

Finanzas Empresariales

Guía general de estudios de la asignatura

Modalidad de Educación a Distancia

Tecnología Superior en Administración de Empresas



Autor:
**Juan Carlos
Centeno Rodríguez**

Periodo académico
octubre 2023 - marzo 2024

TECNOLÓGICO UNIVERSITARIO PICHINCHA



Finanzas Empresariales

Guía general de estudios de la asignatura

© **Juan Carlos Centeno Rodríguez**

ISBN: 978-9942-672-13-1

Edición: Julio 2024

Texto digital proporcionado por el autor.

Esta obra no puede ser reproducida, total o parcialmente, sin autorización escrita del autor.

TALLPA Publicidad Impresa - 2540 662 - 09 9561 4887
Quito - Ecuador



PRÓLOGO

Ha sido y es objetivo fundamental del instituto utilizar herramientas esenciales para que nuestros estudiantes logren alcanzar una formación integral. Bajo esta consideración ponemos a disposición estas guías de estudio que posibilitarán, sin duda, puedan organizarse para comprender el contenido de las diferentes asignaturas.

Estas guías han sido creadas por un equipo de profesionales altamente capacitados en cada asignatura, con el objetivo de convertir su proceso de aprendizaje en una experiencia enriquecedora.

Nuestros docentes han recopilado información, han sintetizado temas, organizado conceptos y aspectos relevantes para que cada guía se presente cuidadosamente elaborada para responder a la realidad actual, con contenidos actualizados y a la vanguardia del conocimiento. La didáctica empleada facilitará la comprensión y aprendizaje de cada tema, permitiéndoles avanzar de manera efectiva en su formación profesional. En la elaboración de estas guías se denota el compromiso del instituto para lograr el éxito académico.

La diagramación de estas guías ha sido pensada para ser clara y atractiva, transmitiendo los conocimientos de manera amena y accesible. Queremos que nuestros estudiantes disfruten del proceso de aprendizaje encontrando en cada página una herramienta útil que les motive a salir adelante en su camino educativo.

Estimados estudiantes: Les deseamos éxito en su recorrido académico, que el Instituto Tecnológico Universitario Pichincha estará siempre pendiente por vuestro éxito educativo.

Dr. Edgar Espinosa. MSc.
RECTOR ISTP-U

ÍNDICE

ÍNDICE	2
1. Presentación de la asignatura	3
1.1 Competencias específicas de la asignatura para la carrera.....	4
2. Metodología de aprendizaje	5
3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje	5
UNIDAD 1. ANÁLISIS FINANCIERO.	6
1. Instrumentos de análisis financiero	7
1.1. Método de análisis vertical.....	7
1.2. Método de análisis horizontal.....	8
AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD 1.....	17
UNIDAD 2. INDICADORES FINANCIEROS	24
2. Indicadores financieros	25
2.1 Indicadores de liquidez.....	25
2.2 Indicadores de solvencia	27
2.3 Indicadores de gestión.....	31
2.4 Indicadores de rentabilidad.....	37
AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD 2.....	42
UNIDAD 3. FLUJO DE CAJA PROYECTADO	46
3.1 Flujo de Caja.....	47
AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD 3	57
UNIDAD 4. HERRAMIENTAS DE EVALUACIÓN FINANCIERA DE PROYECTOS	62
4.1. Valor Actual Neto (VAN).....	63
4.2 Tasa interna de retorno.....	67
4.3 Periodo de recuperación de la inversión	70
AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD 4	72
1. Glosario	75
2. Solucionario	77
3. Referencias Bibliográficas	78





1. Presentación de la asignatura

Bienvenidos a la asignatura de finanzas empresariales, el propósito de la presente guía es proporcionar al estudiante los conceptos claves sobre la gestión eficaz de los recursos financieros dentro del contexto empresarial.

Las finanzas empresariales es una rama fundamental del mundo de los negocios donde se enfoca el estudio y la gestión de los recursos financieros de una empresa con el objetivo de maximizar el valor de la empresa y de la toma de decisiones financieras efectivas.

La asignatura abordará una variedad de conceptos y herramientas que permitan al estudiante comprender el valor del dinero en el tiempo, el riesgo y la rentabilidad dada en el flujo de efectivo.

La guía se ha concebido en cuatro unidades didácticas conside-



rando los contenidos más relevantes y metodológica educativa de los siguientes temas:

- Análisis financiero.
- Indicadores financieros.
- Flujo de Caja Proyectado.
- Herramientas de Evaluación Financiera de Proyectos.

Cada una de las unidades didácticas que componen la guía de finanzas empresariales tendrá procesos cognitivos y de praxis que permita al estudiante realizar un aprendizaje significativo desarrollando competencias de planeación financiera dentro de su formación profesional que le permita a futuro crear valor en la empresa donde vaya a laborar o quiera emprender.

1.1. Competencias específicas de la asignatura para la carrera

Aplicar con ética los conocimientos científicos y tecnológicos, en el campo de las micro y pequeñas empresas, organizaciones productivas y sociales. – Elaborar y asesorar estudios de planificación, ejecución y evaluación de proyectos de emprendimiento, de acuerdo con las dimensiones de sustentabilidad y principios de administración. – Asesorar en procesos para promocionar el procesamiento, conservación y comercialización de productos con alto componente de materia prima local y valor agregado. – Promover y ejecutar la gestión administrativa de micros y pequeñas empresas sobre la base de las metodologías asociativas. – Elaborar diagnósticos y análisis de la realidad local, considerando los aspectos de soberanía, seguridad, sustentabilidad ecológica, social, cultural, política y ética



2. Metodología de aprendizaje

En las actividades formativas se distribuyen entre el trabajo del estudiante y el tiempo de interacción con el docente, a través de los distintos medios existentes, tomando en cuenta los componentes de aprendizaje que hacen referencia a actividades en contacto con el docente, actividades prácticas -experimentales y las que tienen que ver con el trabajo autónomo, con la finalidad de lograr los resultados de aprendizaje propuestos en cada unidad de estudio.

3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje



UNIDAD 1

ANÁLISIS FINANCIERO



Resultado de aprendizaje

Conoce los métodos de análisis horizontal y vertical de los estados financieros.

Contextualización

La presente unidad didáctica brindará al estudiante las herramientas para evaluar la salud financiera y el rendimiento de una empresa para lo cual deberá comprender el entorno económico, la industria, los competidores, los aspectos legales, etc., que le permita tomar decisiones informadas sobre el entorno donde se desenvuelva.



Contenidos:

1. Instrumentos de análisis financiero

1.1. Método de análisis vertical

Uno de los instrumentos del análisis financiero, es el método de análisis vertical conocido también como análisis de componentes empleada en la contabilidad y las finanzas; con el propósito de evaluar la estructura financiera y económica de una empresa. Este método implica analizar las cuentas que conforman los estados financieros en un periodo determinado, donde se establece una base del 100%. Los estados financieros que servirán de insumo para el análisis vertical son el Estado de Situación Financiera (Activos, Pasivos y Patrimonio) y Estado de Resultados (Ingresos y Gastos), que serán sometidos a base 100% para determinar su comportamiento en porcentaje, con el propósito de evaluar la gestión financiera y económica.

1.1.1. Pasos a seguir para el cálculo

Para desarrollar el cálculo de análisis financiero vertical es importante determinar la base 100% en los grupos de cuenta de los estados financieros:

- a) Elegir el estado financiero, es decir el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados.
- b) Identifique el valor base que representaremos con el 100%, para lo cual debemos tomar en consideración lo siguiente: para la estructura del Estado de Situación Financiera, el total de activo como base 100% y el total de pasivo y patrimonio como base 100%. En cambio, para la estructura del Estado de Resultados, los ingresos totales o las ventas netas como base 100%.
- c) Calcule el porcentaje que representa cada cuenta con res-



pecto al valor de base 100%, por ejemplo, para el Estado de Situación Financiera, se toma el importe o cifra de cada partida o cuenta que compone el activo y se lo divide para el activo total este resultado se debe convertir en porcentaje. Y luego, tomamos el importe o cifra de cada partida o cuenta que compone el pasivo y patrimonio y se lo divide para el total de pasivo más patrimonio y el resultado se convierte en porcentaje. En cuanto al Estado de Resultados, se debe considerar el total de ingresos o ventas netas como base 100%, se toma cada cuenta o partida del Estado de Resultados y se lo divide para el total de ingresos o ventas netas y el resultado convertirlo a porcentaje.

