

INTRODUCCIÓN A LAS **FINANZAS EMPRESARIALES**

ALBERTO VALENZUELA MUÑOZ
CARLOS BERNARDINO RUIZ HUARAZ
PATRICIA ELENA RAMOS LA ROSA

ISBN 978-628-97288-4-2

EDITORIAL
CICI

CENTRO DE INVESTIGACIONES
Y CAPACITACIONES
INTERDISCIPLINARES

Autores

ALBERTO VALENZUELA MUÑOZ

DOCTOR EN ECONOMÍA

albertovm5050@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0002-2272-5307>

CARLOS BERNARDINO RUIZ HUARAZ

ECONOMISTA

DOCTOR EN EDUCACIÓN

cruiz@unjfsc.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0002-4748-9160>

Dra. PATRICIA ELENA RAMOS LA ROSA

ADMINISTRADOR

DOCTOR EN ADMINISTRACIÓN EN NEGOCIOS GLOBALES

pramos@unjfsc.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0002-3945-0899>

Editor: Alain Fitzgerald Castro Alfaro

Título:

Introducción a las finanzas empresariales

Autores: Alberto Valenzuela Muñoz, Carlos Bernardino Ruiz Huaraz, , Patricia Elena Ramos La Rosa.

Versión Digital: ISBN 978-628-97288-4-2

Sello Editorial:

Editorial Centro de Investigaciones y Capacitaciones Interdisciplinares SAS – CICI

Coordinadora: Nora González Pérez – Cartagena –Colombia

Portada y diagramación: Alain Castro González

Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio sin la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales

Esta obra está bajo una licencia Creative Commons – Atribución – No comercial – Sin Derivar 4.0 internacional

https://co.creativecommons.org/?page_id=13



Cartagena –Colombia, Noviembre de 2025

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS EMPRESARIALES

**Alberto Valenzuela Muñoz
Carlos Bernardino Ruiz Huaraz
Patricia Elena Ramos La Rosa**

**LIMA – PERÚ
2025**

DEDICATORIA

El presente libro está dedicado a todos los estudiantes que vienen haciendo un esfuerzo en el desarrollo del capital humano.

Contenido

INTRODUCCION	8
CAPITULO I - FUNDAMENTO DE LAS FINANZAS	10
1.1. ¿QUE ES FINANZAS?	10
1.2. ¿CUANTOS TIPOS DE FINANZAS EXISTEN?	12
1.3.- OBJETIVOS DE LAS FINANZAS	13
1.4.- ACTIVOS FINANCIEROS.	13
1.5.- FINANZAS Y OTRAS DISCIPLINAS	14
1.6.- AREAS DONDE SE DESEMPEÑA EL EJECUTIVO FINANCIERO	15
1.7.-TIPOS DE EMPRESA	16
1.8.- SEPARACIÓN ENTRE PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN	18
1.9.- LA ETICA EN FINANZAS.....	19
CAPITULO II - ESTADOS FINANCIEROS	23
2.1. ESTADOS FINANCIEROS.....	23
2.2.BALANCE GENERAL	24
2.3. ESTADO DE RESULTADOS	27
2.4. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	28
2.5.ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	34
2.6. ESTADO DE FUENTES Y USOS DE RECURSOS	35
2.7. ESTADO ONTABLE DE FLUJOS DE EFECTIVO	37
2.8. DEPRECIACIÓN.....	39
CAPITULO III - ANALISIS FINANCIERO	64
3.1. DEFINICION	64
3.2. USO DEL ANALISIS FINANCIERO	64
3.3.- METODOS DEL ANALISIS FINANCIERO	66
3.4 RAZONES O RATIOS FINANCIEROS	69
CAPITULO IV - PLANEACIÓN Y CONTROL FINANCIERO	107
4.1.- PLANEACION FINANCIERA	107
4.2. CLASES DE PLANEACION FINANCIERA	109
4.3. PROCESO DE LA PLANEACION ESTRATEGICA FINANCIERA	110
4.4. CONTENIDO DE UN PLAN FINANCIERO	111
4.5. MODELOS DE PLANEACION FINANCIERA	112
4.6. HERRAMIENTAS AL SERVICIO DE LA PLANEACION FINANCIERA	113
4.7. CONTROL FINANCIERO	115
4.8. ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO Y APALANCAMIENTO	117
4.9. TASA DE CRECIMIENTO	133

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	150
ANEXOS	152

INTRODUCCION

El libro Introducción a las Finanzas Empresariales es una obra didáctica que tiene como objetivo principal brindar al lector los conocimientos fundamentales sobre la función financiera dentro de las empresas. A través de un enfoque claro y progresivo, el texto explica los conceptos esenciales que permiten comprender cómo las organizaciones planifican, gestionan y toman decisiones financieras que impactan directamente en su crecimiento y sostenibilidad.

Dirigido especialmente a estudiantes de administración, contabilidad, economía y carreras afines, este libro introduce temas clave como el análisis de estados financieros, el valor del dinero en el tiempo, la evaluación de inversiones, la gestión del capital de trabajo, el financiamiento empresarial y la creación de valor. Además, incorpora ejemplos prácticos, ejercicios y casos reales que facilitan la comprensión y aplicación de los conceptos teóricos en contextos empresariales concretos.

Esta obra se ha convertido en un recurso valioso para quienes inician su formación en el campo de las finanzas, ya que no solo presenta los principios básicos, sino que también destaca la importancia estratégica de la función financiera en la toma de decisiones y en el logro de los objetivos corporativos.

:

Capítulo I

Fundamento de las finanzas

CAPITULO I - FUNDAMENTO DE LAS FINANZAS

1.1. ¿QUE ES FINANZAS?

Finanzas proviene de palabra "finance adoptada del francés, formada con el verbo finer, derivado de finir y finir proviene del latín finis (fin, término), el término era usado en bancos, comercio, con la finalización de una transacción económica" Fajardo, M & Soto, C. (2018:40)

Ahora que sabemos el significado etimológico de la finanzas, podemos dar algunas definiciones de finanzas, según Wong, D. (2000), "Las finanzas son un proceso que implica el manejo eficiente de los recursos de una empresa, y el conocimiento y la administración de las relaciones entre el mercado de capitales y la empresa"(p.15), para Lira, L. (2009), las finanzas, son el "conjunto de actividades que ayudan al manejo eficiente del dinero, a lo largo del tiempo y en condiciones de riesgo, con el fin último de generar valor para los accionistas" (p.13), en esta definición se considera los elementos del tiempo y del riesgo que tiene que ver con la rentabilidad que debe generar toda inversión.

Las finanzas es parte de la economía y de la contabilidad, ya que la aplicamos en las empresas ya sean micro, pequeñas, medianas o grandes empresas, con la finalidad de obtener un control y tomar decisiones de forma adecuada, en el desarrollo de la empresa para conseguir la rentabilidad de la inversión realizada. Las empresas se establecen con el propósito de alcanzar los siguientes objetivos:

- ✓ Ganancias
- ✓ Satisfacción de Necesidades
- ✓ Optimizar los Recursos

Debemos tener presente que una empresa "es una entidad formada por personas, que cuenta con recursos (financieros, materiales, información, tecnología) y capacidades (comercial, directivas, creativas), los cuales son transformados para producir productos y servicios con valor y obtener utilidades en el tiempo" Campillay, M. (2021:05). Esto significa que la empresa debe administrar eficientemente sus recursos y capacidades con

la finalidad de lograr sus objetivos como es el caso de la rentabilidad, convirtiéndose en una organización.

Toda empresa aplica estrategias financieras para lograr su objetivo de obtener rentabilidad y crecimiento, lo que conlleva a que los recursos escasos sean asignados en el tiempo de una manera racional y con decisiones financieras coherentes. Las empresas utilizan el sistema financiero o mercado del dinero que “es el conjunto de mercados donde se transa dinero y activos financieros (acciones, bonos). En éste se dan encuentro personas y empresas que tienen excedentes de dinero con aquellas que necesitan dinero” Lira, P. (2009:25), el mercado del dinero está conformado por dos mercados como la manifiesta Lira, P. (2009):

- **El mercado financiero** también es llamado mercado de intermediación indirecta, porque los fondos se movilizan desde los que los tienen a los que los requieren, a través de instituciones financieras (bancos, cajas municipales, entre otras).
- **El mercado de capitales** o mercado de intermediación directa, a diferencia del mercado anterior, la decisión de la entrega de los fondos es de absoluta responsabilidad de la empresa que tiene el excedente de liquidez” (p.26).

En caso de que una persona tenga un excedente de dinero puede acudir a una entidad bancaria y ahorrar o puede acudir a la bolsa de valores y comprar acciones, entonces la persona tendrá que decidir a cuál de las instituciones del mercado del dinero acudirá a realizar su transacción comercial.

La organización del mercado financiero lo conforman las instituciones que realizan labores de intermediación indirecta, como bancos, cajas municipales, entre otras, Lira, P. (2009), detalla a continuación su composición:

- Banca Múltiple
- Instituciones Microfinancieras No Bancarias
- Empresas especializadas: Factoring, Arrendamiento Financiero.
- Banca de Inversión
- Cias. de Seguros
- Administradoras de Fondos de Pensiones” (P.27)

1.2. ¿CUANTOS TIPOS DE FINANZAS EXISTEN?

Las finanzas pueden ser de tres tipos tal como lo afirma, García, V. (2014):

- a. **Finanzas personales** son las actividades que realizan los individuos para tomar sus decisiones financieras, cuando requieren recursos que no tienen para financiar sus compras de bienes duraderos o para cubrir sus gastos diarios, se convertirán en emisores; por el contrario, si poseen recursos de sobra, serán inversionistas. Cuando una persona firma una compra de una computadora con su tarjeta de crédito en ese momento está “emitiendo” un pagaré. El inversionista ahora es el banco que le abrió un crédito.
- b. **Finanzas corporativas**, son las empresas que requieren recursos para realizar una inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión. Si una empresa recibe dinero en préstamo por parte de su banco, la empresa se convierte en el emisor y el banco en el inversionista. Si recibe dinero de los socios, la empresa “emite” acciones y los individuos son los tenedores de estas, es decir, los inversionistas. En cambio, cuando la empresa “invierte” sus excedentes de tesorería en una cuenta o instrumento bancario, la empresa es el inversionista y el banco el emisor (Valenzuela et al. 2022).
- c. **Finanzas públicas**, consiste en que los gobiernos deben financiar sus gastos programados. Un gobierno recibe recursos financieros por medio de los impuestos y derechos que cobra, por la ganancia que generan las empresas estatales, por la emisión de dinero que realiza y, en última instancia, por los recursos en préstamos que puede obtener (Tong, 2007). El gobierno utiliza todos los recursos disponibles para cubrir sus gastos, crear infraestructura, garantizar la seguridad de sus ciudadanos y establecer las condiciones económicas propicias que estimulen el desarrollo de la población. Cuando el gobierno necesita recursos “emite” algunos instrumentos financieros y con ello capta los recursos que tienen en exceso los individuos o las empresas (p.04).

Tanto en las finanzas personales, corporativas y públicas, es necesario saber sus principios, para no cometer errores y tomar buenas decisiones, por lo cual se debe conocer

los conceptos de estos principios: Activos financieros, mercados financieros, valor del dinero a través del tiempo, tasas de interés, valuación de activos fijos, contabilidad y estados financieros (García, V. 2014).

1.3.- OBJETIVOS DE LAS FINANZAS

El objetivo de las finanzas consiste en elegir la mejor decisión de inversión que permitan aumentar la riqueza de los accionistas esto es, el valor de sus acciones. “El ejecutivo financiero toma dos tipos de decisiones básicas: de inversión, relacionadas con la compra de activos, y las decisiones de financiamiento, vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de dichos activos” (Dumrauf, G. (2010:02), de igual manera las finanzas orientas a las personas a tomar una adecuada decisión en el momento de hacer una inversión o solicitar un crédito. De acuerdo con Dumrauf, G. (2010), detalla el siguiente objetivo:

Maximizar la riqueza de los accionistas. De esta forma, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deben agregar a la empresa tanto valor como sea posible. El ejecutivo financiero debe, en última instancia, ocuparse de asignar eficientemente los recursos y orientar todas sus decisiones para aumentar el valor de la riqueza de los accionistas. El objetivo de maximizar la riqueza del accionista es justificable principalmente porque promueve también el bienestar para el conjunto (emplea dos, proveedores, clientes, gobierno) y no solamente para los accionistas (p.03)

1.4.- ACTIVOS FINANCIEROS

Antes debemos tener un concepto de un activo. Un activo es un bien tangible o intangible que tiene un valor de intercambio, los instrumentos financieros son tangibles e intangibles, por ejemplo, “en un préstamo el emisor tiene un pasivo financiero y el inversionista un activo financiero (Walsh, 2000). De manera simultánea, para el emisor se originan obligaciones y para el inversionista, derechos” García, V. (2014: 7). Los activos son tangibles e intangibles. García, V. (2014), manifiesta:

Un activo tangible es aquel cuyo valor depende de las propiedades físicas particulares, ejemplo, una casa, una chacra de cultivo, un torno, el inventario de productos. El valor del torno estará en función de las condiciones mecánicas generales y del aspecto físico que tiene. Los activos intangibles, representan obligaciones legales sobre algún beneficio futuro. Ejemplo, una letra, que es una promesa de pago entre un deudor y un acreedor. La persona que posee el derecho a cobrar tiene en la letra un activo de tipo intangible, ya que solo tiene la promesa del deudor de que va a pagar según lo acordado. Así, el valor de los activos intangibles no tiene relación con la forma física ni de cualquier otro tipo. (p. o8).

En resumen, una persona natural o jurídica que se compromete a cumplir pagos futuros de dinero recibe el nombre de emisor del activo financiero, en tanto el poseedor del activo financiero recibe el nombre de inversionista. En un crédito llamamos al emisor deudor y al inversionista acreedor.

1.5.- FINANZAS Y OTRAS DISCIPLINAS

Las finanzas se relacionan con la economía, contabilidad, la administración, las matemáticas financieras, y con el derecho, haciéndola una disciplina completa e integral para realizar el análisis financiero de las empresas (Warren et al. 2005).

Finanzas y Economía: La relación con la economía es importante porque los ejecutivos financieros deben entender la estructura de la economía sobre todo las teorías de la microeconomía y la macroeconomía, para identificar los indicadores económicos, lo que permitirán tomar efectivas decisiones de financiamiento y de inversión que permitan la maximización de rentabilidad de los inversionistas tanto a nivel de empresas y de gobiernos local, regional o nacional. Además, se debe tener en cuenta que la economía y las finanzas se encargan de administrar los recursos escasos y las necesidades que son ilimitadas, economía como ciencia se encarga de que las personas puedan satisfacer sus necesidades de acuerdo con sus recursos escasos que posee (Weston et al.1996).

Finanzas y Contabilidad: Entre las finanzas y la contabilidad existe una relación, por un lado la "contabilidad hace el registro sistemático y cronológico de las operaciones financieras con el objetivo de estudiar, medir y analizar el patrimonio, situación económica y financiera de una empresa u organización" García, V. (2014:14), en cambio las finanzas se encarga de administrar los recursos de valor, como puede observarse ambas disciplinas se complementan, lo que permite que el ejecutivo financiero pueda tomar una adecuada decisión financiera o de inversión, en base a la información que le proporciona el contador como resultado del análisis de los estados financieros(balance general, el estado de resultados, los flujos de efectivo y estado de utilidades retenidas), de esta manera el ejecutivo financiero o administrador financiero, lograra el objetivo que la empresa maximice sus ganancias.

Finanzas y Administración: La administración es un proceso que está compuesto por la planificación, organización, dirección, coordinación y control, lo que permite que se haga la "gestión que desarrolla el talento humano para facilitar las tareas de un grupo de personas dentro de una organización. Con el objetivo de cumplir las metas generales, tanto institucionales como personales" García, V. (2014:15), lo que hace que el funcionamiento de la empresa sea optimo en la utilización de los recursos. Las finanzas tienen relación con la administración financiera porque tiene que ver con la planificación estratégica y la toma de decisiones de sus directivos en cuanto a sus decisiones financieras que tienen que prever los recursos económicos y la rentabilidad de las inversiones. Por eso es importante tener en cuenta a la administración financiera que se encarga de maximizar las ganancias de la empresa. (Fajardo, M. & Soto, C. 2018).

1.6.- AREAS DONDE SE DESEMPEÑA EL EJECUTIVO FINANCIERO

Áreas donde labora el ejecutivo financiero es en: Finanzas Corporativas, Inversiones financieras y Mercado de capitales, que a continuación se detalla:

Finanzas Corporativas y administración financiera, el ejecutivo de finanzas de una empresa tiene que ver con tres decisiones que son: de inversión, financiamiento y de

políticas de dividendo. De las tres la más importante es la inversión que tiene que ver con los activos que la empresa adquiera con la finalidad de creación de valor (Zans, 2009). En el caso de la financiación el ejecutivo financiero vera cómo se financiará las decisiones de inversión, significa como obtendrá el dinero con préstamo o con acciones y por último en la política de dividendos que es la repartición de las ganancias retenidas por la empresa, como lo manifiesta, Van, J. & Wachowicz, J. (2010):

Retener una mayor cantidad de las utilidades actuales en la empresa significa que habrá menos dinero disponible para los pagos de dividendos actuales. Por lo tanto, el valor de los dividendos pagados a los accionistas debe estar equilibrado con el costo de oportunidad de las utilidades retenidas como medio de financiamiento de capital (p.03).

Inversiones Financieras, En esta área de las inversiones financieras es “donde se realizan transacciones por cuenta y orden de un tercero, que no pertenece a la organización, sino que es un cliente de ésta”, (Dumrauf, G. 2010.07). Ejemplo las administradoras de fondos de pensiones emplean administradores de portafolios, para maximizar la rentabilidad de un modo consistente con las políticas y criterios de riesgo y rendimiento preestablecidas.

1.7.-TIPOS DE EMPRESA

De acuerdo con la teoría de la administración financiera puede existir tres tipos de empresa, como puede ser la de propiedad única, las sociedades y la corporación. En el caso de la propiedad única se refiere que existe un solo propietario, para las sociedades existe mas de dos socios y por ultimo las corporaciones que “es una “entidad artificial” creada por la ley. Puede poseer bienes e incurrir en responsabilidades” Van, J. & Wachowicz, J. (2010:19), es decir la corporación existe legalmente separada y aparte de sus dueños y la responsabilidad del dueño está en función de su inversión.

En el Perú los tipos de empresa (Razón Social o Denominación), de acuerdo con la Ley General de Sociedades N° 26887, es la siguiente tabla:

Tabla N° 01: Tipos de empresa en el Perú

Tipos de empresas	Cantidad de Accionistas / Socios	Organización	Capital y Acciones
Sociedad Anónima (S.A.)	Mínimo: 2 Máximo: ilimitado	Junta General de accionistas	Capital definido por cada socio y registrar acciones en Registro de Matricula de acciones.
Sociedad Anónima cerrada (S.A.C.)	Mínimo: 2 Máximo: 20	Junta General de accionistas	Capital definido por cada socio y registrar acciones en Registro de Matricula de acciones.
Sociedad Anónima Abierta (S.A.A.)	Mínimo 750	Junta General de accionistas.	Más del 35% del capital pertenece a 175 o más accionistas. Deben registrar las acciones en el Registro de Matrícula de Acciones.
Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada (S.R.L.)	Mínimo: 2 Máximo: 20	Normalmente empresas familiares pequeñas	Capital definido por aportes de cada socio. Se debe inscribir en Registros Públicos.
Empresario Individual de Responsabilidad Limitada (E.I.R.L.)	Máximo: 1	Una sola persona figura como Gerente General y socio.	Capital definido por aportes del único aportante

1.8.- SEPARACIÓN ENTRE PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

En las grandes compañías existe la separación de propiedad y administración, en donde el propietario no administra el negocio, lo que hace es delegar funciones de responsabilidad a los gerentes, cabe mencionar que en estas empresas existen algunos problemas que podemos mencionar como el conflicto entre el principal (Accionistas) y agente (Administradores). Sucede que los accionistas exigen al agente incrementar el valor de la empresa, pero los administradores tienen sus propios planes. Se incurre en costos de agencia cuando 1) los administradores no intentan optimizar el valor de la empresa y 2) los accionistas incurren en costos para supervisar a los gerentes y ejercer influencia sobre sus actos. No hubiere costos de agencia si los accionistas fueran los administradores financieros. Otro conflicto es el que enfrenta el administrador financiero que tiene que motivar a los miembros de la compañía para lograr un mayor rendimiento de los empleados administrativos subordinados y demás empleados.

En tiempos de tranquilidad también se tiene costos de agencia, es decir que las instituciones financieras, prestamistas y accionistas quieren que la empresa prospere, pero si la empresa comienza a tener problemas económicos y esta decide aplicar medidas correctivas para reflotar la empresa, entonces los prestamistas inmediatamente se ponen en alerta para que la empresa los considere entre los primeros en la fila de acreedores.

La compañía tiene que cumplir con sus pagos a la administración y los accionistas, trabajadores, bancos e inversionistas que compraron la deuda de la compañía y no debemos olvidar al gobierno a quien se le tiene que pagar los impuestos por las ganancias generadas por la corporación. Todos estos interesados han firmado contratos y acuerdos, que en muchos casos son incompletos, pero en el camino se van corrigiendo con la finalidad de que ambas partes queden satisfechas.

Los conflictos entre principales y agentes existe porque la información es asimétrica en cuanto al conocimiento del valor de un activo real o financiero, razón por la cual el administrador financiero debe prever en elaborar los contratos con información real proporcionada por las instituciones públicas y privadas (Brealey, R. et al. 2010).

1.9.- LA ETICA EN FINANZAS

En la actualidad, los directivos de las empresas financieras y no financieras se preocupan que el talento humano practique la ética con la finalidad que sean trabajadores confiables, honestos y conscientes en la ejecución de sus funciones laborales y con su comportamiento proyecten una buena imagen de la empresa hacia los mercados y que los proveedores y clientes tengan confianza y credibilidad en la empresa. Si la empresa actúa de esta manera está cumpliendo su responsabilidad social. Ahora debemos definir que es ética. La palabra ética proviene de "latín "ethīcus", la cual a su vez se deriva del griego ἠθικός, que transcrito al alfabeto conocido en occidente seria "êthicos", la raíz de esta palabra es "êthos" la cual significa costumbre" (Fajardo, M. & Soto, C. 2018:15), a continuación: la ética estudia de manera reflexiva la conducta humana que se traduce en actos concretos no sustentados en ningún tipo de teoría moral ya que es dinámica y constructiva que delimita la manera en que el ser humano se conduce de acuerdo con formas de conducta (p.17).

La ética es un aliado estratégico de la empresa, ante los hechos observados en el mundo de los negocios como los sorprendentes cambios en el funcionamiento de los mercados y aumento de la rivalidad y la competencia desleal entre las empresas con el fin de ganar cliente y satisfacer sus necesidades, para los cuales presentaban sus productos con sus atributos y asesoramiento de la utilidad, entonces los clientes empezaron a valorar más fuertemente los valores intangibles como la confianza, la fiabilidad, la honestidad, la reputación de la marca. Cuando se da la primera recesión económica del siglo XXI, se nota algunos defectos en el sistema empresarial, como la falta de la concepción de la conducta empresarial y se presentaron dos acontecimientos particulares, la primera de ellas es que floreció una fuerte corriente de desconfianza en los modelos económicos, en las empresas, en sus directivos y en segundo lugar se dio la aparición de grupos de usuarios que reclamaban el ejercicio de la ética en la gestión empresarial para garantizar un adecuado funcionamiento del sistema, así la ética contribuyó en la recuperación de la confianza en el sistema y en las organizaciones que a él pertenecen(Fajardo, M. & Soto, C. 2018).

El objetivo de la ética empresarial de acuerdo con Campomanes y Díaz (2015), citado por, (Fajardo, M. & Soto, C. 2018): es "Mejorar la calidad humana de las organizaciones

para obtener comportamientos más eficientes y rentables. La conjunción de la aptitud, la actitud junto con la activación de la conciencia ética empresarial permite seleccionar la mejor respuesta empresarial” (p. 19). La práctica de la ética crea un valor intangible a la empresa que se refleja en la imagen corporativa, como por ejemplo los supermercados Wong.

PREGUNTAS

1. ¿Por qué es importante el estudio de Finanzas, independientemente del área específica de responsabilidad que se tenga en la empresa?
2. Haga un listado de las principales empresas de la Región Lima Provincias por actividad económica.
3. ¿Cuáles son las fortalezas, debilidades de las formas legales más comunes de organización empresarial? (Propiedad de una sola persona, Asociación, Sociedad Anónima).
4. ¿Cuáles son las oportunidades de desarrollo profesional en Finanzas?
5. ¿Cuál es su Patrimonio? ¿qué cosas ha incluido en su activo y pasivo? ¿Qué cosas ha excluido que podría haber incluido?
6. ¿En qué se difieren las decisiones financieras de una persona que vive sola y las que debe tomar el jefe de una familia que tiene la responsabilidad de varios hijos en edad escolar? ¿Son distintos los compromisos que deben hacer o tendrán que evaluarlos de manera diferente?
7. La familia A y familia B están formadas por el padre, la madre y dos hijos en edad escolar. En la familia A los cónyuges trabajan fuera de casa y perciben un ingreso combinado de s/. 150,000 soles al año. En la familia B, solo uno de los cónyuges trabaja fuera de la casa y gana s/. 150,000 soles al año. ¿en que difieren las circunstancias financieras de dos familias?
8. Usted planea comprar un automóvil. Analice la decisión examinándolas siguientes cuestiones.

- a. ¿Hay otros medios además de la compra de un automóvil que permitan satisfacerla necesidad de transporte? Haga una lista de las opciones y anote los pros y los contras de cada una.
 - b. ¿En qué formas puede financiar la compra de un automóvil?
 - c. Obtenga información al menos de tres financiadoras automotrices sobre las condiciones que ofrecen.
 - d. ¿Qué criterios deberá aplicar al adoptar una decisión?
9. Piensa iniciar su propio negocio, pero no tiene dinero para hacerlo.
- a. Piense en un negocio que puede iniciar sin tener que conseguir un préstamo.
 - b. Ahora piense en un negocio que le gustaría iniciar si pudiera obtener un préstamo a la tasa actual de interés en el mercado.
 - c. ¿Cuáles son los riesgos que encara en este negocio?
 - d. ¿Dónde puede conseguir financiamiento para su negocio?

Capítulo II

Estados financieros

CAPITULO II - ESTADOS FINANCIEROS

En realidad, la gestión empresarial es una profesión que a menudo no solamente requiere conocimiento y habilidad, como el derecho o la medicina; sino que también requiere la profesión de dinero. Walter Bagehot (1826 – 1877)

2.1. ESTADOS FINANCIEROS

En el campo empresarial se requiere de profesionales especializados en el manejo de las Finanzas Corporativas, Inversiones financieras, Mercado de capitales y de la contabilidad con el fin de efectuar informes económico financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que se refleja en los Estados Financieros que son informes proporcionados a los empresarios sobre la situación financiera y circulación del efectivo en un determinado periodo de tiempo, este documento es elaborado por el contador basándose en las normas internacionales de la contabilidad.

Los objetivos de los estados financieros según, Ochoa, G. & Saldívar, R. (2012):

Informar la situación financiera de una empresa, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera hasta una fecha determinada.

Los estados financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general.

Los estados financieros deben ser útiles para la toma de decisiones de inversión y de crédito, para medir la solvencia y liquidez de la empresa.

Facilitar la formación de un juicio acerca del negocio para poder evaluar el trabajo de la administración y la manera en que se está manejando: esta información esta referida a la liquidez, rentabilidad, flujo de fondos, capacidad de financiamiento y crecimiento, riesgo financiero y la eficiencia operativa (p.87/.

A saber, los Estados Financieros son cuatro: "Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas (también conocido como Estado de Resultados), el Estado de Cambios en la

Situación Patrimonial y el Flujo de Efectivo” (Lira, P. (2009:15), que a continuación se desarrolla.

2.2. BALANCE GENERAL

El balance general “es una instantánea de la empresa. Es un medio conveniente de organizar y resumir lo que posee una empresa (sus activos), lo que adeuda (sus pasivos) y la diferencia entre los dos, en un punto determinado del tiempo” (Ross, S. et al. (2010:15). El objetivo del balance es tomar conocimiento de la situación financiera de la empresa en un determinado periodo de tiempo, como es conocer el total de activos y cuanto de ellos han sido financiado por el sistema financiero o prestamistas y cuanto de ello es su patrimonio. Esta información es importante para la toma de decisiones del proveedor de capitales para el otorgamiento de créditos para la empresa solicitante. (Fajardo, M. & Soto, C. 2018). La estructura del balance general de una empresa está conformada por el activo, pasivo y patrimonio, que muestra el valor contable de la empresa. A continuación, se describe la estructura del balance general:

A.- ACTIVOS: Existen tres bloques del Activo:

A.1 Activo Corriente (AC):

Caja Bancos

Créditos a clientes (Cuentas por cobrar)

Existencias (Mercaderías o Inventarios)

A.2 Activo Fijo (AF)

Equipos

Maquinarias

Vehículos

Terrenos

Instalaciones, etc.

A.3 Otros Activos

A.1 Activo Corriente:

- *Caja Bancos*: incluye todos los equivalentes de dinero: por ejemplo, depósitos a corto plazo en bancos y otros activos líquidos.
- *Valores Negociables*
- *Cuentas por Cobrar* (deudores comerciales): cantidades que deben los clientes como consecuencia de las transacciones normales.
- *Inventario* (Existencias) Materia Primas, productos en curso, productos terminados.

A.2 Activo Fijo

- *Activo fijo neto*: se incluyen las partidas físicas de larga duración, costosas y voluminosas, requeridas en las operaciones de la empresa. Terrenos, construcciones, maquinarias, equipos de oficina y elementos de transporte son los componentes más comunes.
- *Depreciación*

B.- PASIVOS y PATRIMONIO: Existen tres bloques.

B.1 Pasivo Corriente, deuda a corto plazo

B.2 Pasivo No Corriente, Deuda a largo plazo

B.3 Capital Contable, Capital Social (Patrimonio)

b.1 Pasivo Corriente, lo que debe la empresa a corto plazo.

