancia neta después de cubrir todos los costos y obligaciones financieras. Se puede decir que la empresa tiene una rentabilidad neta saludable en relación con sus ingresos totales.

**Rendimiento sobre los Activos (ROA):** Mide la eficiencia de la empresa en generar beneficios a partir de sus activos totales. Se calcula como Ganancia Neta / Activos Totales y refleja cómo la empresa utiliza sus activos para generar beneficios.

$$ROA = \frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Activos total}} \times 100$$

De acuerdo al Manual de Operaciones Estadísticas y Estudios RFD (2022), el ROA “mide el nivel de retorno generado por el activo. La relación entre más alta es mejor” (p.17).

Caso práctico:

$$ROA = \frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Activos total}} \times 100$$

$$ROA = \frac{90.781,52}{132.367,45} \times 100$$

$$ROA = 68.58$$

**Análisis:** Un ROA del 68.58% indica que la empresa está generando ganancias equivalentes al 68.58% de sus activos totales. En otras palabras, está siendo altamente eficiente en la generación de ganancias en relación con la inversión en activos.

**Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE):** Evalúa el rendimiento de la inversión de los accionistas. Se calcula como Ganancia Neta / Patrimonio Neto y muestra cuánto se está generando en ganancias en relación con el capital de los accionistas.

$$ROE = \frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Patrimonio neto}} \times 100$$

Esta ecuación calcula el porcentaje de utilidad neta obtenida en proporción al patrimonio neto de la compañía. La multiplicación por 100 se realiza para convertir este valor en un porcentaje, lo cual facilita su comprensión. El ROE representa una medida fundamental de la rentabilidad financiera de la empresa desde la perspectiva de los accionistas o dueños.

Un ROE elevado señala que la empresa está generando utilidades sólidas en relación con la inversión realizada por los accionistas. Es esencial tener en cuenta que el ROE puede variar según la industria y la estructura de financiamiento de la empresa. Un ROE bajo podría indicar que la empresa no está obteniendo un rendimiento suficiente en comparación con el capital que los accionistas han aportado a la empresa.

$$ROE = \frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Patrimonio neto}} \times 100$$

$$ROE = \frac{90.781,52}{77.367,45} \times 100$$

$$ROE = 117\%$$

**Análisis:** Un ROE del 117% indica que la empresa está generando ganancias equivalentes al 117% de su patrimonio neto. En otras palabras, está obteniendo un retorno muy alto sobre los recursos aportados por los accionistas.

**Margen de Utilidad Operativa:** Mide la eficiencia de la empresa en generar beneficios a partir de sus operaciones principales antes de considerar los costos financieros. Se calcula como (Ingresos Operativos–Gastos Operativos) / Ingresos y destaca la rentabilidad de las operaciones centrales de la empresa.

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Ingresos operativos} - \text{Gastos operativos}}{\text{Ingresos}} \times 100$$

Esta ecuación calcula el porcentaje de utilidad operativa en relación con los ingresos totales generados por la empresa. La multiplicación por 100 se lleva a cabo para convertir este valor en un porcentaje, lo cual facilita su comprensión. El Margen de Utilidad Operativa revela cuánto de cada unidad monetaria de ingresos queda después de restar los costos operativos (tales como costos de producción, ventas y gastos administrativos), pero antes de considerar los intereses e impuestos.

Este margen es esencial para valorar la eficacia de las operaciones fundamentales de la empresa en la generación de ganancias. Un Margen de Utilidad Operativa más elevado indica que la empresa está administrando sus costos operativos de manera más eficiente y tiene la capacidad de generar mayores ganancias a partir de sus actividades centrales.

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Ingresos operativos} - \text{Gastos operativos}}{\text{Ingresos}} \times 100$$

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{1.396.671,76 - 1.216.637,95}{1.396.671,76} \times 100$$

$$\text{Margen de utilidad operativa} = 98\%$$

**Análisis:** Un Margen de Utilidad Operativa del 98% indica que la empresa genera una utilidad operativa equivalente al 98% de sus ingresos totales antes de considerar los intereses e impuestos. Esto sugiere que la empresa está siendo extremadamente eficiente en la generación de ganancias operativas.

**Margen de Utilidad EBITDA:** Mide la rentabilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Se calcula como (EBITDA / Ingresos) y ofrece una perspectiva sobre la eficacia de las operaciones excluyendo los elementos mencionados.

$$\text{Margen de utilidad EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ingresos}} \times 100$$

En esta fórmula, el EBITDA representa las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, y los “Ingresos” son los ingresos totales generados por la empresa. La multiplicación por 100 convierte el resultado en un porcentaje, lo que facilita su interpretación.

El Margen de Utilidad EBITDA muestra cuánto de cada dólar de ingresos queda después de deducir los costos operativos y antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Es una medida que refleja la rentabilidad operativa de la empresa, excluyendo los efectos de la estructura financiera y los gastos no relacionados con las operaciones principales.

Caso práctico:

$$\text{Margen de utilidad EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ingresos}} \times 100$$

$$\text{Margen de utilidad EBITDA} = \frac{180.033.671,76}{1.396.671,76} \times 100$$

$$\text{Margen de utilidad EBITDA} = 12.89\%$$

**Análisis:** Un Margen de Utilidad EBITDA del 12.89% indica que la empresa genera un EBITDA equivalente al 12.89% de sus ingresos totales antes de considerar los intereses, impuestos, depreciación y amortización, la empresa está siendo eficiente en la generación de ganancias operativas en relación con sus ingresos totales.

## **Conclusión**

En conjunto, el análisis de razones de rentabilidad es crucial para comprender la capacidad de una empresa para generar beneficios y su eficiencia en la utilización de recursos. Estas métricas pueden ser utilizadas para tomar decisiones informadas sobre inversiones, estrategias de gestión y evaluación comparativa en la industria. Sin embargo, es fundamental interpretar estas razones en el contexto adecuado y considerar factores externos y cambios en las condiciones del mercado que puedan influir en los resultados financieros.

## **Autoevaluación No. 8**

### **1. ¿Qué representa el Margen de Utilidad Bruta?**

- a) La utilidad generada después de deducir los intereses.
- b) La utilidad operativa en relación con los ingresos.
- c) La utilidad neta en relación con los activos totales.
- d) La utilidad antes de impuestos en relación con los gastos operativos.

### **2. El Margen de Utilidad Neta se calcula en relación con:**

- a) Los ingresos totales.
- b) Los costos de producción.
- c) Los gastos administrativos.
- d) Los activos totales.

### **3. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera sobre el ROA (Rendimiento sobre los Activos)?**

- a) Mide la relación entre la utilidad operativa y los ingresos.
- b) Evalúa la eficiencia en el uso de activos en la generación de ganancias.
- c) Calcula la proporción de deuda en relación con el patrimonio.
- d) Indica la rentabilidad para los accionistas.

### **4. ¿Qué representa el ROE (Retorno sobre el Patrimonio)?**

- a) La rentabilidad de las operaciones principales de la empresa.

- b) La relación entre la utilidad neta y los activos operativos.
- c) La eficiencia en el uso de activos fijos en la generación de ganancias.
- d) La rentabilidad para los propietarios en relación con su inversión.

**5. El Margen de Utilidad Operativa mide:**

- a) La relación entre la utilidad neta y los ingresos.
- b) La proporción de utilidad bruta en relación con los ingresos.
- c) La eficiencia en la gestión de los costos operativos.
- d) La rentabilidad de los activos fijos.

**6. ¿Cuál de las siguientes métricas excluye los efectos de intereses, impuestos, depreciación y amortización?**

- a) Margen de Utilidad EBITDA.
- b) Margen de Utilidad Neta.
- c) Margen de Utilidad Operativa.
- d) ROE (Retorno sobre el Patrimonio).

**7. ¿Qué representa el Margen de Utilidad EBITDA?**

- a) La utilidad operativa en relación con los activos totales.
- b) La eficiencia en la gestión de los costos de producción.
- c) La rentabilidad en relación con el patrimonio.
- d) La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización en relación con los ingresos.

**8. ¿Qué mide el ROOA (Rendimiento sobre los Activos Operativos)?**

- a) La relación entre la utilidad neta y los activos operativos.
- b) La eficiencia en la generación de utilidades operativas.
- c) La rentabilidad de los activos a largo plazo.
- d) La proporción de deuda en relación con el patrimonio.

**9. El Margen de Utilidad EBITDA refleja:**

- a) La rentabilidad de los accionistas.
- b) La eficiencia operativa en la generación de utilidades.
- c) La rentabilidad de los activos a largo plazo.
- d) La proporción de deuda en relación con los activos.

**10. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?**

- a) El Margen de Utilidad Bruta excluye los costos operativos.
- b) El ROA evalúa la rentabilidad en relación con el patrimonio neto.
- c) El ROE considera los efectos de intereses y depreciación.
- d) El Margen de Utilidad Operativa incluye impuestos y amortización.



## **Capítulo 3**

Mercado bursátil

### **3.1 Razones de valor de mercado**

#### **3.1.1 Mercado bursátil**

Para analizar el mercado bursátil, primero se empieza realizando un abordaje de la evolución del Mercado de Valores de Ecuador, es un mercado relativamente nuevo desde la aprobación de la Ley de Mercado de Valores. Aunque aún está en proceso de establecimiento, los últimos años muestran una tendencia al alza. Según datos de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), en 2019 se registraron transacciones por un total de 11.797 millones de dólares a nivel nacional. Esta cifra es impresionante, ya que representa un aumento del 57,8% en comparación con el año anterior. Esto refuerza la preferencia por la inversión en instrumentos financieros. A pesar de que la economía ha enfrentado diversos desafíos en la primera mitad de 2020, la actividad en el mercado bursátil no se ha detenido por completo y muestra un panorama alentador (Echeverri, 2020).

El mercado bursátil se refiere a la evaluación de las condiciones, tendencias y comportamientos de los mercados de valores, donde se negocian las acciones y otros instrumentos financieros. El objetivo principal del análisis del mercado bursátil es tomar decisiones informadas sobre la inversión y la gestión de activos. Se pueden utilizar dos enfoques principales para analizar el mercado bursátil: el análisis fundamental y el análisis técnico.

De acuerdo con Echeverri (2020), el mercado bursátil esta: “Conformado por ofertas, demandas y negociaciones de valores inscritos en el registro del Mercado de Valores y en las bolsas de valores, realizadas por los intermediarios de valores autorizados” (p. 5).

Dentro del mercado bursátil se negocian títulos de valor que corresponden a la renta fija tales como:

- Bonos
- Pagares
- Letras de cambio
- Certificados de tesorería
- Facturas comerciales

Los valores de renta se refieren a eventos de naturaleza económica que se intercambian en mercados financieros, y todas estas transacciones comerciales pueden ser documentadas a través de títulos, anotaciones en cuentas o registros contables (Cadena et al., 2018).

Así también se negocian acciones que corresponde a la renta variable, dependerá de la magnitud de utilidades y revalorización de acciones para que el inversor pueda ganar.

En el siguiente apartado se amplía los títulos de valor que son negociados en el mercado de valores ecuatoriano.

- **Acciones:** Las acciones representan la propiedad parcial en una empresa. Los inversores que poseen acciones se convierten en accionistas y tienen derecho a una parte proporcional de las ganancias y activos de la empresa. Las acciones se negocian en el mercado secundario de valores y su precio puede variar según la oferta y la demanda.
- **Bonos Corporativos:** Los bonos corporativos son emitidos por empresas con el objetivo de recaudar fondos. Los inversores que compran bonos se convierten en acreedores de la empresa y reciben pagos de intereses periódicos y el reembolso del principal en la fecha de

vencimiento.

- **Bonos del Estado:** También conocidos como bonos gubernamentales, son emitidos por el gobierno con el propósito de financiar proyectos y actividades. Los inversores que compran bonos del estado reciben pagos de intereses y el reembolso del principal en la fecha de vencimiento.
- **Certificados de Depósito de Valores (CDV):** Estos certificados representan la titularidad de valores que están depositados en una entidad custodia. Los CDV facilitan la negociación y transferencia de valores sin la necesidad de transferir físicamente los títulos.
- **Acciones Preferentes:** Estas acciones otorgan a los inversionistas ciertos privilegios, como el derecho a recibir dividendos antes que los accionistas comunes. Sin embargo, generalmente no tienen derecho a voto en las decisiones de la empresa.
- **Letras del Tesoro:** Son emitidas por el Gobierno Central y se consideran instrumentos de deuda de corto plazo. Los inversores reciben pagos de intereses y el reembolso del principal al vencimiento.
- **Certificados de Inversión (CERTEX):** Estos títulos representan deudas de corto plazo emitidas por instituciones financieras, corporaciones y otras entidades. Los inversores reciben pagos de intereses y el reembolso del principal al vencimiento.
- **Bonos Hipotecarios:** Emitidos por instituciones financieras y respaldados por hipotecas, estos bonos permiten a los inversores participar en los flujos de pagos hipotecarios.

Es importante mencionar también que dentro del mercado de valores existen dos tipos de mercado, denominado primario y secundario.

- **Mercado primario:** corresponde al mercado en donde se negocian por primera vez los títulos de valor.
- **Mercado secundario:** este mercado se da cuando el tenedor del título de valor negocia por segunda o más veces el documento.

### 3.1.2 Razones de mercado

Las razones de valor de mercado es una herramienta financiera utilizada para evaluar el desempeño y la salud financiera de una empresa desde la perspectiva del mercado de valores. Estas razones se centran en el precio de las acciones de la empresa y en cómo se valoran en comparación con diversas métricas financieras y operativas. Las razones de valor de mercado son fundamentales para los inversores y analistas, ya que proporcionan información sobre cómo el mercado percibe la empresa y su potencial de crecimiento futuro. A continuación, se exploran algunas de las razones de valor de mercado más comunes:

**Precio a las Ganancias (P/E ratio):** El P/E ratio compara el precio actual de las acciones de una empresa con sus ganancias por acción (Earnings Per Share, EPS). Indica cuántas veces el precio de las acciones es mayor que las ganancias generadas por cada acción. Un P/E ratio alto podría indicar que los inversores esperan un alto crecimiento futuro, mientras que un P/E ratio bajo podría sugerir que la empresa está subvaluada.

$$\text{Precio a las ganancias} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Ganancia por acción}}$$

Donde:

“Precio por acción” es el precio actual de una acción en el mercado.

“Ganancias por acción” (Earnings Per Share, EPS) es el beneficio neto de la empresa dividido por el número total de acciones en circulación.