- d) Finalmente, con los porcentajes obtenidos del cálculo se debe realizar la interpretación de los resultados para identificar el impacto que ha tenido las cuentas en relación a la base 100%, para lo cual se debe considerar la industria, la competencia para tener una visión holística de la empresa para la toma de decisiones financieras y estratégicas.

1.2. Método de análisis horizontal

Otro de los instrumentos del análisis financiero, es el método de análisis horizontal empleada en la contabilidad y las finanzas; con el propósito de evaluar el desempeño y el crecimiento en la estructura financiera y económica de una empresa. Este método evalúa y compara los estados financieros de la empresa para analizar su comportamiento o evolución en el tiempo.

Para realizar el análisis horizontal se requiere de estados financieros consecutivos para identificar las tendencias de las cifras de un periodo a otro, es importante enfocarse en las cifras significativas para tener un panorama de la gestión financiera que permita tomar las decisiones adecuadas.



1.2.1 Pasos a seguir para el cálculo

Para desarrollar el cálculo de análisis financiero horizontal es importante contar con estados financieros consecutivos:

- a) Elegir el estado financiero, es decir el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados que deben ser consecutivos y comparativos, es decir dos o más años.
- b) Identifique la partida o cuenta que será aplicada el valor absoluto y valor relativo, cuyos resultados son en moneda y porcentaje respectivamente.
- c) Calcule el valor absoluto de cada cuenta identificando el valor actual y el valor base, el valor actual corresponde a las cifras del año mayor y el valor base implica las cifras del año menor que serán sometidos a la resta, es decir así: (Valor actual – Valor base); el resultado se denota en moneda y posterior se aplica el valor relativo.

El valor relativo se obtiene del valor absoluto (Valor actual menos valor base), dividido para el valor base (año menor) y el resultado convertirlo a porcentaje.

Finalmente, con los resultados obtenidos del valor absoluto y relativo se debe realizar la interpretación del comportamiento de las cuentas para comprender el aumento o disminución en el tiempo y su implicación en porcentaje, para lo cual se debe conocer de la naturaleza de las cuentas que componen los estados financieros analizados.

A continuación, se presentan ejemplos de estados financieros aplicados el método de análisis vertical y horizontal.



Tabla 1 Ejemplificación del método horizontal del Estado de Situación Financiera

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2017	2016	Absoluta \$	Relativa %
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.397	18.099	4.298	24%
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	217.912	195.751	22.161	11%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	116.341	96.898	19.443	20%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11.055	19.360	(8.305)	-43%
Inventarios	225.724	211.126	14.598	7%
Otros activos	7.587	6.874	713	10%
Total activos corrientes	601.016	548.108	52.908	10%
Activos no corrientes				
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	20.990	524	20.466	3906%
Propiedades, maquinaria y equipos	614.762	583.899	30.863	5%
Propiedades de inversión	96.144	89.299	6.845	8%
Activos intangibles	79.886	77.733	2.153	3%
Inversiones en acciones	149.411	140.278	9.133	7%
Otros activos	1.956	432	1.524	353%
Total activos no corrientes	963.149	892.165	70.984	8%
Total activos	1.564.165	1.440.273	123.892	9%





Pasivos corrientes				
Proveedores y otras cuentas por pagar	185.974	173.612	12.362	7%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19.574	17.229	2.345	14%
Impuestos por pagar	8.845	10.319	(1.474)	-14%
Impuesto a la renta por pagar	16.318	14.620	1.698	12%
Obligaciones acumuladas	53.374	50.028	3.346	7%
Ingreso diferido	10.536	11.125	(589)	-5%
Total pasivos corrientes	294.621	276.933	17.688	6%
Pasivos no corrientes				
Ingreso diferido	8.374	4.710	3.664	78%
Obligaciones sociales	55.235	52.798	2.437	5%
Impuesto a la renta diferido	8.739	8.111	628	8%
Total pasivos no corrientes	72.348	65.619	6.729	10%
Total pasivos	366.969	342.552	24.417	7%
Patrimonio				
Capital social	580.000	545.000	35.000	6%
Reserva legal	109.191	95.688	13.503	14%
Reserva facultativa	259.637	223.114	36.523	16%
Resultados acumulados	99.985	98.893	1.092	1%
Utilidad neta del año	148.383	135.026	13.357	10%
Total patrimonio	1.197.196	1.097.721	99.475	9%
Total pasivos y patrimonio	1.564.165	1.440.273	123.892	9%

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).
Elaborado por: Centeno, J. (2023).

Tabla 2 Ejemplificación del método horizontal del Estado de Resultados

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2017	2016	\$ Absoluta	% Relativa
Ingresos por venta de productos	1.879.201	1.799.158	80.043	4%
Ingresos por prestación de servicios	26.850	24.554	2.296	9%
	1.906.051	1.823.712	82.339	5%
Costo de ventas	(1.433.543)	(1.374.030)	(59.513)	4%
Utilidad bruta	472.508	449.682	22.826	5%
Gastos de administración y ventas (*)	(286.539)	(274.537)	(12.002)	4%
Participación a trabajadores	(33.177)	(31.374)	(1.803)	6%
Otros ingresos operacionales	25.750	22.943	2.807	12%
Otros gastos operacionales (**)	(383)	(6.033)	5.650	-94%
Utilidad operacional	178.159	160.681	17.478	11%
Ingresos financieros	10.398	9.309	1.089	12%
Gastos financieros	(555)	(359)	(196)	55%
Utilidad antes de Impuesto a la renta	188.002	169.631	18.371	11%
Impuesto a la renta	(39.619)	(34.605)	(5.014)	14%
Utilidad neta del año	148.383	135.026	13.357	10%

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).
Elaborado por: Centeno, J. (2023).





Tabla 3 Ejemplificación del método vertical del Estado de Situación Financiera
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2017	2017	2016	2016
		%		%
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.397	1,43%	18.099	1,26%
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	217.912	13,93%	195.751	13,59%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	116.341	7,44%	96.898	6,73%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11.055	0,71%	19.360	1,34%
Inventarios	225.724	14,43%	211.126	14,66%
Otros activos	7.587	0,49%	6.874	0,48%
Total activos corrientes	601.016	38,42%	548.108	38,06%
Activos no corrientes				
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	20.990	1,34%	524	0,04%
Propiedades, maquinaria y equipos	614.762	39,30%	583.899	40,54%
Propiedades de inversión	96.144	6,15%	89.299	6,20%

Activos intangibles	79.886	5,11%	77.733	5,40%
Inversiones en acciones	149.411	9,55%	140.278	9,74%
Otros activos	1.956	0,13%	432	0,03%
Total activos no corrientes	963.149	61,58%	892.165	61,94%
Total activos	1.564.165	100%	1.440.273	100%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Proveedores y otras cuentas por pagar	185.974	11,89%	173.612	12,05%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19.574	1,25%	17.229	1,20%
Impuestos por pagar	8.845	0,57%	10.319	0,72%
Impuesto a la renta por pagar	16.318	1,04%	14.620	1,02%
Obligaciones acumuladas	53.374	3,41%	50.028	3,47%
Ingreso diferido	10.536	0,67%	11.125	0,77%
Total pasivos corrientes	294.621	18,84%	276.933	19,23%
Pasivos no corrientes				
Ingreso diferido	8.374	0,54%	4.710	0,33%





Obligaciones sociales	55.235	3,53%	52.798	3,67%
Impuesto a la renta diferido	8.739	0,56%	8.111	0,56%
Total pasivos no corrientes	72.348	4,63%	65.619	4,56%
Total pasivos	366.969	23,46%	342.552	23,78%
Patrimonio				
Capital social	580.000	37,08%	545.000	37,84%
Reserva legal	109.191	6,98%	95.688	6,64%
Reserva facultativa	259.637	16,60%	223.114	15,49%
Resultados acumulados	99.985	6,39%	98.893	6,87%
Utilidad neta del año	148.383	9,49%	135.026	9,38%
Total patrimonio	1.197.196	76,54%	1.097.721	76,22%
Total pasivos y patrimonio	1.564.165	100%	1.440.273	100%

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).
Elaborado por: Centeno, J. (2023).