- Cuentas por Pagar
- Documentos por Pagar
- Otras cuentas por pagar

b.2 Deuda a Largo Plazo

- Créditos Bancarios a largo plazo
- Provisiones a largo plazo

b.3 Capital Contable

- Acciones Preferentes

- Acciones Comunes
- Utilidades Retenidas

A continuación, se tiene un ejemplo de balance general (Ver tabla N° 02):

<p>Tabla N° 02 Comercial Ligan SAC Balance General al 31 de diciembre de 2018 y 2019 (En miles de soles)</p>					
Activos	2018	2019	Pasivos y Capital Contable	2018	2019
Activos Corrientes			Pasivos Corrientes		
Efectivo	288	363	Cuentas por pagar	270	382
Cuentas por cobrar	416	571	Documentos por pagar	213	238
Inventarios	300	289	Total, pasivo corriente	483	620
Total, Activo Corriente	1004	1223	Deuda a Largo Plazo	967	1023
Activos Fijos			Total, Pasivos	1450	1643
Terrenos y edificios	1903	2072	Capital Contable		
			acciones preferentes (S/.100		
			Valor Nominal, 2000 acciones		
Maquinaria y equipo	1693	1866	autorizadas y emitidas)	200	200
			Acciones ordinarias S/.2.5		
			Valor Nominal, 100,000		
			acciones autorizadas,		
			acciones emitidas y en		
			circulación en 2013: 76,262;		
Equipo de transporte	316	358	en 2014: 76,244	191	191
Mobiliario e instalaciones	410	373	Capital pagado	418	428
Depreciación acumulada	(2056)	(2295)	Utilidad retenida	1012	1135
Total, Activos Fijos netos	2266	2374	Total, Capital contable	1821	1954
			Total, Pasivo y capital		
Total, Activos	3270	3597	Contable	3270	3597

En el balance general de una empresa hay que Considerar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, la proporción entre lo que debe y el capital que ha aportado, y la diferencia entre el valor que tiene en el mercado y el valor registrado en sus libros contables que se detalla a continuación:

Liquidez: Es la capacidad de un activo en convertirse rápidamente en efectivo, si se quiere contar con liquidez rápidamente se puede vender un activo reduciendo el precio de una

manera moderada y sea adquirida en el mercado, con un valor que responda a los intereses de la empresa. Los activos circulantes como las cuentas por cobrar con el tiempo convierten en efectivo, de igual manera las materias primas y los productos terminados. Es importante tener en cuenta, cuanto más líquidos sean los activos de una empresa, tendrá menos problemas para cumplir con sus compromisos de pago. (Ross, S. et al. 2010).

Deuda versus Capital Contable: Toda empresa para realizar el desarrollo de un proyecto productivo necesita de un apalancamiento financiero por lo que solicita préstamo a las entidades financieras, adquiriendo de esta manera una deuda que representa un pasivo el cual tiene que ser pagada de acuerdo con un contrato entre la entidad financiera y la empresa. Se debe tener en cuenta que los propietarios o accionistas de la empresa tienen derecho a un valor residual que es el capital contable, el mismo que se obtiene de la siguiente manera: (Ross, S. et al. 2010).

$$\text{Capital contable de los accionistas} = \text{Activos} - \text{Pasivos}$$

2.3. ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultados “reflejará el resumen de las operaciones y los beneficios obtenidos del ejercicio de su actividad económica, durante un período determinado” Campillay, M. (2021:20), cabe recordar que el estado de resultados es el estado de pérdidas y ganancias, que da a conocer las utilidades o pérdidas que la empresa a tenido ya sea en un semestre, trimestre o año.

El estado de pérdidas y ganancias está conformado por los ingresos y costos y gastos, que al cabo de un tiempo debe informar los logros alcanzados por la gerencia de la empresa, mediante el análisis entre los ingresos logrados (Ventas) y los costos y gastos incurridos utilidades o perdida Campillay, M. (2021.).

La fórmula para calcularlo es la siguiente:

$$\text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Utilidades}$$

El estado de resultados refleja cómo le fue financieramente a la empresa durante un periodo específico. Normalmente se elabora con fecha al 31 de diciembre de cada año.

Además, la administración suele preparar versiones mensuales para su propio uso, y las empresas deben poner a disposición de sus accionistas estados trimestrales. A continuación, ver tabla N° 03.

Tabla N° 03
Comercial Ligan SAC
Estado de Resultados
(En miles de soles)

	2013	2014
Ventas	2567	3074
Costo de Ventas	1711	2088
Utilidad Bruta	856	986
Gastos de Ventas	108	100
Gastos generales y Administración	187	194
Gastos de depreciación	258	274
Utilidad Operativa o UAI	303	418
Gastos financieros	91	93
Utilidad antes de impuestos	212	325
Impuestos	64	98
Utilidad neta después de impuestos	148	228
Dividendos de acciones preferentes	10	10
Utilidades disponibles para los Accionistas comunes	138	218
Utilidad retenida	81	120
Dividendos	57	98
Utilidad por acción (UPA)=UN/N°acc	1.1	1.6
Dividendos por acción (DPA)=Div/N°acc	0.8	1.3

2.4. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Los estados de flujo de efectivo nos muestran información sobre la generación de efectivos ya sea por su actividad de operación, inversión o por realizar actividades de financiamiento en un determinado periodo de tiempo, en cierta medida nos refleja la disponibilidad de información de efectivo que posee la empresa, con lo cual se estaría cumpliendo con la norma internacional de contabilidad. Al mencionar **efectivo** se está

considerando el efectivo en caja y bancos, sino también en otras cuentas, Fajardo, M. & Soto, C. (2018). Componentes del Estado de flujos de efectivo según Ponce, o, et al. (2019):

Flujo por actividades operacionales: Cobros a clientes, pago a proveedores, cobros de dividendos, cuotas, comisiones y otros ingresos, pagos a empleados.

Flujos por actividades de inversión: Pago por compra de acciones, pago por compra de activos fijos, cobro por venta y reembolso de instrumentos de pasivo.

Flujos por actividades de financiamiento: Los cobros de la emisión de acciones, `pagos por adquisición de acciones, pagos en efectivo tomados de fondos de crédito. (p.30).

Hay dos formas de elaborar el estado de flujos de efectivo: el método directo y el método indirecto. El método directo proporciona datos útiles para proyectar flujos de efectivo futuros y se basa en los registros contables de la empresa. En cambio, el método indirecto parte de la utilidad neta y la ajusta considerando variaciones en inventarios, cuentas por cobrar y por pagar relacionadas con las actividades operativas. (Fajardo, M. & Soto, C. 2018).

Los flujos de efectivo en operación, se calculan las ganancias restando los costos de los ingresos, sin tomar en cuenta la depreciación ni los intereses, pero sí considerando los impuestos, ya que estos representan pagos reales en efectivo. A continuación, veremos a la comercial Lingan SAC ejercicio del año 2019.

Tabla N° 05: Comercial Li SAC

Flujo de Efectivo de Operación Año 2019

Utilidad Operativa o UAI	418
Gastos de depreciación	274
Impuestos	-98
Flujo efectivo de Operación	595

Flujos de Gastos de capital, adquisición de activos fijos menos las ventas de activos fijos. Ver los movimientos de comercial Li SAC.

Tabla N° 06 Comercial Li SAC

Gastos de Capital	
Activos fijos netos finales	2374

	-
Activos fijos netos iniciales	2266
Depreciación	274
Gastos netos de capital	382

Cambios en el capital de trabajo neto Se calcula la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes correspondientes al periodo analizado. A continuación, observamos a la empresa comercial LI SAC.

Tabla N° 07 Comercial Li SAC
cambios en el capital de trabajo neto

CTN final	603
-CTN inicial	521
Cambios en el capital de trabajo neto	82

La inversión neta de 82 soles realizada durante el año corresponde a incrementos en el capital de trabajo neto. A continuación, se procederá a calcular el flujo de efectivo operativo. Con la información obtenida, podremos determinar dicho flujo de efectivo de la Empresa Comercial Li SAC del año 2019.

Tabla N° 08 Comercial Li SAC
Flujo de Efectivo proveniente de los
Activos 2019

Flujo efectivo de Operación	595
- Gastos netos de capital	382
- Cambios en el capital de trabajo neto	82
= Flujo de Efectivo proveniente de los Activos	131

Procederemos a calcular el flujo de efectivo tanto de los acreedores como de los accionistas. Comenzaremos con el flujo de efectivo de los acreedores, que se determina restando el monto neto de los nuevos préstamos solicitados al interés pagado.

Tabla N° 09 Comercial Li SAC
Flujo Efectivo para los Acreedores
2019

Intereses pagados	93
monto neto de nuevos préstamos solicitados	56
Flujo efectivo de los acreedores	37

En cuanto a los accionistas, el flujo de efectivo se calcula restando los nuevos aportes de capital contable a los dividendos que se han pagado

Tabla N° 10 Comercial Li SAC	
Flujo Efectivo para los Accionistas	
2019	
Dividendos pagados	108
Monto neto obtenido a partir de instrumentos de capital contable	10
Flujo efectivo para los accionistas	98

Resumiendo, para el flujo de efectivo, se tiene el siguiente ejemplo de la Empresa Comercial Sipán SAC.

Ejemplo de flujos de efectivo de Empresa Comercial SIPAN SAC
Tabla N° 11 Empresa Comercial SIPAN SAC.

Datos:

Ventas netas	600
Costo de ventas	300
Depreciación	150
UAI	150
Intereses pagados	30
UAI	120
Impuestos 34%	41
Utilidad neta	79
Dividendos	30
Adiciones a las utilidades retenidas	49

	2018	2019
Activos corrientes	2130	2260
Pasivos corrientes	1620	1710
Activos fijos netos	500	750

Capital social	700	700
Deuda a largo plazo	210	451
Utilidad retenida	110	149

Con los datos proporcionados en la tabla N^a 11 procedemos a calcular:

1.- Flujo de efectivo en operación

UAI	150
+ Depreciación	150
- Impuestos	41

Flujo de efectivo en operación 259

2.- Gastos netos de capital

Activos fijos finales	750
- Activos fijos iniciales	500
+ Depreciación	150

Gastos de Capital 400

3.- Cambio en el CTN

CTN final (2260 – 1710)	550
- CTN inicial (2130 – 1620)	510

Cambio CTN 40

4.- Flujo de efectivo proveniente de los activos

Flujo efectivo en operación	259
- Gastos netos de capital	(400)
- Cambio en el CTN	(40)

Flujo Efectivo Proveniente de los Activos - 181

5.- Flujo de efectivo para los accionistas

Dividendos pagados	30
- Monto neto de montos obtenidos mediante la emisión de nuevos instrumentos de Capital Contable	0

Flujo de efectivo para los accionistas 30

6.- Flujo de efectivo para los acreedores

Interese pagados	30
- Monto neto de nuevos prestamos solicitados	- 241

Flujo de efectivo para los acreedores - 211

Resumen Del Flujo de Efectivo

I. Identidad del flujo de efectivo

El efectivo generado por los activos de la empresa se distribuye entre los acreedores (como los poseedores de bonos) y los accionistas (dueños de la empresa).

II. Flujo de efectivo proveniente de los activos

Flujo de efectivo proveniente de los activos = Flujo de efectivo operativo – Gastos netos de inversión – Variación en el capital de trabajo neto

Donde:

- Flujo de efectivo operativo = Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) + Depreciación – Impuestos pagados
- Gastos de capital = Activos fijos netos al final del periodo – Activos fijos netos al inicio del periodo + Depreciación
- Cambio en el capital de trabajo neto (CTN) = Capital de trabajo neto al final del periodo – Capital de trabajo neto al inicio del periodo

III. Flujo de efectivo para los acreedores (tenedores de bonos)

Flujo de efectivo para los acreedores se calcula restando el monto neto de los nuevos préstamos solicitados al interés pagado

IV. Flujo de efectivo para los accionistas (propietarios)

Flujo de efectivo para los accionistas se determina restando los nuevos fondos obtenidos mediante la emisión de acciones a los dividendos que se han pagado

Autoevaluación

Con tales datos, prepare el anuncio de resultados de 2018 y balances generales del año 2017 y 2018 para la empresa AVM. Con base en los ejemplos presentados, realice el cálculo del flujo de efectivo generado por los activos, así como el flujo de efectivo destinado a los acreedores y a los accionistas de la empresa AVM para el año 2018. En todos los cálculos debe aplicarse una tasa de impuesto del 30%

La tasa impositiva utiliza el 30% para los cálculos

	2017	2018
Ventas	4203	4507
Costo de ventas	2422	2633
Depreciación	785	952
Intereses	180	196
Dividendos	225	250
Activos corrientes	2205	2429
Activos fijos netos	7344	7650
Pasivos corrientes	1003	1255
Deuda a largo plazo	3106	2085

2.5. ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

El estado de cambio de patrimonio es uno de los estados financieros que proporciona información contable sobre los cambios que ha existido en el patrimonio de un periodo a otro de manera consecutiva de una entidad económica, para su elaboración solo necesita, el estado de resultados y el balance general, con lo cual puede hacer el análisis respectivo. Según Fajardo, M. & Soto, C. (2018:), los estados de cambio de patrimonio se pueden presentar de dos formas:

Primer modelo es vertical, donde se detallan las partidas que componen el patrimonio de la empresa de forma vertical y los movimientos de forma horizontal, mientras que el segundo modelo presenta las partidas contables de forma horizontal y los movimientos de forma vertical. (p.95).

2.6. ESTADO DE FUENTES Y USOS DE RECURSOS

El estado de fuentes y usos es una herramienta útil que ayuda a las empresas a analizar sus cuentas anuales, reflejadas en los estados financieros. Este informe permite identificar si los recursos generados por las operaciones han sido suficientes para cubrir las necesidades de financiación, o si ha sido necesario buscar fondos adicionales. Para los responsables financieros, este estado se ha vuelto una herramienta clave, ya que brinda información valiosa sobre la rentabilidad y capacidad de autofinanciamiento de la empresa, así como sobre cómo se obtienen los recursos necesarios para hacer crecer los activos.

El estado de origen y uso de fondos es una herramienta que ayuda a las empresas a analizar sus cuentas anuales, ya que muestra en los estados financieros de dónde provienen los recursos y en qué se han utilizado.

Esta información nos ayuda a determinar si los recursos generados por las operaciones de la empresa han sido suficientes para cubrir sus necesidades de financiamiento, o si ha sido necesario acudir a fuentes externas para obtener fondos adicionales.

Por eso, es fundamental entender de dónde provienen los recursos (fuentes) y en qué se están utilizando:

FUENTES: son los recursos que entran a la empresa.

- La utilidad
- La depreciación
- Aumento del capital
- Aumento del pasivo
- Disminución en los activos

USOS: son el destino que se les da a dichos fondos.

- Aumento de activos
- Disminución de pasivos
- Pérdidas netas

- Pago de dividendos o reparto de utilidades
- Disminución de Capital

El estado de fuentes y usos de fondos presenta la siguiente estructura

Balance General

31/122013		2014	variación	fuentes	usos
Activos	2013				
Activos Corrientes					
Efectivo	288	363	75	75	
Cuentas por cobrar	416	571	155	155	
Inventarios	300	289	-11		11
Total activo corriente	1,004	1,223	219	230	11
Activos fijos			0		
Terrenos y edificios	1,903	2,072	169	169	
maquinaria y equipo	1,693	1,866	173	173	
Equipo de transporte	316	358	42	42	
Mobiliario e instalaciones	410	373	-37		37
depreciación acumulada	-2,056	-2,295	-239	0	239
Total, activos fijos netos	2,266	2,374	108	384	276
Total, activos	3,270	3,597	327	614	287
pasivo y patrimonio					
Pasivos corrientes			0		
cuentas por pagar	270	382	112	112	
Documentos por pagar	213	238	25	25	
Total, pasivo corriente	483	620	137	137	
Deuda a largo plazo	967	1,023	56	56	
total, pasivos	1,450	1,643	193	193	
capital contable			0		
Accionistas preferentes	200	200	0		
			0		

2.7. ESTADO ONTABLE DE FLUJOS DE EFECTIVO

El Estado de Flujos de Efectivo refleja cómo han variado el efectivo y sus equivalentes durante un periodo específico, mostrando los movimientos de dinero generados y utilizados en las actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

Los Flujos de Efectivo representan todas las entradas y salidas de dinero en efectivo o en activos fácilmente convertibles en efectivo.

Actividades de Operación son las actividades que representan la fuente principal de ingresos habituales de la empresa, junto con otras que no se clasifican como actividades de inversión ni de financiamiento.

Actividades de Inversión son las operaciones relacionadas con la compra y venta de activos a largo plazo, así como con otras inversiones que no forman parte del efectivo ni de sus equivalentes.

Actividades de Financiación son las actividades que generan modificaciones en la cantidad y estructura del capital propio y en los préstamos obtenidos por la empresa.

	Balance General			Fuentes	Usos
	2014	2013	saldo		
Activos					
Activo Corriente					
Efectivo	1,000	500	500		
Cuentas por cobrar	400	500	-100	100	
Inventarios	600	900	-300	300	
total activo corriente	2,000	1,900	100		
Activo fijo			0		
Terreno y Edificios	1,200	1,050	150		150
maquinaria y equipo	850	800	50		50
Mobiliario y accesorios	300	220	80		80
equipo de transporte	100	80	20		20
Otros	50	50	0		0
Total activo fijo bruto	2,500	2,200	300		300
	-	-			
Depreciación acumulada	1,300	1,200	-100	100	
Total activo fijo neto	1,200	1,000	200		
Activos totales	3,200	2,900	300		
			0		
Pasivo y capital contable			0		
cuentas por pagar	700	500	200	200	
documentos por pagar	600	700	-100		100

cargos por pagar	100	200	-100	100
total pasivo corriente	1,400	1,400	0	
Pasivo no corriente			0	
Deuda a largo plazo	600	400	200	200
total pasivo	2,000	1,800	200	
capital contable			0	
Acciones preferentes	100	100	0	
Acciones ordinarias	120	120	0	
Capital pagado	380	380	0	
Utilidades retenidas	600	500	100	100
Total capital contable	1,200	1,100	100	
total de pasivos y capital contable	3,200	2,900	300	0

Estado de resultados: año 2014

Ventas	1,700
costo de ventas	1,000
utilidad bruta	700
gastos de ventas	70
gastos generales y adm.	120
gastos de arrendamiento	40
gastos de depreciación	100
total gastos de operación	330
UAI	370
gastos por interés	70
UAI	300
Impuesto a la renta	120
Utilidades netas	180
dividendos de acc preferentes	10
utilidad neta	170
dividendos de acc preferentes	70
utilidad retenida	100

FLUJO DE EFECTIVO

Flujo efectivo de las actividades de operación

Utilidades netas	180
Depreciación	100
disminución de cuentas por cobrar	100
Disminución de inventarios	300
Incremento de cuentas por pagar	200
Disminución de cargos por pagar	-100
Flujo efectivo de las actividades de operación	780

Flujo efectivo de las actividades de inversión	
Incremento de los activos fijos brutos	-300
Cambios en interés comerciales	0
Flujo efectivo de las actividades de inversión	-300
Flujo efectivo de las actividades de inversión	
Disminución de cuentas por pagar	-100
Incremento de deuda a Largo plazo	200
Cambios en el capital contable	0
Dividendos pagados	-80
efectivo proporcionado por actividades de financiamiento	20
Incremento neto del efectivo	500

2.8. DEPRECIACIÓN

La depreciación es la disminución del valor de un activo fijo (como edificios, maquinaria, equipos, etc.) debido al desgaste o al uso a lo largo del tiempo

La depreciación es un gasto más dentro de la empresa que debe considerarse antes de calcular el impuesto sobre la renta.

La depreciación representa el registro gradual del costo de un activo a lo largo de su vida útil.

$$\text{Depreciación} = \text{costo} - (\text{Valor residual}) / \text{tiempo}$$

A continuación, se presenta el cuadro de depreciación que se aplica en Perú.

BIENES	DEPRECIACION	
	PORCENTAJE	AÑOS
1. Edificios y construcciones	3%	33-333
2. Maquinarias	10%	10
3. Muebles y enseres	10%	10
4. Ganados de trabajo y reproducción, redes de pesca	25%	4
5. Vehículos de transporte	20%	5
6. Maquinaria en actividades minera, petrolera y de construcción	20%	5
7. Equipos de procesamiento de datos	25%	4

Ejemplo:

Suponga que Uds., adquieren una máquina para producir pantalones cuyo costo instalada y lista para usar es como sigue:

Costo según factura (Alemania)	94,540
Flete marítimo	9,450
Gastos de aduana	7,600
Seguro	1,500
Transporte (del puerto a la fábrica)	1,450
Gastos de instalación	1201

Se estima, además, que la maquina tendrá un valor residual de 12,540 después de una vida útil estimada en 10 años. ¿A cuánto ascenderá el monto de la depreciación anual?

Cuadro de depreciación por el método de línea recta

Costo	115741			
Valor residual	12540			
vida útil (años)	10			
Depreciación anual	10320			
Años	saldo en los libros al inicio del año	depreciación anual	depreciación acumulada	valor neto en los libros (saldo)
0	0	0	0	115,741
1	115,741	10,320	10,320	105,421
2	105,421	10,320	20,640	95,101
3	95,101	10,320	30,960	84,781
4	84,781	10,320	41,280	74,461
5	74,461	10,320	51,600	64,141
6	64,141	10,320	61,920	53,821
7	53,821	10,320	72,240	43,501
8	43,501	10,320	82,560	33,181
9	33,181	10,320	92,880	22,861
10	22,861	10,320	103,200	12,540

EJEMPLOS DE SOLUCION DE CASOS

1. ABC., tiene activos corrientes de 2,000 soles, activos fijos netos de 6,000 soles, pasivos corrientes de 800 soles y deudas a largo plazo de 4,000 soles. ¿Cuál será el valor de la cuenta de capital social de los accionistas de ABC? ¿A cuánto asciende el capital de trabajo neto?

Solución:

Activo Corriente	2000	Pasivo Corriente	800
Activo Fijo neto	<u>6000</u>	Deuda Largo Plazo	4,000
Total, Activo	8000	Total, Pasivo	4,800

$$\text{Capital Social} = \text{Activo Total} - \text{Pasivo}$$

$$\text{Capital Social} = 8,000 - 4,800$$

$$\text{Capital Social} = 3,200$$

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} \Rightarrow 2,000 - 800 = 1,200$$

2. Ligan SAC., tiene activos corrientes de 5,200 soles, activos fijos netos de 26,000 soles, pasivos corrientes de 3,900 soles y deudas a largo plazo de 14,200 soles. ¿Cuál será el valor de la cuenta de capital social de los accionistas de Ligan SAC? ¿A cuánto asciende el capital de trabajo neto?

Activo corriente	5,200	pasivo corriente	3,900
Activo fijo neto	26,000	deuda a largo plazo	14,200
Total, activo	31,200	total pasivo	18,100
Capital social = $31,200 - 18,100 \Rightarrow 13,100$			
Capital de trabajo neto = $5,200 - 3,900 \Rightarrow 1,300$			

3. Aragon SAc., tiene activos corrientes de 5,100 soles, activos fijos netos de 23,800 soles, pasivos corrientes de 4,300 soles y una deuda a largo plazo de 7,400 soles. ¿Cuál es el valor de la cuenta del capital de los accionistas para esta empresa? ¿Cuánto es el capital de trabajo neto?

Activo Corriente	5,100	pasivo corriente	4,300
Activos fijos neto	23,800	deuda a largo plazo	7,400
Total, activo	28,900	Total pasivo	11,700
Capital social de los accionistas = $28,900 - 11,700 = > 17,300$			
Capital de trabajo = $5,100 - 4,300 \Rightarrow 800$			

4. LINGAN., tiene ventas de 275,000 soles, costos de 175,000 soles, gastos por depreciación de 15,000 soles, gastos de intereses de 6,000 soles, y una tasa fiscal de 30% ¿Cuál será la utilidad neta de esta empresa?

Solución:

Ventas	275,000
Costos	175,000
Gastos por depreciación	15,000
Utilidad antes de intereses e impuestos	85,000
Intereses	<u>6,000</u>
Utilidad antes de impuestos	79,000
Impuestos (30%)	23,700
Utilidad Neta	55,300

5. Gloria SAC, tiene ventas por 586,000 soles, costos de 247,000 soles, gastos de depreciación de 43,000 soles, gastos de intereses de 32,000 soles y una tasa de impuesto de 30%. ¿Cuál es la utilidad neta de la empresa?

Solución:

Ventas	586,000
Costos	347,000
Gastos por depreciación	43,000
Utilidad antes de intereses e impuestos	196,000
Intereses	32,000
Utilidad antes de impuestos	164,000
Impuestos (30%)	49,200
Utilidad Neta	114,800

6. Gloria SAC, tiene ventas por 493,000 soles, costos de 210,000 soles, gastos de depreciación de 35,000 soles, gastos de intereses de 19,000 soles y una tasa de impuesto de 30%. ¿Cuál es la utilidad neta de la empresa?, Suponga que este pago 50,000 soles por dividendos en efectivo. ¿Cuál es el incremento de las utilidades retenidas?

Solución

ventas	493,000
costo de ventas	210,000
gastos de depreciación	35,000
UAI	248,000
gastos por interés	19,000
UAI	229,000
Impuesto a la renta (30%)	68,700
Utilidades netas	160,300
dividendos	50,000
utilidad retenida	110,300

7. Suponga que la empresa Lingan del problema 4 se pagó 15,000 soles en dividendos en efectivo. ¿Cuál será la adición a las utilidades retenidas?

Solución:

Utilidad Neta	55,300
-Dividendos	<u>15,000</u>
Utilidad Retenida	40,300

8. Suponga que la empresa del problema 5 pagó 70,000 soles de dividendos en efectivo. ¿Cuál es el incremento a las utilidades retenidas?

Solución:

Utilidad Neta	114,800
-Dividendos	70,000
Utilidad Retenida	44,800

9. Imagine que la empresa A tiene 20,000 acciones de capital común en circulación, la utilidad neta de 51,320 soles y dividendos de 15,000 soles ¿Cuál será el monto de las utilidades por acción (UPA)? ¿Cuál es el monto de los dividendos por acción?
10. MADURO SAC, Tiene ventas de 6,750 soles, costos de 4,750 soles, gastos por depreciación de 1,000 soles y gastos de intereses de 180 soles. Si la tasa fiscal es de 30%, ¿Cuál será el flujo de efectivo en operaciones (FEO)?

Solución:

Ventas	6750
Costos	<u>4750</u>
Utilidad Bruta	2000
Gastos de depreciación	<u>1000</u>
Utilidad antes de intereses e impuestos	1000
Gastos de intereses	<u>180</u>
Utilidad antes de intereses	820
Impuestos 30%	<u>246</u>
Utilidad neta	574

Flujo efectivo de operación = Utilidad antes de interés e impuestos – impuestos + depreciación

$$1754 = 1000 - 246 + 1000$$

11. La empresa A., tiene ventas por 27,500 soles, costos de 13,280 soles, gastos de depreciación de 2,300 soles y un gasto de intereses de 1,105 soles. Si la tasa de impuesto es de 30%, ¿cuál es el flujo de efectivo operativo?

Ventas	27,500
Costos	<u>13,280</u>
Utilidad Bruta	14,220
Gastos de depreciación	2,300
Utilidad antes de intereses e impuestos	11,920
Gastos de intereses	<u>1,105</u>
Utilidad antes de intereses	10,815
Impuestos 30%	3,245
Utilidad neta	7,570

FEO = UAI + Depreciación - Impuesto

$$FEO = 10,975$$

12. La empresa A., tiene ventas por 14,900 soles, costos de 5,800 soles, gastos de depreciación de 1,300 soles y un gasto de intereses de 780 soles. Si la tasa de impuesto es de 30%, ¿cuál es el flujo de efectivo operativo?

Ventas	14,900
costos	5,800
utilidad bruta	9,100
gastos de depreciación	1,300

utilidad antes de intereses e impuestos	780
utilidad antes de impuestos	520
tasa de impuesto 30%	156
utilidad neta	364

FEO = UAI - Impuesto + Depreciación	1,924
-------------------------------------	-------

13. Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2021 de ABC reflejaron activos fijos netos de 2.8 y 2.9 millones de soles, respectivamente. El estado de resultados de la compañía en 2021 registró un gasto por depreciación de 650,000 soles. ¿Cuáles habrán sido los gastos netos de capital de ABC en 2021?

Solución:

GASTOS NETOS DE CAPITAL

Activo Fijo Neto	2021	2,900,000	Activo Fijo Neto final	
				2,900,000
Activo Fijo Neto	2020	2,800,000	-Activo Fijo Neto Inicial	
				2,800,000
G. Depreciación	2021	650,000	+Depreciación	650,000
			Gastos de Capital	750,000

14. Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2021 de ABC reflejaron activos fijos. fijos netos de 1.8 y 1,65 millones de soles, respectivamente. El estado de resultados de la compañía en 2021 registró un gasto por depreciación de 284,000 soles. ¿Cuáles habrán sido los gastos netos de capital de ABC en 2021?

	2020	2021
activos fijos netos	1,800,000	1,650,000
gastos por depreciación		284,000
activo fijo neto final	1,650,000	
activo fijo neto inicial	1,800,000	
depreciación	284,000	
gastos de capital	134,000	

15. En el balance general de Maduro correspondiente al año 2020, los activos fijos netos fueron de 3.4 millones de soles, mientras que en el balance de 2021 estos activos fijos netos ascendieron a 4.2 millones de soles. Por otro lado, el estado de resultados del 2021 registró un gasto por depreciación de 385,000 soles. ¿Cuál fue la inversión neta en activos fijos durante el año 2021?

	2020	2021
activos fijos netos	3,400,000	4,200,000
gastos por depreciación		385,000
activo fijo neto final	4,200,000	
activo fijo neto inicial	3,400,000	
depreciación	385,000	
gastos de capital	1,185,000	

16. El balance de ABC., de 2020 mostró activos corrientes de 2,100 soles y pasivos corrientes de 1,380. El balance de 2021 mostró activos corrientes de 2,250 y pasivos corrientes de 1,710 soles. ¿Cuál fue el cambio en el capital de trabajo neto de la empresa en 2021?

	2,020	2,021
activos corrientes	2,100	2,250
pasivos corrientes	1,380	1,710
capital trabajo neto	720	540
capital trabajo neto final		540
capital trabajo neto inicial		720
cambio en el capital trabajo neto		-180

17. El balance general de Maduro SAC al 31 de diciembre de 1920 mostró activos corrientes por 700 soles y pasivos corrientes por 425 soles. Un año después, en 1921, los activos corrientes aumentaron a 750 soles y los pasivos corrientes disminuyeron a 375 soles. ¿Cuál fue la variación en el capital de trabajo neto de la empresa durante el año 2021?