El P/E ratio es una medida clave para evaluar cuántas veces el precio de las acciones es mayor que las ganancias generadas por cada acción. Esta razón es utilizada por inversores y analistas para determinar si las acciones de una empresa están sobrevaloradas, subvaloradas o valoradas adecuadamente en relación con sus ganancias. Un P/E ratio alto puede indicar que el mercado espera un alto crecimiento futuro de la empresa, mientras que un P/E ratio bajo podría sugerir que la empresa está subvaluada. Sin embargo, es importante considerar factores adicionales antes de tomar decisiones de inversión basadas únicamente en el P/E ratio.

### ***Caso práctico:***

$$\text{Precio a las ganancias} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Ganancia por acción}}$$

$$\text{Precio a las ganancias} = \frac{2.000}{500}$$

$$\text{Precio a las ganancias} = 4$$

**Análisis:** P/E Ratio es de 4. Esto significa que el precio actual de las acciones de la empresa se negocia a un múltiplo de 4 veces las ganancias por acción de la empresa.

**Relación Precio/Ventas (P/S ratio):** El P/S ratio relaciona el precio de las acciones de una empresa con sus ingresos por ventas por acción. Mide cuánto el mercado está dispuesto a pagar por cada unidad de ingresos generados por la empresa. Un P/S ratio bajo podría indicar que la empresa está subvaluada en relación con sus ingresos.

$$P/S \text{ RATIO} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Ingreso por ventas por acción}}$$

Donde:

“Precio por acción” es el precio actual de una acción en el mercado.

“Ingresos por ventas por acción” es el total de ingresos generados por la empresa dividido por el número total de acciones en circulación.

El P/S ratio es una medida que indica cuánto el mercado está dispuesto a pagar por cada unidad de ingresos generados por la empresa. Es una forma de evaluar la valoración de la empresa en relación con sus ingresos. Un P/S ratio bajo podría sugerir que la empresa está subvaluada en relación con sus ingresos, mientras que un P/S ratio alto podría indicar que el mercado tiene expectativas optimistas sobre el crecimiento futuro de la empresa. Como con cualquier métrica de valoración, es importante considerar otras variables y contextos antes de tomar decisiones de inversión basadas únicamente en el P/S ratio.

$$P/S \text{ RATIO} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Ingreso por ventas por acción}}$$

$$P/S \text{ RATIO} = \frac{2000}{2500}$$

$$P/S \text{ RATIO} = 0.8$$

**Análisis:** P/S Ratio es de 0.8. Esto significa que el precio actual de las acciones de la empresa se negocia a un múltiplo de 0.8 veces las ventas por acción de la empresa.

### **3.1.3 Bolsa de valores**

En el Ecuador existen dos bolsas de valores, la primera ubicada en la ciudad de Quito y la segunda en Guayaquil, ambas son de carácter privado con su función principal de realizar intermediación bursátil entre los inversores y tenedores de títulos de valores.

#### **Bolsa de Valores de Quito**

La Bolsa de Valores de Quito (BVQ) es una institución financiera en Ecuador que opera como un mercado secundario para la compraventa de valores financieros, como acciones, bonos y otros instrumentos. Su función principal es proporcionar un espacio donde los inversores puedan comprar y vender estos valores, lo que facilita la liquidez de los activos y permite a las empresas y entidades gubernamentales obtener financiamiento a través de la emisión de valores.

La BVQ actúa como intermediario entre los compradores y vendedores, facilitando las transacciones y proporcionando un entorno regulado y transparente para llevar a cabo las operaciones. A través de la bolsa, los inversores pueden acceder a una variedad de activos financieros y tener la oportunidad de diversificar sus carteras (Bolsa de Valores de Quito, 2023).

La Bolsa de Valores de Quito también juega un papel importante en la promoción y desarrollo del mercado de capitales en Ecuador. Ayuda a establecer normativas y estándares para las emisiones de valores y las operaciones bursátiles, promoviendo la confianza de los inversionistas y la integridad del mercado en general.

Además de su función principal como mercado secundario, la BVQ también puede ofrecer servicios como la custodia de valores, información y análisis financiero, y capacitación para inversores y emisores.

Las personas interesadas pueden acceder a diferentes productos, estadísticas, información, y simuladores dentro del siguiente enlace: <https://www.bolsadequito.com/>

### **Bolsa de Valores de Guayaquil**

La Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) es una entidad financiera ubicada en Guayaquil, Ecuador, que opera como un mercado secundario para la compraventa de valores financieros. Al igual que otras bolsas de valores, su función principal es facilitar la negociación de diversos instrumentos financieros entre compradores y vendedores, lo que contribuye a la liquidez de los activos y a la movilización de recursos en la economía.

La BVG proporciona un entorno regulado y transparente donde los inversionistas pueden participar en la compra y venta de valores como acciones, bonos, certificados y otros instrumentos. También sirve como intermediario en las transacciones y garantiza que se cumplan los procesos y procedimientos establecidos para mantener la integridad del mercado (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2023).

Además de ser un mercado para la negociación de valores, la Bolsa de Valores de Guayaquil también desempeña un papel importante en la promoción del mercado de capitales en Ecuador. Participa en la implementación de normativas y regulaciones que fomenten la confianza de los inversionistas y la transparencia en las operaciones.

La BVG puede ofrecer servicios adicionales como custodia de valores, información financiera, capacitación para inversores

y emisores, y otros servicios relacionados con el mercado de capitales.

La BVG cuenta con su página oficial en donde se puede encontrar información sobre cotizaciones, títulos de valores, casas de valores, estadísticas, normativas, entre otros, en el siguiente enlace podrá incursionar en datos de su interés: <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/>

## Conclusión

- El análisis del mercado bursátil en Ecuador refleja una evolución significativa desde la promulgación de la Ley de Mercado de Valores. Aunque el mercado aún está en proceso de consolidación, los últimos años han demostrado un crecimiento constante. La Bolsa de Valores de Guayaquil informó que en 2019 se alcanzaron transacciones por un total de 11.797 millones de dólares a nivel nacional, lo que representa un aumento del 57,8% en comparación con el año anterior. A pesar de los desafíos económicos en 2020, la actividad bursátil se mantiene activa y alentadora. Este análisis proporciona una visión importante para los inversores y analistas que buscan comprender el comportamiento del mercado bursátil ecuatoriano (Echeverri, 2020).
- El mercado bursátil se compone de dos bolsas de valores en Ecuador: la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) y la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG). Ambas bolsas operan como mercados secundarios, facilitando la negociación de valores financieros como acciones y bonos. Estas instituciones juegan un papel crucial en la promoción y desarrollo del mercado de capitales ecuatoriano, al

proporcionar un entorno regulado y transparente para llevar a cabo transacciones y fomentar la confianza de los inversionistas. Además de ser plataformas de negociación, las bolsas también ofrecen servicios adicionales como la custodia de valores, información financiera y capacitación para inversores y emisores. El análisis detallado de estas bolsas de valores permite comprender su función esencial en la economía y el mercado financiero del país (Bolsa de Valores de Quito, 2023; Bolsa de Valores de Guayaquil, 2023).

- Las razones de valor de mercado son herramientas cruciales para evaluar el rendimiento y la salud financiera de una empresa desde la perspectiva del mercado de valores. Los indicadores como el P/E ratio, el P/S ratio y el Valor en Libros por Acción brindan información valiosa sobre cómo el mercado valora una empresa en relación con sus ganancias, ingresos y valor contable. Estos indicadores son utilizados por inversores y analistas para tomar decisiones informadas sobre inversiones y gestión de activos. Además, el mercado bursátil en Ecuador ha demostrado un crecimiento constante en los últimos años, a pesar de los desafíos económicos. Las bolsas de valores, tanto la BVQ como la BVG, desempeñan un papel crucial al proporcionar un entorno seguro y regulado para la negociación de valores financieros y promover el desarrollo del mercado de capitales en el país.

## **Autoevaluación No. 9**

### **1. ¿Cuál es el objetivo principal del análisis del mercado bursátil?**

- a) Determinar el clima económico de una región.
- b) Evaluar la popularidad de ciertos productos.
- c) Tomar decisiones informadas sobre inversión y gestión de activos.
- d) Analizar las tendencias de la moda.

### **2. ¿Qué enfoques se utilizan para analizar el mercado bursátil?**

- a) Análisis histórico y análisis médico.
- b) Análisis de clima y análisis técnico.
- c) Análisis fundamental y análisis técnico.
- d) Análisis de redes sociales y análisis financiero.

### **3. Según Echeverri (2020), ¿qué es el mercado bursátil?**

- a) Un lugar para la compra y venta de bienes raíces.
- b) Un mercado donde se negocian productos agrícolas.
- c) Un espacio donde se evalúan condiciones climáticas.
- d) Un espacio donde se negocian valores inscritos en el registro del Mercado de Valores.

### **4. ¿Cuál de los siguientes NO es un título de valor en el mercado bursátil ecuatoriano?**

- a) Bonos Corporativos.
- b) Facturas comerciales.
- c) Letras del Tesoro.

d) Certificados de Inversión (CERTEX).

**5. ¿Qué representan las acciones en el mercado bursátil?**

- a) La propiedad parcial en una empresa.
- b) La deuda emitida por el gobierno.
- c) El valor contable de la empresa.
- d) Los activos netos de una institución financiera.

**6. ¿Cuál es la función principal de la Bolsa de Valores de Quito?**

- a) Realizar intermediación bursátil entre inversores y tenedores de títulos de valores.
- b) Organizar eventos deportivos en la ciudad.
- c) Facilitar la compraventa de bienes raíces.
- d) Promover la gastronomía local.

**7. ¿En qué consiste el mercado primario en el contexto de las bolsas de valores?**

- a) El mercado donde se negocian por segunda vez los títulos de valor.
- b) El mercado donde se emiten por primera vez los títulos de valor.
- c) Un mercado de productos electrónicos.
- d) Un mercado de coleccionables.

**8. ¿Qué compara el P/E ratio (Precio a las Ganancias)?**

- a) El precio de las acciones con las ganancias generadas por cada acción.

- b) El valor contable de los activos con el número de acciones en circulación.
- c) Los ingresos por ventas con el precio por acción.
- d) El precio de las acciones con el valor en libros de la empresa.

**9. ¿Dónde se encuentra ubicada la Bolsa de Valores de Guayaquil?**

- a) En la ciudad de Quito.
- b) En la ciudad de Guayaquil.
- c) En una ciudad no mencionada en el texto.
- d) En una ubicación desconocida.

**10. ¿Cuál es la función principal de la Bolsa de Valores de Guayaquil?**

- a) Facilitar la negociación de bienes inmuebles.
- b) Organizar eventos culturales en la ciudad.
- c) Realizar intermediación bursátil entre inversores y tenedores de títulos de valores.
- d) Promover el turismo en la región.

**11. ¿Qué representa el mercado bursátil?**

- a) La evaluación de productos agrícolas.
- b) La compra y venta de bienes raíces.
- c) La negociación de acciones y otros instrumentos financieros.
- d) El análisis de datos climáticos.

**12. ¿Cuál es el objetivo principal del análisis del mercado bursátil?**

- a) Predecir el clima económico.
- b) Evaluar la moda y las tendencias.
- c) Tomar decisiones informadas sobre inversión y gestión de activos.
- d) Analizar el mercado de alimentos.

**13. ¿Qué tipos de enfoques se utilizan para analizar el mercado bursátil?**

- a) Análisis de redes sociales y demográficos.
- b) Análisis de moda y diseño.
- c) Análisis fundamental y análisis técnico.
- d) Análisis gastronómico y culinario.

## 3.2 El proceso de planeación financiera–planeación del efectivo

### 3.2.1 Análisis, Importancia

El proceso de planificación financiera es fundamental para el éxito de cualquier negocio u organización porque implica desarrollar estrategias y objetivos financieros para guiar acciones y decisiones relacionadas con la gestión de recursos monetarios.

Para Valle (2020):

La planificación financiera es una herramienta clave de la gestión financiera que comprende y otorga control, mejora el proceso de toma de decisiones, así como el nivel de logro de objetivo y metas organizacionales. La planificación puede ser una herramienta flexible por su adaptación a diferentes ámbitos y aspectos de la vida empresarial y personal. (p.160)

### 3.2.2 Etapas

El proceso de planeación financiera incluye:

Figura 2. Proceso de planeación financiera.



Fuente: Elaboración propia.

- **Diagnóstico de la empresa:** se debe realizar un diagnóstico para conocer el entorno interno y externo. Se recopila información financiera histórica y actual, incluidos estados financieros, flujos de efectivo, presupuestos anteriores y otros datos relevantes. Proporciona una visión general de la situación financiera actual de la organización.
- **Determinación de la necesidad de planeación:** una vez realizado el diagnóstico se identifican las necesidades de planeación mediante la determinación de factores clave que permitan trazar la línea de partida.
- **Definición de metas y objetivos:** el proceso comienza definiendo metas financieras a corto, mediano y largo plazo. Esto puede ser mayor si se compran productos, se reduce el precio, se alquilan, se reducen al nuevo mercado y se reducen.
- **Análisis financiero:** analiza los datos recopilados para identificar tendencias, fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas. Esto puede incluir análisis de ratios financieros como ratio de liquidez, margen de beneficio, retorno de la inversión, etc.
- **Formular estrategias:** con base en el análisis financiero, formular estrategias financieras específicas para lograr los objetivos establecidos. Estas estrategias pueden incluir acciones como invertir en nuevos proyectos, reducir los costos operativos y mejorar la gestión de inventarios.
- **Presupuesto:** Cree presupuestos detallados para asignar recursos financieros a diferentes áreas y actividades de la organización. Esto ayuda a garantizar el uso eficiente

de los recursos y el logro de objetivos financieros.

- **Planificación del flujo de efectivo:** considere los ingresos y gastos esperados para pronosticar los flujos de efectivo futuros. Esto es esencial para garantizar que la organización tenga suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones financieras y operativas.
- **Identificación y gestión de riesgos:** Evaluar los riesgos financieros que puedan afectar la implementación de la estrategia planificada. Estos riesgos pueden incluir cambios en el mercado, fluctuaciones económicas, cambios en la regulación, etc. Se preparan planes de contingencia para mitigar estos riesgos. Implementación y monitoreo: Una vez desarrollados la estrategia y el presupuesto, se implementan y los resultados financieros se monitorean continuamente.

### 3.2.3 Ventajas de la planeación financiera.

La planeación financiera ofrece una serie de ventajas clave para las organizaciones, independientemente de su tamaño o industria.