Tabla 4 Ejemplificación del método vertical del Estado de Resultados

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2017	2017 %	2016	2016 %
Ingresos por venta de productos	1.879.201		1.799.158	
Ingresos por prestación de servicios	26.850		24.554	
Costo de ventas	1.906.051	100%	1.823.712	100%
	(1.433.543)	-75,21%	(1.374.030)	-75,34%
Utilidad bruta	472.508	24,79%	449.682	24,66%
Gastos de administración y ventas (*)	(286.539)	-15,03%	(274.537)	-15,05%
Participación a trabajadores	(33.177)	-1,74%	(31.374)	-1,72%
Otros ingresos operacionales	25.750	1,35%	22.943	1,26%
Otros gastos operacionales (**)	(383)	-0,02%	(6.033)	-0,33%
Utilidad operacional	178.159	9,35%	160.681	8,81%
Ingresos financieros	10.398	0,55%	9.309	0,51%
Gastos financieros	(555)	-0,03%	(359)	-0,02%
Utilidad antes de Impuesto a la renta	188.002	9,86%	169.631	9,30%
Impuesto a la renta	(39.619)	-2,08%	(34.605)	-1,90%
Utilidad neta del año	148.383	7,78%	135.026	7,40%



AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD 1

ANÁLISIS FINANCIERO

Una vez concluido el estudio de la unidad 1, proceda a contestar el siguiente cuestionario para ello lea detenidamente cada pregunta y seleccione la respuesta correcta:

1. ¿Qué objetivo principal tiene el análisis horizontal en el ámbito financiero?
 - a) Evaluar la eficiencia operativa de una empresa.
 - b) Comparar el desempeño financiero de una empresa con respecto a su competencia.
 - c) Determinar la estructura de capital de una empresa.
 - d) Establecer proyecciones de ventas a largo plazo.

2. ¿Cuál es el enfoque principal del análisis horizontal?
 - a) Comparar los datos financieros de una empresa con los de otras empresas del mismo sector.
 - b) Evaluar los cambios en los datos financieros de una empresa a lo largo del tiempo.
 - c) Calcular la rentabilidad de una empresa en un período específico.
 - d) Estimar el valor de mercado de una empresa.

3. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es cierta acerca del análisis horizontal?
 - a) Se centra en la comparación de los estados financieros de diferentes empresas.
 - b) Evalúa la posición financiera de una empresa en un momento específico.
 - c) Permite identificar tendencias y cambios en los datos financieros de una empresa.
 - d) Se utiliza principalmente para calcular el valor intrínseco de las acciones de una empresa.



4. ¿Cuál es una de las principales ventajas del análisis horizontal?

- a) Proporciona una visión detallada de la estructura de capital de una empresa.
- b) Facilita la comparación del desempeño financiero de una empresa con otras del mismo sector.
- c) Ofrece una evaluación precisa de la rentabilidad de una empresa en un momento dado.
- d) No requiere acceso a los estados financieros de la empresa en períodos anteriores.

5. ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor una limitación del análisis horizontal?

- a) No proporciona información sobre la evolución del desempeño financiero de la empresa.
- b) Requiere datos históricos precisos de la empresa en estudio.
- c) Es ineficaz para evaluar la rentabilidad de una empresa a lo largo del tiempo.
- d) No permite comparar el desempeño financiero de una empresa con sus competidores.

6. ¿Cuál es el objetivo principal del análisis vertical en el ámbito financiero?

- a) Comparar el desempeño financiero de una empresa con sus competidores.
- b) Evaluar la estructura de capital de una empresa.
- c) Determinar la proporción de cada partida en los estados financieros de una empresa.
- d) Proyectar el flujo de efectivo futuro de una empresa.

7. ¿Cuál es el enfoque principal del análisis vertical?

- a) Comparar los datos financieros de una empresa con los de otras empresas del mismo sector.
- b) Evaluar los cambios en los datos financieros de una empresa a lo largo del tiempo.



c) Analizar la estructura de capital de una empresa en un período específico.

d) Estimar el valor de mercado de una empresa.

8. ¿Qué tipo de información proporciona el análisis vertical?

a) Cambios en los datos financieros de una empresa a lo largo del tiempo.

b) La rentabilidad de una empresa en un momento específico.

c) La comparación del desempeño financiero de una empresa con sus competidores.

d) La proporción de cada partida en los estados financieros de una empresa.

9. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es cierta acerca del análisis vertical?

a) Se centra en la comparación de los estados financieros de diferentes empresas.

b) Evalúa la posición financiera de una empresa en un momento específico.

c) Permite identificar tendencias y cambios en los datos financieros de una empresa.

d) Se utiliza principalmente para calcular el valor intrínseco de las acciones de una empresa.

10. ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor una limitación del análisis vertical?

a) No proporciona información sobre la estructura de capital de una empresa.

b) Requiere datos históricos precisos de la empresa en estudio.

c) Es ineficaz para comparar el desempeño financiero de una empresa con sus competidores.

d) No permite evaluar la proporción de cada partida en los esta-



dos financieros de una empresa.

Luego de haber realizado esta autoevaluación, vaya al solucionario 1 que consta en las páginas últimas de esta guía para comprobar; si ha obtenido del 70 al 100% de las respuestas; estamos por buen camino, si no es así sigamos leyendo y aprendiendo con talento y entusiasmo.

EJERCICIO DE APLICACIÓN

Con los siguientes estados financieros de Corporación El Rosado S.A., por los años 2015 y 2014, proceda con lo siguiente:

- 1) Replicar los estados financieros en hojas por separado en el archivo de Excel, el cual deberá guardar con el nombre Ejercicio de Aplicación_Análisis Financiero.
- 2) Familiarizar la estructura financiera y económica de los EEFF para conocer la composición de grupos y cuentas contables con la finalidad de entender su comportamiento.
- 3) Luego, proceda abrir nuevas hojas para los cálculos de análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados.