	2,020	2,021
activos corrientes	700	750
pasivos corrientes	425	375
capital trabajo neto	275	375
capital trabajo neto final		375
capital trabajo neto inicial		275
cambio en el capital trabajo neto		100

18. El balance general de la empresa ABC al 31 de diciembre de 2020 registró activos corrientes por 900 soles y pasivos corrientes por 625 soles. Para el año 2021, los activos corrientes aumentaron a 1,050 soles, mientras que los pasivos corrientes disminuyeron a 575 soles. ¿Cuál fue el incremento en el capital de trabajo neto (CTN) de ABC durante el año 2021?

	2,020	2,021
activos corrientes	900	1,050
pasivos corrientes	625	575
capital trabajo neto	275	475
capital trabajo neto final		475
capital trabajo neto inicial		275
cambio en el capital trabajo neto		200

19. En El balance general de ABC al 31 de diciembre de 2020 reflejaba una deuda a largo plazo de 2 millones de soles y en el de 2021, de 2.9 millones de soles. El estado de resultados de 2021 registro un gasto por intereses de 700,000 soles. ¿Cuál sería el flujo de efectivo para los acreedores durante este año?

Solución:

	2020	2021
Deuda a LP	2,000,000	2,900,000
Intereses		700,000
Flujo de efectivo para los acreedores		
Intereses pagados		700,000

-Monto neto de nuevos préstamos solicitados		<u>900,000</u>
Flujo efectivo para los acreedores	→	-200,000

20. En el balance general de ABC al 31 de diciembre de 2020, la cuenta de capital común registraba un monto de 500,000 soles y 6.6 millones de soles en la cuenta de superávit adicional pagado; el de 2021 mostraba 550,000 y 7 millones de soles en las mismas cuentas, respectivamente. Si la compañía pago 300,000 soles en dividendos en efectivo durante 2021. ¿Cuál sería el flujo de efectivo para los accionistas en el año?

Solución:

	2020	2021
Capital común	500,000	550,000
Utilidad Retenida	6,600,000	7,000,000
Dividendos		300,000
Flujo de efectivo para accionistas		
Dividendos pagados		300,000
-Monto neto de fondos. Obtenidas		<u>450,000</u>
Flujo efectivo para los accionistas		-150,000

21. En el balance general de ABC correspondiente al año 2020 se registró una deuda a largo plazo de 2.6 millones de soles, mientras que en el balance de 2021 esta deuda aumentó a 2.9 millones. Además, el estado de resultados del año 2021 reportó un gasto por intereses de 170,000 soles. Con estos datos, ¿cuál fue el flujo de efectivo que la empresa destinó a los acreedores durante el año 2021?

Solución:

	2020	2021
Deuda a LP	2,600,000	2,900,000
Intereses		170,000
Flujo de efectivo para los acreedores		
Intereses pagados		170,000
-Monto neto de nuevos préstamos solicitados		300,000
Flujo efectivo para los acreedores	→	-130,000

22. En el balance general de ABC correspondiente al año 2020, se registraron 740,000 soles en la cuenta de capital común y 5.2 millones de soles en la cuenta de prima en emisión de acciones (superávit pagado adicional). El balance de 2021 mostró 815,000 soles y 5.5 millones en las mismas dos cuentas, respectivamente. Si la empresa pagó 490,000 soles de dividendos en efectivo durante 2021, ¿cuál fue el flujo de efectivo a los accionistas durante ese año?

Solución:

	2020	2021	Fondos obtenidos
Capital común	740,000	815,000	75,000
Utilidad Retenida	5,200,000	5,500,000	300,000
Dividendos		490,000	375,000
Flujo de efectivo para accionistas			
Dividendos pagados		490,000	
-Monto neto de fondos. Obtenidas		<u>375,000</u>	
Flujo efectivo para los accionistas		115,000	

23. Con base en la información proporcionada sobre la empresa ABC en los ejercicios 19 y 20, suponga que durante el año 2021 los gastos netos de capital fueron de 500,000 dólares y que la empresa disminuyó su inversión en capital de trabajo neto en 135,000 dólares. ¿Cuál sería el flujo de efectivo generado por las operaciones (FEO) de la compañía en 2021?

Solución:

Gastos netos de capital	500,000	FEPA = FEAcree + FEAcc
-capital de trabajo neto	-135,000	-200,000 – 150,000 = -350,000

¿FEO =?

FEO	285,000
Gastos netos de capital	500,000
Cambio en el CTN	135,000

FEPA -350,000

FEPA = FEO – GNK – CCTN

-350,000 = FEO – 500,000 – 135,000

FEO = 285,000

24. Basándose en la información proporcionada para Maduro en los ejercicios 19 y 20, suponga que durante el año 2021 la empresa tuvo un gasto neto de capital de 940,000 dólares y que disminuyó su inversión en capital de trabajo neto en 85,000 dólares. ¿Cuál fue el flujo de efectivo generado por las operaciones (flujo de efectivo operativo) de la empresa en 2021?

FEPA = FEO – GNK –
CCTN

FEPA = -280,000

GNK = 940,000

CCTN = 85,000

FEO = 745,000

25. La empresa ABC presenta en su estado de resultados de 2021 la siguiente información: ventas por 65,000 dólares; costos de 41,000 dólares; otros gastos por 1,750 dólares; gastos por depreciación de 3,000 dólares; gastos por intereses de 7,000 dólares; impuestos por 4,165 dólares y dividendos pagados por 3,200 dólares. Además, se indica que durante 2021 la compañía emitió nuevos instrumentos de capital contable por 1,415 dólares y que pagó 3,000 dólares para redimir deuda a largo plazo pendiente.

- ¿Cuál fue el flujo de efectivo generado por las actividades operativas durante el año 2021?
- ¿Cuál fue el flujo de efectivo destinado a los acreedores durante el año 2021?
- ¿Cuánto efectivo recibió la parte accionaria de la empresa durante 2021?
- Dado un aumento de 2,500 dólares en los activos fijos netos durante el año, ¿cuánto habría crecido el capital de trabajo neto?

Solución:

Ventas	65000
Costos	41000
Otros Gatos	1750

a). ¿FEO =?	
UAI	19250
-Impuestos	4165

Depreciación	<u>3000</u>	+Depreciación	
<u>3000</u>			
UAI	19250	FEO →	18085
Intereses	<u>7000</u>		
UAI	12250		
Impuestos	<u>4165</u>		
UN	8085		
-Dividendo	3200		
b). ¿FE Acreedores =?			
Interés pagado	7000		
+Monto de préstamos pagados	<u>3000</u>		
FE Acreedores →	10000		
c). ¿FE Accionista =?			
Dividendos pagados	3200		
-Monto neto obtenido a partir De nuevos instrumentos de Capital contable	<u>1415</u>		
FAAcc	1785		
d). aumento de AFn	2500		
-Depreciación	<u>3000</u>		
GNK	5500		
FEPA = FEO – GNK - CCTN			
FEPA = FE acr – FE acc			
11785 = 10000 + 1785			
11785 = 18085 – 5500 – CCTN			
CCTN = 800			

26. ABC., muestra la siguiente información en su estado de resultados de 2020: ventas = 196,000 soles; costos = 104,000; otros gastos = 6,800; gasto de depreciación = 9,100; gastos de intereses = 14800; impuestos = 21,455; dividendos = 10,400 soles. Además, se le informa que la empresa emitió 5700 soles en nuevas acciones durante 2021 y que redimió 7300 soles en deuda a largo plazo en circulación. a) ¿Cuál es el flujo de efectivo operativo en 2021? b) ¿Cuál es el flujo de efectivo a los acreedores en 2021? c) ¿Cuál es el flujo de efectivo a los accionistas en 2021? d) Si los activos fijos netos tuvieron un incremento de 27,000 durante el año, ¿cuál fue la adición al capital de trabajo neto

27. Calcule los gastos por depreciación: ventas = 15,000; Costos = 8,000; adiciones a las utilidades retenidas = 3,000, dividendos pagados = 400; gastos por intereses = 950, tasa fiscal = 30%.

Solución:

Ventas	15000	Dividendos	400
Costos	8000	U. Retenidas	3261.5
Gatos de depreciación	<u>819.3</u>	Utilidad neta	3661.5
UAI	61807		
Intereses	<u>950</u>		
UAI	5230.7	3661.5	70%
Impuestos 30%	<u>1569.2</u>	X	30%
UN	3661.5		
-Dividendo	<u>400</u>		
Utilidad retenida	3261.5		

28. Calcule el gasto de depreciación: ventas = 41,000 soles; costos = 19,500; adición a utilidades retenidas = 5,100; dividendos pagados = 1,500; gastos de interés = 4,500 soles; tasa de impuesto = 30%

29. Elabore el balance general de la empresa ABC con fecha 31 de diciembre de 2021, utilizando la información proporcionada a continuación.

efectivo = 200,000 soles; patentes y derechos de propiedad literaria = 525000 soles; cuentas por pagar = 500,000 soles; cuentas por cobrar = 150,000 soles; activos fijos netos tangibles = 3,000,000 soles: inventario = 330,000 soles; Documentos por pagar = 125,000 soles; utilidades retenidas acumuladas = 2,750,000 soles, deuda a largo plazo = 525,000 soles

Solución:

Activos	2021
Activo Corriente	
Efectivo	200,000
Cuentas por cobrar	135,000
Inventarios	330,000
total activo corriente	525,000
Activo fijo neto	3,000,000

Patentes y derechos p. literaria	525,000
Total activo fijo	3,525,000
Activos totales	4,050,000

Pasivo y capital contable	
cuentas por pagar	500,000
documentos por pagar	125,000
total pasivo corriente	625,000
Pasivo no corriente	
Deuda a largo plazo	525,000
total pasivo	1,150,000
capital contable	
capital social	150,000
Utilidades retenidas	2,750,000
Total capital contable	2,900,000
total de pasivos y capital contable	4,050,000

30. Con base en la siguiente información prepare balance general: efectivo = 195,000 soles; patentes y derechos registrados = 780,000; cuentas por pagar = 405,000; cuentas por cobrar = 137,000; activos fijos netos tangibles = 2,800,000; inventario = 264,000; documentos por pagar = 160,000; utilidades retenidas acumuladas = 1934,000; deuda a largo plazo = 1,195,300 soles

Activos		Pasivo y capital contable	
Activo Corriente		pasivo corriente	
Efectivo	195,000	Cuentas por pagar	405,000
Cuentas por cobrar	137,000	Documentos por pagar	160,000
Inventarios	264,000	total pasivo corriente	565,000
Total activo corriente	525,000	Pasivo no corriente	
Activo fijo neto	2,800,000	Deuda a largo plazo	1,195,300
Patentes y derechos p. literaria	780,000	Total pasivo	1,760,300
Total activo fijo	3,580,000	capital contable	
Activos totales	4,105,000	capital social	410,700
		Utilidades retenidas	1,934,000
		Total capital contable	2,344,700
		total de pasivos y capital contable	4,105,000

31. ABC tiene la obligación de pagar 2,200 soles a sus acreedores a lo largo del año.

- a. ¿Cuál será el monto del patrimonio de los accionistas si el total de los activos asciende a S/. 2,400?

Activos	2400
Deuda	2200
Capital social	200
Total, Pasivo y Capital Contable	2400

- b. ¿Y si son iguales a s/. 1800?

Activos	1800
Pasivo	2200
Capital Contable	(400)
Total, pasivo y capital contable	1800

32. La empresa Lingán SAC tiene compromisos de pago con sus acreedores por un total de 7,300 soles durante el año.

- a) ¿Cuál sería el valor de mercado del patrimonio de los accionistas si el valor de mercado de los activos es de 8,400 soles?
- b) ¿Y si el valor de los activos fuera de 6,700 soles?

33. Durante En el año 2014, la empresa ABC registró ventas por S/. 700,000. Sus costos de ventas ascendieron a S/. 400,000, mientras que los gastos administrativos y de ventas fueron de S/. 20,000, y los gastos por depreciación sumaron S/. 60,000. Además, incurrió en gastos por intereses de S/. 5,000 y aplicó una tasa impositiva del 30%. (No considere ajustes por pérdidas fiscales anteriores ni futuras).

Solución:

- a. ¿Cuál fue el beneficio neto que obtuvo ABC en 2014?

Ventas	700000
Costo de ventas	<u>400000</u>
U. Bruta	300000
G. Administración	20000
Depreciación	<u>60000</u>
UAII	220000
Intereses	<u>55000</u>

UAI	165000
Impuesto (30%)	<u>49500</u>
UN	115500

b. ¿Cuál fue el efectivo generado por las actividades operativas de la empresa?

¿FEO =?

UAI	220000
-Impuestos	49500
+Depreciación	<u>60000</u>
FEO →	230500

c. Explique los resultados que usted haya obtenido en (a) y (b).

En el punto (a) se indica que la empresa obtuvo una utilidad neta de 115,500, mientras que en el apartado (b) se menciona que el flujo de efectivo generado por sus operaciones fue de 230,500.

34. Durante el año 2020, la empresa ABC registró ventas por 730,000 soles. Los costos de los productos vendidos fueron de 580,000 soles, mientras que los gastos administrativos y de ventas sumaron 105,000 soles, y los gastos por depreciación alcanzaron 135,000 soles. Además, la compañía tuvo un gasto de 75,000 soles por intereses y aplicó una tasa impositiva del 30%. (No se considerarán provisiones fiscales por pérdidas de años anteriores o futuros)

a) ¿Cuál fue la utilidad neta de ABC en 2020?

b) ¿Cuál fue su flujo de efectivo generado por las operaciones?

c) Explique las diferencias o similitudes entre los resultados obtenidos en los puntos a) y b).

35. En el problema 33, suponga que ABC pagó 25,000 soles en dividendos en efectivo. ¿Es factible esta situación? Si durante el año no se hicieron nuevas inversiones en activos fijos netos ni en capital de trabajo neto, y tampoco se emitieron acciones nuevas, ¿qué podría concluir acerca del saldo de la deuda a largo plazo de la empresa?

Solución:

U neta	115,500
-Dividendo	25,000
U. retenida	90,500

36. En el problema 35, considere que ABC pagó 25,000 soles en dividendos en efectivo. ¿Es viable esta situación? Si durante el año no hubo gastos en activos fijos netos ni cambios en el capital de trabajo neto, y tampoco se emitieron nuevas acciones, ¿qué puede deducirse acerca del saldo de la deuda a largo plazo de la empresa?
37. En el año 2014, la empresa ABC presentó los siguientes resultados operativos: sus ventas fueron de S/. 6,100, el costo de ventas ascendió a S/. 4,500, los gastos por depreciación fueron de S/. 800 y los gastos por intereses sumaron S/. 100. Además, la compañía pagó S/. 150 en dividendos. Al comienzo del año, los pasivos circulantes eran de S/. 750. Al cierre del año, los activos fijos netos fueron de S/. 4,200, los activos circulantes totalizaron S/. 1,550 y los pasivos circulantes llegaron a S/. 900. La tasa del impuesto a la renta aplicable en 2014 fue del 30%.

Solución:

Ventas	6100
Costos	4500
Depreciación	<u>800</u>
UAI	800
Intereses	<u>100</u>
UAI	700
Impuestos 30%	<u>210</u>
UN	490
Dividendos	150

	2013	2014
Activo Corriente	1000	1550
Activo Fijo neto	4000	1550
Pasivo corriente	750	900

Gastos netos de capital 200

Cambios en el capital de trabajo neto

CTN final	650
-CTN inicial	<u>250</u>
Cambio en el CTN	400

- a. ¿Cuál fue la utilidad neta en 2014?

$$UN = 490$$

- b. ¿Cuál fue el flujo de efectivo en operación en el mismo año?

UAI	800
-Impuesto	210
+Depreciación	<u>800</u>
FEO	1390

- c. ¿Cuál fue el flujo de efectivo proveniente de los activos durante 2014? ¿Es esto posible? Explique su respuesta.

$$FEPA = FEO - GN \text{ capital} - CCTN$$

$$FEPA = 1390 - 200 - 400$$

$$FEPA = 790$$

- d. Si no se emitiera nueva deuda durante el año. ¿Cuál es el flujo de efectivo para los acreedores? ¿cuál, el flujo de efectivo para los accionistas? Explique e interprete los posibles signos negativos y positivos de sus respuestas a los incisos (a) a (d).

$$FEPA = FG \text{ Acr} + FE \text{ Acc}$$

$$FEPA = 100 + FE \text{ Acc}$$

$$762 = 100 + FE \text{ Acc}$$

$$FE \text{ Acc} = 662$$

$$FE \text{ Acr} = \text{interés} - \text{monto neto de los P. solicitados}$$

$$FE \text{ Acr} = 100 - 0$$

$$FE \text{ Acr} = 100$$

- (a) tiene una UN de 490 (positivo)

38. Maduro Sac. Este fue los siguientes resultados en el año en 2020: ventas = 22 800 suelas; Costos de bienes vendidos = 16 050 suelas; Gastos de depreciación = 4 050; Gastos de intereses = 1830; Rendimiento pagado = 1300 suelas. A principios de año, los activos netos eran 13,650 plantas, los activos circulantes eran 4.800 suelas y los pasivos circulantes eran 2.700 suelas. A finales de año, los activos activos eran USD 16,800, los activos circulantes fueron USD 5, USD 930 y los pasivos circulantes fueron 350 plantas. La tasa impositiva en 2020 fue del 30 por ciento. a) ¿Cuál es la

ganancia neta para 2020? b) ¿Cuál es el flujo de efectivo en 2020? c) ¿Cuál es el flujo de efectivo activo en 2020? ¿Es posible? Explicar. (D) Si se emitió una nueva deuda durante el año, ¿cuál es el flujo de efectivo para los acreedores? ¿Cuál es el flujo de efectivo para los accionistas? Explique e interprete los signos positivos o negativos de sus respuestas de (a) a d).

39. Cálculo del flujo de efectivo. - considere los siguientes estados financieros abreviados de ABC SAC:

ABC SAC

Balances generales parciales al 31 de diciembre de 2013 y 2014						Estado de resultados 2014	
Activos	2013	2014	pasivos y capital	2013	2014	Ventas	7100
Activos corrientes	475	503	pasivos corrientes	205	201	Costos	3560
Activos fijos netos	2200	2300	Deuda LP	1200	1400	Depreciación	600
						Intereses	108

Solución:

<u>Activo</u>	2013	2014	<u>Pasivo y C.C.</u>	2013	2014
Activo corriente	475	503	Pasivo corriente	205	301
Activo fijo neto	2200	2300	Deuda LP	1200	1400
Activo total	2675	2803	Pasivo total	1405	1701
			Capital contable	1270	1102
			Pasivo y Capital	2675	2803

- a. ¿Cuál fue el monto del capital propio de la empresa al final de los años 2013 y 2014?

2013
 CC → AT inicial – P (DLP)
 CC → 2675 - 1405
 CC → 1270
 TOTAL, Pasivo y CC → 2675

2014
 Capital Contable = 2803 - 1701
 Capital Contable = 1102
 → 2803

b. ¿Cuál fue la variación en el capital de trabajo neto a lo largo del año 2014?

CTN final	202
-CTN inicial	<u>270</u>
Cambio en el CTN	-78

Use la siguiente información acerca de ABC., para la solución de los problemas 40 y 41 (suponga que la tasa fiscal es de 30%)

	2013	2014
Ventas	\$2050	\$2200
Depreciación	295	295
Costo de ventas	705	801
Otros gastos	170	140
Intereses	137	158
Efectivo	1075	1099
Cuentas por cobrar	1423	1603
Documento por pagar		
a corto plazo	208	195
Deuda a largo plazo	3600	4200
Activos fijos netos	9015	9230
Cuentas por pagar	1129	1095
Inventarios	2530	2600
Dividendos	250	532

40. Estados financieros. – Elabore el estado de resultados y los balances generales correspondientes a los años 2013 y 2014 para esta empresa.

Solución:

ESTADO DE RESULTADOS

	2013	2014
Ventas	2050	2200
Costo de ventas	<u>705</u>	<u>801</u>
U. Bruta	1345	1399
Otros gastos	170	140
Depreciación	<u>295</u>	<u>295</u>
UAI	880	964
Intereses	<u>137</u>	<u>158</u>
UAI	743	806
30% Impuestos	<u>222.9</u>	<u>241.8</u>

U Neta	520.1	564.2
-Dividendos	<u>250</u>	<u>532</u>
U Retenida	270.1	0

BALANCE GENERAL

	2013	2014
Activos		
Activo Corriente		
Efectivo	1075	1099
Cuentas x cobrar	1423	1603
Inventarios	<u>2530</u>	<u>2600</u>
Total A. corrientes	5028	5302
Activo fijo neto	<u>9015</u>	<u>9230</u>
Total, activo	14043	14532
 Pasivos y capital contable		
Pasivos corrientes		
Cuentas x pagar	1129	1095
Documentos x pagar	<u>208</u>	<u>195</u>
Total, pasivo corriente	1337	1290
Deuda a largo plazo	<u>3600</u>	<u>4200</u>
Total, pasivo	4937	5490
Capital contable	<u>9106</u>	<u>9042</u>
Total, pasivo + capital contable	14043	14532

Capital Contable = Activo Total – Pasivo Total

41. Cálculo del flujo de efectivo. – Respecto al año 2014, determine el flujo de efectivo generado por los activos, así como el flujo de efectivo destinado a los acreedores y a los accionistas.

Solución:

FE proveniente de los Activos = FEO – GNk – CTN

FEO = 964-274+295 => 985

FEPA → 985 – 510 – 321 = 154

AF final 9230

CTN final 4012

-AF inicial 9015

CTN inicial 3691

+Depre		<u>295</u>	cambio CTN = 321
GNK	=	510	

$$FEAcc = 532 - 64 = 596$$

$$FEAcre = 158 - 600 = -442$$

42. ABC., tiene activo corriente de 6,300 soles, activos fijos netos de 30,000, pasivo corrientes de 4,000, y deuda a largo plazo de 15,000. ¿Cuál es el valor de la cuenta del capital de los accionistas de esta empresa? ¿A cuánto asciende el capital de trabajo neto?
43. Lingan, tiene ventas de 500,000 soles, costos de 220,000, gastos de depreciación de 40,000, gastos por intereses de 20,000 y una tasa tributaria de 30%. ¿Cuál es la utilidad neta de la empresa? Suponga que ésta pagó 60,000 soles por dividendos en efectivo, ¿cuál es la adición a las utilidades retenidas?
44. Maduro, compró una nueva máquina de envolturas hace tres años en 10, millones de soles. Hoy, la maquinaria se puede vender a Lingan en 7 millones. El balance general de Maduro muestra activos fijos netos de 6 millones de soles, pasivo corriente de 2 millones de soles y capital de trabajo neto de 900,000 soles. Si la totalidad del activo circulante se liquidara hoy, la empresa recibiría 3, millones de soles en efectivo. ¿Cuál es el valor actual en libros de los activos de Maduro? ¿Cuál es el valor de mercado?
45. Aragon, tiene ventas de 15,000 soles, costos de 6,000, gastos de depreciación de 1,500, y gastos por intereses de 780 soles. Si la tasa tributaria es de 30%, ¿cuál es el flujo de efectivo de operación?
46. En 2019, el balance general de Maduro, mostró activos fijos netos de 1,7 millones de soles, mientras que el de 2020 mostró activos fijos netos de 2, millones. El estado de resultados de la empresa correspondiente a 2020 mostró gastos de depreciación de 290, 000. ¿Cuál fue el gasto de capital neto de Gordon en 2020?
47. En el balance general de Lingán correspondiente al año 2020, se registró una deuda a largo plazo por un total de 1.34 millones de soles., y el balance general de 2021 mostró deuda a largo plazo de 1.39 millones. El estado de resultados de 2021 mostró

un gasto de intereses de 118 000 soles. ¿Cuál fue el flujo de efectivo de la empresa a los acreedores durante 2010?

48. En el balance general de Lingán correspondiente al año 2010, la cuenta de acciones comunes reflejaba un saldo de 430,000 soles. y 2.6 millones en la cuenta de superávit adicional pagado. El balance general de 2021 mostró 450 000 y 3.05 millones de dólares en las mismas dos cuentas, respectivamente. Si la empresa pagó 385 000 soles de dividendos en efectivo durante 2021, ¿cuál fue el flujo de efectivo para los accionistas durante el año?
49. Basándose en la información proporcionada para ABC en los dos problemas anteriores., suponga que también sabe que el gasto de capital neto de 2020 fue de 875 000 soles y que la empresa redujo su inversión en capital de trabajo neto en 69 000 soles. ¿Cuál fue el flujo de efectivo de operación de 2021 de la empresa?

Capítulo III

Análisis financiero

CAPITULO III - ANALISIS FINANCIERO

3.1. DEFINICION

Es importante conocer el significado de la palabra análisis porque ello nos permitirá tener una mejor comprensión, para lo cual Fajardo, M. & Soto, C. (2018:101), manifiesta “que la palabra análisis es de origen griego “analuis” que significa disolución. La Real Academia de la Lengua, define a la palabra análisis como: el estudio detallado de algo, especialmente de una obra o de un escrito”, con lo cual se entiende que el análisis es el estudio detallado de algo o de un escrito. Con esta definición el análisis financiero, según Ricra, M. (2014:10), “es una interpretación de la situación actual de la empresa, que permite establecer las consecuencias financieras en todos los escenarios futuros de los negocios”, con estos resultados obtenidos por el analista financiero, los directivos, y accionistas de la unidad económica podrán tomar adecuadas decisiones sobre la administración de sus recursos y sus inversiones se toman mediante un análisis financiero, que se realiza relacionando las cuentas de los estados financieros a través del uso de ratios Para evaluar la condición económica y financiera de la empresa en el presente, en periodos anteriores o en el futuro. (Ricra, M. 2014).

Para efectuar el análisis financiero según Fajardo, M. & Soto, C. (2018), establece la siguiente secuencia: “1. Reunir la información financiera. 2. Análisis de la información financiera, 3. Evaluación de los resultados obtenidos, 4. Toma de decisiones y aplicación de estrategias” (p.102).

3.2. USO DEL ANALISIS FINANCIERO

El uso del análisis financiero se da de forma interna y externa. Para el caso del uso interno es para que los directivos y accionistas tengan conocimiento del resultado del análisis de los estados financieros y de sus indicadores en un determinado periodo de tiempo y con ello puedan elaborar estrategias y tomar decisiones en beneficio dela empresa. El análisis de uso externo sirve para que los interesados como los competidores,

clientes, proveedores, supervisores tengan conocimiento de la situación económica financiera de la empresa en el mercado. (Ricra, M. 2014).

¿Quiénes utilizan la información financiera? Tenemos los siguientes interesados:

- **Instituciones financieras,** Estas requieren la información financiera de las empresas que piden un crédito; por eso les piden sus estados financieros, como flujo de efectivo, flujo de caja, ventas, cartera de clientes y proyecciones. ¿Cuáles son las razones principales por las que una empresa necesita fondos?
- **Accionistas,** requieren información financiera completa para evaluar la situación financiera, la rentabilidad, la estructura de capital y la política de dividendos de la empresa.
- **Directivos,** son quienes más utilizan la información financiera como herramienta para tomar decisiones acertadas en la administración de las diferentes áreas de la empresa.
- **Auditores,** la utilizan para elaborar dictámenes de confiabilidad.
- **Operadores financieros,** utilizan la información para proponer a los inversionistas nuevas inversiones, emisión de bonos, reestructuración de pasivos. ¿ De qué manera está distribuido el capital de la compañía?
- **Clientes, proveedores, competidores,** utilizan la información para estar enterados de las operaciones de la compañía. (Ricra, M. 2014).

PARTES INTERESADAS EN EL ANALISIS FINANCIERO

	ACIONISTAS	ACREEDORES	GERENCIA	ESTADO
TIPO DE INFORMACION	Niveles de Riesgo índice de rentabilidad índice de liquidez	Índice de rentabilidad Índice de liquidez	Todos los índices	Índice de rentabilidad
FINALIDAD PARA ACTUALES	Fijar precio de sus acciones dispone la distribución de utilidades	Proteger el crédito concedido, asegurarse que la empresa sea	Satisfacer a los accionistas y acreedores	determinar la renta o materia imponible

	juzgar la gestión de la empresa	prospera y saludablemente económica y financiera.	Juzgar su propia gestión	
PARA FUTUROS	Adquirir acciones rentables de empresas prosperas y saludables	Analizar la posibilidad de otorgar créditos	Proponer la distribución de utilidades	controlar y supervisar empresas

3.3.- METODOS DEL ANALISIS FINANCIERO

Los métodos más utilizados para determinar la evaluación de los estados financieros son: Método horizontal, método vertical y las razones financieras, seguidamente se detalla:

1. **Método análisis horizontal**, “permite comparar estados financieros similares en dos o más períodos consecutivos, con el fin de observar la variación absoluta y porcentual, de las cuentas contables de un período a otro” (Ochoa & Toscano, 2012); (Soto G., Ramón G., Solórzano G., Sarmiento Ch., & Mite A., 2017)
2. **Método análisis vertical**, “consiste en tomar un estado financiero y comparar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base” Diaz, H. (2006:371), para realizar el análisis asignamos el 100% al total del activo y cada cuenta del activo lo expresamos en porcentaje del total del activo, de igual manera se procede con la cuenta del pasivo y del patrimonio se expresa como un porcentaje del total del pasivo y el patrimonio, tener presente que este análisis es estático en un determinado tiempo (Diaz, H. (2006). A continuación, tenemos un ejemplo como se calcula los porcentajes.

Supongamos que los activos fijos de una PYME de servicios de limpieza son de S/. 500,000 y los activos totales suman S/. 2, 000,000. Calcular el porcentaje de los activos fijos de la PYME.

$$\text{Participación} = 500,000 / 2\,000,000 \times 100 = 25 \%$$

Se observa los activos fijos representan el 25 % de los activos totales. A continuación, se tiene un estado de resultados con análisis vertical de una MYPES de calzado.

Tabla N° 12 análisis Vertical de la MYPES de Calzado AVM.