Aquí tienes un análisis de algunas de las ventajas más importantes de la planeación financiera:

- **Claridad en los objetivos:** La planeación financiera establece metas financieras claras y realistas para la organización. Esto proporciona una dirección clara y ayuda a todos los miembros del equipo a trabajar hacia objetivos comunes y medibles.
- **Mejor toma de decisiones:** Al tener una estrategia financiera bien definida, las decisiones financieras se basan en un marco sólido. Los líderes pueden evaluar

cómo cada decisión afecta los objetivos financieros a corto y largo plazo, lo que reduce la posibilidad de decisiones impulsivas o mal informadas.

- **Optimización de recursos:** La planeación financiera permite asignar recursos de manera eficiente y efectiva. Los presupuestos detallados ayudan a distribuir el dinero de manera equitativa a diferentes áreas de la organización, asegurando que se utilice de la mejor manera posible.
- **Identificación de problemas anticipadamente:** Al proyectar flujos de efectivo y realizar análisis de escenarios, es posible identificar posibles problemas financieros con anticipación. Esto brinda la oportunidad de tomar medidas preventivas para evitar crisis financieras.
- **Mejora de la rentabilidad:** La planeación financiera puede incluir estrategias para aumentar los ingresos y reducir los costos. Esto puede conducir a una mayor rentabilidad a medida que la organización trabaja de manera más eficiente y efectiva.
- **Reducción de riesgos:** Al considerar y planificar para diferentes escenarios económicos y situaciones de mercado, las organizaciones pueden reducir los riesgos financieros. Los planes de contingencia ayudan a mitigar los impactos negativos de eventos imprevistos.
- **Crecimiento sostenible:** La planeación financiera fomenta un crecimiento más sostenible al permitir que las organizaciones eviten el endeudamiento excesivo y la inversión en proyectos riesgosos. El crecimiento se basa en decisiones estratégicas bien fundamentadas.

- **Mejora en las relaciones con los stakeholders:** Los inversores, accionistas y otros stakeholders valoran las organizaciones que tienen una sólida planificación financiera. La transparencia en la gestión financiera puede generar confianza y mejorar las relaciones a largo plazo.
- **Control y seguimiento:** La planeación financiera involucra la creación de medidas de desempeño y la comparación constante de resultados reales con lo planificado. Esto permite un mayor control sobre las operaciones y proporciona información para tomar medidas correctivas si es necesario.
- **Facilita la obtención de financiamiento:** Una planificación financiera sólida y bien documentada puede aumentar la confianza de los prestamistas e inversores. Esto facilita la obtención de financiamiento necesario para proyectos y expansión.

### 3.2.4 Modelos de planeación financiera

Para Valle (2020):

La planificación hace uso de la información financiera histórica para realizar presupuestos y proyecciones, los cuales se constituyen como una herramienta de suma importancia porque ayudan a establecer los objetivos económicos (en lo referente a los ingresos, a los gastos e inversiones) y supervisar que las acciones trazadas para su obtención sean las adecuadas para conseguirlo, el alcance de la información financiera es la de manifestar datos que satisfagan dudas e inquietudes de personas interesadas. (p. 162)

### 3.2.5 Herramientas Planeación Financiera

La planeación financiera es un proceso crucial para cualquier organización o individuo que busca administrar eficientemente sus recursos financieros y alcanzar sus objetivos a corto y largo plazo. Las herramientas de planeación financiera son instrumentos que ayudan en la realización de este proceso.

A continuación, se presenta algunas herramientas de planeación financiera:

- **Presupuesto:** Un presupuesto es una estimación de los ingresos y gastos futuros durante un período específico. Es una herramienta básica que permite a las personas y organizaciones planificar y controlar sus finanzas. Los presupuestos pueden ser mensuales, trimestrales o anuales y ayudan a asignar recursos de manera efectiva, identificar áreas de ahorro y controlar los gastos.
- **Flujo de efectivo proyectado:** Esta herramienta se enfoca en la previsión de los flujos de efectivo entrantes y salientes en un período determinado. Permite anticipar momentos de escasez o exceso de efectivo, lo que es crucial para tomar decisiones financieras informadas, como la gestión de inversiones y financiamiento.
- **Estado de resultados proyectado:** También conocido como estado de pérdidas y ganancias, este informe muestra las ganancias y pérdidas esperadas en un período futuro. Ayuda a evaluar la rentabilidad del negocio y a tomar decisiones estratégicas relacionadas con los ingresos, los costos y los gastos operativos.
- **Balance proyectado:** Este informe presenta la situación financiera esperada en un momento específico en el futuro. Muestra los activos, pasivos y patrimonio

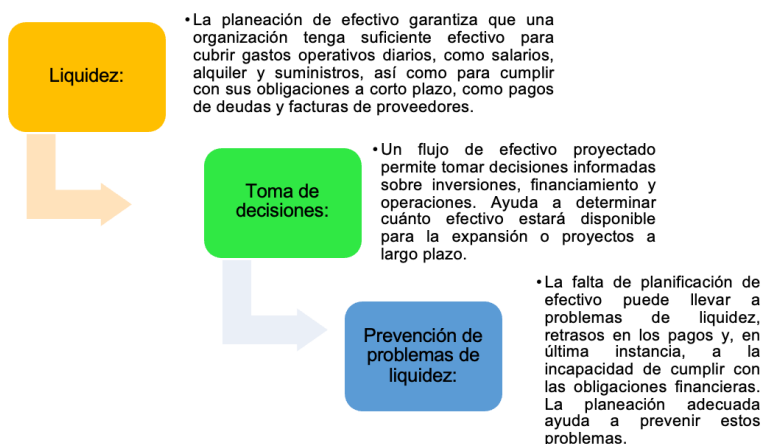
neto proyectados, lo que ayuda a comprender la salud financiera y la capacidad de endeudamiento de la organización.

- **Análisis de sensibilidad:** Esta herramienta evalúa cómo cambios en variables clave pueden afectar los resultados financieros. Por ejemplo, podría analizar cómo un aumento en los precios de los insumos impactaría en los márgenes de ganancia. Esto permite identificar riesgos y oportunidades.
- **Planificación de inversiones:** Utilizando métodos como el análisis de valor presente neto (VPN) y la tasa interna de retorno (TIR), las organizaciones pueden evaluar la viabilidad de proyectos de inversión a largo plazo. Estas herramientas ayudan a tomar decisiones informadas sobre dónde asignar capital.
- **Modelos de escenarios:** Estos modelos consideran diferentes situaciones futuras, como escenarios optimistas, pesimistas y realistas. Ayudan a prepararse para diversas eventualidades y a diseñar estrategias flexibles para adaptarse a cambios en el entorno financiero.
- **Herramientas de planificación de jubilación:** Para individuos, las herramientas de planificación de jubilación ayudan a estimar cuánto se debe ahorrar para asegurar un retiro cómodo. Consideran factores como la edad de jubilación, la expectativa de vida y los gastos esperados en la jubilación.

### 3.2.6 Planeación del efectivo

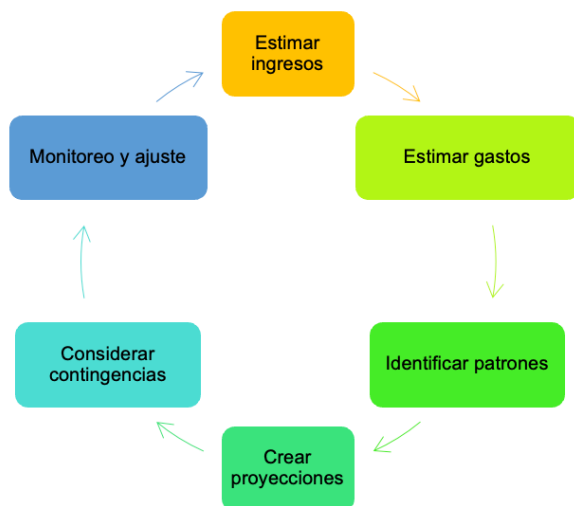
La planificación de efectivo es un aspecto fundamental de la gestión financiera de cualquier organización, ya que el flujo de efectivo es la vida misma de cualquier negocio. La planeación efectiva del efectivo implica anticipar y gestionar de manera adecuada las entradas y salidas de efectivo para asegurar la liquidez necesaria para operar y cumplir con las obligaciones financieras.

Figura 3. Aspectos a tomar en cuenta en la planeación financiera



Fuente: Elaboración propia

Figura 4. Pasos para la planificación de efectivo



Fuente: Elaboración propia

- **Estimar ingresos:** Prever los flujos de ingresos provenientes de ventas, inversiones u otras fuentes. Es importante ser realista y considerar factores estacionales y tendencias del mercado.
- **Estimar gastos:** Calcular los desembolsos de efectivo esperados, incluidos los costos operativos, gastos de marketing, pagos de préstamos, entre otros. Nuevamente, la precisión es clave.
- **Identificar patrones:** Analizar los patrones históricos de flujos de efectivo puede ayudar a pronosticar los futuros. Esto incluye identificar los momentos de ingresos altos y bajos a lo largo del año.
- **Crear proyecciones:** Utilizar la información sobre ingresos y gastos para crear proyecciones de flujos de

efectivo a corto y largo plazo. Esto permite visualizar cuándo se pueden presentar déficits o excedentes de efectivo.

- **Considerar contingencias:** Incluir en la planificación contingencias para situaciones inesperadas que puedan afectar el flujo de efectivo, como emergencias o cambios en el mercado.
- **Monitoreo y ajuste:** El proceso de planificación de efectivo no es estático. Debe ser monitoreado y ajustado regularmente a medida que se obtienen datos reales. Si las proyecciones difieren de los resultados reales, es necesario ajustar la planificación en consecuencia.

### 3.2.7 Corto plazo, mediano y largo plazo

La planeación del efectivo a corto, mediano y largo plazo es esencial para garantizar la salud financiera y el funcionamiento eficiente de una organización. Cada horizonte de tiempo tiene sus propias características y enfoques en cuanto a la gestión del flujo de efectivo (Saavedra & Espíntola, 2016).

Planeación del efectivo a corto plazo:

- **Horizonte temporal:** Por lo general, abarca un período de hasta un año, a menudo se enfoca en el próximo trimestre o incluso mes.
- **Enfoque principal:** Garantizar que haya suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos operativos diarios y las obligaciones inmediatas, como pagar a los proveedores, salarios y otros gastos corrientes.

### Características clave:

- **Flujos de efectivo detallados:** Se requiere un análisis exhaustivo de los ingresos y gastos a corto plazo para prever los desafíos y oportunidades inmediatos.
- **Control y ajustes rápidos:** Dado el horizonte de tiempo limitado, es fundamental un monitoreo constante y la capacidad de ajustar planes de manera ágil en función de los cambios en el entorno financiero.
- **Priorización de liquidez:** La prioridad principal es mantener la liquidez y evitar problemas de caja, ya que la falta de efectivo a corto plazo puede tener consecuencias graves.

### Planeación del efectivo a mediano plazo:

- **Horizonte temporal:** Suele abarcar uno a tres años.
- **Enfoque principal:** Además de garantizar la liquidez a corto plazo, se centra en la implementación de proyectos y planes que requieren inversiones y gastos mayores, como la expansión, adquisiciones o desarrollo de nuevos productos.

### Características clave:

- **Proyectos y estrategias:** Se evalúan proyectos y estrategias que puedan generar flujos de efectivo a lo largo de varios años, lo que implica una planificación más detallada de los gastos e ingresos futuros.
- **Análisis de rentabilidad:** Se da un mayor énfasis en evaluar la viabilidad financiera a largo plazo, considerando el valor presente neto (VPN), la tasa interna de retorno (TIR) y otros métodos.

- **Gestión de riesgos:** Dado el horizonte temporal más amplio, se consideran riesgos futuros como cambios en la economía, regulaciones y competencia en la planificación financiera.

Planeación del efectivo a largo plazo:

- **Horizonte temporal:** Por lo general, abarca más de tres años y puede extenderse hasta décadas.
- **Enfoque principal:** Estrategias de crecimiento, diversificación y sostenibilidad financiera a largo plazo.

Características clave:

- **Visión a largo plazo:** Se centra en la alineación con los objetivos a largo plazo de la organización, como la expansión a nuevos mercados, el desarrollo de nuevas líneas de negocio y la construcción de valor sostenible.
- **Inversiones significativas:** La planificación incluye inversiones importantes, como la adquisición de activos a largo plazo y proyectos de investigación y desarrollo.
- **Modelos de escenarios complejos:** Debido a la incertidumbre a largo plazo, los modelos de escenarios se vuelven más esenciales para explorar diversas eventualidades y prepararse para cambios imprevistos.

## Conclusión

- La planificación financiera es fundamental para el éxito de cualquier organización porque establece objetivos financieros, guía la toma de decisiones y proporciona un sistema de control y seguimiento. Al permitir una toma de decisiones más inteligente y eficiente, la planificación

financiera ayuda a optimizar los recursos, detectar problemas tempranamente y mejorar la rentabilidad. Ventajas de la planificación financiera:

- La planificación financiera tiene muchos beneficios como claridad de propósito, mejor toma de decisiones, optimización de recursos, detección temprana de problemas, mejora de la rentabilidad, reducción de riesgos y crecimiento sostenible. Además, facilita las relaciones con los stakeholders, proporciona un mejor control y seguimiento, y facilita la adquisición de financiación para proyectos y ampliación. Fases y alcance de la planificación de caja:
- El proceso de planificación de efectivo incluye la estimación de ingresos y gastos, la identificación de patrones, el desarrollo de pronósticos y la contabilidad de contingencias. La planificación de efectivo a corto, mediano y largo plazo tiene diferentes horizontes temporales y prioridades. En el corto plazo, lo principal es asegurar la liquidez en los gastos diarios. En el mediano plazo aumenta la implementación de proyectos y estrategias. En el largo plazo, se pretende lograr una estrategia de crecimiento sostenible y alinearse con objetivos de largo plazo.

## **Autoevaluación No. 10**

### **1. ¿Por qué es fundamental el proceso de planificación financiera para cualquier negocio u organización?**

- a) Porque solo se enfoca en el corto plazo.
- b) Porque se basa únicamente en estrategias a largo plazo.
- c) Porque permite desarrollar estrategias y objetivos financieros para guiar acciones y decisiones relacionadas con la gestión de recursos monetarios.
- d) Porque solo afecta la toma de decisiones operativas.

### **2. ¿Cuál es uno de los objetivos principales de la planificación financiera?**

- a) Reducir la liquidez de la organización.
- b) Complicar el proceso de toma de decisiones.
- c) Establecer metas financieras claras y realistas para la organización.
- d) Limitar la asignación de recursos a diferentes áreas de la organización.