CORPORACION EL ROSADO S.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2015	2014
ACTIVOS		
Activo Corriente:		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	16.573.981	32.871.285
Inversiones Financieras Mantenidos hasta su Vencimiento	-	2.773.194
Cuentas por cobrar comerciales	6.883.638	7.560.698
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	104.273.679	66.542.876
Impuestos por recuperar	1.086.539	-
Otras cuentas por cobrar	4.156.869	5.487.903
Inventarios	122.948.132	142.357.578
Gastos pagados por anticipado	<u>624.374</u>	<u>653.518</u>
Total activo corriente	<u>256.547.212</u>	<u>258.247.052</u>
Activo no corriente:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	215.305.079	210.224.338
Propiedades y equipo	85.765.680	84.978.528
Activos intangibles	61.878.891	57.182.320
Otros activos	<u>751.985</u>	<u>685.986</u>
Total activo no corriente	<u>363.701.635</u>	<u>353.071.172</u>
Total Activo	<u><u>620.248.847</u></u>	<u><u>611.318.224</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo Corriente		
Obligaciones financieras, porción corriente	16.567.155,00	15.245.119,00



Préstamos bancarios	43.614.934,00	51.141.391,00
Emisión de obligaciones	26.229.386,00	19.847.737,00
Cuentas por pagar a proveedores	168.026.906,00	151.903.862,00
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.974.868,00	25.195.736,00
Otras cuentas por pagar	11.673.198,00	8.339.863,00
Impuestos por pagar	5.842.082,00	5.249.472,00
Beneficios a Empleados	11.227.161,00	11.325.419,00
Intereses por Pagar	466.405,00	569.198,00
Total pasivo corriente	288.622.095,00	288.817.797,00

Pasivo no Corriente

Obligaciones financieras, menos porción corriente	9.104.208,00	12.809.879,00
Emisión de Obligaciones	26.593.517,00	49.764.565,00
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21.185.168,00	-
Beneficios a empleados	18.234.315,00	16.105.170,00
Impuestos a la renta diferido	1.946.553,00	836.510,00
Total Pasivo No Corriente	77.063.761,00	79.516.124,00
Total Pasivo	365.685.856,00	368.333.921,00

Patrimonio

Capital social	127.719.025,00	112.719.025,00
Aportes para futura capitalización	10.500.000,00	15.000.000,00
Reservas	80.007.913,00	77.662.990,00
Utilidades retenidas	36.336.053,00	37.602.288,00
Total Patrimonio	254.562.991,00	242.984.303,00
Total Pasivo y Patrimonio	620.248.847,00	611.318.224,00



CORPORACION EL ROSADO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE

Expresando en dólares de E.U.A.

	2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias	998.582.214	1.020.320.660
Otros ingresos	45.607.923	50.203.560
Ingresos financieros	<u>7.429.229</u>	<u>6.183.324</u>
Total ingresos	1.051.619.366	1.076.707.544
Costos y Gastos		
Costo de Ventas	(779.474.391)	(792.860.147)
Gastos Administrativos	(226.842.075)	(238.974.760)
Gastos Financieros	<u>(12.049.234)</u>	<u>(11.706.878)</u>
Total costos y gastos	(1.018.365.700)	(1.043.541.785)
Utilidad antes del impuesto a la renta	33.253.666	33.165.759
Impuesto a la renta	<u>-(10.362.189)</u>	<u>(9.173.188)</u>
Utilidad Neta	<u><u>\$22.891.477</u></u>	<u><u>\$23.992.571</u></u>



UNIDAD 2

INDICADORES FINANCIEROS



Resultado de aprendizaje

Calcular y analizar los indicadores financieros para interpretar los resultados en las áreas como la inversión, financiamiento, gestión de activos y planificación financiera de la empresa.

Contextualización

La presente unidad didáctica brindará al estudiante las herramientas para evaluar de manera cuantitativa los factores de liquidez, solvencia, gestión de activos y rentabilidad de la empresa. Ello implica considerar aspectos externos e internos para la evaluación de inver-



siones, la toma de decisiones estratégicas y la gestión financiera que potencie el crecimiento económico y financiero de la empresa en el tiempo.

2. Indicadores financieros

Las razones o indicadores financieros son medidas cuantitativas para evaluar el desempeño financiero de una empresa, además proporcionan información clave de la salud financiera, la eficiencia operativa y la rentabilidad. Las razones o indicadores financieros son medidas clave que permiten evaluar el desempeño financiero de la empresa, así como también la capacidad para cumplir obligaciones, generar ganancias y crear valor para los inversores.

Los indicadores o razones financieras de uso frecuente se detallan a continuación:

2.1 Indicadores de liquidez

Es una medida para evaluar la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo. Ello implica convertir los activos corrientes en liquidez (dinero) para hacer frente a sus deudas o compromisos en un lapso menor a un año.

Dentro de esta razón de liquidez tenemos la liquidez corriente y la prueba ácida.

2.1.1. Liquidez corriente

Este indicador divide el activo corriente con el pasivo corriente, el coeficiente obtenido en cuanto más alto sea tendrá mayores posibilidades de cumplir pagos de deuda a corto plazo.

La finalidad de este índice es prevenir situaciones de iliquidez y



de insolvencia de la empresa y así tomar los correctivos necesarios, el análisis relaciona por cada 1 dólar que genere de activos corrientes servirá para cubrir 1 dólar de pasivos corrientes, es decir la relación de 1 a 1; si el índice es muy elevado nos daría un panorama de un inadecuado manejo de los activos corrientes y tendría liquidez improductiva.

Fórmula:

Liquidez corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente

Tabla 5 Ejemplificación de liquidez corriente

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente		1,5-2,00	
	Resultado	\$ 2,04		\$ 1,98
	Análisis	Corporación Favorita C.A., obtuvo un coeficiente de \$ 2,04, el cual se encuentra ligeramente por encima del nivel óptimo, es decir que cuenta con un activo corriente excesivo.		Corporación Favorita C.A., obtuvo un coeficiente de \$ 1,98, el cual se encuentra dentro del nivel óptimo, por consiguiente, cuenta con un activo corriente equilibrado.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).
 Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.1.2. Prueba ácida

También conocida como prueba seca, este indicador busca ser más riguroso para verificar la capacidad de pago obligaciones corrientes sin depender de la venta de inventarios (existencias); ya que en un momento de liquidez inmediata los inventarios tomarían tiempo hasta su facturación y cobranza.

Cabe indicar que no hay un valor ideal, sino que dependerá de la industria y de las cantidades de inventario que maneje la empresa, por ejemplo, las empresas comerciales e industriales, pero lo ideal podría acercarse a 1.



Fórmula:

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$$

Tabla 6 Ejemplificación de prueba ácida

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Prueba ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente		0,80-1,00	
	<i>Resultado</i>	\$ 1,27		\$ 1,22
	<i>Análisis</i>	Corporación Favorita C.A., obtuvo un coeficiente de \$ 1,27, el cual se encuentra por encima del nivel óptimo, es decir que cuenta con un activo corriente excesivo.		Corporación Favorita C.A., obtuvo una prueba ácida de \$ 1,22, el cual se encuentra por debajo del promedio del sector, es decir que cuenta con un activo corriente excesivo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.2. Indicadores de Solvencia

Este indicador mide el grado de endeudamiento que tiene la empresa frente a sus financiadores y a la vez establece el riesgo que tienen los acreedores y accionistas al momento de financiar un activo.

Para la administración de la empresa es todo un desafío el manejo del endeudamiento puesto que se debe considerar la conveniencia o no del mismo. Por ello es importante considerar la situación financiera de la empresa es decir los márgenes de rentabilidad, las tasas de interés vigentes en el mercado, ya que utilizar dinero prestado debe generar rentabilidad para cubrir los intereses a pagar por el préstamo; los expertos recomiendan que el endeudamiento sea bajo para minimizar los riesgos del crédito.

2.2.1. Endeudamiento del Activo

Es una métrica financiera que permite evaluar la estructura de financiamiento de la empresa, para comprender cuánto de sus



activos están financiados mediante deuda en comparación con capital propio.

Si el resultado dado en porcentaje; en cuanto más elevado sea, la empresa depende en mayor nivel del financiamiento de sus acreedores y tiene una estructura financiera más arriesgada.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

Tabla 7 Ejemplificación de endeudamiento del activo

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total		30%-50%	
	<i>Resultado</i>	23%		24%
	<i>Análisis</i>	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene un 23% de sus activos comprometidos con terceros, por consecuencia su endeudamiento está por debajo del nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 tiene un 24% de sus activos comprometidos con terceros, por consecuencia su endeudamiento está por debajo del nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.2.2. Endeudamiento Patrimonial

Es una métrica financiera que mide el grado de compromisos del patrimonio para con los acreedores, permite conocer si los dueños o acreedores son los que financian en su mayoría a la empresa.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$$



Tabla 8 Ejemplificación de endeudamiento patrimonial

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio		50%-70%	
	Resultado	31%		31%
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene un 31% del patrimonio comprometido con sus acreedores, es decir que cuenta con buena autonomía financiera y a su vez una alta capacidad de endeudamiento.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 tiene un 31% del patrimonio comprometido con sus acreedores, es decir que cuenta con buena autonomía financiera y a su vez una alta capacidad de endeudamiento.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.2.3. Endeudamiento del Activo Fijo:

Se refiere al financiamiento por la compra o reposición de propiedad, planta y equipo (activos fijos), financiados con capital de los accionistas o recursos financieros disponibles, Recordar que propiedad, planta y equipo se adquiere con la intención de utilizarlos a largo plazo y obtener beneficios económicos futuros.