EMPRESA:						
	AÑO					
UNIDADES MONETARIAS	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
EFFECTIVOS	1,310.00	1,200.00	1,100.00	1,300.00	1,400.00	1,500.00
CUANTAS POR COBRAR	2,540.00	2,290.00	2,205.00	3,655.00	3,010.00	3,000.00
INVENTARIOS	2,200.00	2,600.00	2,900.00	2,100.00	2,600.00	2,560.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,050.00	6,090.00	6,205.00	7,055.00	7,010.00	7,060.00
ACTIVO FIJO						
ACTIVO FIJO NETO	1,300.00	1,400.00	1,400.00	770.00	1,100.00	1,200.00
TOTAL ACTIVO	7,350.00	7,490.00	7,605.00	7,825.00	8,110.00	8,260.00
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE						
PASIVO CORRIENTE						
Documentos por pagar	500.00	550.00	430.00	420.00	500.00	450.00
Cuentas por pagar	310.00	1,290.00	600.00	1,200.00	300.00	400.00
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	810.00	1,840.00	1,030.00	1,620.00	800.00	850.00
DEUDA A LARGO PLAZO	1960	1040	1915.00	1600	2,800.00	2,400.00
TOTAL PASIVO	2,770.00	2,880.00	2,945.00	3,220.00	3,600.00	3,250.00
PATRIMONIO						
Capital Social	3,810.00	3,810.00	3,810.00	3,810.00	3,810.00	3,810.00
Utilidad Retenida	770.00	800.00	850.00	795.00	700.00	1,200.00
TOTAL PATRIMONIO	4,580.00	4,610.00	4,660.00	4,605.00	4,510.00	5,010.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,350.00	7,490.00	7,605.00	7,825.00	8,110.00	8,260.00

EMPRESA:						
	AÑO					
ESTRUCTURA PORCENTUAL	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
EFFECTIVOS	18%	16%	14%	17%	17%	18%
CUANTAS POR COBRAR	35%	31%	30%	50%	41%	41%
INVENTARIOS	30%	35%	38%	27%	32%	31%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	82%	82%	83%	93%	90%	90%
ACTIVO FIJO						
ACTIVO FIJO NETO	18%	19%	18%	10%	14%	15%
TOTAL ACTIVO	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
PASIVO Y CAPITALCONTABLE						
PASIVO CORRIENTE						
Documentos por pagar	7%	7%	6%	5%	6%	5%
Cuentas por pagar	4%	17%	8%	15%	4%	5%
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	11%	25%	14%	21%	10%	10%
DEUDA A LARGO PLAZO	27%	14%	25%	20%	35%	29%
TOTAL PASIVO	38%	38%	39%	41%	44%	39%
PATRIMONIO						
Capital Social	52%	51%	50%	49%	47%	46%
Utilidad Retenida	10%	11%	11%	10%	9%	15%
TOTAL PATRIMONIO	62%	62%	61%	59%	56%	61%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

EMPRESA:						
VARIACION PORCENTUAL	AÑO					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
EFFECTIVOS		-0.08	-0.08	0.18	0.08	0.07
CUANTAS POR COBRAR		-0.10	-0.04	0.66	-0.18	0.00
INVENTARIOS		0.18	0.12	-0.28	0.24	-0.02
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		0.01	0.02	0.14	-0.01	0.01
ACTIVO FIJO						
ACTIVO FIJO NETO		0.08	0.00	-0.45	0.43	0.09
TOTAL ACTIVO		0.02	0.02	0.03	0.04	0.02
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE						
PASIVO CORRIENTE						
Documentos por pagar		0.10	-0.22	-0.02	0.19	-0.10
Cuentas por pagar		3.16	-0.53	1.00	-0.75	0.33
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		1.27	-0.44	0.57	-0.51	0.06
DEUDA A LARGO PLAZO		-0.47	0.84	-0.16	0.75	-0.14
TOTAL PASIVO		0.04	0.02	0.09	0.12	-0.10
PATRIMONIO						
Capital Social		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad Retenida		0.04	0.06	-0.06	-0.12	0.71
TOTAL PATRIMONIO		0.01	0.01	-0.01	-0.02	0.11
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		0.02	0.02	0.03	0.04	0.02

3.4 RAZONES O RATIOS FINANCIEROS

Estos ratios o índices sirven para evaluar el desempeño de una entidad económica, proporcionando resultados que facilitan comparaciones con otras empresas del mismo sector. Un índice es una proporción que muestra la relación entre dos valores extraídos de los estados financieros información obtenida permite tomar decisiones de inversión o de financiamiento por parte de los directivos, inversionistas o accionistas de la empresa, los

índices o ratios se clasifican de: liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad y valor en el mercado. (Ricra, M. 2014). Para no tener problema en el cálculo de las ratios se debe hacer las siguientes interrogaciones tal como lo recomienda Ross, S. et al. (2010):

- 1.- ¿De qué manera se obtiene el cálculo?
2. - ¿Cuál es el objetivo de medirlo y por qué es importante para nosotros?
3. ¿En qué unidad o formato se expresa este indicador?
4. ¿Qué significa tener un valor elevado o reducido? ¿En qué casos podrían estos resultados ser poco fiables o confusos?
5. ¿Qué se podría hacer para que esta medición sea más precisa o útil?? (p.48).

3.4.1.- Razones de liquidez: La liquidez se refiere a la capacidad de un activo para convertirse en dinero en efectivo o en un equivalente de efectivo de forma rápida y con un costo reducido. Las empresas cuentan con activos que varían en su nivel de liquidez. Por ejemplo, las cuentas por cobrar suelen ser bastante líquidas, mientras que los bienes raíces generalmente no lo son. Aunque los activos líquidos pueden valorarse fácilmente en términos monetarios, también tienden a ser más volátiles. Esto significa que los indicadores de liquidez pueden volverse obsoletos en poco tiempo.

A. Razón corriente: Este indicador muestra qué tan capaz es una empresa de cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos que pueden convertirse en efectivo dentro de un plazo similar al vencimiento de sus deudas a corto plazo.

$$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo Corriente} = 148,854 / 156,551 = 0.95$$

Un resultado de 0.95 indica que la empresa no tiene suficientes activos a corto plazo para cubrir completamente el total de sus deudas de corto plazo. Es decir, por cada peso que debe, solo cuenta con 95 centavos disponibles para pagarlo.

Interpretación: Por cada sol que la empresa debe a corto plazo, solo dispone de 0.95 soles en activos líquidos para hacerle frente. Esto significa que no tiene la capacidad

suficiente para pagar el total de sus deudas inmediatas, lo que podría generar problemas de liquidez.

B.- Prueba ácida: Esta razón mide qué tan capaz es la empresa de cumplir con sus compromisos financieros sin tener que vender su inventario. Permite analizar de forma más precisa la liquidez real de la empresa. En general, se considera favorable un valor igual o superior a 1, ya que indica una situación financiera saludable. Esto se debe a que no todos los activos se convierten en efectivo con la misma facilidad, y en caso de dificultades, vender inventarios rápidamente y a buen precio suele ser complicado.

Prueba Acida = (Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente

$$\text{Prueba Acida} = 148,854 - 68,086 / 156,551 = 0.52$$

El resultado de 0.52 indica, al igual que en el indicador anterior, que la empresa no está en condiciones de cubrir sus deudas con sus activos más líquidos. Es decir, sus recursos inmediatos no son suficientes para cumplir con sus compromisos financieros de corto plazo.

Interpretación: Por cada sol que la empresa debe a corto plazo, solo dispone de 0.52 soles en activos líquidos. Esto refleja una incapacidad para cubrir sus obligaciones inmediatas, lo que representa un riesgo financiero.

C.- Ratio

1.- Ratio de efectivo: Es un indicador que muestra la capacidad de la empresa para enfrentar sus deudas a corto plazo usando únicamente el efectivo disponible en caja y bancos, junto con las inversiones que pueden venderse fácilmente.

Razón de efectivo = (Caja y Bancos + Inversiones negociables) / Pasivo Corriente (veces)

$$\text{Razón de caja} = 6\,000 + 3\,000 / 18\,400 = 0.49$$

Interpretación: Significa que por cada sol que representa las obligaciones de la empresa solo cuenta con 0.49 de sol para cancelar la deuda a corto plazo, cantidad que proviene de caja bancos e inversiones negociables.

2.-Ratio de solvencia: Esta ratio indica el grado de endeudamiento de la empresa frente a terceros, de igual manera el inversionista podría ver si tiene acceso a nuevos créditos. Entre las ratios de solvencia tenemos la ratio de endeudamiento, de deuda a patrimonio, de endeudamiento del activo fijo.

A. Ratio de endeudamiento: compara el pasivo total con el activo total.

Ratio de deuda Total = Pasivo total / Activo Total

Ratio de endeudamiento = 203, 247 / 384,502 = 0.53

El resultado muestra que la empresa depende casi al 50 % de terceros, este resultado le permitiría seguir tomando deuda, ya que no es un grado tan elevado de dependencia.

Interpretación: Por cada nuevo sol de activos totales, el 53 % es financiado por los acreedores de la empresa y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 47 % de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

B.- Ratio de deuda a patrimonio: "Mide la solvencia, ya que un alto nivel de deuda en la estructura de capital puede dificultarle a la compañía pagar los cargos principales y por interés a su vencimiento" Diaz, H. (2006:381). Fórmula para hallar la ratio:

Ratio de deuda a patrimonio = Pasivo Total / Patrimonio

Ratio de endeudamiento = 203,247 / 181,255 = 1.12

La ratio muestra con mayor precisión que el anterior nivel de endeudamiento de la empresa. Mientras mayor sea la ratio, la empresa maximizara el indicador de utilidad por acción, ya que utilizara recursos de terceros para lograr mayores

resultados, sin embargo, se debe tener presente el costo de la deuda (costo de financiamiento).

C. Ratio de endeudamiento del activo fijo:

Endeudamiento del activo fijo = Deuda a Largo Plazo / Activo Fijo

Endeudamiento del activo fijo = $46,696 / 197,153 = 0.24$

El resultado muestra que la deuda a largo plazo adquirida no tuvo como finalidad el sustento del activo fijo, motivo por el cual el resultado es bajo. La empresa debe tener presente el calce de plazos (financiar activos de largo plazo con deuda de largo plazo), para no tener problema de liquidez y solvencia en el futuro.

3.- **Ratios de rentabilidad:** Esta ratio es muy utilizada por las empresas, porque le permite “medir la capacidad de generación de utilidad, apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa y rendimiento en relación con sus ventas, activos”. (Aching, 2005), cuanto mayor sea el índice será mucho mejor para empresa. A continuación, se describe las principales ratios de rentabilidad.

a.- Rentabilidad de las ventas netas:

Rentabilidad de las ventas netas = Utilidad Neta / Ventas

Rentabilidad de las ventas netas = $8,946 / 605,042 = 0.01$

El indicador expresa el porcentaje de las ventas se convierten en utilidad.

El resultado muestra que solo el 1 % de las ventas logra convertir en utilidad.

La empresa debe analizar qué áreas o partidas demandan mayor costo o incurren en gastos altos para optimizar los recursos, reestructurar los pasivos.

Un coeficiente elevado nos indica gran eficiencia relativa de la empresa.

b. Rentabilidad neta de las inversiones (ROA):

Rentabilidad Neta de las Inversiones = Utilidad Neta / Activo Total

Rentabilidad Neta = $8,946 / 384,502 = 0.02$

El indicador muestra que el 2 % de la utilidad ha sido generado en base a la utilización de los activos totales.

c.- Rotación de activos fijos:

Rotación de activos fijos = Ventas / Activo Fijo Neto

Rotación de activos fijos = $605,197,153 = 3.07$

El indicador muestra la eficiencia del uso de los activos durante el ejercicio y las veces que el activo fijo se multiplica o rota en las ventas. El resultado de 3.07 se interpreta en que el activo generó tres veces su valor en ventas durante el ejercicio.

d.- Rentabilidad neta del patrimonio

Rentabilidad neta del patrimonio = Utilidad Neta / Patrimonio

Rentabilidad neta del patrimonio = $8,946 / 181,265 = 0.05$

Este indicador refleja que la empresa obtuvo una ganancia equivalente al 5 % sobre el capital aportado por sus accionistas. En otras palabras, por cada sol invertido por los propietarios, se generaron 0.05 soles de utilidad neta.

4. Ratios de valor en el mercado: Las empresas que cotizan en la bolsa de valores emplean estas razones financieras para analizar su desempeño. Entre las más importantes se encuentran:

a. Ratio Precio - Utilidad (PER): Esta ratio indica la relación entre el precio por acción entre la utilidad por acción.

PER = Precio por acción/ Utilidad por acción

Si la ratio fuera alta se debería a lo siguiente:

“Los inversionistas esperan un elevado crecimiento del dividendo, la acción tiene un mínimo riesgo y se espera que la empresa alcance un crecimiento medio, a la vez que distribuye una proporción elevada de sus beneficios”

Franco, P. (1998:168,169) y si la ratio fuera bajo los inversionistas esperan un

bajo o nulo retorno de las acciones porque sus acciones tienen un menor precio en el mercado de valores.

b) RATIOS POR DIVIDENDO POR ACCION: El cálculo se efectúa dividiendo los dividendos declarados por la empresa durante el año por el número de acciones en circulación.

Dividendo por acción = Dividendos declarados / Número de acciones

c) Ratio rentabilidad de la acción: Se obtiene dividiendo utilidad por acción entre el valor del mercado de la acción.

Rentabilidad de la acción = Utilidad por acción / Valor de mercado de la acción.

d) Ratio valor contable: La ratio mide el valor de la empresa según los libros de los accionistas. Su medición es:

Ratio valor contable = Patrimonio neto / N° acciones en circulación.

Problemas Propuestos

1. **Cálculo De Las Razones De Liquidez.** - La empresa ABC cuenta con un capital de trabajo neto de 850 soles, pasivos a corto plazo por 2,100 soles y un inventario valorado en 900 soles. ¿Cuál es su razón corriente? ¿Y cuál es su prueba ácida?

Solución:

$$\begin{aligned}CTN &= AC - PC \\850 &= AC - 2100 \\AC &= 2950 \\Razón\ circulante &= \frac{AC}{PC} = \frac{2950}{2100} = 1.40 \\Prueba\ ácida &= \frac{AC - Inventario}{PC} = \frac{2950 - 900}{2100} = 0.98\end{aligned}$$

2. La empresa SDJ, Inc. posee un capital de trabajo neto de 1,370 soles, pasivos corrientes por 3,720 soles y un inventario de 1,950 soles. ¿Cuál es su razón corriente? ¿Y cuál es su razón rápida?

3. La empresa ABC tiene ventas por 26 millones de soles, activos totales por 36 millones y una deuda total de 7 millones. Si el margen de utilidad es del 6 %, ¿cuál será la utilidad neta? ¿Cuál es el retorno sobre activos (RSA)? ¿Y cuál es el retorno sobre el capital (RSC)?

Solución:

$$\text{Margen de Utilidad neta (MUN)} = \frac{UN}{VENTAS} \Rightarrow 0.06 = \frac{UN}{26,000,000}$$

$$UN = 15,600,000$$

$$\text{Rentabilidad sobre los activos (RSA)} = \frac{UN}{AT} = \frac{15,600,000}{36,000,000} = 0.0433333$$

$$RSA = 4.3\%$$

$$\text{Rentabilidad sobre el capital sostenible (RSC)} = \frac{UN}{CC} = \frac{15,600,000}{29,000,000} = 0.053793103$$

$$\therefore RSC = 5.38\%$$

$$AT = DT + P$$

$$360,000,000 = 7,000,000 + 29,000,000$$

4. ABC., tiene ventas de 29 millones de soles, activos totales de 17 millones de soles y una deuda total de 6.3 millones de soles. Si el margen de utilidad es de 8%, ¿cuál es la utilidad neta? ¿Cuál es el ROA? ¿Cuál es el ROE?

5. La empresa ABC tiene un saldo actual en cuentas por cobrar de 425,467 soles. Las ventas a crédito del año pasado ascendieron a 2,510,255 soles. ¿Cuál es la rotación de las cuentas por cobrar? ¿Cuántos días, en promedio, permanecen las cuentas por cobrar antes de ser cobradas? ¿Cuál fue el tiempo promedio que tardaron los clientes en pagar sus créditos?

Solución:

$$\text{Rotacion de ctas. por cobrar (RCC)} = \frac{Ventas}{Ctas. x cobrar} = \frac{2,510,255}{425,467} = 5.9 \text{ veces}$$

$$\text{Días de Vtas. en ctas. x cobrar} = \frac{365}{RCC} = \frac{365}{5.9} = 62 \text{ días}$$

Este representa el período promedio que tarda en convertirse en efectivo el crédito que se ha concedido a los clientes por la venta de mis productos.

6. ABC tiene un saldo actual de cuentas por cobrar de 431,287 soles. Las ventas a crédito para el año que acaba de terminar fueron de 3,943,709 soles. ¿Cuál es la rotación de cuentas por cobrar? ¿Y los días de ventas en cuentas por cobrar? ¿Cuánto tiempo se llevó en promedio para que los clientes a crédito pagaran sus cuentas durante el año pasado?
7. La empresa ABC presenta un inventario final de 352,600 soles y un costo de ventas de 156,700 soles. ¿Cuál fue la rotación del inventario? ¿Cuántos días, en promedio, permanecieron los productos en inventario antes de venderse? ¿Cuál fue el tiempo medio que una unidad de inventario permaneció almacenada antes de ser despachada?

Solución:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{costos de Vtas.}}{\text{Inventarios}} = \frac{1,586,700}{352,600} = 4.5 \text{ veces}$$

$$\text{Días de vtas. de inventarios} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}} = \frac{365}{4.5} = 81.1111$$

≈ En promedio, una unidad del inventario permaneció alrededor de 81 días almacenada antes de ser vendida.

8. ABC tiene un inventario final de 407,534 soles y el costo de los bienes vendidos para el año que acaba de terminar fue de 4,105,612 soles. ¿Cuál es la rotación del inventario? ¿Y los días de venta en inventario? ¿Qué tanto tiempo, en promedio, una unidad del inventario permaneció en el anaquel antes de que se vendiera?
9. La empresa ABC tiene una razón de endeudamiento total de 0.38. ¿Cuál sería su razón de deuda respecto al capital contable? ¿Y cuál sería el multiplicador del capital contable?

Solución:

$$\text{Razón de Deuda Total} = \frac{\text{Activo Total} - \text{Capital Contable}}{\text{Activo Total}}$$

$$0.38 = \frac{AT - CC}{AT} \Rightarrow 0.38AT = AT - CC$$

$$\therefore CC = 0.62$$

$$\begin{aligned} AT &= DT + C \\ C &= AT - DT \\ 1 &= DT + 0.62 \\ DT &= 0.38 \end{aligned}$$

$$\text{Razón de Deuda a Capital contable} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital contable}}$$

$$RDCC = \frac{0.38}{0.62} = 0.613 \approx 0.61$$

$$\text{Multiplicador del Capital contable} = \frac{AT}{CC} = \frac{1}{0.62} = 1.613 \approx 1.61$$

10. ABC., tiene una razón de deuda total de .63. ¿Cuál es su razón de deuda-capital? ¿Cuál es su multiplicador del capital?
11. La empresa ABC ha incrementado sus utilidades retenidas en 150,000 soles durante el último año. Además, distribuyó 100,000 soles en dividendos en efectivo. Su capital contable al final del año asciende a 5 millones de soles. Actualmente, tiene 100,000 acciones comunes en circulación. ¿Cuáles fueron las utilidades por acción (UPA)? ¿Cuál fue el dividendo por acción (DPA)? ¿Cuál es el valor en libros por acción? Si las acciones se están vendiendo a 70 soles cada una, ¿cuál es la razón valor de mercado / valor en libros? ¿Y cuál es la razón precio/utilidad (P/E)?

Solución:

$$UPA = \frac{UN}{ACCIÓN}$$

$$DPA = \frac{\text{Dividendos}}{\text{Acción}}$$

Nº de Acciones= 100,000 acciones

CC= 5'000,000

$$UN=UR+D$$

$$UN=150000+100000$$

$$UN=250000$$

$$UPA = \frac{UN}{\text{Acción}} = \frac{250,000}{100,000} = 2.5 \text{ por acción}$$

$$DPA = \frac{\text{Dividendos}}{\text{Acciones}} = \frac{100,000}{100,000} = \frac{1}{1} \Rightarrow \text{por cada acción tengo 1 dividendo}$$

$$\text{Valor de libros por acciones (VLA)} = \frac{\text{Capital contable (CC)}}{\text{Acciones comunes}} = \frac{5,000,000}{100,000}$$

VLA=50 Unidades monetarias

$$\frac{\text{valor de mercados por acción}}{\text{valor de libros por acción}} = \frac{70}{50} = 1.4 \text{ veces}$$

Si el valor en libros por acción es de S/1.00, en el mercado dicha acción se cotiza a S/1.40.

$$\text{Razón precio – utilidad (RPU)} = \frac{\text{Precio por acción (P)}}{\text{Utilidad por acción (UPA)}} = \frac{70}{2.5} = 28 \text{ unid. monet.}$$

12. ABC., tiene adiciones a las utilidades retenidas para el año que acaba de terminar de 430,000 soles. La empresa pagó 175,000 soles de dividendos en efectivo y tiene un capital total final de 5.3 millones de soles. Si en la actualidad la empresa tiene 210,000 acciones comunes en circulación, ¿cuáles son las utilidades por acción? ¿Cuáles son los dividendos por acción? ¿Y el valor en libros por acción? Si en la actualidad las acciones se venden a 63 soles por acción, ¿cuál es la razón de valor de mercado a valor en libros? ¿Cuál es la razón precio-utilidad? Si la empresa hubiera tenido ventas de 4.5 millones, ¿cuál sería la razón precio-ventas?
13. La empresa ABC presenta un multiplicador del capital contable de 1.80, una rotación de activos totales de 1.10 y un margen de utilidad del 10 %. Con estos datos, ¿cuál sería su rentabilidad sobre el capital (RSC)?

Solución:

$$\text{Multiplicador del capital contable} = \frac{AT}{CCT} = 1.8$$

$$\text{Rotación de Activos totales} = \frac{\text{ventas}}{AT} = 1.10$$

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{UN}{\text{ventas}} = 10\%$$

$$RSC = \frac{UN}{\text{ventas}} = \frac{\text{ventas}}{AT} \times \frac{AT}{CCT} \Rightarrow 10 * 1.10 * 1.8 = 19.8\%$$

14. Si ABC., tiene un multiplicador del capital de 2.80, una rotación de activos totales de 1.15 y un margen de utilidad de 5.5%, ¿cuál es su ROE?
15. La empresa ABC registra un margen de utilidad del 11 %, una rotación de activos totales de 1.75 y una rentabilidad sobre el capital (RSC) del 24.50 %. Con estos datos, ¿cuál sería su razón de deuda a capital contable?

Solución:

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{UN}{\text{ventas}} = 11\%$$

$$\text{Rotación de Activos totales} = 1.75 = \frac{\text{ventas}}{AT}$$

$$RSC = 24.5\%$$

$$24.5 = 11 * 1.75 * \frac{AT}{CCT} \Rightarrow 24.5CCT = 19.25AT$$

$$CCT = \frac{19.25 AT}{24.5} \Rightarrow CCT = 0.79AT$$

$$AT = DT + CCT$$

$$AT = DT + 0.79 AT$$

$$DT = 0.21 AT$$

$$RDCC = \frac{DT}{CCT} = \frac{0.21AT}{0.79AT} = 0.265822784$$

$$RDCC = 26.6 \text{ veces}$$

16. ABC., tiene un margen de utilidad de 6.80%, una rotación de activos totales de 1.95 y un ROE de 18.27%. ¿Cuál es la razón deuda-capital de la empresa?

17. Con base en la siguiente información sobre la empresa ABC, ¿el nivel de efectivo ha aumentado o disminuido? ¿En qué monto? Además, clasifique cada una de las situaciones como una fuente o un uso (aplicación) de efectivo.

Disminución en inventarios	400
Disminución en cuentas por pagar	260
Disminución en documentos por pagar	750
Aumento en cuentas por cobrar	900

Solución:

Disminución de Inventarios	400	Fuente
Disminución de cuentas por pagar	260	Usos
Disminución en documentos por pagar	750	Usos
Aumento en cuentas por cobrar	900	Usos

Fuentes - Usos = Cantidad del nivel de efectivo

$$\text{Fuente} = 400$$

$$(-) \text{ Usos} = 260 + 750 + 900 = 1910$$

∴ El nivel de efectivo ha disminuido

18. Con base en la siguiente información para ABC., ¿el efectivo aumentó o disminuyó? ¿En cuánto? Clasifique cada acontecimiento como un origen o una aplicación del efectivo.

Disminución en el inventario	375
Disminución en cuentas por pagar	190
Incremento en documentos por pagar	210
Incremento en cuentas por cobrar	105

19. En 2014, ABC, tuvo un costo de ventas de 8,328 soles. Al final del año, el saldo de las cuentas por pagar era de 1,200 soles. ¿Qué tiempo en promedio habrá necesitado la empresa para liquidar a sus proveedores durante el año? ¿Qué podría implicar la existencia de un valor alto para esta razón?

Solución:

$$\text{Promedio de pagos} = \frac{\text{Ctas. por pagar}}{\frac{\text{compras al crédito}}{360}} = \frac{1,200}{\frac{8,328}{360}} = 52 \text{ días}$$

Nota: costo de ventas

$$\text{Tiempo promedio} = \frac{365}{RCxP} = \frac{365}{6.94} = 52 \text{ días}$$

$$RCxP = \frac{CV}{EXP} = \frac{8328}{1200} = 6.94 \text{ veces}$$

20. ABC., tenía un costo de ventas de 28834 soles. A finales del año, el saldo de cuentas por pagar era de 6,105 soles. ¿Cuánto tiempo en promedio le llevó a la empresa pagarles a sus proveedores durante el año? ¿Qué podría implicar un valor grande para esta razón?
21. Para el año que acaba de terminar, ABC muestra un incremento en su cuenta de activos fijos netos de 835 soles. La empresa tomó 148 soles en gastos de depreciación para el año. ¿Cuánto gastó la empresa en activos fijos nuevos? ¿Es esto un origen o una aplicación de efectivo?

22. Multiplicador del Capital y Rendimiento sobre el Capital. - La empresa ABC presenta una razón de deuda a capital de 1.20, un rendimiento sobre activos del 6.5 % y un capital contable de 210,000 soles. ¿Cuál es el multiplicador del capital contable? ¿Cuál es el rendimiento sobre el capital contable? ¿Y cuál es la utilidad generada?

Solución:

$$RDCC = 1.20 \Rightarrow RDCC = \frac{DT}{CCT} \Rightarrow 1.20 = \frac{DT}{210000}$$

$$DT = 252000$$

$$RSA = \frac{UN}{AT} = 6.5\% \approx 0.065$$

$$\begin{aligned} AT &= DT + CCT \\ &= 252000 + 210000 \\ AT &= 462000 \end{aligned}$$

$$0.065 = \frac{UN}{462000} \Rightarrow UN = 30030$$

$$Mult. CC = \frac{AT}{CCT} \Rightarrow \text{Multiplicador del capital contable} = \frac{462000}{210000} = 2.2$$

$$RSC = \frac{UN}{CCT} = \frac{30030}{210000} = 0.143 \approx 14.3\%$$

23. ABC tiene una razón deuda-capital de .65. El rendimiento sobre los activos es de 8.5% y el capital total es 540,000 soles. ¿Cuál es el multiplicador del capital? ¿Cuál es el rendimiento sobre el capital? ¿Y el ingreso neto?
24. La empresa ABC registra ventas por 1,250 soles, activos totales de 700 soles y una razón deuda-capital de 1.00. Si el rendimiento sobre su capital es del 14 %, ¿cuál será la utilidad neta?

Solución:

$$AT = 700$$

$$RDCC = \frac{DT}{CCT} = 1.00 \Rightarrow 1.00 = \frac{DT}{CCT} \Rightarrow DT = 1.00CCT$$

$$RSA = \frac{UN}{CCT} = 14\% \approx 0.14$$

$$\begin{aligned} AT &= DT + CCT \\ 700 &= 1.00 CCT + CCT \end{aligned}$$

$$\frac{700}{2} = CCT \Rightarrow CCT = 350$$

$$0.14 * \frac{UN}{350} \Rightarrow UN = 49$$

25. ABC., tiene ventas de 5276 soles, activos totales de 3 105 soles y una razón de deuda capital de 1.40. Si su rendimiento sobre el capital es de 15%, ¿cuál es su utilidad neta?
26. La empresa ABC presenta una razón de deuda a largo plazo de 0.45 y una razón corriente de 1.25. Sus pasivos circulantes ascienden a 750 soles, las ventas son de 3,650 soles, el margen de utilidad es del 7.5 % y la rentabilidad sobre el capital (RSC) es del 20.5 %. ¿Cuál es el valor de los activos fijos netos de la empresa?

Solución:

$$RDLP = \frac{DLP}{DLP + CCT} = 0.45 \dots \dots \dots (1)$$

$$RC = \frac{AC}{PC} = 1.25 \Rightarrow AC = 750(1.25)$$

$$AC = 937.50$$

$$-PC = 750$$

$$-VENTAS = \$ 3650$$

$$\text{Margen de ganancias} = \frac{UN}{Vtas.} \Rightarrow UN = 3650(0.075) \Rightarrow UN = 273.75$$

$$RSC = \frac{UN}{CCT} = 0.205 \Rightarrow 273.75 = 0.205CCT$$

$$CCT = 1335.37$$

Luego:

$$AT = DT + CCT \dots \dots \dots *$$



$$PC + DLP$$

De ecuación (1):

$$DLP = 0.45 (DLP + CCT)$$

$$DLP = 0.45 (DLP + 1335.37)$$

$$DLP = 0.45 DLP + 600.92$$

$$0.55 DLP = 600.92$$

$$DLP = 1092.58$$

Reemplazamos en *:

$$AT = DT + CCT$$

$$AT = (750 + 1092.58) + 1335.37$$

$$AT = 3177.95$$

$$\text{Si } AT = AC + AFN \longrightarrow AFN = AT - AC$$

$$3177.95 - 937.50$$

$$\boxed{AFN = 2240.45}$$

27. La empresa ABC Company reporta una utilidad neta de 75,500 soles y un promedio de 14.20 días de ventas pendientes en cuentas por cobrar. Sus activos totales suman 560,000 soles, las cuentas por cobrar ascienden a 86,600 soles y la razón deuda sobre capital contable es de 0.65. Con esta información, ¿cuál es el margen de utilidad? ¿Cuál es la rotación de activos totales? ¿Y cuál es la rentabilidad sobre el capital (RSC)?