### **3. ¿Qué herramienta de planificación financiera se utiliza para estimar los ingresos y gastos futuros durante un período específico?**

- a) Análisis financiero.
- b) Presupuesto.
- c) Flujo de efectivo proyectado.
- d) Modelo de escenarios.

**4. ¿Qué informe muestra las ganancias y pérdidas esperadas en un período futuro y ayuda a evaluar la rentabilidad del negocio?**

- a) Estado de resultados proyectado.
- b) Balance proyectado.
- c) Flujo de efectivo proyectado.
- d) Análisis de sensibilidad.

**5. ¿Cuál es uno de los aspectos clave a considerar en la planificación financiera del efectivo a corto plazo?**

- a) Evaluar la viabilidad de proyectos de inversión a largo plazo.
- b) Mantener la liquidez y evitar problemas de caja.
- c) Evaluar la rentabilidad a largo plazo.
- d) Identificar patrones históricos de flujos de efectivo.

**6. ¿Qué horizonte temporal abarca la planeación del efectivo a mediano plazo?**

- a) Menos de 1 año.
- b) 1 a 3 años.
- c) Más de 3 años.
- d) Más de 10 años.

**7. ¿Qué método se utiliza para evaluar la viabilidad financiera a largo plazo de proyectos y estrategias?**

- a) Análisis de sensibilidad.
- b) Balance proyectado.

- c) Modelo de escenarios.
- d) Valor presente neto (VPN) y tasa interna de retorno (TIR).

**8. ¿Cuál es uno de los objetivos principales de la planeación del efectivo a largo plazo?**

- a) Garantizar la liquidez a corto plazo.
- b) Evaluar la viabilidad de proyectos de inversión a corto plazo.
- c) Diversificación de estrategias a corto plazo.
- d) Estrategias de crecimiento y sostenibilidad financiera a largo plazo.

**9. ¿Qué herramienta de planeación financiera se enfoca en prever los flujos de efectivo entrantes y salientes en un período determinado?**

- a) Presupuesto.
- b) Balance proyectado.
- c) Estado de resultados proyectado.
- d) Flujo de efectivo proyectado.

**10. ¿Por qué es importante el monitoreo y ajuste en el proceso de planificación del efectivo?**

- a) Para garantizar un flujo de efectivo constante y predecible.
- b) Para eliminar por completo la posibilidad de riesgos financieros.
- c) Para garantizar que las proyecciones sean siempre exactas.
- d) Para adaptarse a cambios en el entorno financiero y

ajustar planes según los resultados reales.

### **3.3 Flujo de efectivo proyectado–Planeación de utilidades**

#### **3.3.1 Objetivo del flujo de efectivo proyectado**

El análisis del flujo de efectivo previsto es una herramienta importante en la gestión financiera de una empresa, ya que proporciona información sobre las entradas y salidas de efectivo esperadas en períodos futuros. Este análisis es esencial para tomar decisiones informadas sobre liquidez, financiación, inversiones y planificación financiera general.

Tomando en cuenta el criterio de (Ortíz & Ortiz, 2018)

El flujo de caja es un estado financiero (oficialmente se denomina estado de flujos de efectivo) que presenta, de una manera dinámica, el movimiento de entradas y salidas de efectivo de una empresa en un período determinado de tiempo, y la situación del efectivo al final del mismo período (p.2).

El objetivo principal del flujo de efectivo proyectado es proporcionar una visión anticipada y detallada de cómo se espera que entren y salgan los flujos de efectivo en una empresa durante un período futuro específico. Este análisis es crucial para la toma de decisiones financieras informadas y la gestión efectiva de la liquidez y la salud financiera de la empresa.

Algunos de los objetivos clave del flujo de efectivo proyectado incluyen:

**Planificación financiera:** Ayuda a la empresa a planificar sus actividades financieras y operativas en función de las

estimaciones futuras de efectivo. Permite establecer metas realistas y tomar medidas para alcanzarlas.

**Gestión de la liquidez:** Proporciona una visión clara de cuándo se esperan los flujos de efectivo entrantes y salientes. Esto es fundamental para asegurarse de que la empresa tenga suficiente efectivo disponible para cubrir sus obligaciones en cualquier momento.

**Identificación de necesidades de financiamiento:** Revela si la empresa necesitará financiamiento adicional para cubrir déficits de efectivo en ciertos momentos. Esto ayuda en la planificación de préstamos, líneas de crédito u otras fuentes de financiamiento.

**Toma de decisiones de inversión:** Permite evaluar si la empresa tiene suficiente efectivo para invertir en oportunidades de crecimiento o en activos fijos, o si se necesita retrasar ciertas inversiones.

**Evaluación de rentabilidad:** Al proporcionar una vista completa de las entradas y salidas de efectivo, el flujo de efectivo proyectado permite evaluar la relación entre los flujos de efectivo y las ganancias netas.

**Planificación de contingencias:** Permite a la empresa identificar posibles crisis de liquidez con anticipación y desarrollar planes de contingencia para hacer frente a situaciones imprevistas.

**Comunicación con inversionistas y prestamistas:** Proporciona una herramienta sólida para comunicar la salud financiera de la empresa a inversionistas, prestamistas y otras partes interesadas externas.

**Monitoreo de desempeño:** A lo largo del período proyectado,

el flujo de efectivo real se compara con las proyecciones para evaluar el desempeño y corregir cualquier desviación.

**Establecimiento de prioridades:** Ayuda a la empresa a priorizar sus gastos y actividades según su impacto en el flujo de efectivo y la estrategia general.

En este apartado se detallan los pasos y consideraciones clave para un análisis de flujo de efectivo proyectado.

- **Recopilación de datos y previsión:** se reúne la información histórica sobre los flujos de efectivo pasados de la empresa. Se identifica fuentes importantes de ingresos y gastos, como ventas, costos de producción, gastos operativos, gastos de capital, financiamiento y pago de deuda.
- **Preparación de pronósticos:** se utiliza información histórica y factores externos para realizar proyecciones realistas de ingresos y gastos futuros. Las previsiones pueden ser mensuales, trimestrales o anuales si lo prefieres.
- **Ingreso:** Describe las fuentes esperadas de ingresos, como ventas de productos o servicios, intereses, dividendos, etc. Considere los factores que pueden afectar los ingresos, como cambios en la demanda del mercado, los precios y la competencia.
- **Factura:** Enumere todos los gastos previstos, incluidos los gastos operativos (salarios, alquiler, servicios públicos, marketing, etc.), así como los gastos de capital (inversión en activos fijos) y pagos de deuda.
- **Inversiones en activos fijos:** Analizar las inversiones planificadas en activos fijos como equipos, maquinaria, inmuebles, etc. Estas inversiones pueden tener un

impacto significativo en el flujo de caja.

- **Proceso de financiación:** Compruebe las fuentes de financiación, como préstamos bancarios, emisiones de acciones u otras fuentes de financiación. Considere tanto los intereses como el pago de la deuda en su análisis.
- **Saldos de efectivo iniciales y finales:** Comience con un saldo inicial y ajuste este valor según sus proyecciones de ingresos y gastos. Calcule el saldo de caja final, teniendo en cuenta todas las entradas y salidas de efectivo esperadas.
- **Análisis de variación:** A medida que avanza el período de pronóstico, los pronósticos de flujo de efectivo se comparan con los resultados reales. Identificar desviaciones y analizar sus causas.
- **Medidas de liquidez y solvencia:** Calcule índices como índices de liquidez y índices de endeudamiento para evaluar la salud financiera de una empresa.
- **Plan alternativo:** El análisis de sensibilidad se realiza evaluando cómo podrían cambiar los resultados si alguna variable clave, como las ventas o los costos, se desvía de los pronósticos.

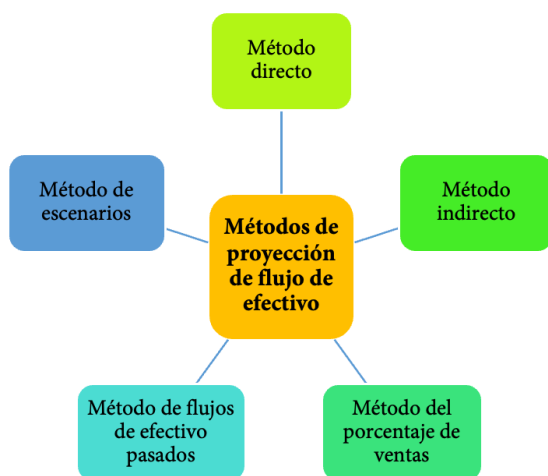
El flujo de efectivo puede ayudar a las empresas a anticipar problemas de liquidez, tomar decisiones informadas de inversión y financiación y ajustar las estrategias financieras para alcanzar sus objetivos comerciales. Considerar la precisión y el realismo de los pronósticos, así como los diferentes escenarios, es esencial para tomar decisiones informadas en un entorno empresarial cambiante.

## *Métodos de proyección*

Existen varios métodos de proyección del flujo de efectivo que las empresas pueden utilizar para estimar sus entradas y salidas de efectivo en el futuro. Cada método tiene sus propias ventajas y limitaciones, y la elección del método adecuado depende de la naturaleza de la empresa, la disponibilidad de datos históricos y la precisión requerida en las proyecciones.

A continuación, se desagregan algunos métodos de proyección de acuerdo a (Ortíz & Ortiz, 2018):

Figura 5. Métodos de proyección de flujo de efectivo.



Adaptado de: Ortiz & Ortiz, 2018.

- **Método directo:** Este método implica proyectar directamente los ingresos y gastos individuales para cada período.

**Ventajas:** Proporciona un alto nivel de detalle y precisión si se tienen datos históricos detallados.

**Limitaciones:** Puede ser laborioso y complejo para empresas con muchas transacciones. Además, es necesario tener una comprensión profunda de todas las fuentes de ingresos y gastos.

- **Método indirecto (basado en el Estado de Resultados):** Este método utiliza el estado de resultados proyectado para calcular el flujo de efectivo neto ajustando las partidas no monetarias.

**Ventajas:** Es más simple y se basa en información financiera disponible.

**Limitaciones:** No proporciona tanto detalle como el método directo y puede no considerar todas las fuentes de cambios en el efectivo.

- **Método del porcentaje de ventas:** Este método proyecta el flujo de efectivo en función de un porcentaje constante de las ventas proyectadas.

**Ventajas:** Fácil de aplicar y útil para empresas con historiales de ventas consistentes.

**Limitaciones:** No considera variaciones en los márgenes de beneficio, cambios en los patrones de gasto o factores externos.

- **Método de Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar:** Se proyecta el flujo de efectivo considerando los cambios en las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

**Ventajas:** Centrado en el ciclo de conversión de efectivo y refleja el impacto de las políticas de crédito y pago.

**Limitaciones:** No toma en cuenta otros elementos del flujo de efectivo, como inversiones en activos fijos.

- **Método de flujos de efectivo pasados:** Se utiliza el histórico de flujos de efectivo pasados para proyectar los futuros, aplicando tasas de crecimiento o tendencias.

**Ventajas:** Basado en datos reales y considera patrones pasados.

**Limitaciones:** No tiene en cuenta cambios significativos en el entorno o en la estrategia de la empresa.

- **Método de escenarios:** Se crean varios escenarios (optimista, pesimista, realista) considerando diferentes variables que podrían afectar el flujo de efectivo.

**Ventajas:** Permite evaluar el impacto de situaciones diversas y ayuda en la planificación de contingencias.

**Limitaciones:** Requiere la identificación precisa de variables clave y puede volverse complejo.

La elección del método debe basarse en la disponibilidad de datos, la complejidad de la empresa y la precisión requerida. En muchos casos, una combinación de métodos puede proporcionar una proyección más sólida y realista del flujo de efectivo. Es importante revisar y ajustar las proyecciones a medida que cambian las circunstancias comerciales para mantener la precisión a lo largo del tiempo.

Tabla 11. Caso práctico flujo de caja proyectado, método de porcentaje de ventas

| Detalle                     |           | Año 1      | Año 2      | Año 3      | Año 4      | Año 5      | Año 6 |
|-----------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| Utilidad Operacional        |           | 152.940,22 | 147.515,85 | 146.859,43 | 146.069,90 | 145.139,99 |       |
| Capital Propio              | 87.067,45 |            |            |            |            |            |       |
| Crédito                     | 55.000,00 |            |            |            |            |            |       |
| (-) Reinversión Activo Fijo |           |            |            | 1.200,00   |            |            |       |

| Detalle                                 | Año 1      | Año 2     | Año 3     | Año 4     | Año 5     | Año 6    |
|-----------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| (-) Pago de Capital                     | 11.000,00  | 11.000,00 | 11.000,00 | 11.000,00 | 11.000,00 |          |
| (-) Gasto financiero                    | 5.995,00   | 4.675,00  | 3.355,00  | 2.035,00  | 715,00    |          |
| (+) Depreciaciones                      | 4.542,83   | 4.542,83  | 4.942,83  | 4.942,83  | 4.942,83  |          |
| (-) 15% Participación Trabajadores      | 21.360,36  | 20.744,70 | 20.784,24 | 20.863,81 | 20.922,32 |          |
| (-) Impuesto a la Renta                 | 30.260,51  | 29.388,33 | 29.444,34 | 29.557,07 | 29.639,96 |          |
| (+) Recuperación Venta de Activos Fijos |            |           |           |           |           | 6.569,00 |
| Total Inversión                         | 142.067,45 |           |           |           |           |          |
| FLUJO NETO D ECAJA                      | 88.867,19  | 86.250,65 | 86.018,68 | 87.556,86 | 94.374,54 | 6.569,00 |

### 3.3.2 Flujo de caja de activos

El análisis de flujo de caja de activos, también conocido como flujo de efectivo descontado o análisis DCF (por sus siglas en inglés, Discounted Cash Flow), es una herramienta financiera utilizada para evaluar la inversión en activos, proyectos o empresas al considerar los flujos de efectivo futuros que se espera generarán y descontando esos flujos de efectivo a su valor presente.

### 3.3.3 Flujo de caja de operaciones

El análisis del flujo de caja de operaciones es un componente esencial en la evaluación financiera de una empresa. Examina los flujos de efectivo relacionados con las actividades operativas, que son aquellas relacionadas con la producción y venta de bienes y servicios principales de la empresa.