Cabe indicar que se debe considerar el valor de propiedad, planta y equipo neto, esto excluye los rubros de activos intangibles (propiedad intelectual: marcas, patentes, derechos de autor, etc.), derechos de licencia, software y tecnología, entre otros.

El análisis radica en el resultado si arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que propiedad, planta y equipo pudo ser financiado con patrimonio sin recurrir a financiamiento de terceros (pasivo).

Fórmula:

Endeudamiento del Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto Tangible



Tabla 9 Ejemplificación de endeudamiento del activo fijo

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio/ Activo Fijo Neto		= > 1	
	Resultado	1,95		1,88
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 cuenta con 1,95 unidades monetarias que tiene el patrimonio por cada dólar de inversión en activos fijos, es decir que fueron financiados con patrimonio.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 cuenta con 1,88 unidades monetarias que tiene el patrimonio por cada dólar de inversión en activos fijos, es decir que fueron financiados con patrimonio.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.2.4. Apalancamiento:

Es sinónimo de endeudamiento, en este punto se refiere a las unidades monetarias de activos fue cubierto con unidades monetarias del patrimonio. El análisis determina el grado de apoyo de recursos propios sobre recursos de terceros.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento} = \text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$$

Tabla 10 Ejemplificación de apalancamiento

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio		= > 1	
	Resultado	1,31		1,31
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 demuestra que 1,31 unidades monetarias de activos se obtuvieron por cada unidad monetaria de patrimonio.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 demuestra que 1,31 unidades monetarias de activos se obtuvieron por cada unidad monetaria de patrimonio.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).



2.3. Indicadores de gestión

Son métricas que permiten evaluar la eficiencia del uso de los recursos de la empresa. Estos indicadores miden el nivel de rotación de los componentes del activo, el grado de recuperación de los créditos y el pago de obligaciones, es decir se mide la eficiencia la cual se utilizan los activos de la empresa para recuperar la inversión en activos y de la relación de los gastos frente a los ingresos. Este análisis se logra mediante la comparación entre cuentas del estado de situación financiera y el estado de resultados, ya que los activos generan beneficios económicos futuros que se traducen en ventas y de los gastos que deben contribuir en ingresos caso contrario si los gastos se elevan dará márgenes de rentabilidad bajos o pérdidas por una mala gestión financiera.

A continuación, se detalla los indicadores de gestión:

2.3.1. Rotación de Cartera

Este indicador mide el número de veces las cuentas por cobrar que tengan relación de las ventas giran en promedio dentro de un año, es decir queda excluido las cuentas por cobrar a socios, empleados, varios, etc.

Fórmula:

Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar



Tabla 10 Ejemplificación de rotación de cartera

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Rotación de Cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar		6 a 12 veces	
	<i>Resultado</i>	15		16
	<i>Análisis</i>	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene una rotación de cartera de 15 veces en el año, lo que implica se acorte los tiempos de pago de los clientes.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 tiene una rotación de cartera de 16 veces en el año, lo que implica se acorte los tiempos de pago de los clientes.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.3.2. Rotación de Activo Fijo:

Este indicador mide la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos de larga duración (propiedad, planta y equipo), hay que tomar en cuenta que se debe recuperar en todo lo relacionado con su operatividad y financiamiento es decir los gastos de mantenimiento e intereses por los préstamos, así como también las depreciaciones que puedan afectar las utilidades.

Es importante aclarar que para el cálculo se requiere del activo fijo neto tangible, esto implica edificios, maquinaria, equipos, equipo de cómputo, software, vehículos, excepto terrenos menos su depreciación.

Fórmula:

Rotación del Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo Neto Tangible



Tabla 11 Ejemplificación de rotación del activo

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Rotación del Activo Fijo	Ventas / Activo Fijo		= > 1	
	Resultado	3,10		3,12
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 cuenta con 3,10 unidades monetarias invertidos en activos fijos (inmovilizados), el resultado es superior al nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 cuenta con 3,12 unidades monetarias invertidos en activos fijos (inmovilizados), el resultado es superior al nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.3.3. Rotación de Ventas:

Este indicador mide la eficiencia en el uso del activo total, a través de esta métrica se establece el número de veces sobre el nivel de ventas se utilizan los activos.

Además, este indicador mide la efectividad de la administración, por consiguiente, es importante que sea mayor el volumen de ventas de los activos, para un análisis completo se asocia con los indicadores de utilidades de operación a ventas, utilidades a activo y el período medio de cobranza.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Ventas} = \text{Ventas} / \text{Activo Total}$$



Tabla 12 Ejemplificación de rotación de ventas

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Rotación en Ventas	Ventas / Activo Total		= > 1	
	Resultado	1,22		1,27
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene 1,22 veces del nivel de ventas utilizando sus activos, el resultado es superior al nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene 1,27 veces del nivel de ventas utilizando sus activos, el resultado es superior al nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.3.4. Período Medio de Cobranza:

Este indicador mide el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, que refleja la buena gestión desde la facturación hasta la cobranza. También se puede mencionar que este indicador mide la habilidad de la empresa para recuperar el dinero de las ventas producto de las cuentas por cobrar de corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Periodo medio de cobranza} = \text{Cuentas y Documentos por Cobrar} * 365 / \text{Ventas}$$

Tabla 13 Ejemplificación de período medio de cobranza

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Periodo medio de cobranza	Cuentas y Documentos por Cobrar * 365 / Ventas		< 30 días	
	Resultado	24		23
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene un promedio de cobranza de la cartera de 24 días, siendo eficiente el tiempo de recuperación del dinero de sus ventas, el cual está por debajo del nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 tiene un promedio de cobranza de la cartera de 23 días, siendo eficiente el tiempo de recuperación del dinero de sus ventas, el cual está por debajo del nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).



2.3.5. Período Medio de Pago:

Este indicador mide el número de días que la empresa tarda para en cubrir las compras a crédito de los inventarios, este coeficiente adquiere mayor significado cuando se lo compara con el indicador de liquidez y el periodo de cobranza.

Cuando hay periodos largos de pago a los proveedores son consecuencia de una rotación lenta de los inventarios, también de un exceso del período medio de cobranza o de una falta de potencia financiera.

Para el cálculo se emplea las cuentas y documentos por pagar a proveedores a corto plazo.

Fórmula:

Periodo medio de pago = Cuentas y Documentos por Pagar * 365 / Inventarios

Tabla 14 Ejemplificación de periodo medio de pago

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Periodo medio de pago	Cuentas y Documentos por Pagar * 365 / Inventarios		> 30 días	
	Resultado	332		330
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene un promedio de pago a proveedores de 332 días, siendo el nivel por encima del nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 tiene un promedio de pago a proveedores de 330 días, siendo el nivel por encima del nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).



2.3.6. Impacto de los Gastos de Administración y Ventas:

Este indicador mide el margen operacional después de haber disminuido los gastos operacionales (administración y ventas) después de presentar un margen bruto; hay que tomar atención que los incrementos de gastos operacionales no afecten el margen operacional y por ende afecte el patrimonio y la distribución de utilidades.