Solución:

$$RDCC = \frac{DT}{CCT} = 0.65 \Rightarrow DT = 0.65 CCT$$

$$\text{Si: } AT = DT + CCT \quad \text{Entonces: } 560,000 = 0.65CCT + CCT$$

$$560,000 = 1.65CCT$$

$$CCT = 33,9393.94$$

$$\text{Luego: } AT - CCT = DT$$

$$560,000 - 339,393.94 = 220,606.06 = DT$$

$$\text{Los días de ventas en cuentas por cobrar} = \frac{365}{\text{ctas. por cobrar}} = 14.20$$

$$\text{Ventas} = \text{Ctas. Por cobrar} (14.20 \text{ días})$$

$$\text{Ventas} = 86,600(14.20) = 1,229,720 \leftarrow \text{ventas}$$

$$\text{margen de utilidad} = \frac{UN}{\text{ventas}} = \frac{75500}{1229720} = 0.06139609 \approx 6.14\%$$

$$\text{Rotación de sus Activos Totales} = \frac{\text{ventas}}{AT} = \frac{1,229,720}{560,000} = 2.2 \text{ veces}$$

$$RSC = \frac{UN}{CCT} = \frac{75,500}{339,393.94} = 0.222455356 \approx 22.2\%$$

28. La utilidad neta de ABC correspondiente al último año fue de 6,250 soles. La tasa impositiva aplicada fue del 30 %. La empresa pago 2,235 soles como gastos totales de intereses y dedujo 1,450 soles como gastos por depreciación. ¿Cuál será la razón de cobertura de efectivo de ABC para el año?

Solución:

U. neta	= 6250
Impuesto	= 30%
Intereses	= 2,235
Depreciación	= 1,450

Utilidad bruta	11810
(-) Depreciación	(1,450)
UAI	10360
(-) Gastos financieros	(2,235)
Utilidad gravable	8125
(-) Impuesto fiscal (30%)	(2,841)
Utilidad neta	6,629

$$\text{Razón de cobertura de efectivo} = \frac{\text{UAI} - \text{Depreciación}}{\text{Intereses}}$$

$$RCE = \frac{10360 - 1450}{2,235} = 3.98 \approx 4 \text{ veces}$$

29. El año pasado, ABC., tuvo ventas de 250,000 soles, un costo de ventas de 80,000; gastos por depreciación de 27,000, y incremento a las utilidades retenidas de 33,360 soles. La empresa tiene actualmente 20,000 acciones de capital común en circulación, y los dividendos por acción del año anterior fueron de 1.50 soles. Suponiendo una tasa de impuestos sobre ingresos de 30%, ¿Cuál habrá sido la razón de cobertura del interés?

Solución:

Ventas	250000
-costo de ventas (80000)	
Utilidad bruta	170000
-Depreciación	(27000)
UAI	143000

<u>-Intereses</u>	<u>(47000)</u>	
Ingresos gravables	9600	
Ingresos gravables	96000	
<u>-Impuestos (30%)(28800)</u>		
Utilidad Neta	67200	
-UR	(33360)	
-Dividendos	(33840)	→ (20000*1.50=30000)

$$\text{Razón de cobertura de intereses} = \frac{UAI}{\text{Intereses}} = \frac{143000}{47000} = 3.042553191 \approx 3 \text{ veces}$$

30. En 2014, la compañía ABC reportó una pérdida neta de 7,036,000 libras esterlinas, mientras que sus ventas fueron de 108,246,000. ¿Cuál fue su margen de utilidad? ¿El hecho de que estas cantidades estén en una moneda extranjera marca alguna diferencia? ¿Por qué? En dólares, las ventas fueron equivalentes a 953,742. ¿Cuál habría sido entonces la pérdida neta en dólares?

Solución:

$$\text{Pérdida neta} = (7036000)$$

$$\text{Ventas} = 108246000$$

$$\text{Margen de Utilidad (pérdida)} = \frac{UN \text{ ó } PN}{\text{Ventas}} = \frac{-7,036,000}{108,246,000} = -6.5\%$$

No, su pérdida neta refleja los mismos resultados si fuese en dólares americanos, así:

- Ventas: \$ 953742
- Margen de Utilidad (pérdida): -6.5% → $\frac{UN \text{ ó } PN}{953742} = 0.065$

∴ En dólares su pérdida neta (PN) será de \$ -61993.23 dólares

31. Una empresa ha obtenido una utilidad neta de 218,000 soles, con un margen de utilidad del 8.7% y tiene un saldo en cuentas por cobrar de 132,850 soles. Si se asume que el 70% de sus ventas se realizan a crédito, ¿cuántos días, en promedio, tarda la empresa en cobrar sus ventas a crédito?

32. La empresa ABC presenta una razón de deuda a largo plazo de 0.45 y una razón corriente de 1.25. Sus pasivos corrientes ascienden a 875 soles, las ventas son de 5,780 soles, su margen de utilidad es del 9.5% y su retorno sobre el capital (ROE) es del 18.5%. ¿Cuál es el valor de sus activos fijos netos?
33. En respuesta a quejas sobre precios demasiado altos, una cadena de supermercados lanza una campaña publicitaria que dice: "Si usted le da a su hijo 3 soles para que compre víveres por 50 soles, su hijo está ganando el doble de lo que ganamos nosotros." Usted ha reunido los siguientes datos financieros de los estados financieros de la cadena de tiendas:

	(millones)
Ventas	750
Utilidad neta	22.5
Total activos	420
Total deuda	280

Evalúe el comentario de la cadena de tiendas de abarrotes. ¿Cuál es la base de su afirmación? ¿Esa enunciación es engañosa? ¿Por qué sí o por qué no?

34. Las empresas A y B tienen proporciones de deuda sobre activos totales de 35% y 30%, respectivamente, y rendimientos sobre activos totales de 12% y 11%. ¿Cuál de las dos presenta un mayor rendimiento para los accionistas (retorno sobre el capital)?
35. En el último año, la empresa Arco reportó una utilidad neta de 13,168 soles. Su tasa de impuestos fue del 34%. Además, incurrió en gastos por intereses por un total de 3,605 soles y dedujo 2,382 soles por concepto de depreciación. ¿Cuál fue su cobertura de intereses en términos de efectivo durante ese año?

36. La empresa ABC tiene pasivos corrientes por 365,000 soles, una razón rápida de 0.85, una rotación de inventario de 5.8 y una razón corriente de 1.4. Con esta información, ¿cuál es el costo de los bienes vendidos?
37. La empresa ABC registró una pérdida neta de 13,482 mil libras esterlinas, mientras que sus ventas alcanzaron los 138,793 mil (también en libras). ¿Cuál fue su margen de utilidad? ¿El uso de moneda extranjera afecta en algo el análisis? ¿Por qué? En dólares, las ventas fueron equivalentes a 274,213,000. ¿Cuál fue la pérdida neta expresada en dólar.

A continuación, se presentan algunos estados financieros recientes de ABC Utilice la información para resolver los problemas del 38 al 42.

ABC					
Balances, 2020 y 2021					
Activos	2,020	2,021	Pasivos y capital contable	2,020	2,021
Efectivo	21,860	22,050	Cuentas por pagar	19,320	22,850
Cuentas por cobrar	11,316	13,850	Documentos por pagar	10,000	9,000
Inventario	23,084	24,650	Otros	9,643	11,385
Total activo corriente	56,260	60,550	Total pasivo corriente	38,963	43,235
Activos fijos			Deuda a largo plazo	75,000	85,000
Planta y equipo netos	234,068	260,525	Capital de Acciones comunes	25,000	25,000
Total activo	290,328	321,075	Utilidades retenidas	151,365	167,840
			Total, pasivos y capital Contable	290,328	321,075

ABC	
Estado de resultados 2021	
Ventas	305,830
Costo de ventas	210,935
Depreciación	26,850
Utilidades antes de intereses e impuestos	68,045
Intereses pagados	11,930
Utilidad gravable	56,115
Impuestos (30%)	16,835
Utilidad neta	39,281
Dividendos	20,000
Adición a las utilidades retenidas	19,281

38. Encuentre las siguientes razones financieras para ABC.
- a) Razón circulante
 - b) Razón rápida
 - c) Razón del efectivo
 - d) Rotación de activos totales
 - e) Rotación del inventario
 - f) Rotación de cuentas por cobrar
 - g) Razón de deuda total
 - h) Razón deuda-capital
 - i) Multiplicador del capital
 - j) Razón de veces que se ha ganado el interés
 - k) Razón de cobertura de efectivo
 - l) Margen de utilidad
 - m) Rendimiento sobre los activos
 - n) Rendimiento sobre capital
39. Construya la identidad Du Pont para ABC.
40. Prepare el estado de flujo de efectivo de ABC. para el año 2021.
41. ABC tiene 25 000 acciones de las acciones comunes en circulación y el precio de mercado para una acción del capital accionario a finales de 2021 era de 43 soles. ¿Cuál es la razón precio-utilidad? ¿Cuáles son los dividendos por acción? ¿Cuál es la razón de valor de mercado a valor en libros a finales de 2021? Si la tasa de crecimiento de la empresa es de 9%, ¿cuál será la razón PEG?
42. ¿Cuál es la Q de ABC? ¿Qué supuestos está haciendo usted acerca del valor en libros y del valor de mercado de la deuda? ¿Qué puede decirse sobre el valor en libros y el valor de mercado de los activos? ¿Son realistas estos supuestos? ¿Por qué sí o por qué no?

43. Completa la información que falta en la siguiente tabla con los datos proporcionados.

<i>BALANCE GENERAL</i>	2016	2017	2018	2019
<i>ACTIVOS</i>				
<i>Corriente</i>	300	¿	¿	450
<i>Planta y Equipo</i>	¿	<u>800</u>	<u>900</u>	<u>800</u>
<i>AT</i>	1000	¿	¿	1250
<i>Pasivos</i>				
<i>Corriente</i>	200	250	¿	¿
<i>DLP</i>	¿	350	450	575
<i>Patrimonio</i>	600	¿	700	¿
<i>p. de los Accionistas</i>	¿	¿	¿	¿
 <u><i>OTROS DATOS:</i></u>				
<i>Razón corriente</i>	1.5	1.6	2.0	1.5
<i>Razón de endeudamiento</i>	0.4	0.5	0.5	¿
<i>EBIT (UAI)</i>	120	200	275	190
<i>Gastos de Interés</i>	20	40	¿	65
<i>Impuestos</i>	¿	64	90	50
<i>Veces de interés ganado</i>	¿	5	5.5	¿
<i>Retorno del Patrimonio</i>	10%	16%	¿	20%

44. Al 31 de diciembre de 2020, la empresa ABC presenta su balance general (en miles de nuevos soles) y está buscando maneras de mejorar su rentabilidad.

<i>Activos</i>		<i>Pasivos</i>	
<i>Activo corriente</i>	250	<i>Pasivo corriente</i>	200
<i>Activo no corriente</i>	<u>1000</u>	<i>Pasivo no corriente</i>	450
<i>Total, Activo</i>	1250	<i>Patrimonio neto</i>	<u>600</u>
			1250

El gerente financiero, quien ocupa el cargo desde hace más de cinco años, entiende claramente que esto implicará un aumento en el riesgo que enfrenta la empresa. Por ello, está muy interesado en analizar lo siguiente:

1. ¿Cuál es la proporción del activo corriente con respecto al total de activos?
2. ¿Cuál es el capital de trabajo neto?
3. ¿Qué rentabilidad genera el activo no corriente, considerando que la empresa obtuvo una ganancia del 25% sobre esos activos?
4. ¿Qué rentabilidad se obtuvo sobre el activo corriente, si la empresa gana un 6% sobre dichos activos?
5. ¿Cuál es la rentabilidad total de los activos?

Solución:

1. Razón de activo corriente a activo total = $AC / AT = 250 / 1000 = 0.25$
2. Capital de trabajo neto = Activo Corriente – Pasivo Corriente = $250 - 200 = 50$
3. Rentabilidad del activo corriente (6%) = $250 \times 0.06 = 15$
4. Rentabilidad del activo no corriente (25%) = $1000 \times 0.25 = 250$
5. Rentabilidad total del activo = Rentabilidad del AC + Rentabilidad del AFN
$$15 + 250 = 26$$

45. Si la empresa ABC decide trasladar una inversión de S/. 250 millones desde el activo no corriente hacia el activo corriente, manteniendo sin cambios el monto del pasivo corriente, ¿cuáles serían los nuevos resultados a partir de esta modificación?

1. Proporción del activo corriente respecto al total de activos
2. Capital de trabajo neto
3. Rentabilidad del activo corriente (6%)
4. Rentabilidad del activo fijo neto (25%)
5. Rentabilidad total del activo

Solución:

1. Proporción = $AC / AT = 500 / 1250 = 0.40$
2. Capital de trabajo neto = Activo Corriente – Pasivo Corriente = $500 - 200 = 300$
3. Rentabilidad del activo corriente (6%) = $500 \times 0.06 = 30$
4. Rentabilidad del activo fijo neto (25%) = $750 \times 0.25 = 187.50$
5. Rentabilidad total del activo = Rentabilidad del AC + Rentabilidad del AFN = $30 + 187.50 = 217.50$

46. Ahora, considerando los datos del problema 44, supongamos que la empresa ABC decide aumentar su inversión en activo no corriente en S/. 100 millones, reduciendo esa misma cantidad del activo corriente. Calcule la sensibilidad de la rentabilidad y el riesgo frente a esta disminución del activo corriente mediante los siguientes cálculos:

1. Proporción del activo corriente respecto al total de activos
2. Capital de trabajo neto
3. Rentabilidad del activo corriente
4. Rentabilidad del activo fijo neto
5. Rentabilidad total del activo

Solución:

1. Proporción = $AC / AT = 150 / 1250 = 0.12$
2. Capital de trabajo neto = Activo corriente – Pasivo corriente = $150 - 200 = -50$
3. Rentabilidad del activo corriente = $150 \times 6\% = 9$
4. Rentabilidad del activo fijo neto = $1100 \times 25\% = 275$
5. Rentabilidad total del activo = Rentabilidad del AC + Rentabilidad del AFN = $9 + 275 = 284$

47. Utilizando los datos del problema 44, calcular:

1. La proporción del pasivo corriente sobre el total de activos
2. El capital de trabajo neto

3. El costo del pasivo corriente (con una tasa de interés del 9%)
4. El costo del pasivo no corriente (con una tasa de interés del 32%)
5. El costo total del financiamiento

48. Suponiendo que la empresa ABC (utilizando los datos del problema 44) aumentó su pasivo corriente en S/. 100 millones, reduciendo esa misma cantidad de su deuda a largo plazo, calcule:

1. Proporción del pasivo corriente sobre el total de activos
2. Capital de trabajo neto
3. Costo del financiamiento a corto plazo
4. Costo del financiamiento a largo plazo
5. Costo total del financiamiento

Solución:

1. $\text{Proporción} = \text{PC} / \text{AT} = 300 / 1250 = 0.24$
2. $\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = 250 - 300 = -50$
3. $\text{Costo del financiamiento a corto plazo} = 300 \times 0.09 = 27$
4. $\text{Costo del financiamiento a largo plazo} = 350 \times 0.32 = 112$
5. El costo total del financiamiento es la suma del costo del pasivo corriente y el costo del pasivo no corriente, es decir, $27 + 112 = 139$.

49. Si la empresa ABC hubiese optado por reducir su pasivo corriente en S/. 100, incrementando en igual cantidad su deuda a largo plazo, calcule:

1. Proporción del pasivo corriente respecto al total de activos
2. Capital de trabajo neto
3. Costo del financiamiento a corto plazo
4. Costo del financiamiento a largo plazo
5. Costo total del financiamiento

Solución:

1. Proporción = $PC / AT = 100 / 1250 = 0.08$
2. Capital de trabajo neto = Activo corriente – Pasivo corriente = $250 - 100 = 150$
3. Costo del pasivo corriente = $100 \times 0.09 = 9$
4. Costo del pasivo no corriente = $550 \times 0.32 = 176$
5. Costo total del financiamiento = Costo PC + Costo PNC = $9 + 176 = 185$

50. La empresa ABC cuenta con activos corrientes por 50,000 y pasivos corrientes por 25,000. Analice de manera individual cada transacción siguiente y determine cómo afectan la razón circulante y el capital de trabajo neto.

a). se compró un bono del gobierno por \$ 2000

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{52000}{25000} = 2.08$$

$$CTN = AC - PC \rightarrow 52000 - 25000 = 27000$$

b). se compran vitrinas y aparadores pagando \$ 1000 en efectivo.

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{49000}{25000} = 1.96$$

$$CTN = 49000 - 25000 = 24000$$

c). se compran a crédito \$ 5000 en mercaderías.

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{55000}{30000} = 1.83$$

$$CTN = 55000 - 30000 = 25000$$

d). se efectúa un pago de \$ 5000 reduciendo las cuentas por pagar

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{45000}{20000} = 2.25$$

$$CTN = AC - PC \rightarrow 45000 - 20000 = 25000$$

e). se cobraron \$ 6000 reduciendo las cuentas por cobrar

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{56000}{25000} = 2.24$$

$$CTN = AC - PC \rightarrow 56000 - 25000 = 31000$$

f). se obtuvo un préstamo a 10 años por \$ 40000 con garantía hipotecaria sobre las propiedades de la empresa.

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{90000}{25000} = 3.6$$

$$CTN = AC - PC \rightarrow 90000 - 25000 = 65000$$

g). el propietario retiró \$ 10000

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{40000}{25000} = 1.6$$

$$CTN = AC - PC \rightarrow 40000 - 25000 = 15000$$

h). se obtienen \$ 15000 prestados de un banco a corto plazo y se utilizan para pagar un documento que vencerá dentro de cinco años.

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{50000}{40000} = 1.25$$

$$CTN = AC - PC \rightarrow 50000 - 40000 = \$ 10000$$

i). se venden 2 camiones por un total de \$ 5000

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{55000}{25000} = 2.2$$

$$CTN = AC - PC \rightarrow 55000 - 25000 = 30000$$

j). La depreciación acumulada se incrementa en \$ 3000

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{50000}{25000} = 2$$

$$CTN = AC - PC \rightarrow 50000 - 25000 = 25000$$

51. A continuación, se muestran los activos corrientes, capital de trabajo neto (CTN) e inventarios de la Compañía Universal de Llantas durante los últimos cuatro años. Calcule el índice de solvencia y la prueba del ácido para cada uno de esos años.

	2015	2016	2017	2018
AC	11300	14600	15000	18000
CTN	5300	6200	6600	6400
INVENTARIO	4000	4600	4600	4000

Compare las tendencias a lo largo del tiempo de cada indicador de liquidez, es decir, el capital de trabajo neto (CTN), el índice de solvencia y la prueba ácida. Realice un análisis sobre la liquidez de la empresa durante el periodo 2010 – 2015.

Solución:

- **AÑO 2010**

$$AC = 11300$$

$$CTN = AC - PC = 5300$$

$$CTN = 11300 - 6000 = 5300$$

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{11300}{6000} = 1.83$$

$$Prueba\ ácida = \frac{AC - Inv.}{PC} = \frac{11300 - 4000}{6000} = 1.22$$

- **AÑO 2011:**

$$AC = 14600$$

$$CTN = AC - PC = 6200$$

$$CTN = 14600 - 8400 = 6200$$

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{14600}{8400} = 1.74$$

$$Prueba\ ácida = \frac{AC - Inv.}{PC} = \frac{14600 - 4600}{8400} = 1.19$$

- **AÑO 2012:**

$$AC = 15000$$

$$CTN = AC - PC = 6600$$

$$CTN = 15000 - 8400 = 6600$$

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{15000}{8400} = 1.79$$

$$Prueba \acute{a}cida = \frac{AC - Inv.}{PC} = \frac{15000 - 4600}{8400} = 1.24$$

- **AÑO 2013:**

$$AC = 18000$$

$$CTN = AC - PC = 6400$$

$$CTN = 18000 - 11600 = 6400$$

$$RC = \frac{AC}{PC} = \frac{18000}{11600} = 1.55$$

$$Prueba \acute{a}cida = \frac{AC - Inv.}{PC} = \frac{18000 - 4000}{11600} = 1.21$$

MEDIDAS DE LIQUIDEZ	2015	2016	2017	2018
Capital Neto De Trabajo	5300	6200	6600	6400
Índice de Solvencia	1.83	1.74	1.79	1.55
Prueba Ácida (liquidez severa)	1.22	1.19	1.24	1.21

Durante el período comprendido entre 1915 y 1918, la empresa mantuvo índices que se mantuvieron prácticamente constantes, mostrando una tendencia favorable hacia el fortalecimiento de su capacidad para atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo conforme estas se presentaban. No obstante, en el último período se registró una ligera disminución en las tres medidas, reflejando índices relativamente inferiores. En términos generales, la empresa evidencia una gestión eficiente de sus activos, orientada a maximizar la cobertura de sus compromisos financieros en el menor plazo posible.

52. La empresa de plásticos Arturo reporta ventas por 1,000,000, utilidades netas por 50,000 y una rotación total de activos de 1.3. Calcule el rendimiento sobre la inversión de la compañía.

$$Rotación \ del \ activo \ total = \frac{ventas}{AT} = \frac{1000000}{AT} = 1.3 \Rightarrow AT = 769,230.77$$

$$RSA = \frac{UN}{AT} = \frac{50000}{769231} = 6.5\%$$

53. La empresa WC posee activos corrientes por 2,400 y pasivos corrientes por 950. ¿En cuánto podría aumentar su deuda a corto plazo (documentos por pagar) sin que la razón corriente caiga por debajo de 2 a 1? (Se asume que los recursos obtenidos mediante estos documentos por pagar se destinarán a incrementar el inventario).

54. Complete el balance general y los datos de ventas de Lingan Company llenando los espacios vacíos, utilizando la información financiera proporcionada a continuación.

Deudas a capital contable:	1.5
Razón de la prueba acida:	0.40
Rotación del activo total:	1.5 veces
Periodo promedio de cobro:	20
Margen de utilidad bruta.	25%
Rotación de ventas a inventarios:	5 veces

Balance General			
Efectivo		Cuentas por pagar	
Cuentas por cobrar		Acciones comunes	10,000
Inventario		Utilidades retenidas	20,000
Planta y equipos		Totales pasivos y capitales	
Activos totales			
Ventas		Costo de los bienes vendidos	

55. Los datos que se presentan a continuación han sido extraídos de los estados financieros de WFC correspondientes al año fiscal 2018. Las referencias normativas que se incluyen más adelante representan promedios del sector, calculados a partir de múltiples fuentes de información relacionadas con la industria de la madera y los muebles tapizados.

- Llene las razones de la WFC.
- Indique mediante una comparación con las normas de la industria los posibles errores en las políticas de administración reflejados en estos estados financieros.

WFC			
Balance General			
Efectivo	19,000	Cuentas por pagar	77,500
Cuentas por cobrar	180,000	Documentos por pagar	36000
Inventario	433,000	otros pasivos corrientes	67000
Total activos corrientes	632,000	Total pasivos corrientes	180,500
Planta y equipos	190,500	deuda a LP	200,000
Activos totales	822,500	Capital contable	442,000
		Total pasivos y capital contable	822,500

WFC

Estado de resultados para el año 2013

ventas	1315
costo de ventas	912
material	415
mano de obra	360
calor, luz y fuerza	45
mano de obra indirecta	52
depreciación	40
utilidad bruta	403
gastos de ventas	137.5
Gastos generales de administracion	195
UAI	70.5
gastos por intereses	23
ingreso neto antes de impuestos	47.5
Menos: impuestos sobre los ingresos (40%)	19
ingreso neto antes de impuestos	28.5

WFC

Razón	Razón	norma de la industria
AC/PC		3.1 veces
Deudas/Activos totales		45%
Rotación de interés ganado		5.8 veces
costo de bienes vendidos/Inventario		6.2 veces
periodo promedio de cobranza		46 días
ventas/activos totales		2.0 veces
Ingreso neto/ventas		2.80%
UAI(1-t)		8.60%
ingreso neto/capital contable		10.20%

49. Los datos que se presentan a continuación fueron obtenidos de los estados financieros de WPC, un mayorista de productos farmacéuticos, medicamentos de propiedad y otros artículos, correspondientes al año calendario 2013. Las normas incluidas más abajo representan los promedios del sector para empresas mayoristas de medicamentos, productos de marca y otros rubros relacionados.

a. Obtenga las razones de la WPC.

b. Indique mediante una comparación con las normas de la industria los posibles errores en las políticas de administración reflejadas en estos estados financieros.

Balance general de WPC

Al 31 de diciembre de 2013

Activos		Pasivos	
efectivo	155	cuentas por pagar	258
cuentas por cobrar	672	Documentos por pagar (al 10%)	168
inventarios	483	otros pasivos corrientes	234
total activos corrientes	1,310	total pasivos corrientes	660
activos fijos netos	585	Deuda a largo plazo (al 12%)	513
		capital contable	722
total activo	1,895	total derecho de los activos	1,895

WPC

Estado de resultados al 31 de diciembre del 2013

Ventas	3244
costo de ventas	2845
utilidad bruta	399
gastos de operación	230
	169
gastos por intereses	78
ingreso neto antes de impuestos	91
menos impuestos sobre los ingresos (40%)	36
ingreso neto antes de impuestos	55

WPC

Razón	Razón	norma de la industria
AC/PC		2.0 veces
Deudas/Activos totales		60%
Rotación de interés ganado		3.8 veces
costo de bienes vendidos/Inventario		6.7 veces
periodo promedio de cobranza		35 días
ventas/activos totales		2.9 veces
Ingreso neto/ventas		1.20%
UAll(1-t)		7.40%
ingreso neto/capital contable		8.30%

56. A continuación, se presentan datos financieros correspondientes a la empresa Tránsfuga:

- Ventas a crédito: 333,709
- Caja: 50,628
- Pasivo corriente: 33,985
- Rotación de activos: 2.2 veces
- Razón corriente: 3.3
- Proporción de deuda sobre activos: 23%
- Días promedio de cobranza: 35

La empresa no posee inventarios. Sus activos corrientes están compuestos únicamente por caja, valores negociables y cuentas por cobrar. Con base en esta información, calcule los siguientes elementos del balance general:

- Monto de cuentas por cobrar
- Valor de los títulos valores negociables
- Total de activos fijos
- Monto de la deuda a largo plazo

57. Cálculo del multiplicador del patrimonio neto: Una empresa presenta una razón de deuda sobre activos totales de 0.65. ¿Cuál es su razón deuda/patrimonio neto? ¿Y cuál es su multiplicador del capital?

58. Cálculo de ROA y ROE: Una compañía reporta un margen de utilidad del 10%, una rotación de activos totales de 2.2, y una razón de deuda sobre activos de 0.40. A partir de estos datos, calcule el rendimiento sobre activos (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio neto (ROE).
59. Análisis del periodo promedio de cobranza: Editorial Letras Claras posee cuentas por cobrar por un total de \$600,000. Durante el año anterior, sus ventas a crédito alcanzaron los \$5,650,000. Determine la rotación de cuentas por cobrar y el periodo promedio de cobranza de la empresa.
60. Evaluación de la rotación de inventarios: Editorial Prisma mantiene inventarios valorados en \$40,000. El costo de ventas del último año fue de \$2,000,000. Con base en esta información, calcule la rotación de inventarios anual y determine el promedio de días necesarios para agotar dichos inventarios.
61. Impacto de la reducción de dividendos en el análisis financiero: El señor AG posee una importante cantidad de acciones en el banco LIMA. Los dividendos generados por estas acciones representan una parte considerable de sus ingresos. Su preocupación creció al notar que el banco redujo su dividendo en 2022 a s/.1.20 por acción, en comparación con los s/. 1.70 por acción distribuidos en los dos años anteriores. Para evaluar si esta reducción refleja un deterioro financiero, el señor AG recolectó información relevante que le permitirá realizar un análisis detallado de la situación de la empresa.
62. El señor RG posee una gran cantidad de acciones en el banco UNIA, y los dividendos que recibe por ellas constituyen una parte importante de sus ingresos. Por esta razón, se mostró bastante preocupado al notar que en 2022 el banco redujo el dividendo a s/.1.20 por acción, cuando en los dos años previos había pagado s/. 1.70 por acción.

El señor RG recopiló los datos que se muestran a continuación con el fin de analizar la situación y determinar si la salud financiera del banco UNIA estaba, en efecto, empeorando.

BALANCE GENERAL de UNIA al 31 de diciembre

	2010	2011	2012
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	76,250	72,000	40,000
Documentos por cobrar (neto)	401,600	439,000	672,000
Inventarios	493,000	794,000	1,270,000
Total activos corrientes	970,850	1,305,000	1,982,000
Terrenos y Edificios	126,150	138,000	125,000
Maquinaria	169,000	182,000	153,000
Otros activos fijos	74,600	91,000	82,000
Total activos	1,340,600	1,716,000	2,342,000
Cuentas y documentos por pagar	171,100	368,800	679,240
pasivos devengados	78,500	170,000	335,000
Total pasivos corrientes	249,600	538,800	1,014,240
Pasivos a largo plazo	304,250	304,290	408,600
capital común	575,000	575,000	575,000
Utilidades retenidas	211,750	297,910	344,160
Total pasivos y capital contable de accionistas	1,340,600	1,716,000	2,342,000

UNIA

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre	2010	2011	2012
Ventas	4,135,000	4,290,000	4,450,000
Costo de Bienes vendidos	3,308,000	3,550,000	3,560,000
Utilidad bruta	827,000	740,000	890,000
Gastos generales de adm. Y ventas	318,000	236,320	256,000
otros gastos en operación	127,000	159,000	191,000
EBIT	382,000	344,680	443,000
gastos e intereses	64,000	134,000	318,000
ingreso netos antes de impuestos	318,000	210,680	125,000
Impuestos (40%)	127,200	84,272	50,000

ingreso netos	190800	126408	75000
Número de acciones en circulación	23000	23000	23000
Datos por acción			
Utilidades por acción	8.30	5.50	3.26
dividendos en efectivo por acción	1.75	1.75	1.25
Precio de mercado (promedio)			

Razón	Razón	razones financieras para la industria 2011
razón rápida		1.0
razón corriente		2.7%
rotación del inventario		7 veces
periodo promedio de cobranza		32 días
rotación del activo fijo		13.0 veces
rotación del activo total		2.6 veces
EBIT(1-t) a activos totales		14%
ingreso neto a capital contable		18%
razón de capital contable		50%
margen de utilidad sobre ventas		4%
razón precio/beneficio		6 veces

- Determine los principales indicadores financieros de UNIA. Representélos gráficamente y examine cómo han evolucionado en el tiempo en comparación con los promedios del sector.
- ¿Qué fortalezas y debilidades se pueden identificar a partir del análisis de estos indicadores financieros?