El análisis de flujo de caja de operaciones proporciona información clave sobre la salud financiera y la eficiencia operativa de una empresa, a continuación, se muestra cómo se realiza el análisis:

- **Calcular el flujo de caja de operaciones:** Comienza con el resultado neto (utilidad neta) del estado de resultados. Luego, ajusta este número para tener en cuenta los elementos no monetarios y los cambios en los activos y pasivos circulantes.
- **Elementos no monetarios:** Identifica elementos en el estado de resultados que no involucran efectivo, como depreciación y amortización. Estos deben sumarse al resultado neto, ya que no afectan directamente al flujo de efectivo.
- **Cambios en los activos circulantes:** Examina los cambios en los activos circulantes (como cuentas por cobrar e inventario) entre los períodos. Un aumento en estos activos significa que se ha utilizado más efectivo, mientras que una disminución indica una liberación de efectivo.
- **Cambios en los Pasivos Circulantes:** Similarmente, analiza los cambios en los pasivos circulantes (como cuentas por pagar y gastos acumulados). Una disminución en los pasivos circulantes liberará efectivo, mientras que un aumento requerirá más efectivo.
- **Calcula el Flujo de Caja de Operaciones Neto:** Al sumar los ajustes anteriores al resultado neto, se obtiene el flujo de caja de operaciones neto, que muestra cuánto efectivo se generó o utilizó en las operaciones principales de la empresa.
- **Interpretación del Flujo de Caja de Operaciones:** Un flujo de caja de operaciones positivo indica que la empresa está generando suficiente efectivo de sus operaciones. Un flujo negativo puede ser una señal de preocupación y

podría indicar problemas con la eficiencia operativa o la gestión de activos y pasivos circulantes.

- **Relación con Otros Componentes:** El flujo de caja de operaciones es un componente fundamental del flujo de caja total de la empresa, que también incluye el flujo de caja de inversión y el flujo de caja de financiamiento.
- **Comparaciones y Análisis de Tendencias:** Compara el flujo de caja de operaciones con períodos anteriores y con empresas del mismo sector. Esto proporciona una idea de cómo se desempeña la empresa en términos de generación de efectivo.
- **Medidas y Ratios Relacionados:** Utiliza medidas como el “Cash Flow from Operations to Sales” (Flujo de Caja de Operaciones sobre Ventas) para evaluar la eficiencia en la generación de efectivo con respecto a las ventas.

### 3.3.4 Planeación de las utilidades

El análisis de la planificación de utilidades es un procedimiento esencial en la administración financiera de una empresa. Su enfoque radica en evaluar y supervisar la forma en que se diseñan, anticipan y administran las utilidades de la compañía. A continuación, se presenta un análisis más detallado de la planificación de ganancias:

**Propósito:** El propósito fundamental radica en garantizar que la empresa alcance sus objetivos de rentabilidad y logre obtener utilidades constantes y sostenibles.

**Relevancia:** La planificación de ganancias es de vital importancia para asegurar la viabilidad financiera a largo plazo de la empresa. Facilita a la alta dirección el establecimiento de metas

financieras, la evaluación de la rentabilidad de las operaciones y la toma de decisiones basadas en información sólida.

### **Elementos de la Planificación:**

**Previsión de ingresos:** Esto implica calcular cuántos ingresos generará la empresa durante un período específico.

**Estimación de costos y gastos:** Prever los costos operativos, los gastos financieros, los impuestos y otros desembolsos relevantes.

**Determinación de los márgenes de beneficio:** Calcular los márgenes brutos y netos previstos para evaluar la rentabilidad.

**Establecimiento de metas de ganancias:** Definir objetivos financieros concretos en términos de utilidades.

### **Métodos de Planificación de Ganancias:**

Los métodos pueden comprender el análisis de tendencias históricas, la comparación con competidores, la elaboración de escenarios hipotéticos y la utilización de herramientas financieras como el estado de resultados proyectado.

### **Consideraciones Relevantes:**

- **Cambios en el mercado:** Evaluar de qué forma los cambios en la demanda del mercado, la competencia y las condiciones económicas pueden repercutir en las ganancias.
- **Control de costos:** Identificar áreas donde se pueden recortar gastos o mejorar la eficiencia operativa.
- **Estrategias de precios:** Determinar tácticas de fijación de precios que maximicen los ingresos y los márgenes de ganancias.
- **Riesgos financieros:** Evaluar los riesgos económicos que podrían impactar negativamente las utilidades, como

tasas de interés variables o variaciones en las tasas de cambio.

### **Monitoreo y Ajuste:**

La planificación de ganancias es un proceso continuo. Es imperativo supervisar de manera regular los resultados financieros reales y cotejarlos con las proyecciones. En caso de que las utilidades no cumplan con las expectativas, se deben realizar adaptaciones en la estrategia financiera.

### **Comunicación y Transparencia:**

Es esencial comunicar los objetivos de ganancias y los planes financieros a todos los niveles de la organización. La transparencia financiera promueve la alineación de propósitos y acciones.

### **Evaluación de los Resultados:**

Al culminar un período financiero, se lleva a cabo una evaluación minuciosa de las ganancias reales en comparación con las proyectadas. Esto facilita la detección de desviaciones y la adopción de medidas correctivas si fuese necesario.

## **Conclusión**

- El análisis de la planificación de utilidades es una parte esencial de la gestión financiera de una empresa. Su objetivo principal es asegurar que la empresa alcance sus metas de rentabilidad y obtenga ganancias consistentes y sostenibles. Esto se logra a través de la planificación de ingresos, la estimación de costos y gastos, la determinación de márgenes de beneficio y el establecimiento de metas financieras claras.

- La planificación de utilidades es relevante porque asegura la viabilidad financiera a largo plazo de la empresa y permite la toma de decisiones financieras informadas. Además, involucra la evaluación de cambios en el mercado, el control de costos, la fijación de estrategias de precios y la gestión de riesgos financieros.
- Los métodos de planificación de utilidades pueden incluir análisis de tendencias históricas, comparación con competidores, modelado de escenarios y el uso de herramientas financieras como el estado de resultados proyectado. Es importante monitorear y ajustar continuamente las proyecciones para mantener la precisión.

**Autoevaluación No. 11****1. ¿Cuál es el objetivo principal del flujo de efectivo proyectado?**

- a) Evaluar la rentabilidad de la empresa.
- b) Predecir los flujos de efectivo futuros.
- c) Calcular los impuestos a pagar.
- d) Determinar los costos operativos.

**2. ¿Qué método de proyección del flujo de efectivo considera un porcentaje constante de las ventas proyectadas?**

- a) Método directo.
- b) Método indirecto.
- c) Método del porcentaje de ventas.
- d) Método de flujos de efectivo pasados.

**3. ¿Cuál de los siguientes no es un objetivo clave del flujo de efectivo proyectado?**

- a) Identificación de necesidades de financiamiento.
- b) Evaluación de la rentabilidad.
- c) Toma de decisiones de inversión.
- d) Preparación de estados financieros anuales.

**4. ¿Qué método de proyección del flujo de efectivo se basa en el histórico de flujos de efectivo pasados y aplica tasas de crecimiento o tendencias?**

- a) Método directo.
- b) Método indirecto.

- c) Método del porcentaje de ventas.
- d) Método de flujos de efectivo pasados.

**5. ¿Qué componente del flujo de caja se utiliza para evaluar la inversión en activos, proyectos o empresas?**

- a) Flujo de caja de activos.
- b) Flujo de caja de operaciones.
- c) Flujo de caja de financiamiento.
- d) Flujo de caja total.

**6. ¿Qué ajuste se realiza al resultado neto para calcular el flujo de caja de operaciones?**

- a) Sumar los impuestos.
- b) Sumar los gastos de capital.
- c) Sumar elementos no monetarios.
- d) Restar los intereses.

**7. ¿Cuál es el propósito fundamental de la planificación de ganancias en una empresa?**

- a) Maximizar los costos operativos.
- b) Garantizar la viabilidad financiera a largo plazo.
- c) Reducir los ingresos.
- d) Evaluar la competencia.

**8. ¿Qué método de planificación de ganancias implica la comparación con competidores y la elaboración de escenarios hipotéticos?**

- a) Análisis de tendencias históricas.

- b) Método de escenarios.
- c) Comparación de ingresos y gastos.
- d) Estado de resultados proyectado.

**9. ¿Por qué es importante el monitoreo y ajuste continuo en la planificación de ganancias?**

- a) Para ocultar información financiera.
- b) Para mantener los resultados constantes.
- c) Para adaptarse a cambios en el mercado y en la empresa.
- d) Para evitar la comunicación con los empleados.

**10. ¿Qué se debe hacer al culminar un período financiero en el proceso de planificación de ganancias?**

- a) Ignorar los resultados y continuar como antes.
- b) Celebrar el éxito sin más análisis.
- c) Evaluar las ganancias reales en comparación con las proyectadas.
- d) Cambiar por completo la estrategia financiera.

### 3.4 Estado de resultados proforma

Antes de abordar el tema de estados financieros proforma, es importante conocer que para poder proyectar los datos proforma, se requiere de una tasa de crecimiento técnica, que a decir de García (2015):

La tasa de crecimiento es uno de los indicadores financieros y económicos más importantes. Los países miden su desempeño económico con el crecimiento del P16. algunas personas miden su éxito laboral con base en el incremento de su salario. las empresas presumen las tasas de crecimiento alcanzadas en ventas, las autoridades están pendientes del incremento de los delitos, etc. (p.305).

#### 3.4.1 Objetivo del estado de resultados proforma

El estado de resultados proforma, también conocido como estado de resultados proyectado, es un documento financiero que presenta estimaciones anticipadas de los ingresos, los gastos y las utilidades de una empresa para un período futuro. El objetivo principal del estado de resultados proforma es proporcionar una visión detallada de cómo se espera que el desempeño financiero de la empresa evolucione en función de las suposiciones y proyecciones realizadas. Algunos de los objetivos clave del estado de resultados proforma son:

- **Planificación financiera:** El estado de resultados proforma permite a la empresa planificar sus actividades y decisiones financieras futuras en función de las estimaciones de ingresos y gastos. Ayuda a establecer metas y estrategias realistas.
- **Toma de decisiones:** Proporciona información crucial

para la toma de decisiones en áreas como la inversión en activos, la contratación de personal y la expansión de operaciones. Las proyecciones pueden influir en cómo se asignan los recursos financieros.

- **Evaluación de rendimiento:** Permite comparar los resultados proyectados con los resultados reales a medida que avanza el período proyectado. Esto ayuda a identificar desviaciones y a ajustar la estrategia según sea necesario.
- **Comunicación con inversionistas y prestamistas:** El estado de resultados proforma proporciona una herramienta para comunicar la dirección y las perspectivas financieras de la empresa a los inversores, prestamistas y otras partes interesadas.
- **Negociaciones y presentaciones:** Puede ser utilizado en negociaciones con inversores, socios o prestamistas para respaldar las propuestas y planes de la empresa. También es útil para presentaciones en busca de financiamiento.
- **Estimación de impuestos:** El estado de resultados proforma permite anticipar los niveles de ingresos y gastos, lo que a su vez ayuda a calcular los impuestos estimados que la empresa podría deber.
- **Evaluación de rentabilidad:** Ayuda a evaluar la rentabilidad prevista de la empresa y su capacidad para generar ganancias en el futuro.
- **Medición de la Capacidad de Pago:** Los resultados proyectados pueden ser utilizados por los prestamistas para evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras.
- **Establecimiento de objetivos y metas:** El estado

de resultados proforma ayuda a definir objetivos financieros específicos para la empresa y a medir el progreso hacia esos objetivos a medida que se compara con los resultados reales.

### **3.4.2 Importancia y ventajas del estado de resultados proforma**

Esta herramienta tiene una serie de importancias y ventajas clave para la gestión financiera y la toma de decisiones de una empresa. Algunas de las razones por las cuales el estado de resultados proforma es importante y sus ventajas son:

- **Planificación y estrategia financiera:** El estado de resultados proforma permite a la empresa planificar sus actividades financieras futuras en función de las proyecciones de ingresos y gastos. Ayuda a establecer estrategias financieras realistas y a definir objetivos claros.
- **Toma de decisiones informadas:** Proporciona información valiosa para tomar decisiones sobre inversiones, financiamiento, expansión y otras actividades importantes. Las proyecciones ayudan a evaluar el impacto financiero de diferentes opciones.
- **Evaluación de rentabilidad:** Permite estimar la rentabilidad futura de la empresa y evaluar cómo las decisiones actuales podrían afectar las ganancias y los márgenes de beneficio.
- **Identificación de tendencias:** Al comparar los estados de resultados proforma a lo largo de varios períodos, se pueden identificar tendencias y patrones en el rendimiento financiero, lo que ayuda a ajustar las

estrategias empresariales.

- **Comunicación con inversionistas y prestamistas:** El estado de resultados proforma es una herramienta esencial para comunicar las perspectivas financieras de la empresa a los inversionistas, prestamistas y otras partes interesadas.
- **Estimación de impuestos:** Proporciona una base para estimar los impuestos futuros, ya que los ingresos proyectados son un componente clave en el cálculo de la responsabilidad tributaria.
- **Planificación de recursos:** Ayuda a la empresa a planificar la asignación de recursos, como la contratación de personal, la compra de materiales y otros gastos operativos, en función de las necesidades proyectadas.
- **Identificación de desafíos potenciales:** Puede revelar problemas potenciales en el flujo de efectivo, los márgenes de beneficio u otras áreas, permitiendo a la empresa tomar medidas preventivas.
- **Evaluación de viabilidad de proyectos:** Antes de invertir en un nuevo proyecto, el estado de resultados proforma ayuda a evaluar si es probable que el proyecto genere flujos de efectivo positivos y sea rentable.
- **Establecimiento de objetivos financieros:** Ayuda a establecer objetivos financieros claros y medibles para la empresa, lo que a su vez facilita el seguimiento del progreso hacia estos objetivos.

El estado de resultados proforma es una herramienta esencial para la gestión financiera y la toma de decisiones estratégicas de una empresa. Proporciona una visión anticipada del rendimiento financiero y permite a la empresa planificar y adaptarse de manera

efectiva en un entorno empresarial en constante cambio.

### 3.4.3 Métodos de Proyección

Existen varios métodos para proyectar el estado de resultados proforma, que es un documento financiero que presenta estimaciones anticipadas de los ingresos, los gastos y las utilidades de una empresa para un período futuro. La elección del método dependerá de la disponibilidad de datos históricos, la naturaleza de la empresa y la precisión requerida en las proyecciones.

Figura 6. Métodos de proyección.



**Método de Crecimiento Histórico:** Este método se basa en el crecimiento histórico de ingresos y gastos. Calcula las tasas de crecimiento pasadas y las aplica a los datos actuales para proyectar los resultados futuros.

- **Ventajas:** Simple y fácil de aplicar si la empresa tiene un historial estable de crecimiento.
- **Limitaciones:** No considera cambios en el entorno o en la estrategia empresarial.