Fórmula:

Impacto de los gastos de administración y ventas = Gastos Administración y Ventas / Ventas

Tabla 15 Ejemplificación de impacto de los gastos de administración y ventas

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Impacto de los gastos de administración y ventas	Gastos Administración y Ventas / Ventas		23%	
	<i>Resultado</i>	15%		15%
	<i>Análisis</i>	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene un impacto del 15% de gastos operacionales sobre las ventas, el resultado está por debajo del nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 tiene un impacto del 15% de gastos operacionales sobre las ventas, el resultado está por debajo del nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.3.7. Impacto de Carga Financiera:

Este indicador presenta el porcentaje de gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación dentro de un periodo, es decir permite establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos.

Los expertos recomiendan que el impacto de la carga financiera no supere el 10% de las ventas, por ello el margen operacional



deberá ser superior al 10% de la carga financiera para evitar baja rentabilidad o pérdida.

Fórmula:

Impacto de la carga financiera = Gastos Financieros / Ventas

Tabla 16 Ejemplificación de impacto de carga financiera

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Impacto de la carga financiera	Gastos Financieros / Ventas		1%	
	<i>Resultado</i>	0,03%		0,02%
	<i>Análisis</i>	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 tiene un impacto del 0,03% de gastos financieros sobre las ventas, el resultado está por debajo del nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 tiene un impacto del 0,02% de gastos financieros sobre las ventas, el resultado está por debajo del nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.4. Indicadores de rentabilidad

Son métricas que permiten medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y convertir las ventas en utilidades. Este indicador analiza la manera como se produce el retorno de la inversión de la empresa, es decir la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo total.

En síntesis, estos indicadores evalúan la eficiencia y la capacidad de la empresa o inversión para generar ganancias en relación con los recursos invertidos, además proporcionan información para sus usuarios para conocer la salud financiera y el rendimiento de la misma.



2.4.1. Rentabilidad neta del activo (Dupont):

Este indicador conocido como “Sistema Dupont” muestra la capacidad del activo para producir utilidades, indistinto de cómo se haya sido financiada, es decir con pasivo o patrimonio.

El sistema Dupont permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, la finalidad es poder identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En ocasiones este indicador puede ser negativo, debido a que las utilidades netas se ven afectadas por la conciliación tributaria donde se aplica un importe de gastos no deducibles muy alto, ello implica un importe de impuesto a la renta es elevado y que al añadir la participación de trabajadores que pueden ser superior a la utilidad del ejercicio.

Fórmula:

Rentabilidad neta del activo = Utilidad Neta / Ventas * Ventas / Activo Total

Tabla 17 Ejemplificación de rentabilidad neta del activo

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Rentabilidad Neta del Activo	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas/Activo Total)		5%	
	<i>Resultado</i>	9%		9%
	<i>Análisis</i>	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 obtuvo una utilidad neta del 9% que se obtuvo del activo frente a la relación con las ventas, el resultado está por encima del nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 obtuvo una utilidad neta del 9% que se obtuvo del activo frente a la relación con las ventas, el resultado está por encima del nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).



2.4.2. Margen Bruto:

Este indicador permite conocer la rentabilidad de las ventas versus el costo de ventas y la capacidad que tiene la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

Si lo situamos dentro del contexto de una empresa industrial, el costo de ventas es equivalente al costo de producción más los inventarios de productos terminados, puede incidir significativamente el costo de ventas sobre el margen bruto de utilidad; puede darse un índice negativo cuando el costo de ventas es mayor a las ventas globales.

Fórmula:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

Tabla 18 Ejemplificación de margen bruto

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Margen Bruto	$(\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}) / \text{Ventas}$		20%	
	Resultado	25%		25%
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 obtuvo un margen bruto del 25% que cubrirá los gastos, el resultado está por encima del nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 obtuvo un margen bruto del 25% que cubrirá los gastos, el resultado está por encima del nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.4.3. Margen Operacional:

Este indicador permite conocer la rentabilidad de la empresa después considerar los gastos de administración y ventas, hay que aclarar que no se pueden considerar los gastos financieros, porque el objetivo es evaluar el giro del negocio, para establecer si es ren-



table o no, sin financiamiento.

La utilidad operacional se obtiene de las ventas menos el costo de ventas y los gastos operacionales (administración y ventas).

Fórmula:

$$\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ventas}$$

Tabla 19 Ejemplificación de margen operacional

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas		13%	
	<i>Resultado</i>	9%		9%
	<i>Análisis</i>	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 obtuvo un margen operacional del 9%, el resultado está por encima del nivel óptimo.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 obtuvo un margen operacional del 9%, el resultado está por encima del nivel óptimo.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

2.4.4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto):

Este indicador permite conocer la utilidad por cada unidad de venta, hay que analizar si la utilidad proviene de los ingresos operacionales y no de ingresos no operacionales, para evitar interpretar una utilidad neta sea producto de otros ingresos esporádicos que no reflejen la rentabilidad propia de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Margen neto} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$



Tabla 20 Ejemplificación de margen neto

Factor	Fórmula	Año 2017	Nivel óptimo	Año 2016
Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas		%>0	
	Resultado	8%		7%
	Análisis	Corporación Favorita C.A., en el año 2017 obtuvo un margen neto del 8%, el resultado indica que su objeto social es rentable.		Corporación Favorita C.A., en el año 2016 obtuvo un margen neto del 7%, el resultado indica que su objeto social es rentable.

Fuente: Estados financieros separados, (Corporación Favorita C.A., 2018, p. 9).

Elaborado por: Centeno, J. (2023)



AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD 2

INDICADORES FINANCIEROS

Una vez concluido el estudio de la unidad 2, proceda a contestar el siguiente cuestionario para ello lea detenidamente cada pregunta y seleccione la respuesta correcta:

1. ¿Cuál de las siguientes razones de liquidez se utiliza para medir la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo?
 - a) Razón de endeudamiento
 - b) Razón de solvencia
 - c) Razón de liquidez corriente
 - d) Razón de rentabilidad
2. ¿Cómo se calcula la razón de liquidez corriente?
 - a) Activo total dividido por pasivo total
 - b) Activo circulante dividido por pasivo circulante
 - c) Utilidades netas divididas por el patrimonio neto
 - d) Ventas divididas por activos totales
3. ¿Qué fórmula se utiliza para calcular la razón de prueba ácida?
 - a) $(\text{Activo Total} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Total}$
 - b) $(\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$
 - c) $\text{Beneficio Neto} / \text{Pasivo Total}$
 - d) $(\text{Activo Corriente} + \text{Inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$
4. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es cierta sobre la razón de prueba ácida?
 - a) Cuanto mayor sea la razón de prueba ácida, mejor será la liquidez de la empresa.
 - b) Cuanto menor sea la razón de prueba ácida, mejor será la liquidez de la empresa.



- c) La razón de prueba ácida incluye el inventario en el cálculo.
d) La razón de prueba ácida se utiliza para medir la rentabilidad de una empresa.
5. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones describe correctamente la Razón de Endeudamiento del Activo?
- a) Es la relación entre los activos fijos y los activos circulantes de una empresa.
b) Mide la proporción de activos financiados con deuda en comparación con el capital propio.
c) Indica la rentabilidad de los activos de una empresa.
d) Es igual a los activos totales de una empresa divididos por los ingresos netos.
6. Si una empresa tiene pasivos totales por valor de \$500,000 y activos totales por valor de \$750,000, ¿cuál es su Razón de Endeudamiento del Activo?
- a) 0.5
b) 1.5
c) 0.67
d) 1.0
7. ¿Qué representa la razón de rotación de cartera en la gestión financiera de una empresa?
- a) La eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos circulantes para generar ventas.
b) El porcentaje de beneficio neto obtenido en relación con el valor total de los activos de la empresa.
c) El costo promedio de mantener inventario en el almacén.
d) El valor total de las cuentas por cobrar de la empresa.