63. Complete el balance general

Balance general			
Activos		Pasivos y capital contable	
Efectivo	400,000	cuentas por pagar	100,000
Valores Negociables	30,000	Documentos por pagar	
cuentas por cobrar		cargos por pagar	10,000

Inventarios		Total de pasivos corrientes	
Total activos corrientes		Deuda a largo plazo	
Activos fijos netos		capital contable	500,000
total de activos		total pasivos y capital contable	

También están disponibles los siguientes datos financieros:

- | | |
|--|-------------------------------------|
| 1.- Total de ventas | 6.- La razón corriente fue |
| 2,000,000 | de 1.50 |
| 2.- El margen de utilidad bruta fue | 7.- La razón de rotación de activos |
| de 25% | totales fue de 1.20 |
| 3.- La rotación de inventario fue de | 8.- La razón de deuda fue |
| 5.0 | de 62% |
| 4.- Hay 360 días en el año | |
| 5.- Periodo promedio de cobranza fue de 40 días. | |

Capítulo IV

Planeación y control financiero

CAPITULO IV - PLANEACIÓN Y CONTROL FINANCIERO

4.1.- PLANEACION FINANCIERA

4.1.1. Definición

Para Puente, M. et al, (2017), la planeación financiera “constituye un proceso de análisis de inversiones, financiamiento, ingresos, gastos, utilidades y flujos de efectivo futuros de una empresa”. (p.01), la realización de la planeación financiera en una empresa es con la finalidad de proveer un abanico de alternativas para solucionar problemas económicos financieros que se presentasen en el futuro y concretar con las metas financieras propuestas por la empresa. El planeamiento financiero cuenta con un plan financiero que es el documento en donde se plasma los objetivos y metas de la empresa a largo plazo, mediano o corto plazo.

El plan financiero según Soriano (2010), está compuesto por los siguientes documentos:

- “Plan financiero a largo plazo
- Plan de inversiones a largo plazo
- Cuenta de resultados previsionales a largo plazo.
- Presupuesto de Tesorería a largo plazo
- Balance de situación a largo plazo”. (2010:152).

4.1.2. Utilidad de la planeación financiera

La planificación financiera es útil para la unidad económica tal como lo expresa Puente, M, et al (2017), por las siguientes razones:

- Analizar la influencia mutua entre opciones de inversión y financiamiento de la empresa.
- Proyectar las consecuencias futuras de las decisiones presentes.
- Permite decidir cuál es la mejor opción.
- Comparar el comportamiento posterior con los objetivos establecidos en el plan financiero. (p.01).

De acuerdo a lo expuesto por Puente, el objetivo principal de la planeación financiera es que la empresa se encuentre preparada para hacer frente a los problemas financieros futuros y no a última hora buscar las alternativas de solución, como también la planeación financiera esta presenta en la parte operativa y estratégica de la unidad económica ya que puede plantear estrategias empresariales tales como escoger estrategias operativas y financieras, pronosticar resultados y preparar planes alternativos para enfrentar situaciones no provistas. (Puente, M. et al 2017).

4.1.3. Requisitos de un planeamiento financiero

Los requisitos para elaborar un buen planeamiento financiero de acuerdo con Dumrauf, G. son los siguientes:

- 1) Realizarnos las preguntas pertinentes.** Si, por ejemplo, suponemos que las ventas crecerán 5% por año, ¿acaso no deberíamos preguntarnos cuál será la necesidad de activos fijos y de trabajo para sostener ese nivel de ventas?
- 2) Tener en cuenta las variables macroeconómicas.** Cada vez que proyectamos, debemos tener en cuenta una serie de variables macroeconómicas que impactan directamente en el desempeño de la compañía. Las variables más monitoreadas suelen ser la tasa de inflación, el tipo de cambio, la tasa de interés y el nivel de actividad económica. El ejecutivo financiero debe ser capaz de entronizar estas variables en la planificación financiera.
- 3) Tener coherencia interna.** Más allá de que siempre existirá espacio para el debate, una proyección debe ser defendible. Por ejemplo, no puede ser que digamos que las ventas aumentarán año tras año y que nunca será necesario aumentar los activos fijos para sostener esas ventas.
- 4) Mantener sincronización, prevención.** El planeamiento nos permite ver anticipadamente cómo sería un futuro posible. (p.84).

4.1.4. ¿Cuál es la ventaja de la planificación financiera?

La ventaja es hacer ciertos cambios en el horizonte de la empresa ya sea en el corto, mediano o largo plazo en sus planes financieros en diferentes escenarios y establecer acciones para cada uno de ellos, con el fin de que la empresa se adapte ante los posibles cambios del medio ambiente y logre su desarrollo empresarial. El planificador financiero planifica lo inesperado para ello tiene los modelos de simulación que le puede proporcionar la tecnología informática, como por ejemplo utilizar un análisis de sensibilidad utilizando diferentes variables macroeconómicas como el tipo de cambio, la inflación, tasa de interés, desempleo, etc., con el fin de observar el comportamiento de la empresa en diferentes escenarios económico financiero. Según Morales, A & Morales, J. (2014), recomiendan que se debe tener en cuenta que durante el "proceso de planeación se tiene que establecer un control para verificar el cumplimiento de los objetivos financieros donde se pueden usar diversos indicadores de la medición del desempeño financiero" (p.10-11).

4.2. CLASES DE PLANEACION FINANCIERA

Las clases de planeación financiera son dos: planeación financiera a corto plazo y a largo plazo. La planeación financiera de corto plazo es de un año en la cual la empresa prevé cumplir con todas sus compromisos de endeudamiento y créditos. En cambio, la planeación a largo plazo tiene que ver con las inversiones de capital, como también considerar en plan estratégico financiero proyectos de menos envergadura. (Puente, M.et al 2017).

- A. Planeación Financiera a corto plazo:** Conocido como plan operativo, este tipo de planeación financiera solo se ocupa de los activos y pasivos menores a un año, para lo cual trabaja con su presupuesto anual en la cual debe reflejar los presupuestos de ingresos y gastos, presupuesto de ventas, presupuesto de efectivo, presupuesto financiero.
- B. Planeación Financiera a largo plazo:** La planificación financiera a largo plazo conocidos como planes estratégicos son los que abarcan un periodo de 5 a 10 años o más años, durante este tiempo la empresa puede planificar el crecimiento de sus

activos y como financiar sus créditos. En este tipo de planeación financiera a largo plazo el planificador financiero al momento de elaborar el plan financiero tiene que realizar un análisis de la situación mundial para ver el comportamiento del mercado como también contar con un programa sobre lo que se va a ejecutar, para Puente, M. et al 2017), manifiesta que:

La ejecución de este proceso necesita la práctica de las políticas, así como controlar su ejecución, las mismas que serán las tareas de la planeación financiera a corto plazo. Los objetivos de la empresa mediante la planeación financiera a largo plazo son: i) Proporcionar una imagen de lo que será la empresa, ii) Mantener un curso sostenido de acción, iii) Tomar de decisiones, iv) Evaluar el factor humano clave, v) Facilitar el financiamiento futuro, vi) Evaluar el futuro de la empresa. (p.03).

4.3. PROCESO DE LA PLANEACION ESTRATEGICA FINANCIERA

En el plan estratégico de la empresa se encuentra incluido el plan estratégico financiero que es el que busca que la empresa logre sus objetivos y metas financieras como mejoramiento de la rentabilidad empresarial, incremento de dividendo, mejoramiento de los precios de las acciones, generación de un buen flujo de efectivo. Los planes estratégicos financieros tienen que estar constantemente evaluando para su modificación de acuerdo a los cambios que se da en el mercado. Hay que tener en cuenta que los planes estratégicos financieros sirven de guía para la elaboración de los planes y presupuestos operativos, teniendo en cuenta los objetivos y políticas de la empresa.

Los procesos de planeación financiera como lo afirma, Brighan y Houston, citado por Morales, A & Morales, J. (2014), establecen siete etapas, que a continuación se detallan:

1. Proyectar los estados financieros y a partir de ellos analizar los efectos que el plan tendrá en las utilidades previstas y la medición por medio de las razones financieras, cálculo del punto de equilibrio.

2. Determinar los fondos necesarios para un plan de cinco años: los fondos destinados a planta y equipo, a inventarios y cuentas por cobrar, a la investigación y desarrollo, de campañas de publicidad.
3. Pronosticar la disponibilidad de fondos en los próximos cinco años, en base al uso del presupuesto como herramienta de ayuda.
4. Desarrollar a detalle las acciones necesarias para hacer las inversiones requeridas en los diferentes activos.
5. Establecer y mantener un sistema de control que vigile la asignación y el uso de los fondos dentro de la compañía.
6. Diseñar procedimientos para ajustar el plan básico en caso de que no se cumplan los pronósticos económicos en que se fundamenta.
7. Establecer un sistema de recompensas para gestión de la administración basado en la medición del desempeño. (p.15)

4.4. CONTENIDO DE UN PLAN FINANCIERO

El plan financiero tiene los siguientes elementos tal como lo afirma Puente, M.et al (2017):

- a. Objetivos financieros.
- b. Política financiera.
- c. Estrategia financiera.
- d. Supuestos adoptados.
- e. Plan de inversiones.
- f. Estructura de financiamiento.
- g. Ingresos y gastos.
- h. Pronósticos de los Estados Financieros.
- i. Análisis de Riesgos de las Estimaciones (p:04).

El plan financiero debe contar con un estado de resultados proyectado, un flujo de caja y un balance general proyectado, con estas herramientas estratégicas la empresa

lograra sus objetivos y metas financieras, siempre y cuando utilice sus recursos económicos de una manera eficiente.

4.5. MODELOS DE PLANEACION FINANCIERA

Los modelos de planeación financiera son modelos de simulación, muy útiles para el planificador financiero porque le permite proyectar situaciones económicas financieras a futuro para la empresa donde está laborando. Con los modelos de planeación financiera se puede realizar proyección de los estados financieros de una manera fácil y económica y automatizan el proceso de planificación de manera eficiente. Los modelos de planeación financiera tienen los siguientes elementos tal como lo señala Puente, M. et al (2017), que a continuación se detalla:

Supuestos adoptados: son estimaciones de cómo estará el mercado en el futuro, de acuerdo con las condiciones presentes.

Presupuestos de Ingresos o pronósticos de ventas: estimación de las ventas que hace una empresa para un determinado período.

Presupuestos de costos de producción: Constituye la estimación de los costos que se requiere para fabricar los diferentes bienes o servicios.

Presupuestos de gastos administrativos: comprende los gastos de las funciones de dirección y control de las diferentes actividades de la empresa.

Presupuestos de gastos de comercialización: gastos que incurre la empresa para vender y distribuir el producto o servicio

Requerimientos de inversión fija: es el dinero que se pretende invertir en la adquisición de activos fijos

Requerimientos de capital de trabajo: denominado fondo de maniobra.

Requerimientos de financiamiento.

Estados Financieros Proyectados.

Análisis de escenarios: considera la valoración de las inversiones y actividades de la empresa a realizarse en el futuro (p.05).

Entre los modelos se tiene al Genficor (Planeación financiera a corto plazo) y los modelos propuestos Ross, a largo plazo como el método de porcentajes de ventas o incremento tanto en activos, pasivos y patrimonio.

4.6. HERRAMIENTAS AL SERVICIO DE LA PLANEACION FINANCIERA

En la planeación financiera de corto plazo utiliza como herramienta el presupuesto de ingresos y gastos, presupuesto de ventas, presupuesto de efectivo, presupuesto financiero. Todas las empresas trabajan con presupuestos porque esta le facilita manejar sus operaciones y recursos durante su periodo de funcionamiento de manera eficiente logrando alcanzar sus objetivos planteados en el plan estratégico de la empresa. Generalmente los presupuestos se elaboran de manera mensual a excepción de los presupuestos de capital. El planificador financiero al elaborar los presupuestos de efectivo y de utilidades lo tiene que hacer en base a la proyección de las ventas y con el pronóstico de las ventas “es posible determinar el nivel de activos que la empresa requerirá, y el monto de recursos necesarios para la operación de la empresa, entonces se puede establecer cuáles serán las fuentes de financiamiento que se usarán” Morales, A & Morales, J. (2014:17) y para calcular el pronóstico de ventas podemos utilizar los mínimos cuadrados o regresión lineal.

A.- Flujo de efectivo financiero

El flujo de efectivo o cash Flow viene a ser la proyección de entradas y salidas del efectivo de la empresa en un determinado periodo de tiempo, la misma que tiene que estar integrada con el balance y estado de resultados, con lo cual permitiría ver el manejo de los activos y pasivos y la interrelación entre los distintos rubros del estado de resultados. Una proyección aislada del flujo de fondos, sin relación con los demás estados financieros no es un modelo consistente; entre otras cosas, no nos permitiría ver el manejo de los activos y pasivos y la interrelación entre los distintos rubros del estado de resultados. (Dumrauf, G. 2010).

El cash Flow proporciona información sobre “liquidez confiable, información del movimiento futuro de la empresa, indica cuando la empresa tendrá la necesidad de

efectivo a corto plazo, y por lo tanto buscar su financiamiento en caso de déficit o inversiones temporales con recursos excedentes” Puente, M.et al (2017:06). Según Estupiñán, & Mantilla (2014), el cash Flow, permite realizar las siguientes acciones: “Cobrar y pagar oportunamente, Invertir rentablemente el efectivo disponible, Administrar los saldos en las cuentas bancarias en forma óptima, Planear la disposición de créditos, Evaluar la efectividad de los prestadores de servicios financieros” (p.07), haciendo de esta manera que la administración de entrada y salida de efectivo sea eficiente en la empresa. A continuación, se presenta la tabla N° 1 de flujo de efectivo.

TABLA N° 1 FLUJO DE EFECTIVO DE LA EMPRESA “XX”

	Mes 1	Mes 2	...	Mes N
(+) Saldo Inicial de Efectivo				
(+) Ventas al contado				
(+) Cobro a clientes				
(+) Nuevas aportaciones accionistas				
(+) Venta de activos fijos				
(+) Otros				
TOTAL, DE EFECTIVO				
(-) Pago proveedores				
(-) Sueldos				
(-) Impuestos				
(-) Pago dividendos				
(-) Otros				
TOTAL, DESEMBOLSO DE EFECTIVO				
FLUJO EFECTIVO ANTES DEL SALDO MINIMO DE EFECTIVO				
(-) Saldo mínimo de efectivo				
Total, Financiamiento				
Saldo final de efectivo				

B.- Planeación de utilidades

Las empresas tienen que realizar una programación de las utilidades a obtener durante el proceso de funcionamiento, para lo cual se vale de los estados financieros de pro forma conformados por los estados de resultados y balances generales proyectados. Para la elaboración del presupuesto de utilidades se tiene que trabajar con estados financieros de años anteriores para efectuar las proyecciones de las ventas para el año siguiente. Puente, M. et al (2017).

Generalmente en las empresas se elaboran dos planes de utilidades el de corto plazo que es el táctico y el largo plazo que es el estratégico, para las estimaciones de las utilidades debe trabajarse con información real, disponer de ella y quienes la utilizan deben hacerlo sin subjetividades deben ser objetivos.

La programación de las utilidades de la empresa debe revisarse constantemente debido a los cambios que pueda ocurrir en el mercado financiero para lo cual tiene que adaptarse al nuevo cambio y no ser sorprendida y a última hora no saber cómo actuar ante el problema suscitado. Para el éxito de la programación de utilidades de la empresa se debe involucrar a todos los interesados que conforman la empresa.

4.7. CONTROL FINANCIERO

La realización del control financiero es de suma importancia en la empresa, porque permite evaluar si se están cumpliendo los objetivos y metas financieras programadas en el plan financiero, es así que Carias, D. (2017), manifiesta que “el control financiero tiene por objeto asegurarse que los recursos sean obtenidos y aplicados eficientemente al estudiar y evaluar simultáneamente los conceptos y las cifras reales proyectadas y variaciones, para tomar decisiones y lograr objetivos preestablecidos”, entonces el control es un mecanismo que permite ver si se están cumpliendo los objetivos financieros, sin embargo para Carias, D. (2017), expuso que “el control financiero es la fase de ejecución en la cual se implantan los planes financieros, el control trata del proceso de retroalimentación y ajuste que se requiere para garantizar que se sigan los planes y para modificar los planes existentes, debido a cambios imprevistos”.

Si se quiere el uso eficiente de los recursos es importante revisar las actividades programadas, cuando, donde y como de acuerdo con lo planificado. Para tener un adecuado control hay que evaluar los resultados comparándolos con patrones establecidos previamente, para hacer los correctivos oportunamente.

Es muy importante lo que manifiesta Carias, D. (2017), dice que hay una forma de desarrollar un adecuado control, financiero, es a través del establecimiento, coordinación y administración de un plan integral de control de las operaciones financieras, conformado básicamente por:

- a) Flujo de efectivo
- b) Inversión en valores
- c) Compras
- d) Proyectos o programas de inversión
- e) Plan de financiamiento
- f) Programas de pago
- g) Demás rubros del estado de situación financiera (p.21).

Teniendo en cuenta lo que manifiesta Block, el adecuado control financiero permite que los recursos sean utilizados correctamente lo que hará que el negocio tenga solvencia, estabilidad, liquidez y tenga un desarrollo confiable.

El control financiero juega un rol importante durante la ejecución del plan financiero, ya que hace posible que se cumplan los siguientes objetivos:

- ✓ Permite identificar errores durante la ejecución del plan financiero.
- ✓ Aplicar medidas correctivas.
- ✓ Utilizar eficientemente los recursos económicos de la unidad económica.
- ✓ Preparar información financiera confiable para la toma de decisiones y la realización de correctivos.
- ✓ Determinar las áreas críticas para dar solución al problema financiero suscitado durante la ejecución del plan financiero.

4.8. ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO Y APALANCAMIENTO

Si el empresario quiere incrementar sus utilidades es importante que produzca más y aumente las ventas, para generar mayores ingresos, para ello debe utilizar la técnica o la herramienta del punto de equilibrio económico, el cual le permitirá saber el nivel mínimo de ventas para cubrir sus costos. Con el punto de equilibrio económico puede fijar estrategias de precio y establecer márgenes de ganancia. El punto de equilibrio está relacionado con la palanca operativa, que tiene que ver con el proceso productivo, en donde se tienen en cuenta los costos fijos y variables, como también tener en cuenta los efectos de la palanca financiera, pero se pueden combinar ambas palancas (Dumrauf, 2010).

Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio se alcanza cuando los ingresos totales igualan a los costos totales. En este nivel, la empresa no obtiene ganancias ni incurre en pérdidas; simplemente recupera lo invertido. Este resultado puede llevar al empresario a reconsiderar aspectos como el precio de venta, los costos fijos y variables, así como el volumen de producción.

El cálculo del punto de equilibrio operativo, también conocido como punto muerto, permite determinar el nivel mínimo de ventas necesario para cubrir todos los costos operativos. En ese punto, la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) es igual a cero. Para calcular este punto, es fundamental identificar claramente los costos fijos que no cambian, aunque la empresa produzca o no y los costos variables, que sí varían según el nivel de producción. Gitman & Zjutner (2012).

A continuación, se presentan las fórmulas necesarias para determinar el punto de equilibrio operativo de la empresa.

Ingresos = precio de venta por unidades = $PV(X)$

Costo total = costos fijos + costos variables por unidades

a. PUNTO DE EQUILIBRIO EN UNIDADES

$PE = \text{costo fijo} / (\text{precio de venta unitario} - \text{costo variable unitario})$

$PE = CF / (Pvu - Cvu)$

b. PUNTO DE EQUILIBRIO EN NUEVOS SOLES

$$PE = \text{costo fijo} / (1 - (\text{costo variable unitario} / \text{precio de venta unitario}))$$

$$PE = CF / (1 - (Cvu/Pvu)).$$

A continuación, tenemos los siguientes ejemplos:

A) una empresa textil, XMZ, se especializa en la fabricación y venta de prendas de vestir elaboradas con algodón TANGÜIS. Para el presente año, se ha proyectado que el precio de venta por unidad será de S/. 50. Los costos variables asociados a la producción y comercialización de cada prenda ascienden a S/. 20 por unidad, mientras que los costos fijos operativos se mantienen en S/. 300,000.

Se solicita lo siguiente:

- Determinar el punto de equilibrio en términos de volumen, es decir, cuántas unidades deben venderse para cubrir todos los costos.
- Calcular el punto de equilibrio expresado en términos monetarios o de ingresos.
- Elaborar un gráfico del punto de equilibrio que indique claramente el valor en unidades físicas y en ingresos monetarios donde se alcanza dicho equilibrio

Solución:

$$PVu = 50$$

$$CVu = 20$$

$$CFo = 300000$$

$$P'el = 300000$$

$$1 - \frac{200000}{500000} = 500000$$

$$q_{ev} = \frac{CF}{Pu - CVu}$$

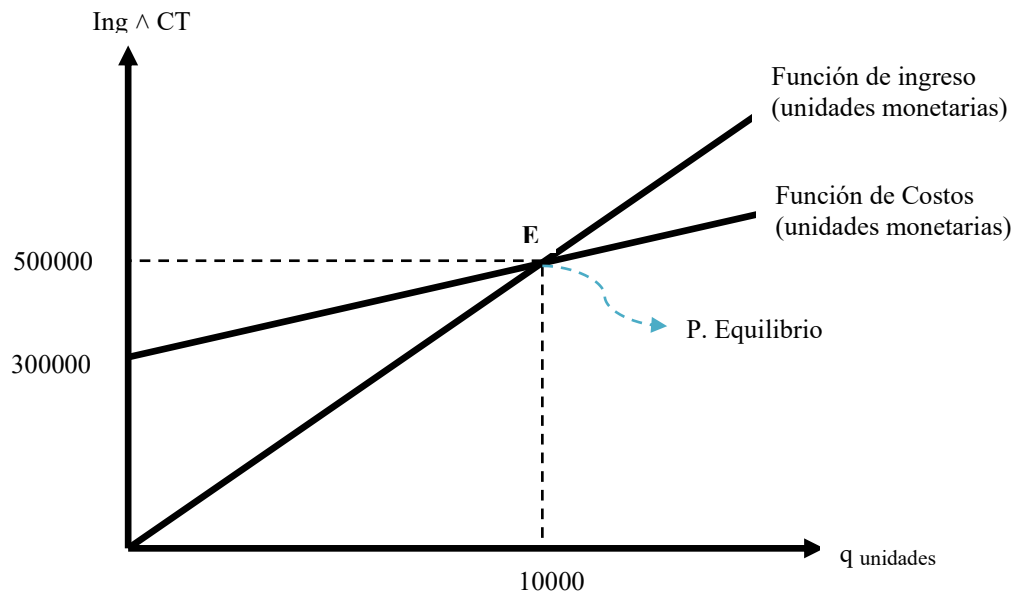
$$\begin{aligned} (q) (CVu) &= CVT \\ CVT &= 20(10000) \\ CVT &= 200000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} q \text{ Ventas} &= 50(10000) \\ \text{Ventas} &= 500000 \end{aligned}$$

$$CV + V = 20$$

$$CV + \cancel{V} = PV + \cancel{V}$$

$$CV = PV$$



B.- Si la empresa de confecciones XMZ decide que con los datos anteriores calcular el punto de equilibrio volumen y preparar los gráficos respectivos estableciendo el efecto de los siguientes.

- a.- Aumento del precio de venta S/. 60 por unidad
- b.- Aumento en costos fijos, en un 20%
- c.- Disminución en el precio de venta unitario a S/. 40
- d.- Disminución en el costo fijo en un 20%
- e.- Aumento en el costo variable unitario a S/. 25
- f.- Disminución en el costo variable unitario a S/.15
- g.- Aumento del precio de venta a S/. 70 por unidad y aumento en el costo variable unitario S/.25
- h.- Disminución en el precio de venta unitario a S/. 45 y aumento en los costos fijos en un 20%
- i.- Aumento en el costo variable unitario a S/. 25 y disminución de los costos fijos en 20%
- j.- Disminución en el costo variable unitario a S/. 15 y aumento en el costo fijo del 20%

Solución:

$$\Delta PVu = 60 \rightarrow \nabla Pev, \Delta u$$

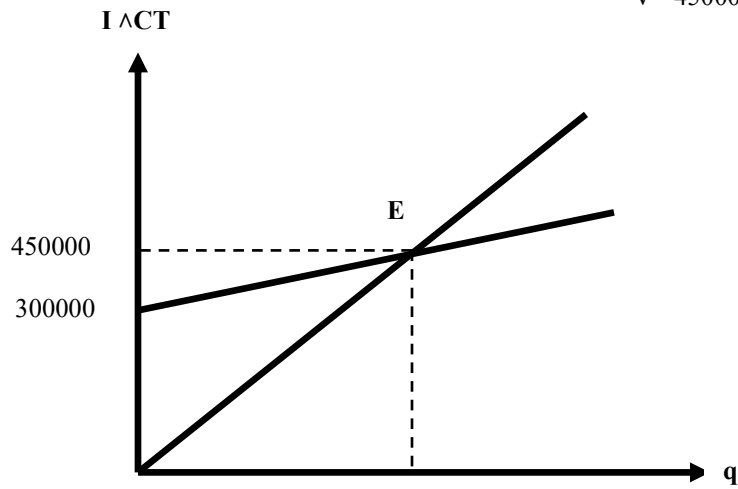
$$q'_{ev} = \frac{300000}{60 - 20} = 7500$$

$$A.- P'el = \frac{300000}{1 - \left[\frac{20(7500)}{60(7500)} \right]} = 450000 \quad \text{ó} \quad \rightarrow$$

$$V = CF + CV$$

$$V = 300000 + 20(7500)$$

$$V = 450000$$



$$B.- CF = 20\%$$

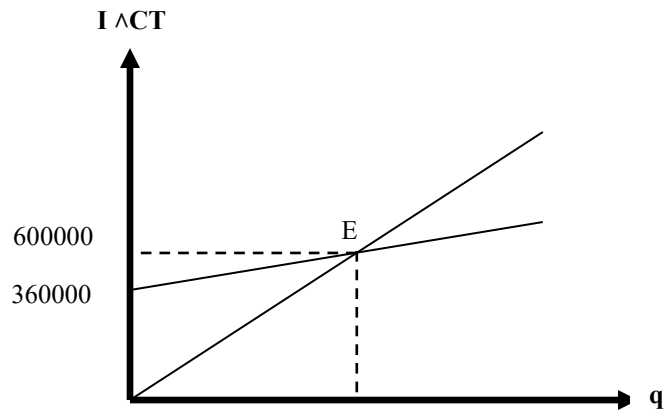
$$\Delta CF \rightarrow PE_y, \nabla u$$

$$CF = 360000$$

$$Q'_{ev} = 360000 = 12000$$

$$50-20$$

$$P'el = \frac{360000}{1 - \frac{200000}{500000}} = 600000$$

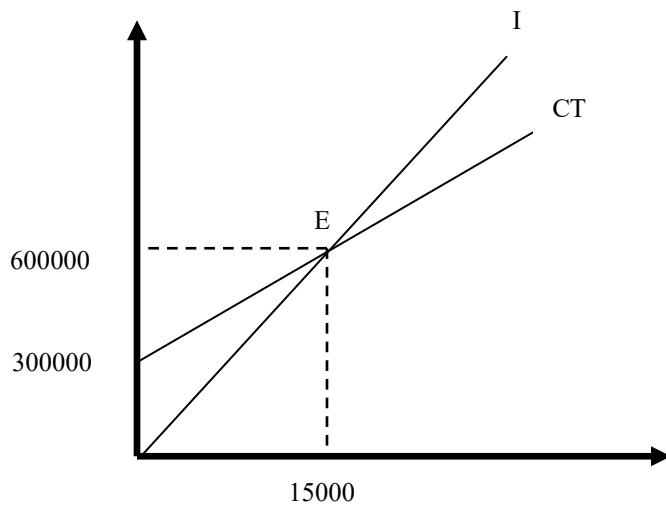


$$C.- \nabla PV_u = 40$$

$$\nabla PV_u \rightarrow \Delta PE_v, \nabla u$$

$$Q'_{ev} = \frac{300000}{40-20} = 15000$$

$$P'ev = \frac{300000}{1 - \left[\frac{20(15000)}{40(15000)} \right]} = 600000$$



D.-

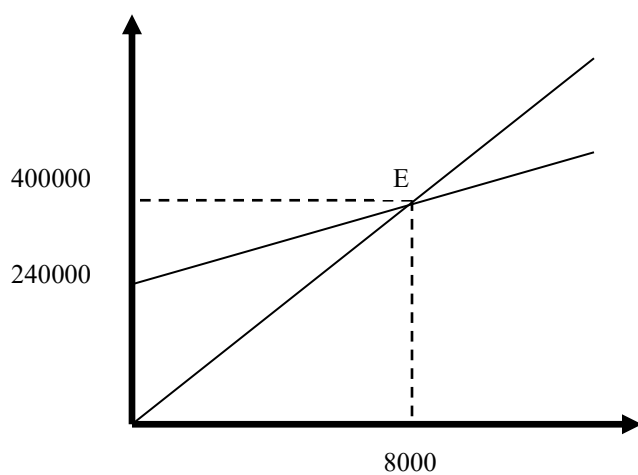
$$\nabla CF \rightarrow \nabla PEv, \Delta u$$