**Método de porcentaje de ventas:** Este método proyecta los gastos y costos como un porcentaje constante de los ingresos. Por ejemplo, los gastos de ventas y administrativos podrían expresarse como un porcentaje de las ventas proyectadas.

- **Ventajas:** Fácil de aplicar y útil para empresas con patrones de gastos consistentes.
- **Limitaciones:** No considera cambios en los márgenes de beneficio o en la estructura de costos.

**Método de tendencias de indicadores económicos:** Este método utiliza indicadores económicos externos (como tasas de interés, inflación, crecimiento del PIB) para proyectar los ingresos y gastos de la empresa.

- **Ventajas:** Puede reflejar mejor las condiciones económicas cambiantes.
- **Limitaciones:** Depende de la precisión de las proyecciones de indicadores económicos.

**Método de análisis de regresión:** Este método utiliza técnicas estadísticas para identificar relaciones entre ingresos o gastos y variables independientes relevantes. Luego, se aplica esta relación para proyectar los resultados.

- **Ventajas:** Puede considerar múltiples variables influyentes en las proyecciones.
- **Limitaciones:** Requiere una cantidad significativa de datos históricos y puede ser complejo.

**Método de escenarios:** Se crean varios escenarios posibles (optimista, pesimista, realista) para evaluar cómo diferentes condiciones podrían afectar los ingresos y gastos.

- **Ventajas:** Permite considerar diferentes situaciones y tomar decisiones informadas.
- **Limitaciones:** Requiere identificar y cuantificar las variables clave en cada escenario.

**Método de comparación de empresas similares:** Se comparan los resultados de la empresa con los de otras empresas similares en la industria y se ajustan en función de las diferencias.

- **Ventajas:** Puede proporcionar una referencia útil si se carece de datos históricos sólidos.
- **Limitaciones:** Depende de la disponibilidad de empresas comparables y puede no reflejar situaciones específicas de la empresa.

Es importante considerar que, independientemente del método utilizado, las proyecciones deben basarse en suposiciones realistas y actualizarse regularmente a medida que cambian las circunstancias. Utilizar varios métodos en conjunto puede proporcionar una visión más sólida y completa del estado de resultados proforma.

## Conclusión

- El estado de resultados proforma desempeña un papel fundamental en la planificación financiera de una empresa. Proporciona a los líderes empresariales una herramienta esencial para estimar sus ingresos, gastos y utilidades futuras en función de suposiciones y proyecciones. Esto no solo les permite establecer estrategias realistas, sino que también les ayuda a definir objetivos claros y a tomar decisiones informadas sobre inversiones, financiamiento y expansión. Además, facilita la comunicación con inversores, prestamistas y otras partes interesadas.
- Existen varios métodos para proyectar el estado de resultados proforma, cada uno con sus propias ventajas y limitaciones. La elección del método depende de factores como la disponibilidad de datos históricos, la estabilidad de la empresa y la precisión requerida en las proyecciones. Desde el método de crecimiento histórico hasta el método de escenarios, los líderes financieros deben seleccionar el enfoque que mejor se adapte a sus necesidades y a las circunstancias de su empresa.
- Independientemente del método utilizado para proyectar el estado de resultados proforma, es crucial que las proyecciones se basen en suposiciones realistas y se actualicen regularmente a medida que cambian las circunstancias económicas y empresariales. La precisión de las proyecciones depende en gran medida de la calidad de los datos y la capacidad de adaptación de la empresa. Utilizar varios métodos en conjunto y considerar diferentes escenarios puede ayudar a los líderes a tomar decisiones más fundamentadas y a enfrentar los desafíos cambiantes del entorno empresarial.

Tabla 12. Caso práctico

| Detalle                                        | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | Año 5        |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos Totales                               | 1.396.671,76 | 1.401.028,73 | 1.407.434,10 | 1.413.319,25 | 1.418.649,82 |
| Total Ingresos                                 | 1.396.671,76 | 1.401.028,73 | 1.407.434,10 | 1.413.319,25 | 1.418.649,82 |
| Egresos                                        |              |              |              |              |              |
| (-) Costos Directos de Producción              |              |              |              |              |              |
| Costo de ventas                                | 1.193.736,55 | 1.199.659,60 | 1.205.166,47 | 1.210.229,17 | 1.214.818,36 |
| Costo operativo                                | 22.901,40    | 25.052,31    | 25.932,68    | 26.847,60    | 27.798,58    |
| Subtotal                                       | 1.216.637,95 | 1.224.711,90 | 1.231.099,15 | 1.237.076,77 | 1.242.616,93 |
| (=) Utilidad Bruta                             | 180.033,81   | 176.316,82   | 176.334,95   | 176.242,47   | 176.032,89   |
| (-) Gastos Operacionales                       |              |              |              |              |              |
| Gasto Administrativo                           | 17.939,51    | 19.616,19    | 20.259,93    | 20.926,07    | 21.615,38    |
| Gasto de Ventas                                | 9.154,08     | 9.184,78     | 9.215,59     | 9.246,50     | 9.277,52     |
| Total Egresos                                  | 27.093,59    | 28.800,98    | 29.475,52    | 30.172,57    | 30.892,89    |
| (=) Utilidad Operacional                       | 152.940,22   | 147.515,85   | 146.859,43   | 146.069,90   | 145.139,99   |
| Gasto Financiero                               | 5.995,00     | 4.675,00     | 3.355,00     | 2.035,00     | 715,00       |
| Gasto Depreciación                             | 4.542,83     | 4.542,83     | 4.942,83     | 4.942,83     | 4.942,83     |
| Total otros gastos                             | 10.537,83    | 9.217,83     | 8.297,83     | 6.977,83     | 5.657,83     |
| = Utilidad antes de repartición a trabajadores | 142.402,39   | 138.298,01   | 138.561,59   | 139.092,07   | 139.482,16   |
| (-) 15% Participación Trabajadores             | 21.360,36    | 20.744,70    | 20.784,24    | 20.863,81    | 20.922,32    |
| (=) Utilidad Antes de Impuestos                | 121.042,03   | 117.553,31   | 117.777,35   | 118.228,26   | 118.559,84   |
| (-) Impuesto a la Renta                        | 30.260,51    | 29.388,33    | 29.444,34    | 29.557,07    | 29.639,96    |
| (=) Ganancia o Pérdida del Ejercicio           | 90.781,52    | 88.164,98    | 88.333,02    | 88.671,20    | 88.919,88    |

Fuente: elaboración propia

## **Autoevaluación No. 12**

### **1. ¿Cuál es el propósito principal del estado de resultados proforma?**

- a) Evaluar el desempeño financiero pasado.
- b) Planificar y proyectar la situación financiera futura.
- c) Reflejar la situación financiera actual.
- d) Comunicar a los inversores la situación financiera actual.

### **2. ¿Cuál de los siguientes no es uno de los objetivos clave del estado de resultados proforma?**

- a) Evaluación de rendimiento.
- b) Planificación de recursos humanos.
- c) Comunicación con inversionistas y prestamistas.
- d) Establecimiento de objetivos y metas financieras.

### **3. ¿Qué importancia tiene el estado de resultados proforma en la toma de decisiones empresariales?**

- a) Ayuda a mantener el historial financiero de la empresa.
- b) Facilita la comparación con la competencia.
- c) Proporciona información valiosa para tomar decisiones informadas.
- d) Solo se utiliza en presentaciones de inversores.

### **4. ¿Por qué es importante estimar los impuestos futuros al utilizar el estado de resultados proforma?**

- a) Para maximizar los impuestos que la empresa debe pagar.
- b) Para determinar la tasa de interés aplicable a los ingresos.

- c) Para calcular la responsabilidad tributaria estimada de la empresa.
- d) Para reducir los gastos operativos proyectados.

**5. ¿Cuál de las siguientes opciones es una ventaja del método de escenarios para la proyección del estado de resultados proforma?**

- a) Es fácil de aplicar.
- b) No requiere identificar variables clave.
- c) Permite considerar diferentes situaciones y tomar decisiones informadas.
- d) No es necesario actualizar las proyecciones con el tiempo.

**6. ¿Cuál es el método de proyección que se basa en el crecimiento histórico de ingresos y gastos?**

- a) Método de tendencias de indicadores económicos.
- b) Método de porcentaje de ventas.
- c) Método de crecimiento histórico.
- d) Método de comparación de empresas similares.

**7. ¿Cuál de los siguientes métodos de proyección considera tasas de crecimiento pasadas y las aplica a los datos actuales para proyectar resultados futuros?**

- a) Método de análisis de regresión.
- b) Método de porcentaje de ventas.
- c) Método de crecimiento histórico.
- d) Método de tendencias de indicadores económicos.

**8. ¿Cuál es uno de los principales desafíos al utilizar el método de análisis de regresión para proyectar el estado de resultados proforma?**

- a) Requiere una cantidad significativa de datos históricos.
- b) Es fácil de aplicar y entender.
- c) No considera cambios en los márgenes de beneficio.
- d) No tiene limitaciones importantes.

**9. ¿Qué ventaja ofrece el método de comparación de empresas similares en la proyección del estado de resultados proforma?**

- a) Es el método más preciso y confiable.
- b) No depende de datos históricos de la empresa.
- c) Proporciona una referencia útil cuando faltan datos históricos sólidos.
- d) Permite considerar múltiples variables influyentes.

**10. ¿Por qué es fundamental actualizar regularmente las proyecciones del estado de resultados proforma?**

- a) Para reflejar la situación financiera actual.
- b) Para eliminar la necesidad de tomar decisiones informadas.
- c) Para evitar la comunicación con inversionistas.
- d) Para simplificar el proceso de planificación financiera.



# Capítulo 4

Balance general

## 4.1 Balance general proforma–control financiero

El balance general proforma, también llamado balance proyectado o estado financiero proforma, es un informe financiero que ilustra cómo se anticipa que se presente la situación financiera de una empresa en el futuro. Por lo general, abarca un período específico, como trimestral o anual, o cualquier otro intervalo deseado. Este tipo de balance se diferencia del balance general convencional, que refleja la situación financiera de la empresa en un momento pasado.

El balance general proforma se elabora a partir de previsiones y estimaciones de los ingresos, gastos, activos y pasivos que se esperan en el futuro. Su uso principal es para la planificación, evaluación de estrategias empresariales, elaboración de presupuestos y toma de decisiones financieras a largo plazo. Algunos de los elementos que se pueden encontrar en un balance general proforma son:

**Activos proyectados:** Incluyen recursos como efectivo, cuentas por cobrar, inventario, propiedades, equipos, inversiones y otros activos que se anticipa que la empresa poseerá en el futuro.

**Pasivos proyectados:** Estos representan las deudas y obligaciones que se prevé que la empresa tenga en el futuro, como préstamos, cuentas por pagar, impuestos pendientes y otros compromisos financieros.

**Patrimonio neto proyectado:** Es la diferencia entre los activos y pasivos proyectados y refleja la inversión de los accionistas o propietarios en la empresa.

**Resultado neto proyectado:** Muestra la estimación de las ganancias o pérdidas que se espera que la empresa genere durante el período proyectado.

El balance general proforma desempeña un papel fundamental en la planificación financiera y permite a las empresas evaluar cómo las decisiones actuales pueden influir en su situación financiera futura. No obstante, es crucial tener en cuenta que estas proyecciones están sujetas a incertidumbre y a menudo se basan en suposiciones y estimaciones, por lo que deben utilizarse con precaución y actualizarse de forma periódica a medida que cambian las circunstancias y se obtienen datos reales.

#### **4.1.1 Importancia y ventajas del balance general proforma**

La preparación y análisis del balance general proforma desempeñan un papel fundamental en la gestión financiera de una empresa, ya que ofrecen diversas ventajas y son cruciales para la toma de decisiones estratégicas. A continuación, se presentan algunas de las ventajas y la importancia del balance general proforma:

- **Planificación y proyección financiera:** Facilita a las empresas la planificación y proyección de su situación financiera futura, lo cual es esencial para establecer metas financieras a corto y largo plazo. Esto simplifica la asignación eficaz de recursos y respalda la toma de decisiones estratégicas bien fundamentadas.
- **Evaluación de la viabilidad:** Contribuye a la determinación de si un plan de negocios, proyecto o inversión es financieramente viable antes de su ejecución. De esta manera, se evita que la empresa invierta en oportunidades que podrían no resultar rentables en el largo plazo.

- **Elaboración de presupuestos:** Sirve como base para la confección de presupuestos anuales y la asignación de recursos. Un balance proforma sólido proporciona información esencial para determinar cuánto se puede gastar en distintas áreas de la empresa.
- **Facilita la toma de decisiones:** Ofrece una visión clara de cómo ciertas decisiones estratégicas pueden influir en la situación financiera futura de la empresa. Esto incluye decisiones relacionadas con la financiación, la expansión, la inversión en activos y la gestión de la deuda.
- **Comunicación con inversores y prestamistas:** Cuando una empresa busca financiamiento externo, los inversores y prestamistas a menudo requieren proyecciones financieras. Un balance proforma sólido puede ayudar a ganar la confianza de estos stakeholders al demostrar una planificación financiera sólida.
- **Evaluación de riesgos y oportunidades:** Permite a la empresa anticipar y gestionar los posibles riesgos financieros. Al analizar diversos escenarios y proyecciones, se pueden identificar oportunidades y amenazas que podrían afectar a la empresa en el futuro.
- **Seguimiento del desempeño:** Una vez que se ha establecido un balance proforma, se convierte en un punto de referencia para comparar el desempeño real con las proyecciones. Esto ayuda a identificar desviaciones y ajustar estrategias según sea necesario.
- **Mejora de la transparencia financiera:** Proporciona a los accionistas, empleados y otros stakeholders una visión más completa y transparente de la salud financiera y la dirección futura de la empresa.

El balance general proforma es una herramienta valiosa en la gestión financiera que ayuda a las empresas a planificar, tomar decisiones estratégicas y anticipar desafíos financieros. Brinda una visión clara del futuro financiero de la empresa y puede ser esencial para su éxito a largo plazo.

### 4.1.2 Métodos de proyección

Los métodos empleados para proyectar el balance general representan enfoques y estrategias utilizadas con el fin de estimar de qué manera se visualizará la situación financiera de una empresa en el futuro. Estas técnicas revisten una importancia fundamental en la planificación financiera y en la toma de decisiones estratégicas. A continuación, se exponen algunos de los métodos habituales para llevar a cabo esta proyección del balance general, acompañados de un análisis detallado de cada uno:

**Método de proporción sobre ventas:** Este método proyecta los activos y pasivos en función de un porcentaje calculado sobre las ventas previstas. A modo de ejemplo, si se prevé que las cuentas por cobrar representarán el 10% de las ventas proyectadas, se procedería a calcular dicho valor. Este enfoque se muestra útil cuando existe una correlación históricamente estable entre las ventas y ciertos componentes del balance.