8. ¿Cuál de las siguientes acciones puede ayudar a aumentar la razón de rotación de cartera de una empresa?
 - a) Aumentar el tiempo promedio que los clientes tardan en pagar sus facturas.
 - b) Reducir el inventario de productos en el almacén.
 - c) Ofrecer descuentos a largo plazo a los clientes para que paguen más tarde.
 - d) Aumentar el plazo de crédito otorgado a los clientes.

9. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor el periodo medio de pago en una empresa?
 - a) Es el tiempo que una empresa tarda en vender sus productos.
 - b) Es el tiempo que una empresa tarda en pagar a sus proveedores.
 - c) Es el tiempo que una empresa tarda en obtener beneficios.
 - d) Es el tiempo que una empresa tarda en liquidar sus deudas a largo plazo.

10. ¿Por qué es importante para una empresa mantener un periodo medio de pago adecuado?
 - a) Para aumentar sus ventas.
 - b) Para obtener beneficios a corto plazo.
 - c) Para evitar sanciones fiscales.
 - d) Para mantener buenas relaciones con sus proveedores y gestionar su flujo de efectivo de manera eficiente.

Luego de haber realizado esta autoevaluación, vaya al solucionario 2 que consta en las páginas últimas de esta guía para comprobar; si ha obtenido del 70 al 100% de las respuestas; estamos por buen camino, si no es así sigamos leyendo y aprendiendo con talento y entusiasmo.



EJERCICIO DE APLICACIÓN

Con los siguientes estados financieros de Corporación El Rosado S.A., por los años 2015 y 2014, proceda con lo siguiente:

- 1) Replicar los estados financieros en hojas por separado en el archivo de Excel, el cual deberá guardar con el nombre Ejercicio de Aplicación_Razones Financieros.
- 2) Familiarizar la estructura financiera y económica de los EEFF para conocer la composición de grupos y cuentas contables con la finalidad de interpretar los resultados.
- 3) Luego, proceda abrir nuevas hojas para los cálculos de los índices de liquidez, de solvencia, de gestión y de rentabilidad.



UNIDAD 3

FLUJO DE CAJA PROYECTADO



Resultado de aprendizaje

Comprender y dominar el desarrollo del flujo de caja proyectado para toma de decisiones financieras del entorno empresarial.

Contextualización

En esta unidad el estudiante comprenderá los conceptos básicos para la elaboración del flujo de caja proyectado para la toma de decisiones informadas.



3.1. Flujo de Caja

El flujo de caja llamado también presupuesto de efectivo, es una herramienta de gestión financiera que administra y controla la disponibilidad del efectivo y se constituye en un indicador de la liquidez de la empresa.

Este presupuesto de efectivo estima las entradas y salidas de dinero en un periodo determinado, cabe aclarar que al decir entradas se hace alusión a los ingresos y salidas a los egresos que serán proyectadas de conformidad con necesidades o disponibilidades del efectivo.

El flujo de caja también conocido como “cash flow” muestra el saldo de los ingresos menos los egresos del efectivo (en términos nominales del efectivo) de una empresa, generados por una inversión, actividad productiva o proyecto, en un periodo determinado. Es posible también elaborar un flujo de caja proyectado conocido también como “presupuesto de caja” o “pronóstico de tesorería” (Hiraches, 2013, p.1).

3.1.1. Objetivos y finalidad del Flujo de Caja

El objetivo general del flujo de caja es evidenciar todas las entradas y salidas de efectivo de la empresa en un periodo determinado, por lo general pueden ser meses o años, siendo una herramienta financiera que mide la liquidez y de ayuda a la administración a tomar decisiones acertadas y fructíferas.

A continuación, se detalla los objetivos que persigue un flujo de caja:

- a. Gestión financiera:** Permite supervisar y controlar los ingresos y egresos de manera efectiva para garantizar la solvencia y la liquidez.
- b. Predicción de efectivo:** Ayuda a prever los flujos de efectivo futuros para planificar y tomar las decisiones financieras informadas.



- c. Evaluación de la liquidez:** Evalúa la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones financieras de corto plazo.
- d. Identificación de problemas financieros:** Identifica los problemas financieros dados por un exceso de gastos sobre los ingresos.
- e. Toma de decisiones estratégicas:** Proporciona información sobre cuánto efectivo está disponible para inversiones.

Y por otro lado se analiza la finalidad que persigue el flujo de caja:

1. Garantizar la supervivencia: Se refiere asegurar que haya suficiente efectivo disponible para cubrir las obligaciones de corto plazo.

2. Maximizar la rentabilidad: Permite invertir los excedentes de efectivo en inversiones que generen rentabilidad.

3. Reducir el riesgo financiero: Al prever y gestionar el flujo de caja se pueden reducir la falta de liquidez a fin de evitar préstamos con intereses costosos.

4. Mejorar la planificación financiera: Proporciona información detallada sobre cuándo se esperan los ingresos y los egresos ayuda a elaborar presupuestos reales y con toma de decisiones acertadas.

3.1.2. Clasificación de los Flujos de Caja

A continuación, se detalla la clasificación de los flujos de caja para entender como las empresas manejan el efectivo dentro de la gestión financiera en un periodo determinado:

- ❖ **Flujo de caja operativo:** Presenta movimientos relacionados con el giro del negocio, es decir presenta los ingresos y egresos relacionados con la producción y comercialización de bienes y servicios.
- ❖ **Flujo de caja de inversión:** Presenta movimientos relacionados con la compra y venta de activos fijos a largo plazo, también implica las inversiones que se realice en otras em-



presas.

- ❖ **Flujos de caja de financiamiento:** Presenta movimientos relacionados con transacciones financieras relacionadas con la obtención y el pago de financiamiento por préstamos bancarios, emisión de acciones, amortización de deudas y pago de dividendos.
- ❖ **Flujo de caja total:** Es la suma de los flujos de caja operativos, de inversión y de financiamiento, en un periodo determinado para evaluar la liquidez global de la empresa.
- ❖ **Flujo de caja libre:** Es el efectivo disponible después de deducir los gastos operativos y de inversión sobre los ingresos operativos, con este excedente de efectivo la empresa puede invertir en nuevos proyectos.
- ❖ **Flujo de caja proyectado:** Conocido como flujo de caja previsto o presupuestado, se basa en proyecciones futuras de ingresos y gastos, ayuda a planificar y evaluar el desempeño financiero esperado de la empresa en el futuro.

3.1.3. Diferencia entre Flujo de Caja y Estado de Flujo de Efectivo

Es importante hacer énfasis a la diferencia entre un Flujo de Caja y el Estado de Flujo de Efectivo, el primero se enfoca en el movimiento del efectivo en un momento determinado, en cambio el estado de flujo de efectivo proporciona una visión más detallada y estructurada del efectivo generado y utilizado en el tiempo. Ambos son importantes en la gestión financiera, pero tienen enfoques y propósitos diferentes.

Otro aspecto a tomar en consideración es que todo Estado de Flujo de Efectivo es parte integrante de los estados financieros de una empresa que se rige a las Normas Internacionales de Contabilidad NIC N° 7, esta norma proporciona directrices sobre cómo presentar información sobre los cambios en el efectivo y los equivalentes al efectivo de la empresa durante un período contable.



3.1.4. Métodos para la elaboración del Flujo de Caja

Para la elaboración del Flujo de Caja existen tres métodos relevantes: método de entrada y de salida de efectivo, método del Estado de Situación Financiera Proyectada y el método del Estado de Resultados Proyectada.

1. Método de entrada y salida de efectivo

Este método ayuda a la administración a identificar las entradas y salidas del efectivo proveniente de las actividades operativas y no operativas de la empresa, la finalidad es conocer si el incremento de la liquidez son producto del giro del negocio o por ingresos extraordinarios.