Desplazamiento

$$\nabla CF = 20\% \equiv 240000$$

$$q'ev = \frac{240000}{50 - 20} = 8000$$

$$q'el = \frac{240000}{1 - \frac{200000}{500000}} = 400000$$



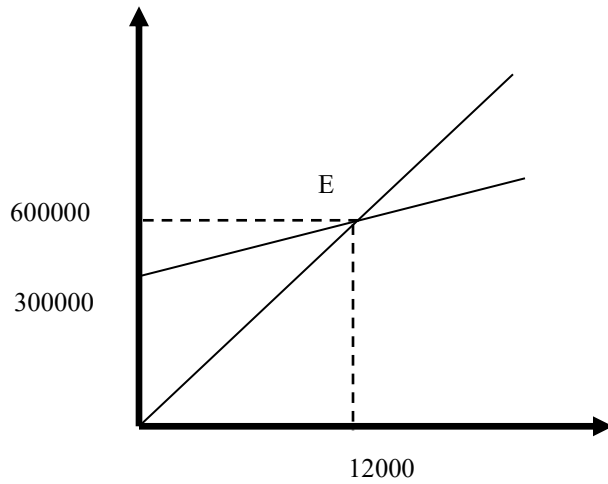
E.-

$$\Delta Cvu \rightarrow \Delta PEv, \Delta u$$

$$V = 300000 + 25q_e$$

$$q'_{ev} = \frac{300000}{50 - 25} = 12000$$

$$P'_{ev} = \frac{300000}{1 - \frac{25}{50}} = 600000$$

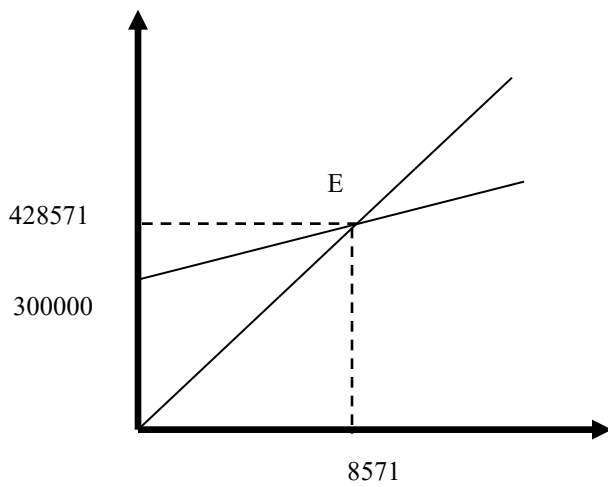


F.-

$$\Delta C_{vu} \rightarrow \Delta P_{Ev}, \Delta u$$

$$q'_{ev} = \frac{300000}{50 - 15} = 8571.428571$$

$$P'_{ev} = \frac{300000}{1 - \frac{15}{50}} = 428571.4286$$

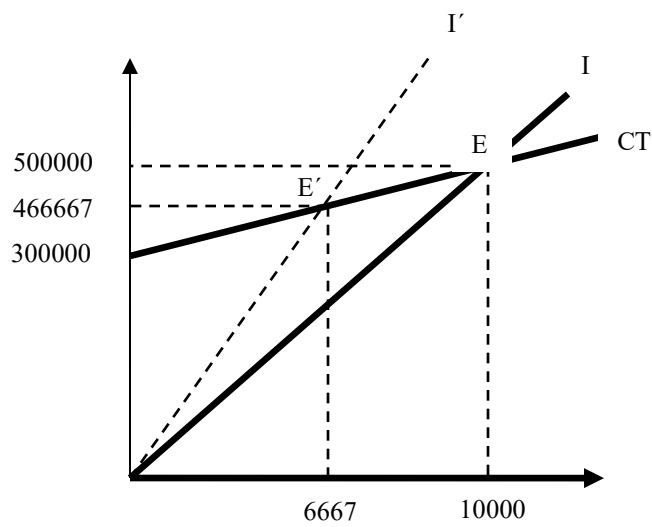


G.- $\Delta PV_u = 70$

$\Delta CV_u = 25$

$$q'_{ev} = \frac{300000}{70 - 25} = 6666.666..$$

$$P'ev = \frac{300000}{1 - \frac{25}{70}} = 466666.666..$$

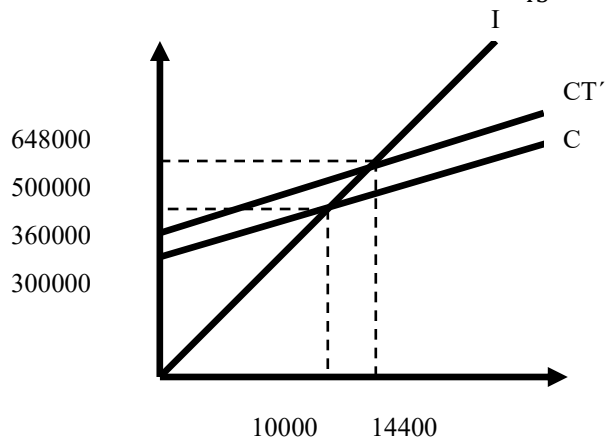


$$H.- \nabla PVU = 45$$

$$\Delta CF = 20\% = 360000$$

$$q'ev = \frac{360000}{45 - 20} = 14400$$

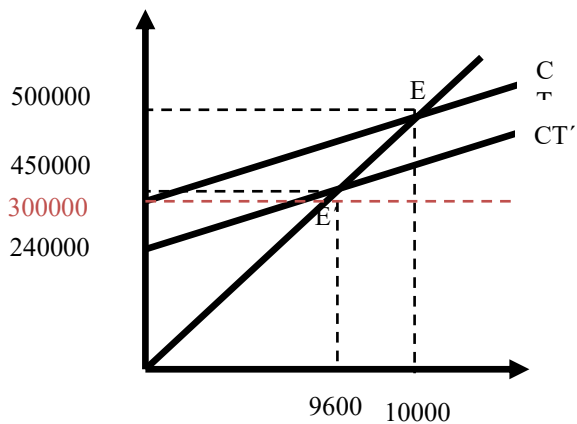
$$I'ev = \frac{360000}{1 - \frac{20}{45}} = 648000$$



$$I.- \nabla CVU = 25$$

$$\Delta CF = 20\% = 240000$$

$$q'ev = \frac{240000}{50 - 25} = 9600$$



$$P'ev = \frac{240000}{1 - \frac{25}{50}} = 480000$$

$$J.-.-\nabla CVU = 15$$

$$\Delta CF = 20\% = 360000$$

$$q'ev = \frac{360000}{50 - 15} = 10285.71429$$

$$I'ev = \frac{360000}{1 - \frac{15}{50}} = 514285.7143$$

$$V_T = 1'600000$$

$$PeI = \frac{200000}{1 - \left[\frac{1600000}{2000000} \right]} = 1000000$$

$$\nabla V_T = 40\% = 1'200000$$

$$\nabla U_n = 180000$$

$$\Delta CF = 300000$$

$$\Leftrightarrow V_T' = CF' + CV' + U_n'$$

$$1200000 = 300000 + CV' + 180000$$

$$CV'_T = 720000$$

$$P'eI = \frac{1}{1 - \left[\frac{720000}{1200000} \right]} = 750000$$

APALANCAMIENTO:


Toda empresa que quiera aumentar su producción y no cuenta con los recursos económicos necesarios para ampliar su capacidad instalada con equipos modernos tendrá que recurrir al mercado financiero y solicitar un apalancamiento. Según Gitman & Zujtter (2012), establece tres tipos de apalancamiento:

El apalancamiento operativo se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) o utilidades operativas. Cuando los costos de operación son fijos en buena medida, pequeños cambios en los ingresos traerán consigo cambios mucho mayores en las UAI.

El apalancamiento financiero es la relación entre las utilidades antes de intereses e impuestos de la empresa (UAI) y sus ganancias por acción común (GPA). En el estado de resultados que las deducciones tomadas de las UAI para obtener las GPA incluyen el interés, los impuestos y los dividendos preferentes. Desde luego, los impuestos son variables, ya que aumentan y disminuyen con las utilidades de la empresa, pero los gastos por intereses y dividendos preferentes normalmente son fijos. Cuando estos rubros fijos son grandes (es decir, cuando la empresa tiene mucho apalancamiento financiero), cambios pequeños en las UAI producen grandes cambios en las GPA

El apalancamiento total es el efecto combinado del apalancamiento operativo y el financiero. Se refiere a la relación entre los ingresos por ventas de la empresa y sus GPA. (p.456). Ver tabla de resultados y tipos de apalancamiento.

TABLA Nº 2 DE RESULTADOS Y TIPOS DE APALANCAMIENTO

Apalancamiento Operativo	Ingresos por ventas Menos: Costo de los bienes vendidos Utilidad bruta Menos: Gastos operativos	 Apalancamiento Total
Apalancamiento Financiero	Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) Menos: Intereses Utilidad neta antes de impuestos Menos: Impuestos Utilidad neta después de impuestos Menos: Dividendos de acciones preferentes Ganancias disponibles para los accionistas comunes Ganancias por acción (GPA)	

A.- Apalancamiento operativo, costos y punto de equilibrio.

Para calcular el grado de apalancamiento operativo, es importante considerar la siguiente estructura de costos y resultados:

- **Ingresos por ventas:** Se obtienen multiplicando el precio de venta por unidad (P) por la cantidad de unidades vendidas (Q), es decir, $P \times Q$.
- **Costos fijos operativos (CF):** Son los gastos que no varían con el nivel de producción.
- **Costos variables operativos:** Se calculan multiplicando el costo variable por unidad (Cvu) por la cantidad de unidades vendidas (Q), es decir, $Cvu \times Q$.
- **Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI):** Es el resultado de restar los costos fijos y variables a los ingresos por ventas.

Esta estructura permite analizar cómo los cambios en el volumen de ventas afectan las utilidades operativas, y por tanto, medir el grado de apalancamiento operativo de la empresa.

El grado de apalancamiento operativo (DOL) refleja cómo una variación en las ventas impacta proporcionalmente en las utilidades operativas de una empresa. En otras palabras, muestra qué tan sensibles son los ingresos operativos ante cambios en el nivel de ventas. Esta medida permite evaluar el riesgo operativo, ya que un mayor apalancamiento implica que pequeñas variaciones en las ventas pueden generar cambios significativos en la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI).

$DOL = \% \text{ de cambio en el ingreso operativo} / \% \text{ de cambio en las unidades vendidas o en los ingresos totales.}$

A continuación, se tiene la tabla N° 15. Grado de apalancamiento:

Tabla N° 3

Precio de venta	2.00
costos fijos	40,000.00
costos variables (por Q)	1.20

Unidades ventas	ventas	costos variables	costos fijos	costo total	ingreso en operación
20,000	40,000	24,000	40,000	64,000	-24,000
40,000	80,000	48,000	40,000	88,000	-8,000
60,000	120,000	72,000	40,000	112,000	8,000
80,000	160,000	96,000	40,000	136,000	24,000
100,000	200,000	120,000	40,000	160,000	40,000
120,000	240,000	144,000	40,000	184,000	56,000
200,000	400,000	240,000	40,000	280,000	120,000

Analizaremos el grado de apalancamiento operativo (DOL, por sus siglas en inglés) considerando un aumento en la producción de 100,000 a 120,000 unidades. La fórmula utilizada es:

$$DOL = \frac{(\Delta \text{Utilidad operativa} / \text{Utilidad operativa inicial})}{(\Delta Q / Q)}$$

Aplicando los valores:

$$DOL = \frac{(56,000 - 40,000) / 40,000}{(120,000 - 100,000) / 100,000}$$

$$DOL = \frac{16,000 / 40,000}{20,000 / 100,000} = \frac{0.4}{0.2} = 2$$

Esto significa que por cada 1% de aumento en las unidades vendidas, la utilidad operativa crece en un 2%.

Nota: El resultado correcto del ejemplo es 2 (no 40%), ya que DOL es una razón, no un porcentaje. Si necesitas que lo deje en porcentaje o formule un ejemplo distinto, házmelo saber.

El apalancamiento operativo está presente cuando el resultado del cálculo es superior a 1. A partir de un determinado nivel de ventas, cuanto más alto sea este valor, mayor será el grado de apalancamiento operativo de la empresa.

Este indicador tiene implicaciones importantes en la toma de decisiones tanto en el ámbito operativo como en la gestión financiera. Un grado elevado de apalancamiento operativo sugiere que la empresa puede aumentar significativamente sus utilidades a medida que crece el volumen de ventas.

Por ejemplo, si la empresa decide reducir el precio de venta por unidad a S/. 1.90, los efectos de esta decisión pueden observarse en el comportamiento de los resultados, como se muestra en la tabla siguiente:

Tabla 6

Precio de venta		1.90			
costos fijos		40,000.00			
costos variables (por Q)		1.20			
Unidades vendidas	ventas	costos variables	costos fijos	costo total	ingreso en operación
20,000	38,000	24,000	40,000	64,000	-26,000
40,000	76,000	48,000	40,000	88,000	-12,000
60,000	114,000	72,000	40,000	112,000	2,000
80,000	152,000	96,000	40,000	136,000	16,000
100,000	190,000	120,000	40,000	160,000	30,000
120,000	228,000	144,000	40,000	184,000	44,000
200,000	380,000	240,000	40,000	280,000	100,000

Al vender 120.000 unidades en lugar de 100.000, incluso bajando el precio unitario a \$1,90, la empresa vería un aumento en sus ganancias de 30.000 a 44.000, según la tabla.

Ejemplo: Tabla 7

Datos				
ventas (unidades)				1,000.00
precio de venta por unidad				10.00
costo operativo variable por unidad				4.50
costo operativo fijo total				3,000.00
variación en las ventas				50%
		Disminución	Situación actual	aumento
ventas		500	1,000.00	1500
ingresos por ventas		5000	10,000.00	15000
costo operativo variable		2250	4,500.00	6750
costo operativo fijo		3000	3,000.00	3000
UAI		-250	2,500.00	5250
		-110		110

Para determinar el grado de apalancamiento operativo DOL, a nivel de ventas se tiene la siguiente formula:

$$\text{DOL al nivel base de ventas } Q = Q * (P - CV) / Q * (P - CV) - CF$$

Se tiene los siguientes datos:

Ventas 1000 unidades, Precio 10, costo variable 4.5, costo fijo 3 000.

$$\text{DOL Ventas} = 1,000(10 - 4.5) / 1000 (10 - 4.5) - 3,000$$

$$\text{DOL Ventas} = 5,500 / 2,500 = 2.2$$

El grado de apalancamiento operativo es 2.2, siendo mayor a 1, por lo tanto, hay apalancamiento operativo. Gitman & Zujtter (2012).

B.- Apalancamiento financiero

Según Gitman y Zujtter (2012), se refiere a cómo los costos financieros fijos, como los intereses de deuda y los dividendos de preferentes, pueden amplificar el impacto de los cambios en las ganancias antes de intereses e impuestos (UAI) sobre las ganancias por acción de una empresa. Estos costos deben cubrirse sin importar la cantidad de UAI que la empresa genere. (p.446).

A continuación, López & Ramírez nos presentan un ejemplo sobre el impacto del apalancamiento financiero en una empresa mediana, "Eco Print". Esta firma proyecta una Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI) de 15,000 para el presente año. La compañía tiene un préstamo a largo plazo por 30,000 con una tasa de interés anual del 8% y un total de 800 acciones preferentes en circulación, que generan un dividendo fijo de 5 por acción al año. Asimismo, Eco Print cuenta con 1,200 acciones comunes en circulación.

El pago anual por intereses del préstamo asciende a 2,400 ($0.08 \times 30,000$). Los dividendos anuales de las acciones preferentes representan un total de 4,000 (5×800 acciones). La empresa Eco Print presenta el análisis de las ganancias por acción (GPA) bajo tres escenarios distintos de UAI: 10,000, 15,000 y 20,000, considerando una tasa impositiva del 35%. En la tabla se comparan dos alternativas financieras:

La empresa Chi Tea

Caso 1 Un incremento del 40% en las UAI (de 10,000 a 14,000) produce un aumento del 100% en las ganancias por acción (de 2.40 a 4.80).

Caso 2 Una reducción del 40% en las UAI (de 10,000 a 6,000) produce una disminución del 100% en las ganancias por acción (de 2.40 a 0).

Tabla N° 8 de Apalancamiento financiero de la Empresa Chi Tea

Las GPA para varios niveles de UAI

	Caso		Caso
	2		1
	-		
	40%		40%
UAI	6000	10000	14000
Menos: Intereses (I)	2000	2000	2000
Utilidad neta antes de impuestos	4000	8000	12000
Menos: Impuestos (T x 0.40)	1600	3200	4800
Utilidad neta después de impuestos	2400	4800	7200
Menos: Dividendos de acciones preferentes	2400	2400	2400
Ganancias disponibles para los accionistas comunes	0	2400	4800
Ganancias por acción (GPA)	0	2.4	4.8

El apalancamiento financiero permite que ante un incremento en las UAI de la unidad económica produce un aumento más que proporcional en las ganancias por acción de la unidad económica, en tanto que una reducción en las UAI ocasiona una disminución más que proporcional en las GPA.

Medición del grado de apalancamiento financiero (GAF): Su medición se efectúa mediante la siguiente formula:

$$\text{GAF} = \text{Cambio porcentual en GPA} / \text{Cambio porcentual en UAI}$$

Existe apalancamiento financiero si el coeficiente es mayor a 1.

De la empresa Chi Tea (Tabla N° 8), vamos a ver su grado de apalancamiento en el caso 1 y 2:

$$\text{Caso 1} = + 100\% / +40\% = 2.5$$

$$\text{Caso 2} = - 100\% / - 40\% = 2.5$$

El resultado es mayor que 1, entonces existe apalancamiento financiero, a mayor valor, mayor es el grado de apalancamiento financiero

C. Apalancamiento total o combinado

Consiste en el uso de los costos fijos, tanto operativos como financieros, para acrecentar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias por acción de la unidad económica. Entonces se entiende que, el apalancamiento total significa el efecto total de los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la unidad económica.

A continuación, se tiene el siguiente ejemplo

La empresa OKM fabricante de cables para computadoras, espera vender 20,000 unidades a 5 cada una el próximo año y debe cumplir con las siguientes obligaciones: costos operativos variables de 2 por unidad, costos operativos fijos de 10,000, intereses de 20,000 y dividendos de acciones preferentes de 12,000.

La empresa se encuentra en el nivel fiscal del 40% y tiene 5,000 acciones comunes en circulación. La tabla 17 presenta los niveles de las ganancias por acción relacionados con las ventas esperadas de 20,000 unidades y con ventas de 30,000 unidades. La tabla ilustra que debido al incremento del 50% en las ventas (de 20,000 a 30,000 unidades), la empresa experimentaría un aumento del 300% en las ganancias por acción (de \$1.20 a \$4.80). Aunque no se muestra en la tabla, una disminución del 50% en las ventas produciría, de manera contraria, una disminución del 300% en las ganancias por acción. Como se puede observar en la tabla Nª 17, que, ante un cambio en el apalancamiento, se producirán cambios en las ventas, de igual manera en las ganancias por acción. (Gitman, J & Zujtter, Ch). Ver tabla Nª 17.

Medición del grado de apalancamiento total (GAT)

El grado de apalancamiento total se mide con la siguiente formula:

$$\text{GAT} = \text{Cambio porcentual en GPA} / \text{Cambio porcentual en las ventas}$$

De la tabla N° 9, tomamos los datos y calculamos el apalancamiento total de la empresa OKM.

$$\text{GAT} = \frac{300\%}{50\%} = 6.0$$

Como el resultado es 6.0, que es mayor a 1, entonces el apalancamiento total es alto. Cuando el apalancamiento operativo y financiero son altos se obtendrá un apalancamiento total alto, entonces hay una relación entre los tres apalancamientos que se puede dar en la empresa.

Tabla N° 9 Empresa OKM, Efectos del
Apalancamiento
Efecto apalancamiento total

	50%	
Ventas (en unidades)	20,000	30,000
Ingresos por ventas	100,000	150,000
Menos. Costos operativos variables	40,000	60,000
Menos: Costos operativos fijos	10,000	10,000
UAI	50,000	80,000
Menos: Intereses (I)	20,000	20,000
Utilidad neta antes de impuestos	30,000	60,000
Menos: Impuestos (T x 0.40)	12,000	24,000
Utilidad neta después de impuestos	18,000	36,000
Menos: Dividendos de acciones preferentes	12,000	12,000
Ganancias disponibles para los accionistas comunes	6,000	24,000
Ganancias por acción (GPA)	1.2	4.8

Financiamiento Externo Requerido (FER)

La fórmula para calcular el financiamiento externo necesario es:

$$\text{FER} = (\text{Activos/Ventas}) \times \Delta \text{Ventas} - (\text{Pasivos espontáneos/Ventas}) \times \Delta \text{Ventas} - \text{MU} \times \text{Ventas proyectadas} \times (1 - d)$$

Donde:

- **Δ Ventas** representa el incremento proyectado en las ventas.
- **Pasivos espontáneos** son aquellos que aumentan o disminuyen de forma automática conforme varían las ventas.
- **MU** es el margen de utilidad.
- **d** es la proporción de dividendos pagados respecto a la utilidad neta (Dividendos/Utilidad neta).

4.9. TASA DE CRECIMIENTO

4.9.1. Tasa de crecimiento interno

La tasa de crecimiento interno (TCI) representa el ritmo máximo al que una empresa puede expandirse sin recurrir a fuentes externas de financiamiento. Es decir, se refiere al crecimiento posible únicamente a través de recursos generados internamente.

$$TCI = (RSA \times b) / (1 - RSA \times b)$$

Donde:

- **RSA** es el rendimiento sobre los activos totales.
- **b** es la tasa de reinversión de utilidades, calculada como la relación entre las utilidades retenidas y la utilidad neta (UR/UN).

4.9.2. Tasa de crecimiento sostenible

La tasa de crecimiento sostenible (TCS) indica el crecimiento máximo que puede mantener una empresa sin aumentar su nivel de endeudamiento.

$$TCS = (RSC \times b) / (1 - RSC \times b)$$

Donde:

- **RSC** es el rendimiento sobre el capital contable.
- **b** es nuevamente la tasa de retención de utilidades.

4.9.3. Factores que influyen en el crecimiento

El crecimiento de una empresa está determinado por cuatro elementos clave:

a. Margen de utilidad: Un aumento en el margen de utilidad mejora la capacidad de la empresa para generar recursos propios, lo cual impulsa el crecimiento sostenible.

b. Política de dividendos: Si se reduce el porcentaje de utilidades distribuidas como dividendos, se incrementa la retención de utilidades, lo que refuerza el capital interno y, por tanto, favorece el crecimiento.

c. Política financiera: Aumentar la proporción de deuda respecto al capital propio eleva el apalancamiento financiero, permitiendo acceso a más fondos y, en consecuencia, a una mayor TCS.

d. Rotación de activos totales: Una mayor rotación de activos implica que la empresa genera más ventas por cada unidad monetaria invertida en activos, reduciendo la necesidad de adquirir nuevos activos conforme crecen las ventas y mejorando así la tasa de crecimiento sostenible.

Problemas de aplicación

1. La empresa textil Ligan se especializa en fabricar y vender una línea de prendas elaboradas con algodón PIMA. Para este año, se ha establecido un precio de venta por unidad de S/ 50. Los costos variables por cada unidad producida y vendida serán de S/ 20, mientras que los costos fijos de operación se mantendrán en S/ 300,000.

$$PV_u = 50$$

$$CV_u = 20$$

$$CF_o = 300000$$

$$q'_{ev} = \frac{300000}{50 - 20} = 10000$$

$$P'_{el} = 300000$$

$$1 - \frac{200000}{500000} = 500000$$

$$q_{ev} = \frac{CF}{P_u - CV_u}$$

$$(q)(CV_u) = CVT$$

$$CVT = 20(10000)$$

$$CVT = 200000$$

$$\text{Ventas} = 50(10000)$$

$$\text{Ventas} = 500000$$

$$CV + V = 20$$

$$CV + V = PV + V$$

$$CV = PV$$

2. Con los datos del caso anterior calcular el punto de equilibrio volumen y preparar los gráficos respectivos estableciendo el efecto de los siguientes. (Considere cada caso pendienteamente)?
 - a) Aumento dual: El precio de venta sube a S/. 70 por unidad y el costo variable unitario aumenta a S/. 25.
 - b) Disminución de precio con aumento de costo fijo: El precio de venta unitario baja a S/. 45 y los costos fijos se incrementan en un 20%.
 - c) Aumento de costo variable con disminución de costo fijo: El costo variable unitario sube a S/. 25 y los costos fijos disminuyen en un 20%.
 - d) Disminución de costo variable con aumento de costo fijo: El costo variable unitario baja a S/. 15 y los costos fijos aumentan en un 20%
 - e) Disminución en el costo variable unitario a s/. 15 y aumento en el costo fijo del 20%
3. La fábrica de llantas Lima S.A. siempre ha comercializado sus llantas a través de distribuidores mayoristas o concesiones. El año pasado las ventas ascendieron a s/. 2,000,000 habiéndose incurrido en costos fijos por un monto de s/. 200,000. En dicho año se logró una utilidad neta del 10% sobre ventas.

Existe una gran demanda de llantas en el país, manteniendo las ventas en constante ritmo de crecimiento; debido a ello, la gerencia está evaluando las alternativas de

cambiar el sistema de comercialización y vender directamente al público, abandonando la política de tener, concesionarios.

Pedro Chávez, el gerente financiero, analizó una nueva estrategia y concluyó que, si la adoptan, las ventas caerán un 40%, pero la utilidad neta alcanzaría S/. 180.000. Esta decisión implica que la empresa ya no trabajará con concesionarios, lo que la obliga a aumentar sus costos fijos a S/. 300.000. Esto se debe a nuevos gastos como el alquiler de almacenes, la compra de vehículos de reparto y el pago de seguros. La pregunta es: ¿esta alternativa aumentaría o disminuiría el punto de equilibrio de la empresa, y en qué medida?

- 4.- La planta de producción de bicicletas de carrera está situada en las afueras de Lima. Cada bicicleta se vende a S/ 200, con un costo variable por unidad de S/ 150. Los costos fijos anuales de operación ascienden a S/ 10,000,000. Actualmente, la planta mantiene una producción de 400,000 unidades al año.

Durante la última reunión de coordinación, los principales ejecutivos de la empresa discutieron la posibilidad de incrementar las ventas en un 10%, propuesta presentada por el Sr. Luis Gómez, Gerente General de Ventas.

Por su parte, el Sr. Francisco Delgado, Gerente General con amplia experiencia en la producción y comercialización de este tipo de productos, también mostró interés en analizar el impacto de una variación del 10% sobre la producción actual.

El Sr. Alberto López, Gerente Financiero recientemente graduado de un posgrado en Administración de Empresas, fue designado por el Sr. Delgado para elaborar un informe que será presentado en la próxima reunión. El informe debe responder a las siguientes preguntas:

- a) ¿Cuál es el volumen de producción que representa el punto de equilibrio de la empresa?
- b) ¿Cuál es la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) de Bicicletas Veloces S.A. con una producción de 400,000 unidades?
- c) ¿Cómo cambiaría la UAI si las ventas disminuyen o aumentan en un 10% respecto

al nivel actual?

d) ¿Cuál sería la variación porcentual en la UAI y en las ventas?

e) ¿Cuál es el grado de apalancamiento operativo de Bicicletas Veloces S.A.?

5.- Utilizando la información del caso anterior, pero considerando que los costos fijos se incrementan de S/ 10,000,000 a S/ 15,000,000, se pide determinar lo siguiente:

a) La utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) correspondiente a cada escenario de producción: el nivel actual, una reducción del 10% y un incremento del 10%.

b) Las variaciones porcentuales tanto en la UAI como en las ventas.

c) El grado de apalancamiento operativo de la empresa.

d) ¿Qué conclusiones pueden extraerse sobre el impacto que tiene el aumento de los costos fijos en el apalancamiento operativo y en el nivel de riesgo operativo de Bicicletas Veloces S.A.?

6.- La gerencia de Relaciones Industriales de Madereros Trujillo S.A. está tratando con los representantes del sindicato, como todos los años, el peligro de reclamos de los trabajadores de la empresa. La compañía, desde hace varios años, adoptó la política de pagar remuneraciones o jornales de los trabajadores a destajo, o sea por unidad producido.

Dentro del pliego de reclamos presentado por el sindicato, se incluye la solicitud de un incremento en la tarifa por unidad producida, que pasaría de S/ 60 (vigente el año pasado) a S/ 66 para el siguiente periodo.

Actualmente, la empresa opera con una producción de 6,000 unidades, vendiendo cada una a S/ 80. Sus costos fijos de operación ascienden a S/ 81,200.

El Gerente de Producción, ingeniero industrial de profesión, ha considerado la posibilidad de reemplazar parcialmente la mano de obra directa mediante la incorporación de nueva maquinaria y equipos que permitan automatizar parte del proceso productivo. Esta modernización reduciría el costo de mano de obra directa a S/ 55 por unidad. No obstante, esto implicaría un aumento en los costos fijos hasta S/ 120,000, debido a mayores gastos por depreciación, seguros y mantenimiento.

Informe:

- a) ¿Cuál es el volumen de producción necesario para alcanzar el punto de equilibrio en tres escenarios distintos: en la situación actual, considerando el incremento en la tarifa salarial, y con la implementación de nueva maquinaria y equipos?
- b) b) ¿Cuál es el grado de apalancamiento operativo en cada uno de esos tres escenarios: el actual, con el aumento en el costo de la mano de obra por unidad, ¿y con la automatización parcial mediante nueva maquinaria?
- c) c) ¿Qué opinión le merece la propuesta presentada por el Gerente de Producción respecto a sustituir parte de la mano de obra directa con maquinaria más moderna?

7.- **Industrial El Carmen S.A.** registra actualmente una utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) de S/ 5,000,000. La empresa mantiene una deuda a largo plazo con el Banco de Crédito del Perú, la cual genera un gasto por intereses de S/ 2,000,000 anuales. En el momento de su constitución, la compañía emitió y colocó **100,000 acciones comunes**, las cuales se encuentran actualmente en circulación.

La organización desea conocer cómo se verá afectada la ganancia por acción común (GPAC) si la UAI se incrementa en un 60%. Además, está sujeta a una tasa del 50% de impuesto a la renta.

Se requiere:

- a) Calcular la ganancia por acción común (GPAC) actual.
- b) Determinar el porcentaje de variación en la GPAC, en caso de un aumento del 60% en la UAI.
- c) Calcular el grado de apalancamiento financiero.

8. ¿Cómo se verá afectada la ganancia por acción común (GPAC) de Industrial El Carmen S.A. en los siguientes escenarios respecto a su situación actual?

- a) Si las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) aumentan en un 80%.
- b) Si las UAI se incrementan en un 40%.
- c) Si las UAI disminuyen en un 20%.