**Ventajas:** Resulta sencillo de calcular y aplicar. Puede ser de utilidad cuando se mantiene una relación constante entre las ventas y determinados activos o pasivos.

**Desventajas:** No toma en cuenta cambios en las políticas de la empresa o eventos económicos que pudieran afectar a los elementos del balance de manera distinta a las ventas.

**Método de tendencias históricas:** Este método se basa en el análisis de las tendencias pasadas de los componentes del balance con el propósito de prever su evolución en el futuro. Por ejemplo, si las cuentas por cobrar han experimentado un incremento anual del 5% en los tres últimos años, se podría presuponer un aumento similar para el año próximo.

**Ventajas:** Emplea datos históricos reales para realizar predicciones futuras y puede ser valioso cuando las tendencias se mantienen estables.

**Desventajas:** No considera cambios imprevistos en el entorno empresarial ni eventos que puedan afectar a los elementos del balance de manera inesperada.

**Método de crecimiento constante:** Este método parte del supuesto de que los componentes del balance aumentarán a una tasa constante en el futuro. Por ejemplo, se podría asumir que el total de activos se incrementará un 5% cada año.

**Ventajas:** Ofrece proyecciones sencillas y de fácil comprensión. Resulta eficaz cuando se prevé un crecimiento estable y sostenible.

**Desventajas:** No refleja las fluctuaciones ni los cambios económicos significativos que puedan acontecer en el entorno empresarial.

Estos métodos son esenciales para la planificación financiera y la toma de decisiones estratégicas, y cada uno de ellos tiene sus ventajas y desventajas. En la práctica, es común combinar varios métodos para obtener una proyección más precisa y completa de la situación financiera futura de la empresa. Es importante recordar que las proyecciones siempre estarán sujetas a incertidumbre y deben ser actualizadas periódicamente a medida que cambien las circunstancias.

### 4.1.3 Análisis del punto de equilibrio

El análisis del punto de equilibrio operativo, conocido también como break-even analysis en inglés, se presenta como una herramienta crucial en la gestión financiera empresarial. Su propósito radica en determinar la cantidad de unidades de un producto o servicio que una compañía debe comercializar para compensar todos sus costos operativos y evitar incurrir en pérdidas financieras. A continuación, se expone una revisión del punto de equilibrio operativo y su relevancia:

El punto de equilibrio operativo es importante por los siguientes factores:

- **Facilitador de decisiones:** El punto de equilibrio operativo permite a las organizaciones tomar decisiones estratégicas fundamentadas en torno a aspectos como fijación de precios, volumen de producción y gastos operativos. Este análisis proporciona una comprensión de cuánto debe venderse para alcanzar la rentabilidad y cómo diversas variables pueden influir en ese logro.
- **Determinación de precios:** Ofrece una guía para establecer precios de productos o servicios de manera más informada. Al conocer el punto de equilibrio, la empresa puede identificar el precio mínimo necesario para cubrir sus costos y empezar a generar ganancias.
- **Planificación financiera:** Facilita la planificación financiera a corto y largo plazo al brindar una base sólida para la creación de presupuestos. Permite la fijación de metas de ventas y la evaluación de la viabilidad de proyectos futuros.
- **Gestión de costos:** Al diferenciar los costos fijos de los variables, el análisis del punto de equilibrio asiste a la

empresa en una gestión más eficiente de sus costos y en la búsqueda de estrategias para reducirlos, acelerando así la consecución del equilibrio.

#### Componentes del análisis del punto de equilibrio operativo

- **Ingresos Totales:** Representan los ingresos generados por la venta de productos o servicios. Se calculan multiplicando el precio de venta por la cantidad de unidades vendidas.
- **Costos Fijos:** Son los costos que permanecen invariables, independientemente del nivel de producción o ventas, como alquiler, salarios fijos y seguros, entre otros.
- **Costos Variables:** Corresponden a los costos que varían en función del nivel de producción o ventas, como los gastos en materias primas directas, la mano de obra directa y los costos relacionados con ventas y marketing.
- **Margen de contribución:** Se refiere a la diferencia entre los ingresos totales y los costos variables. Representa la cantidad de recursos disponibles para cubrir los costos fijos y generar ganancias una vez que se han vendido todos los productos o servicios.

El punto de equilibrio operativo se calcula de la siguiente manera:

#### Caso práctico

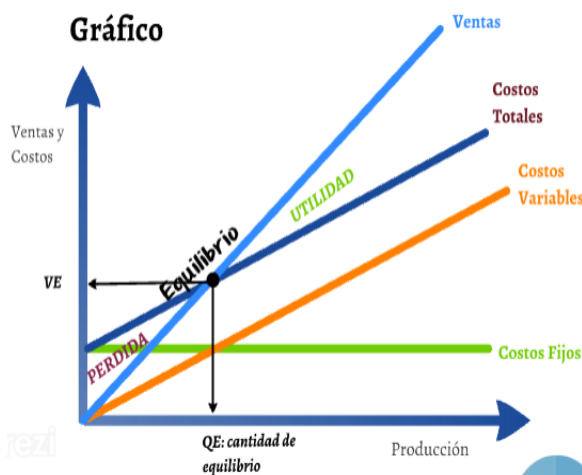
$$\text{Punto de Equilibrio Operativo} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{PVU} - \text{CVU}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio Operativo} = \frac{1.216.637,95}{90 - 55}$$

$$\text{Punto de Equilibrio Operativo} = 34.761$$

**Análisis:** La empresa “Relámpago” necesita vender aproximadamente 34.761 unidades de su producto o servicio para cubrir todos sus costos operativos y alcanzar el punto de equilibrio financiero. A partir de esta cantidad de unidades vendidas, cualquier venta adicional generará ganancias para la empresa.

Figura 7. Punto de equilibrio.



Fuente: Jaramillo, 2018.

## Conclusión

- El Balance general proforma, también denominado balance proyectado o estado financiero proforma, se configura como un informe financiero que anticipa la situación financiera de una empresa en el futuro. Su utilidad radica en la planificación financiera, la toma de decisiones estratégicas y la evaluación de estrategias empresariales. A través de la proyección de ingresos,

gastos, activos y pasivos futuros, el balance general proforma ofrece una visión de cómo se espera que evolucione la empresa. Esto es valioso para la planificación de recursos y la toma de decisiones a largo plazo. Sus componentes incluyen activos proyectados, pasivos proyectados, patrimonio neto proyectado y resultado neto proyectado, que en conjunto proporcionan una imagen completa de la situación financiera anticipada de la empresa.

- Los métodos de proyección del balance general son enfoques y técnicas utilizadas para estimar la situación financiera futura de una empresa. Cada método tiene ventajas y desventajas que deben considerarse en función de la situación y las necesidades específicas de la empresa. El método de porcentaje sobre ventas proyecta activos y pasivos en función de un porcentaje de las ventas estimadas, lo que puede ser útil cuando existe una correlación estable entre las ventas y ciertos elementos del balance. El método de tendencias históricas se basa en el análisis de las tendencias pasadas de los elementos del balance para prever su evolución futura, siendo adecuado cuando las tendencias son estables. El método de crecimiento constante asume un crecimiento constante de los elementos del balance en el futuro y es útil cuando se espera un crecimiento estable y sostenible. El método de escenarios implica la creación de múltiples escenarios posibles basados en diferentes suposiciones sobre factores clave, permitiendo a la empresa considerar la incertidumbre y la variabilidad en las proyecciones.
- El análisis del punto de equilibrio operativo, facilita la toma de decisiones estratégicas, el establecimiento

de precios, la planificación financiera, la gestión de costos y la evaluación de la viabilidad de proyectos. Los componentes clave incluyen ingresos totales, costos fijos, costos variables y margen de contribución, que juntos ayudan a calcular el punto de equilibrio operativo.

## **Autoevaluación No. 13**

### **1. ¿Qué representa el Balance general proforma?**

- a) La situación financiera actual de una empresa.
- b) La situación financiera pasada de una empresa.
- c) La situación financiera anticipada de una empresa en el futuro.
- d) La situación financiera de múltiples empresas.

### **2. ¿Cuál es el propósito principal del Balance general proforma?**

- a) Evaluar el desempeño financiero pasado.
- b) Planificar y proyectar la situación financiera futura.
- c) Reflejar la situación financiera actual.
- d) Comunicar a los inversores la situación financiera actual.

### **3. ¿Qué elementos se pueden encontrar en un Balance general proforma?**

- a) Ventas y costos históricos.
- b) Activos proyectados, pasivos proyectados, patrimonio neto proyectado y resultado neto proyectado.
- c) Salarios y gastos operativos actuales.
- d) Historial de dividendos pagados a los accionistas.

### **4. ¿Por qué es importante tener precaución al utilizar proyecciones en un Balance general proforma?**

- a) Porque las proyecciones reflejan la situación financiera actual.
- b) Porque las proyecciones están basadas en datos históricos

sólidos.

c) Porque las proyecciones están sujetas a incertidumbre y se basan en suposiciones y estimaciones.

d) Porque las proyecciones son siempre 100% precisas.

**5. ¿Cuál de las siguientes opciones NO es una ventaja del Balance general proforma?**

a) Facilita la toma de decisiones estratégicas.

b) Permite la planificación financiera a corto plazo.

c) Mejora la transparencia financiera.

d) Refleja la situación financiera actual.

**6. ¿Qué método de proyección del balance general se basa en un porcentaje calculado sobre las ventas previstas?**

a) Método de tendencias históricas.

b) Método de crecimiento constante.

c) Método de escenarios.

d) Método de proporción sobre ventas.

**7. ¿Cuál es una ventaja del método de tendencias históricas para la proyección del balance general?**

a) Es fácil de calcular y aplicar.

b) Utiliza datos históricos para realizar predicciones futuras.

c) Considera cambios imprevistos en el entorno empresarial.

d) Solo se basa en suposiciones.

**8. ¿Qué método de proyección asume un crecimiento constante de los elementos del balance en el futuro?**

- a) Método de tendencias históricas.
- b) Método de crecimiento constante.
- c) Método de escenarios.
- d) Método de proporción sobre ventas.

**9. ¿Cuál es el propósito principal del análisis del punto de equilibrio operativo?**

- a) Determinar la cantidad de unidades de un producto que una empresa debe vender para cubrir costos operativos.
- b) Evaluar el desempeño financiero pasado.
- c) Planificar estrategias de marketing.
- d) Calcular el patrimonio neto proyectado.

**10. ¿Qué componentes se utilizan para calcular el punto de equilibrio operativo?**

- a) Ventas históricas y costos fijos.
- b) Ingresos totales y gastos operativos.
- c) Ingresos totales y costos fijos.
- d) Costos fijos y costos variables.

## 4.2 Grado de apalancamiento operativo–Análisis de punto de equilibrio financiero

### 4.2.1 Generalidades de apalancamiento operativo

El apalancamiento operativo es un concepto financiero que se emplea para analizar la relación entre los costos fijos y los costos variables dentro de una empresa, con el propósito de entender cómo las variaciones en los volúmenes de producción o ventas impactan en los ingresos y las utilidades de la compañía.

El apalancamiento operativo se fundamenta en la diferenciación de los gastos fijos y variables. Los costos fijos representan aquellos que no fluctúan en función de los niveles de producción o ventas de la empresa, como el alquiler de instalación.

### 4.2.2 Cálculo apalancamiento operativo

$$\text{Apalancamiento Operativo} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Utilidad neta}}$$

Donde:

**Utilidad Operativa:** Es la utilidad o beneficio que una empresa obtiene antes de deducir los impuestos y los intereses. También se conoce como EBIT (Ganancias antes de intereses e impuestos).

**Utilidad Neta:** Es la utilidad o beneficio final de la empresa después de deducir todos los gastos, impuestos e intereses.

El apalancamiento operativo se utiliza para evaluar cómo afectan los costos fijos de una empresa. Este cálculo es útil para comprender cómo los cambios en las ventas o los ingresos operativos afectarán las ganancias netas de la empresa.

### 4.2.3 Análisis del Punto de Equilibrio Financiero

El análisis del punto de equilibrio financiero es una herramienta fundamental en la gestión financiera de una empresa. Este análisis se utiliza para determinar el nivel de ventas o ingresos en el que una empresa ni gana ni pierde dinero, es decir, donde los ingresos son iguales a los costos totales, tanto fijos como variables. El cálculo del punto de equilibrio financiero se realiza utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Punto de equilibrio financiero} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{Precio de venta unitario} - \text{Costo Variable Unitario}}$$

### 4.2.4 Generalidades de punto de equilibrio financiero

El punto de equilibrio financiero, también conocido como punto de equilibrio contable o punto de equilibrio económico, es un concepto importante en la gestión financiera y contable de una empresa. Se refiere al nivel de actividad o ventas en el cual los ingresos totales son iguales a los costos totales, lo que significa que la empresa no está obteniendo ganancias ni incurriendo en pérdidas en ese nivel de producción o ventas.

El punto de equilibrio financiero se alcanza cuando los ingresos totales (ventas) son iguales a los costos totales (costos fijos más costos variables).

### 4.2.5 Riesgo Financiero–Calculo punto de equilibrio financiero

El análisis del riesgo financiero es un proceso crucial para evaluar y comprender los riesgos que enfrenta una empresa o individuo.

El primer paso es identificar y comprender los riesgos financieros que pueden afectar a la empresa o individuo. Estos riesgos pueden ser de naturaleza variada e incluir riesgos de mercado (fluctuaciones en los precios de activos), riesgos crediticios (incumplimientos de deuda), riesgos operativos (problemas internos en la empresa), riesgos legales y regulatorios, entre otros.

En algunos casos, las empresas pueden utilizar instrumentos financieros como seguros, derivados u otros productos financieros para gestionar y mitigar riesgos específicos.

Es importante que las empresas y los individuos establezcan su nivel de tolerancia al riesgo, es decir, cuánto riesgo está dispuestos a asumir en sus decisiones financieras. Esto guiará las estrategias de inversión y gestión del riesgo.