9. La gerencia general de Comercial Pacífico S.A. está evaluando opciones para conseguir financiamiento por un monto de S/ 2,000,000, con el fin de expandir sus operaciones abriendo nuevas sucursales en distintas provincias, lo que les permitiría aumentar sus ventas. Actualmente, la empresa cuenta con un capital social compuesto por 10,000,000 de acciones comunes, cada una con un valor nominal de S/ 1, y este capital se mantendrá constante en todas las alternativas de financiamiento.

El área financiera ha planteado tres posibles opciones:

1. Emitir nuevas acciones por S/ 2,000,000, cubriendo así el 100% de las necesidades de financiamiento mediante un aumento de capital.
2. Emitir acciones por el 40% del monto requerido (S/ 800,000) y financiar el 60% restante (S/ 1,200,000) mediante un préstamo con una tasa de interés del 25% anual.
3. Emitir acciones por el 20% (S/ 400,000) y obtener el 80% restante (S/ 1,600,000) mediante un préstamo también con una tasa anual del 25%.

Dado que la empresa paga una tasa de impuesto a la renta del 50% y se proyectan utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) de S/ 1,000,000 bajo cualquiera de las tres alternativas, se desea determinar cuál de estas opciones genera la mayor ganancia por acción común (GPAC) y, por lo tanto, resulta más conveniente desde el punto de vista financiero.

10. Estados financieros proyectados (proforma): A continuación, se presentan los estados financieros simplificados de la empresa ABC, elaborados bajo la premisa de que no se aplican impuestos sobre las ganancias.

Estado de resultados		balance general			
Ventas	10,000	activos	3,500	deuda	2,250
costos	7,000			capital	1,250
utilidad neta	3,000	total	3,500	total	3,500

La empresa ABC ha proyectado un aumento del 10% en sus ventas, y se espera que cada partida del balance general también experimente un crecimiento del 10%. Se solicita elaborar los estados financieros proforma reflejando este incremento y realizar su conciliación (ajuste para que cuadren).

En ese contexto, ¿cuál sería la variable que permite conectar o equilibrar los estados financieros?

11. Estados financieros con financiamiento externo necesario (FEN): Partiendo de la pregunta anterior, suponga ahora que la empresa ABC distribuye el 50% de sus utilidades netas como dividendos en efectivo. Además, se asume que tanto los costos como los activos crecen en proporción a las ventas, mientras que la deuda y el capital permanecen sin cambios.
12. Utilizando estos datos, prepare los estados financieros proforma y calcule el monto de Financiamiento Externo Necesario (FEN).
13. Cálculo del Financiamiento Externo Necesario (FEN). A continuación, se presentan los estados financieros más recientes de la empresa ABC, considerando que no se aplican impuestos sobre las ganancias.

Estado de resultados		balance general			
Ventas	1,850	activos	7,500	deuda	4,600
costos	750			capital	2,900
utilidad neta	1,100	total	7,500	total	7,500

Los activos y los costos varían en proporción directa con las ventas, mientras que la deuda y el capital permanecen constantes. No se distribuirán dividendos. Se estima que las ventas para el próximo año serán de 2,257. ¿Entonces, cuál será el Financiamiento Externo Necesario (FEN)?

14. Financiamiento Externo Necesario (FEN) — A continuación, se muestran los estados financieros más actuales de la empresa Maduro.

Estado de resultados		balance general			
Ventas	12,500	activos	76,000	deuda	13,500
costos	9,750			capital	62,500
UAI	2,750	total	76,000	total	76,000
Impuesto (34%)	935				
utilidad neta	1,815				

Los activos y los costos aumentan o disminuyen en proporción directa a las ventas, mientras que la deuda y el capital se mantienen sin cambios. Se pagaron dividendos por \$1,000 y la empresa Maduro quiere mantener una tasa constante de pago de dividendos. Se espera que las ventas del próximo año alcancen los \$15,000.

¿Cuál será el Financiamiento Externo Necesario (FEN)?

15. Financiamiento Externo Necesario (FEN). A continuación, se presentan los estados financieros más recientes de la empresa ABC.

Estado de resultados		balance general			
Ventas	3,100	activos corrientes	4,000	pasivo corriente	750
costos	2,600	activos fijos	3,000	deuda a LP	1,250
UAI	500	total	7,000	capital contable	5,000
Impuesto (34%)	170			total	7,000
utilidad neta	330				

Los activos, costos y pasivos circulantes crecen o disminuyen en proporción directa a las ventas, mientras que la deuda a largo plazo y el capital permanecen constantes. La empresa ABC mantiene una tasa fija de pago de dividendos del 40% y proyecta un aumento del 13% en las ventas para el próximo año.

¿Cuál será el monto del financiamiento externo necesario?

16. Cálculo de la tasa de crecimiento interno. A continuación, se presentan los estados financieros más recientes de la empresa ABC.

Estado de resultados		Balance general			
ventas	6,475	Activos Corrientes	9,000	Deuda	22,000
costos	3,981	Activos fijos	25,000	capital	12,000
UAI	2,494	total	34,000	total	34,000

Impuesto (34%)	848
Utilidad Neta	1,646

Los activos y los costos aumentan o disminuyen en proporción a las ventas, pero la deuda y el capital no varían. La empresa ABC mantiene una tasa fija de pago de dividendos del 40%. Además, no podrá obtener financiamiento externo mediante la emisión de acciones. ¿Cuál será entonces su tasa de crecimiento interno?

16. Determinación de la tasa de crecimiento sostenible. Para la empresa mencionada en el problema anterior, ¿cuál será su tasa de crecimiento sostenible?
17. Crecimiento y ventas. A continuación, se presentan los estados financieros más actuales de la empresa ABC.

Estado de resultados		Balance general			
		Activos			
ventas	23,000	Corrientes	10,500	Deuda	30,000
costos	15,200	Activos fijos	50,000	capital	30,500
UAI	7,800	total	60,500	total	60,500

Los activos y los costos varían en proporción directa con las ventas. Ping Lee Yi and Co. mantiene una tasa constante de pago de dividendos del 50% y una proporción fija de deuda respecto al capital.

¿Cuál es el aumento máximo en ventas que la empresa puede soportar sin emitir nuevas acciones?

18. Aplicación del método del porcentaje de ventas — A continuación, se muestra el balance general de Aragon. Con base en esta información y en el estado de resultados del problema previo, complete los datos faltantes utilizando el enfoque basado en el

porcentaje de ventas. Asuma que las cuentas por pagar cambian en proporción a las ventas, mientras que los documentos por pagar permanecen fijos. Escriba “n/a” en los campos donde corresponda. Financiamiento Externo Necesario (FEN) y ventas — Basándose en las dos preguntas anteriores, elabore un balance general proforma que refleje el FEN. Considere un aumento del 15% en las ventas y que no se contraerá nueva deuda ni se emitirá capital adicional.

	Unidades monetarias	Porcentaje de ventas		Unidades monetarias	Porcentaje de ventas
Activos			Pasivo y capital		
Activos corrientes			Pasivos corrientes		
			Cuentas por pagar		
Efectivo	2,350	15	Documentos por pagar	2,000	12.5
Cuentas por cobrar	5,000	31	Total	5,000	n/a
Inventario	4,000	25	Deuda a largo plazo	7,000	
Total	11,350	71	Capital	13,000	n/a
Activos fijos			Acciones comunes		
Planta y equipos netos	20,000	125	Utilidades retenidas	10,000	n/a
Activos totales	31,350	196	Total	1,350	n/a
			Total, pasivos y capital	11,350	
				31,350	

19. Crecimiento interno — Si la empresa ABC tiene un rendimiento sobre activos (RSA) del 11% y destina el 35% de sus utilidades al pago de dividendos, ¿cuál será su tasa de crecimiento interno?
20. Crecimiento sostenible — Si la empresa Maduro tiene un rendimiento sobre capital (RSC) del 23% y paga el 70% de sus utilidades en dividendos, ¿cuál será su tasa de crecimiento sostenible?

21. Crecimiento sostenible. - con base en la siguiente información. Calcule la tasa de Crecimiento sostenible de ABC

Margen de utilidad =	8.5%
Razón de intensidad de capital =	.60
Razón de deuda a capital =	.50
Utilidad neta =	10,000
Dividendos =	4,000

¿Cuál será el RSC en este caso?

22. Crecimiento sostenible — Considerando que la empresa Maduro presenta un rendimiento sobre el capital (RSC) del 23% y distribuye el 70% de sus ganancias como dividendos, ¿cuál será su tasa de crecimiento sostenible?

Rotación de los activos totales	= 1.30
Margen de utilidad	= 7.0%
Multiplicador del capital contable	= 2.25
Razón de pago de dividendos	= 33%

23. Ventas a plena capacidad – Paula SAC. actualmente opera al 70% de la capacidad de sus activos fijos, con ventas de 245,000. ¿Cuánto podrán crecer las ventas antes de que sea necesario adquirir más activos fijos?
24. Activos fijos y utilización de la capacidad – En relación con el ejemplo anterior, suponiendo que los activos fijos valen 190,000 y se proyecta un aumento en las ventas a 330,000, ¿qué monto de activos fijos adicionales será necesario para respaldar ese crecimiento en ventas?
25. Crecimiento y margen de utilidad – Cash ABC desea mantener un crecimiento anual del 6%, una razón deuda-capital de 0.35 y pagar el 60% de sus utilidades en dividendos. Considerando que la relación entre activos totales y ventas se mantiene constante en 1.40, ¿qué margen de utilidad debe alcanzar la empresa?
26. Crecimiento y relación deuda-capital – Una empresa busca sostener una tasa de crecimiento del 12.94% y una política de dividendos del 50%. La relación entre activos totales y ventas permanece fija en 1.1, y el margen de utilidad es del 8%. Si además se quiere mantener constante la relación deuda-capital, ¿cuál será esta razón?

27. Crecimiento y activos – Una empresa planea mantener un crecimiento del 8% y una tasa de reparto de dividendos del 70%. Con un margen de utilidad actual del 14% y sin recurrir a financiamiento externo, ¿cuál debe ser la rotación de sus activos totales? Crecimiento sostenible y financiamiento externo. - suponga que usted ha reunido la siguiente información acerca de ABC.:

ventas	80,000
utilidad neta	5,000
dividendos	1,500
deuda total	40,000
total, capital	18,000

¿Cuál sería la tasa de crecimiento sostenible para ABC si la empresa efectivamente creciera a ese ritmo? Además, ¿cuánto nuevo endeudamiento se requeriría en el próximo año, considerando que la relación entre deuda y capital contable se mantiene constante? Por último, ¿qué tasa de crecimiento podría mantener la empresa sin necesidad de financiamiento externo?

28. Cálculo del financiamiento externo requerido. — Se presentan a continuación los estados financieros más recientes de ABC. La empresa proyecta un aumento del 20% en las ventas para el año 2000; los gastos por intereses, la tasa impositiva y la proporción de pago de dividendos se mantendrán sin cambios. Los costos, otros gastos, activos circulantes y cuentas por pagar crecerán de forma proporcional a las ventas. Considerando que la empresa opera a plena capacidad y que no emitirá nueva deuda ni acciones, ¿cómo afectará este crecimiento del 20% en ventas al financiamiento externo necesario?

Estado de resultados, 2020	
ventas	700,000
costos	550,000
otros gastos	10,000
UAI	140,000

intereses pagados	17,000
utilidad antes de impuestos	123,000
Impuesto (35%)	43,050
Utilidad Neta	79,950
Dividendos	31980
Adiciones a utilidades retenidas	47,970

ABC

Balance general al 31 de diciembre de 2020

Activos		Pasivo y capital	
Activos corrientes		Pasivos corrientes	
		Cuentas por	
Efectivo	20,000	pagar	50,000
Cuentas por cobrar	35,000	Documentos por pagar	5,000
Inventario	60,000	Total	55,000
		Deuda a largo plazo	
Total	115,000	Capital	120,000
Activos fijos			
Planta y equipos netos	275,000	Acciones comunes	
		15,000	
		Utilidades retenidas	
Activos totales	390,000	200,000	
		Total, capital	
		215,000	
		Total, pasivos y capital	
		390,000	

ABC

Balance general al 31 de diciembre de 2020

Activos	UM	Pasivo y capital	UM
Activos corrientes		Pasivos corrientes	
Efectivo	75,000	Cuentas por pagar	40,000
Cuentas por cobrar	150,000	Documentos por pagar	25,000
		Otros pasivos corrientes	
Inventario	240,000	85,000	
Total, activo corriente	465,000	Total, pasivo corriente	150,000

Activos fijos netos	635,000	Deuda a largo plazo	250,000
		Capital contable	450,000
Activos totales	1,100,000	Utilidades retenidas	250,000
		Total, pasivos y capital	1,100,000

29. A continuación, se muestra el balance general de ABC correspondiente al año 2020. Las ventas de ese año alcanzaron los 2 millones, con una utilidad neta equivalente al 5% de las ventas y un pago de dividendos que representa el 40% de esa utilidad neta. La empresa no planea reducir su deuda a largo plazo. Aplicando el método del porcentaje sobre ventas, calcule cuánto financiamiento externo necesitará ABC en 2021.
30. Dados los siguientes datos acerca de JUAN, pronostique el balance general del siguiente año:

Ventas de este año.	8,000,000
Ventas del siguiente año:	100,000,000
Utilidad después de impuestos:	6% de las ventas
Razón de pago de dividendos:	40%
Utilidades retenidas al final de este año:	21,500,000
Efectivo como porcentaje de ventas:	3%
Cuentas por cobrar como porcentaje de ventas:	12%
Inventario como porcentaje de ventas:	25%
Activos fijos netos como porcentaje de ventas:	40%
Cuentas por pagar como porcentaje de ventas:	8%
Gastos devengados como porcentaje de ventas:	20%

Acciones comunes del siguiente año: 20,000,000

ABC			
balance general al 31 de diciembre de 2020			
Activos	UM	Pasivo y capital	UM
Activos corrientes		Pasivos corrientes	

Efectivo		Cuentas por pagar	
Cuentas por cobrar		Documentos por pagar	
Inventario		Otros pasivos corrientes	
Total activo corriente		Total, pasivo corriente	
Activos fijos netos		Deuda a largo plazo	
		Capital contable	
Activos totales		Utilidades retenidas	
		Total, pasivos y capital	

31. Un método práctico para analizar la estructura financiera de una empresa de impresión, comparándola con las razones financieras promedio de la industria, es útil para entender su situación. Tanto una empresa nueva como una ya establecida que planea ingresar a un nuevo sector pueden utilizar estas comparaciones como referencia para estimar su posición financiera probable después de su etapa inicial de operación.

Los siguientes datos representan las razones de la industria de impresión y publicaciones para 2020.

ventas a capital contable	2.2 veces
deuda corriente a capital contable	45%
deuda total a capital contable	80%
razon corriente	2.4 veces
ventas netas a inventarios	5.1 veces
periodo promedio de cobranza	60 días
activos fijos a capital contable	72%

- Llene el balance general proforma de Ligan (redondeando al millar más cercano), considerando que sus ventas para 2020 serán de 5 millones.
- ¿Cuál es el beneficio de utilizar razones financieras compuestas?
- ¿Qué otros elementos podrían afectar la estructura financiera de la empresa?

Ligan			
balance general al 31 de diciembre de 2020			
Activos	UM	Pasivo y capital	UM
Activos corrientes		Deuda corriente	

Efectivo		Deuda a largo plazo	
Cuentas por cobrar		Deuda total	
Inventario			
Total			
Activos fijos netos			
		Capital contable	
Activos totales			
		Total, pasivos y capital	

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aching Guzmán, C. (2005). *Ratios financieros y matemáticos de la mercadotecnia*. ESAN.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2010). *Principios de finanzas corporativas* (9.^a ed.). McGraw-Hill.
- Campillay, M. (2021). *Manual de finanzas para emprendedores*. APTA.
- Campomanes, E., & Díaz, L. (2015). *Ética empresarial: Ideas, reflexiones y casos*. Madrid: Centro de Estudios Ramón Areces.
- Carias, D. (2017). Circuit theory of banking and finance, *Journal of banking and finance* 25, pp.857-890.
- Díaz, H. (2006). *Contabilidad general: Enfoque práctico con aplicaciones informáticas* (2.^a ed.). Prentice Hall.
- Dumrauf, G. L. (2010). *Finanzas corporativas: Un enfoque latinoamericano*. Alfaomega.
- Estupiñán, & Mantilla (2014), *Análisis financiero y de gestión* (3.^a ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Fajardo Ortiz, M., & Soto Gonzales, C. (2018). *Gestión y financiamiento empresarial*. Ediciones UTMACH.
- Franco Concha, P. (1998). Evaluación de estados financieros: ajustes por efecto de la inflación y análisis financiero. Lima: Universidad del Pacífico, Centro de Investigación.
- García Padilla, V. M. (2014). *Introducción a las finanzas*. Editorial Patria.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación.
- Lira Briceño, P. (2009). *Finanzas y financiamiento*. USAID.
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. A. (2014). *Finanzas. Orientaciones teórico-prácticas*. Grupo Editorial Patria
- Ochoa Setzer, G., & Saldivar del Ángel, R. (2012). *Administración financiera correlacionada con las NIIF* (3.^a ed.). McGraw-Hill.
- Ponce Cedeño, O. S., Morejón Santistevan, M. E., Salazar Pin, G. E., & Baque Sánchez, E. R. (2019). *Introducción a las finanzas*. 3Ciencias.

- Puente Riofrío, M., Viñán Villagrán, J., & Aguilar, J. (2017). *Planeación financiera y presupuesto*. Editorial Politécnico ESPOCH.
- Ricra Milla, M. (2014). *Análisis financiero en las empresas*. Editores Pacífico.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas* (9.^a ed.). McGraw-Hill.
- Soriano, M. J. (2010). *Introducción a la contabilidad y las finanzas*. Profit,
- Soto, G., Ramón, G., Solórzano, G., Sarmiento, Ch., & Mite, A. (2017). *Análisis de estados financieros: La clave del equilibrio gerencial*. Guayaquil: Grupo Compas.
- Tong, J. (2007). *Finanzas empresariales*. Universidad del Pacífico.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13.^a ed.). Prentice Hall.
- Valenzuela, A. Diaz, J. y Garcia, G. (2022). *Introducción a las finanzas empresariales*. Fondo Editorial La Cantuta. <https://doi.org/10.54942/lacantuta.3>
- Walsh, G. (2000). *Ratios fundamentales de gestión empresarial*. Pearson Educación.
- Warren, C. S., Reeve, J. M., & Fess, P. E. (2005). *Contabilidad administrativa*. International Thomson Editores.
- Weston, J. F., & Copeland, T. (1996). *Manual de administración financiera* (Toms. I–III). McGraw-Hill.
- Wong Cam, D. (2000). *Finanzas corporativas: Un enfoque para el Perú*. Universidad del Pacífico, Centro de Investigaciones.
- Zans, W. (2009). *Estados financieros*. Editorial San Marcos.

Anexo 01



ANEXO N° 2

1	Razón de Circulante	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
2	Razón Rápida / Prueba del Acido	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$
3	Capital de Trabajo Neto	=	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$
4	Rotación de Inventarios	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$
5	Plazo promedio del Inventario	=	$\frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$
6	Días de Ventas pendientes de Cobro	=	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Promedio de Ventas por Día}}$
7	Rotación de Activos Fijos	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$
8	Rotación de Activos totales	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$
9	Razón de Endeudamiento	=	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$
10	Multiplicador del Capital Contable	=	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$
11	ROA	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$
12	ROE		
13	Punto de Equilibrio	Q =	$\frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio} - \text{Costo Variable Unitario}}$
14			
15		Se =	$\frac{\text{Costos Fijos}}{(1 - (\text{Costos Variables}/\text{Ventas}))}$
16	Ciclo de Caja	=	$\text{EPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$
17	Edad Promedio del Inventario	=	$\frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$
18	Periodo Promedio de Cobro	=	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias}}$
19	Periodo Promedio de Pago	=	$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias}}$
20	Rotación de Efectivo	=	$\frac{360}{\text{Rotación de Efectivo}}$

Anexo 3

ESTADOS FINANCIEROS / Anual al 31 de diciembre del 2015 CUENTA	ESTRUCTURA FINANCIERA ANALISIS VERTICAL				VARIACIONES ANALISIS HORIZONTAL	
	2015		2014			
Activos						
Activos Corrientes	S/	%	S/	%	Variación S/	Variación %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,177	0.58%	2,745	0.92%	-568	-20.69%
Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar	54,831	14.64%	54,700	18.30%	131	0.24%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	51,799	13.83%	51,146	17.11%	653	1.28%
Otras Cuentas por Cobrar	2,841	0.76%	2,971	0.99%	-130	-4.38%
Anticipos	191	0.05%	583	0.20%	-392	-67.24%
Inventarios	97,225	25.95%	72,239	24.17%	24,986	34.59%
Activos por impuesto a las ganancias	2,307	0.62%	1,505	0.50%	802	53.29%
Otros activos no financieros	2,031	0.54%	1,737	0.58%	294	16.93%
Total Activos Corrientes	158,571	42.33%	132,926	44.47%	25,645	19.29%
Activos No Corrientes	S/	%	S/		Variación S/	Variación %
Otras cuentas por cobrar	643	0.17%	1,398	0.47%	-755	-54.01%
Propiedades, planta y equipo neto	206,211	55.04%	155,440	52.00%	50,771	32.66%
Activos Intangibles distintos de la plusvalia	8,402	2.24%	8,366	2.80%	36	0.43%
Otros activos no financieros	796	0.21%	796	0.27%	0	0.00%
Total Activos No Corrientes	216,052	57.67%	166,000	55.53%	50,052	30.15%
TOTAL DE ACTIVOS	374,623	100%	298,926	100%	75,697	25.32%

Anexo 4

Balance general (en miles) ¹ para Aldine Manufacturen			
ACTIVOS ²	20x2	20x1	EXPLICACIONES
Efectivo	178	175	1. Indica la posición de la compañía en una fecha dada
Cuentas por cobrar ³	678	740	2. Lo que posee Aldine.
Inventarios, a menor costo o costo del mercado ⁴	1,329	1,235	3. Cantidades que los clientes deben a la compañía
Gastos pagados con antelación ⁵	21	17	4. Materias primas, trabajo en proceso y bienes terminados
Pago de impuestos acumulados sobre	35	29	5. Artículos de gasto futuro (como primas de seguro) que ya se pagaron
Activos Corrientes ⁶	2,241	2,196	6. Efectivo y elementos que pueden convertirse en efectivo antes de un año
Activos fijos al costo ⁷	1,596	1,538	
Menos depreciación acumulada ⁸	857	791	7. Cantidad original pagada por terrenos, edificios y equipo
Activos fijos netos	739	747	8. Deducciones acumuladas por uso sobre activos fijos
Inversión, largo plazo	65	0	9. Activos = pasivos + capital de accionistas.
Otros bienes, largo plazo	205	205	10. Lo que Aldine debe.
Activos totales ⁹	3,250	3,148	11. Interés por propiedad de los accionistas.
PASIVOS Y CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS ^{10,11}			12. Se debe a proveedores por bienes y servicios
Préstamos bancarios y pagares	448	356	13. "Acumulados" se refiere a una obligación en la que se incurrió, pero que todavía no se paga
Cuentas por pagar ¹²	148	136	14. Sueldos, salarios, etcétera, no pagados.
Impuestos acumulados ¹³	36	127	15. Deudas pagables en un plazo menor de un año
Otros pasivos acumulados ¹⁴	191	164	16. Deuda que no necesita pagarse sino hasta después de un año (por ejemplo, los bonos)
Pasivos corrientes ¹⁵	823	783	17. Cantidad original invertida en el negocio
Deuda a largo plazo ¹⁶	631	627	
Capital de accionistas			
Acciones ordinarias, \$1 de valor nominal ¹⁷	421	421	por los accionistas.

Capital ingresado adicional	361	361	18. Utilidades retenidas (es decir, reinvertidas) en el
Utilidades retenidas ¹⁸	1,014	956	negocio.
Capital total de accionistas	1,796	1,738	19. Pasivos + capital de accionistas
Pasivos totales y capital de accionistas ¹⁹	3,250	3,148	= activos

Anexo 5

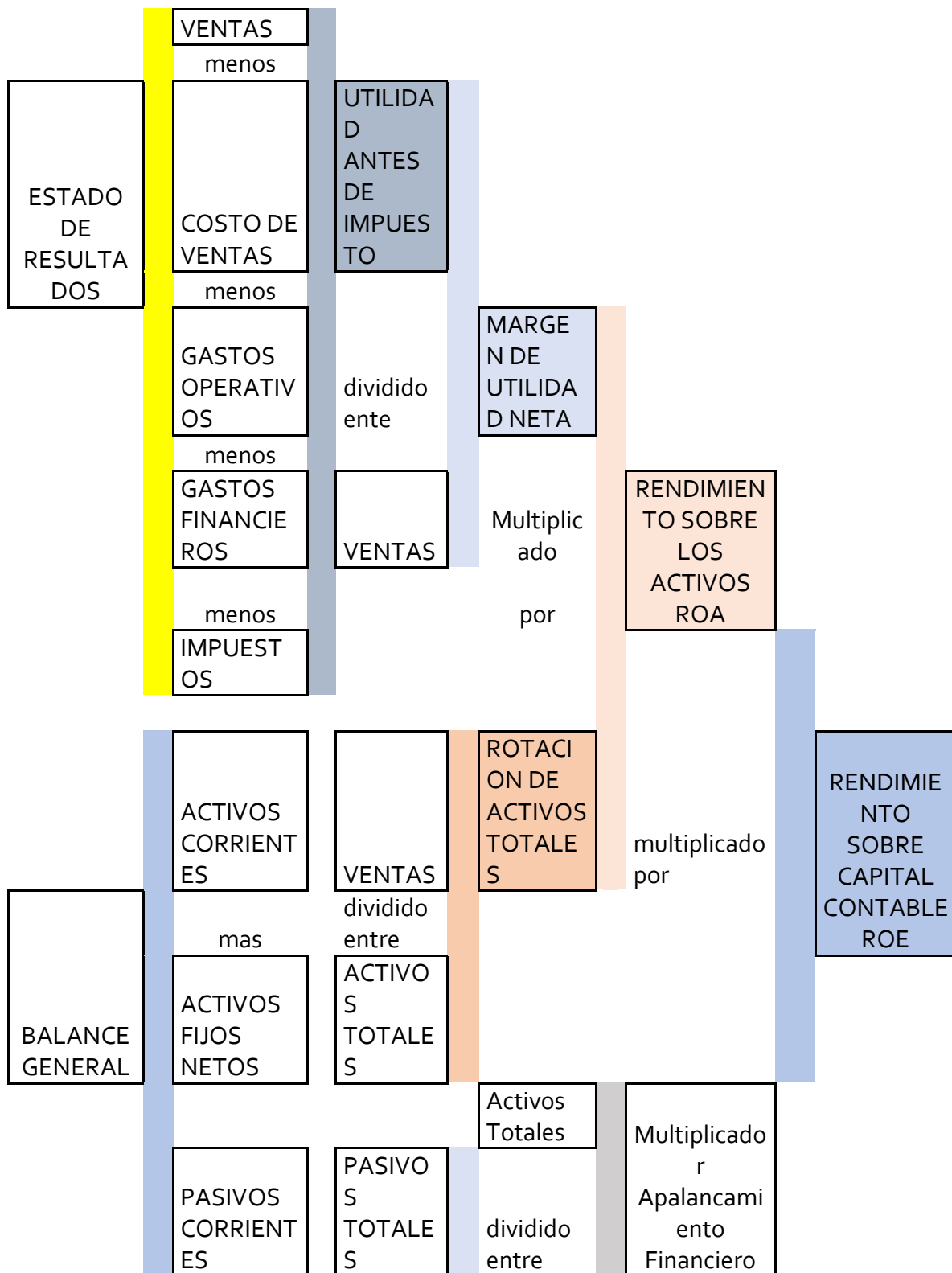
Estados de ganancias (en miles)¹ para Aladine Manufacturing Company

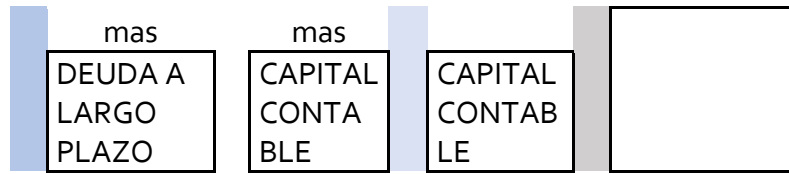
	20X2	20X1	
Ventas netas ²	3992	3721	1. Medidas de rentabilidad en un periodo.
Costo de bienes vendidos ³	2680	2500	2. Cantidad recibida, o por cobrar, de los clientes
Ganancia bruta	1312	1221	3. Directamente relacionados con los niveles de operación: salarios, materias
Gastos de ventas, generales y administrativos ⁴	912	841	primas,
Utilidades antes de intereses e impuestos ⁵	400	380	suministros y costos generales de manufactura
Gastos de interés ⁶	85	70	4. Comisiones de ventas, publicidad,
Utilidades antes de impuestos ⁷	315	310	salarios de funcionarios, etcétera.
Impuestos sobre la renta (federales y estatales)	114	112	5. Ingreso operativo.
Utilidades después de impuestos ⁸	201	198	6. Costo de fondos en préstamos.
Dividendos en efectivo	143	130	7. Ingreso gravable.
Incremento en las utilidades retenidas	58	68	8. Cantidad ganada por los accionistas

Fundamentos de Administración Financiera, Décima edición, James C. Van Horne Pag.

Anexo 6

Modelo de Dupont para determinar rentabilidad sobre capital ROE





INTRODUCCIÓN A LAS **FINANZAS EMPRESARIALES**

autores:

ALBERTO VALENZUELA MUÑOZ

Doctor en economía

Correo: albertovm5050@gmail.com

Código ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-2272-5307>

CARLOS BERNARDINO RUIZ HUARAZ

Economista, Doctor en Educación

Correo: cruiz@unjfsc.edu.pe

Código ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4748-9160>

PATRICIA ELENA RAMOS LA ROSA

Administradora, Dra. en administración en
Negocios Globales

Correo: pramos@unjfsc.edu.pe

Código ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-3945-0899>

ISBN 978-628-97288-4-2

EDITORIAL
CICI

CENTRO DE INVESTIGACIONES
Y CAPACITACIONES
INTERDISCIPLINARES