#### **4.2.6 Análisis e interpretación en un caso práctico**

- El apalancamiento operativo y el punto de equilibrio financiero son conceptos fundamentales en el ámbito financiero y de gestión empresarial. El apalancamiento operativo nos ayuda a comprender cómo los costos fijos de una empresa afectan sus ganancias netas, lo que es esencial para tomar decisiones estratégicas. Por otro lado, el punto de equilibrio financiero nos permite identificar el nivel de ventas necesario para cubrir todos los costos y determinar si la empresa está obteniendo ganancias o pérdidas en un determinado nivel de actividad.
- Además, el análisis del riesgo financiero es esencial para evaluar y gestionar los riesgos que pueden afectar a una empresa o individuo. Identificar estos riesgos y

establecer estrategias para mitigarlos es crucial para la salud financiera y la toma de decisiones informadas. En última instancia, comprender estos conceptos y aplicar análisis de riesgo financiero contribuye a una gestión financiera más sólida ya la toma de decisiones más acertadas en el mundo empresarial y financiero.

### **4.3 Grado de Apalancamiento Financiero**

El apalancamiento financiero es un concepto fundamental en el ámbito de las finanzas y se refiere al uso de deuda o endeudamiento para amplificar los rendimientos financieros o las ganancias de una empresa o inversión. Este análisis implica evaluar cómo el uso de la deuda afecta la estructura de capital y la rentabilidad de una empresa o proyecto.

#### **4.3.1 Objetivo**

El objetivo principal del apalancamiento financiero es amplificar los rendimientos o ganancias de una inversión o negocio mediante el uso de deuda o endeudamiento. Esta estrategia busca maximizar la rentabilidad al financiar una parte de la inversión con fondos prestados en lugar de utilizar exclusivamente capital propio.

#### **4.3.2 Cálculo**

El apalancamiento financiero se calcula utilizando la fórmula que compara la rentabilidad o utilidad neta de una empresa antes de impuestos e intereses UAI, ganancias antes de intereses e impuestos con la utilidad neta después de deducir los intereses. La fórmula es la siguiente:

Donde:

$$GAF = \frac{UAI}{UAI}$$

Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (U): AII Es la utilidad que una empresa genera antes de deducir los gastos de intereses e impuestos.

UAI: Es la utilidad o beneficio final de la empresa después de deducir los gastos, impuestos.

El resultado del cálculo indica cuántas veces la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) cubre la utilidad neta. Si el apalancamiento financiero es mayor que 1, significa que la empresa tiene apalancamiento, es decir, está utilizando deuda para financiarse. Cuanto mayor sea el apalancamiento financiero, mayor será la magnitud del efecto del endeudamiento en las ganancias.

Es importante tener en cuenta que un apalancamiento financiero alto implica un mayor riesgo, ya que los costos de intereses de la deuda deben pagarse independientemente de los ingresos de la empresa. Además, en momentos de bajos rendimientos, el apalancamiento financiero puede magnificar las pérdidas. Por lo tanto, se debe gestionar de forma adecuada y equilibrada para asegurar la sostenibilidad financiera de la empresa.

## 4.4 Grado de apalancamiento total

### 4.4.1 Concepto

El Grado de Apalancamiento Total (GAT) es una métrica financiera que evalúa cómo los cambios en las ventas o ingresos de una empresa impactan en sus ganancias antes de impuestos

e intereses (EBIT) y, por lo tanto, en su rentabilidad. El GAT se utiliza para medir el efecto combinado del apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero en la estructura de costos y beneficios de una empresa.

$$\text{Grado de apalancamiento total} = \text{GAF} * \text{GAT}$$

El análisis del riesgo total es un proceso integral que implica la evaluación y gestión de todos los riesgos que una empresa o individuo puede enfrentar en sus actividades financieras o comerciales. Este análisis es fundamental para comprender la exposición general al riesgo y tomar decisiones informadas y estratégicas.



## **Referencias**

- Arredondo, M. (2015). *Contabilidad y Análisis de Costos*. Grupo Editorial Patria.
- Barreto Granda, N.B. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad Y Sociedad*, 12(3), 129-134. <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/1567>
- Bastidas Cabezas, I.M. (2019). *Compendios contables para universitarios*. Difundia Ediciones.
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2023). *Bolsa de Valores Guayaquil | Forjamos Futuro*. <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/>
- Bolsa de Valores de Quito. (2023). *Bolsa de Valores de Quito Sociedad Anónima | La mejor opción de Inversión y Financiamiento del Ecuador*. <https://www.bolsadequito.com/>
- Cadena, J., Pinargote, H., & Solórzano, K. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23(83), 563-578.
- Castro, H., Mejía, M., Willamar, K., & Vizuela, J. (2020). Importancia del estado de flujo de efectivo en una microempresa agrícola. *Revista Científica Aristas*, 2(1), 28-42. <https://acortar.link/hwNJjn>
- Chong, E., Quevedo, M.I., Chávez, M., & Bravo, M. (2019). *Contabilidad financiera intermedia: estados financieros y análisis de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio*. Fondo Editorial Universidad del Pacífico.
- Echeverri, M. (2020). Mercado de Capitales Ecuatoriano. *SEPS*. <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Productos-mercado-valores.pdf>
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *593 Digital Publisher*, 1(5-1), 217-226. <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>

- Fierro, Á., Fierro, F., & Fierro, F. (2016). *Contabilidad de pasivos con estándares internacionales para pymes*. Ecoe Ediciones.
- García, V. (2015). *Análisis Financiero: Un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria.
- Gutiérrez, S. (2019). Activo, Pasivo y Capital. *Universidad de Guadalajara*. [http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/bitstream/123456789/3044/1/Activo\\_Pasivo\\_Capital.pdf](http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/bitstream/123456789/3044/1/Activo_Pasivo_Capital.pdf)
- Herrera Freire, A.G., Betancourt Gonzaga, V.A., Herrera Freire, A.H., Vega Rodríguez, S.R., & Vivanco Granda, E.C. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153–162. <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>
- Jaramillo, L. (2018). *Punto de equilibrio operativo y financiero*. <https://prezi.com/gyhrjn9fbeyb/punto-de-equilibrio-operativo-y-financiero/>
- Lavalle, A. (2016). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID.
- López, M., & Gómez, X. (2018). *Gestión de Costos y precios*. Patria Educación.
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad financiera para Contaduría y Administración*. Universidad del Norte.
- Muñoz, J. (2019). *Análisis contable*. Editorial Elearning, S.L.
- Olivera, J. (2016). *Análisis de estados financieros*. Editorial Digital UNID.
- Omeñaca, J. (2017). *Contabilidad general: 14a Edición actualizada (Con las reformas aprobadas en 2016 y 2021)*. Deusto.
- Operaciones Estadísticas y Estudios RFD. (2022). *Manual de cálculo de indicadores*. <https://acortar.link/WO2ngt>
- Ortíz, H. (2018). *Análisis financiero aplicado, bajo NIIF (16a. ed.)*. Universidad Externado.

- Ortíz, H., & Ortiz, D. (2018). *Flujo de caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo* (3ra. ed.). Universidad Externado.
- Pacheco, T., González, N., & Aceves, J. (2013). El desafío del desarrollo integral Respuestas desde lo Económico, Contable y Financiero. IT-SON. <https://acortar.link/pLFmlT>
- Rajadell, M., Trullás, O., & Pep, S. (2014). *Contabilidad para todos: Introducción al registro contable*. OmniaScience.
- Rojas, M. de L. (2020). *Contabilidad de costos en industrias de Transformación: Manual teórico-práctico*. IMCP.
- Saavedra, M., & Espíntola, G. (2016). El Uso De La Planeación Financiera En Las Pyme De Ti De México. *Ciencias Administrativas*, 8, 15-31.
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). *Razones financieras de liquidez: Un indicador tradicional del estado financiero de las empresas*. *Orbis Cognita*, 3(1). <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/index.html>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario*. <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Riesgo-de-Liquidez-Corregido.pdf>
- Valle, A. (2020). La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 160-166.
- Zambrano, T., Bernal, Á., Cedeño, G., Velásquez, C., Hormaza, Z., Santana, L., & Chiriboga, F. (2018). *Administración financiera para Pymes*. Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. <https://munayi.uleam.edu.ec/wp-content/uploads/2018/08/administracion-financiera-para-pymes>.

## **Anexo**

## Solucionario Autoevaluación 1

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | c         |
| Pregunta 2  | c         |
| Pregunta 3  | c         |
| Pregunta 4  | d         |
| Pregunta 5  | c         |
| Pregunta 6  | c         |
| Pregunta 7  | b         |
| Pregunta 8  | c         |
| Pregunta 9  | b         |
| Pregunta 10 | c         |
| Pregunta 11 | c         |
| Pregunta 12 | b         |
| Pregunta 13 | c         |
| Pregunta 14 | b         |
| Pregunta 15 | a         |
| Pregunta 16 | c         |
| Pregunta 17 | a         |
| Pregunta 18 | c         |
| Pregunta 19 | c         |
| Pregunta 20 | c         |

## Solucionario Autoevaluación 2

| Pregunta   | Respuesta |
|------------|-----------|
| Pregunta 1 | b         |
| Pregunta 2 | b         |
| Pregunta 3 | c         |
| Pregunta 4 | d         |
| Pregunta 5 | c         |
| Pregunta 6 | c         |

|             |   |
|-------------|---|
| Pregunta 7  | a |
| Pregunta 8  | b |
| Pregunta 9  | c |
| Pregunta 10 | c |

### **Solucionario Autoevaluación 3**

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | c         |
| Pregunta 2  | b         |
| Pregunta 3  | d         |
| Pregunta 4  | b         |
| Pregunta 5  | b         |
| Pregunta 6  | d         |
| Pregunta 7  | c         |
| Pregunta 8  | b         |
| Pregunta 9  | c         |
| Pregunta 10 | a         |

### **Solucionario Autoevaluación 4**

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | b         |
| Pregunta 2  | b         |
| Pregunta 3  | c         |
| Pregunta 4  | b         |
| Pregunta 5  | c         |
| Pregunta 6  | b         |
| Pregunta 7  | a         |
| Pregunta 8  | c         |
| Pregunta 9  | c         |
| Pregunta 10 | b         |

## Solucionario Autoevaluación 5

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | a         |
| Pregunta 2  | b         |
| Pregunta 3  | c         |
| Pregunta 4  | b         |
| Pregunta 5  | c         |
| Pregunta 6  | c         |
| Pregunta 7  | c         |
| Pregunta 8  | c         |
| Pregunta 9  | d         |
| Pregunta 10 | c         |

## Solucionario Autoevaluación 6

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | b         |
| Pregunta 2  | d         |
| Pregunta 3  | c         |
| Pregunta 4  | c         |
| Pregunta 5  | b         |
| Pregunta 6  | c         |
| Pregunta 7  | b         |
| Pregunta 8  | b         |
| Pregunta 9  | c         |
| Pregunta 10 | d         |

## Solucionario Autoevaluación 7

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | C         |
| Pregunta 2  | c         |
| Pregunta 3  | b         |
| Pregunta 4  | b         |
| Pregunta 5  | a         |
| Pregunta 6  | b         |
| Pregunta 7  | a         |
| Pregunta 8  | b         |
| Pregunta 9  | c         |
| Pregunta 10 | c         |

## Solucionario Autoevaluación 8

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | c         |
| Pregunta 2  | c         |
| Pregunta 3  | d         |
| Pregunta 4  | b         |
| Pregunta 5  | a         |
| Pregunta 6  | a         |
| Pregunta 7  | b         |
| Pregunta 8  | a         |
| Pregunta 9  | b         |
| Pregunta 10 | c         |
| Pregunta 11 | c         |
| Pregunta 12 | c         |
| Pregunta 13 | c         |
| Pregunta 14 | c         |

## Solucionario Autoevaluación 9

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | c         |
| Pregunta 2  | c         |
| Pregunta 3  | b         |
| Pregunta 4  | a         |
| Pregunta 5  | b         |
| Pregunta 6  | b         |
| Pregunta 7  | d         |
| Pregunta 8  |           |
| Pregunta 9  | d         |
| Pregunta 10 | d         |

## Solucionario Autoevaluación 10

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | c         |
| Pregunta 2  | c         |
| Pregunta 3  | b         |
| Pregunta 4  | a         |
| Pregunta 5  | b         |
| Pregunta 6  | b         |
| Pregunta 7  | d         |
| Pregunta 8  | d         |
| Pregunta 9  | d         |
| Pregunta 10 | d         |

## Solucionario Autoevaluación 11

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | b         |
| Pregunta 2  | c         |
| Pregunta 3  | d         |
| Pregunta 4  | d         |
| Pregunta 5  | a         |
| Pregunta 6  | c         |
| Pregunta 7  | b         |
| Pregunta 8  | b         |
| Pregunta 9  | c         |
| Pregunta 10 | c         |

## Solucionario Autoevaluación 12

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  | b         |
| Pregunta 2  | b         |
| Pregunta 3  | c         |
| Pregunta 4  | c         |
| Pregunta 5  | c         |
| Pregunta 6  | c         |
| Pregunta 7  | d         |
| Pregunta 8  | a         |
| Pregunta 9  | c         |
| Pregunta 10 | a         |

**Solucionario Autoevaluación 13**

| Pregunta    | Respuesta |
|-------------|-----------|
| Pregunta 1  |           |
| Pregunta 2  | c         |
| Pregunta 3  | b         |
| Pregunta 4  | b         |
| Pregunta 5  | a         |
| Pregunta 6  | d         |
| Pregunta 7  | d         |
| Pregunta 8  | b         |
| Pregunta 9  | a         |
| Pregunta 10 | b         |



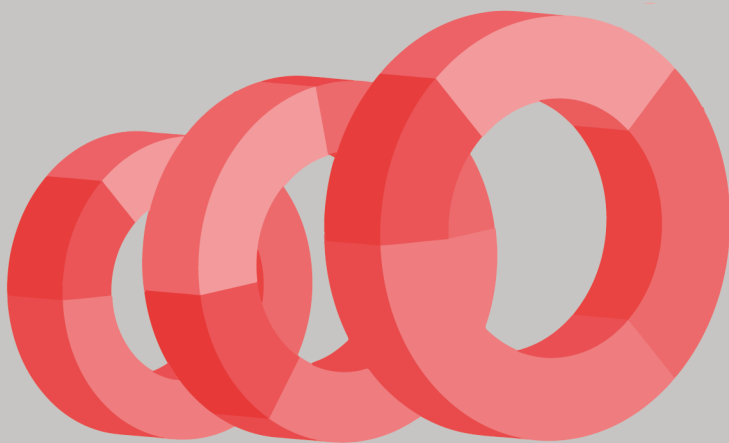


Religación  
**Press**  
Ideas desde el Sur Global



Religación  
**Press**  
Ideas desde el Sur Global

**int** Instituto  
Nelson  
Torres



ISBN: 978-9942-642-35-6



9 789942 642356