2. Método del Estado de Situación Financiera proyectada

Este método se desarrolla sobre la comprensión que hay entre el Estado de Situación Financiera del año actual y del año siguiente, es decir sobre el cual se pronosticará por lo general de uno a cinco años. Esto se logra mediante el análisis de una serie de variables y factores, como las ventas proyectadas, los costos operativos, la inversión en propiedad, planta y equipo (activos fijos), la deuda y otros elementos financieros relevantes.

3. Método del Estado de Resultados proyectada

Este método se desarrolla sobre la comprensión del Estado de Resultados proyectado por lo general de uno a cinco años que se basa en la proyección de los ingresos y gastos de la empresa. Para el desarrollo de este método es importante tomar en consideración los datos históricos para aplicar las tendencias y patrones en los ingresos, los costos, los márgenes brutos y netos de la empresa.



A continuación, se presenta la estructura del Flujo de Caja Proyectado donde se presenta los flujos de entrada son signo positivo y los flujos de salida con signo negativo.

Tabla 21 Ejemplificación de la estructura del Flujo de Caja Proyectado

DESCRIPCIÓN	AÑO (0)	AÑO (1)	AÑO (2)	AÑO (3)	AÑO (4)	AÑO (5)
Ventas		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(-) Costo de Venta		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
(=) Utilidad Bruta		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(-) Gastos Operacionales		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
Gastos de Administración		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
Gastos de Ventas		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
Gastos de Servicios		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
Amortización (Intangibles)		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
Depreciación (Tangibles)		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
(=) Utilidad Operacional		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(-) Gastos No Operacionales		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
(-) Gastos Financieros (Intereses sobre préstamo)		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
(-) Otros Gastos No Operacionales						
(=) Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(-) 15% Participación de Trabajadores		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(-) 22% Impuesto a la Renta ¹		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
(=) UTILIDAD NETA		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(+) Amortización (Intangibles)		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(+) Depreciación (Tangibles)		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
(-) Inversión	-XXX					
(+) Préstamo	XXX					
(-) Amortización (Capital del préstamo)		-XXX	-XXX	-XXX	-XXX	-XXX
(-) Capital de Trabajo	-XXX					
(+) Recuperación Capital de Trabajo						
(+) Valor de Desecho						
(=) FLUJO NETO DEL EFECTIVO		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX



EJERCICIO DEMOSTRATIVO RESUELTO

La empresa "Mujeres elegantes Cía. Ltda.", presenta la siguiente información:

Se presenta tabla de ventas históricas del producto "blusas El Encanto", con la información prepare el pronóstico de ventas para los próximos 5 años aplicando el método de mínimos cuadrados:

Año	Unidades vendidas
2018	10.000
2019	15.000
2020	10.000
2021	13.000
2022	25.000

Precio de venta unitario estimado para el año 1 será de \$ 13,50 y para los años 2 al 5 se incrementará en un 15%.

La gerencia de la empresa tiene como política de crédito es 75% al contado y el 25% pagadero en el transcurso del siguiente año.

Los costos de producción estimados por cada blusa para el año 1 son:

Rubro	Costo por unidad \$
MPD	7,11
MOD	1,06
CIF	0,82
Costo por unidad*	\$ 8,99

* equivalente al costo de ventas

Los costos de producción tendrán un incremento en función de la inflación proyectada del 4% a partir del segundo año hasta el quinto año.



La política de pagos será el 60% al contado y el 40% a crédito pagadero en el transcurso del siguiente año.

Los gastos operacionales estimados para el año 1 son:

Rubro	Valor \$
Arrendamiento	\$ 3.000,00
Electricidad	\$ 1.000,00
Agua Potable	\$ 500,00
Telefonía fija	\$ 600,00
Seguros contra incendios	\$ 1.900,00
Aseo y vigilancia	\$ 1.000,00
Sueldos de administración	\$ 15.000,00
Sueldos de ventas	\$ 17.000,00
Depreciación*	3.000,00

* valor anual es fijo

Los gastos tendrán un incremento en función de la inflación proyectada del 4% a partir del segundo año hasta el quinto año y serán pagados al contado.

Se detalla el presupuesto de inversiones requerida:

Rubro	Monto \$
Capital de trabajo	\$ 24.000,00
Propiedad, planta y equipo	\$ 80.000,00
Marca y patente	\$ 2.000,00
Estudio de mercado	\$ 4.000,00

En el quinto año se recupera el capital de trabajo al igual que se recupera el valor en libros de propiedad, planta y equipo por el 10% del costo histórico.



Se pide:

- Preparar el flujo de caja para 5 años
- Aplicar el 15% para participación a trabajadores
- Aplicar el 22% de impuesto a la renta

DESARROLLO:

Con las unidades vendidas históricas se aplica la tendencia de ventas de "blusas El Encanto", aplicando el método de los mínimos cuadrados cuya fórmula es $Y'' = a + b x$

Donde:

x = variable independiente correspondiente a los años

Y = variable dependiente correspondiente a las ventas

N = número de periodos

Y'' = datos de ventas al aplicar la fórmula

Aplicando la fórmula queda así:

$$a = \Sigma Y/N; a = 73.000/5; a = 14.600$$

$$b = \Sigma YX/; b = 28.000/10; b = 2.800$$

$$Y^6 = 14.600 + 2.800 * 6; = \mathbf{23.000}$$

$$Y^7 = 14.600 + 2.800 * 7; = \mathbf{25.800}$$

$$Y^8 = 14.600 + 2.800 * 6; = \mathbf{28.600}$$

$$Y^9 = 14.600 + 2.800 * 6; = \mathbf{31.400}$$

$$Y^{10} = 14.600 + 2.800 * 6; = \mathbf{34.200}$$



Se detalla en la siguiente tabla las unidades a vender en los próximos cinco años:

Año	Y	X	X ²	YX	Y''
1	10.000	-2	4	-20.000	
2	15.000	-1	1	-15.000	
3	10.000	0	0	0	
4	13.000	1	1	13.000	
5	25.000	2	4	50.000	
6		3			23.000
7		4			25.800
8		5			28.600
9		6			31.400
10		7			34.200
Total	73.000		10	28.000	143.000

Las ventas en unidades monetarias para los próximos cinco años:

Ventas proyectadas	Precio unitario USD	Ventas totales USD
23.000	\$ 13,50	\$310.500,00
25.800	\$ 15,53	\$400.545,00
28.600	\$ 17,85	\$510.617,25
31.400	\$ 20,53	\$644.698,91
34.200	\$ 23,61	\$807.516,19

Los costos de ventas para los próximos cinco años:

Unidades a producir	Costo de producción por unidad USD	Costos totales USD
23.000	\$8,99	\$206.770,00
25.800	\$9,35	\$241.219,68
28.600	\$9,72	\$278.094,50
31.400	\$10,11	\$317.533,36
34.200	\$10,52	\$359.682,37



Advertencia: El importe de la depreciación es fija por consiguiente no aplica incremento en el horizonte de tiempo.

Se aplica el 22% de impuesto a la renta por ser una Mipymes de conformidad a normativa tributaria vigente.

Tabla 22 Flujo de Caja Proyectado de “Mujeres elegantes Cía. Ltda.”

DESCRIPCIÓN	AÑO (0)	AÑO (1)	AÑO (2)	AÑO (3)	AÑO (4)	AÑO (5)
Ventas		\$ 232.875,00	\$ 378.033,75	\$ 483.099,19	\$ 611.178,50	\$ 766.811,87
Al contado (75%)		\$ 232.875,00	\$ 300.408,75	\$ 382.962,94	\$ 483.524,18	\$ 605.637,14
A crédito (25%)			\$ 77.625,00	\$ 100.136,25	\$ 127.654,31	\$ 161.174,73
(-) Costo de Venta		\$-124.062,00	\$-227.439,81	\$-263.344,57	\$-301.757,82	\$-342.822,77
Al contado (60%)		\$-124.062,00	\$-144.731,81	\$-166.856,70	\$-190.520,02	\$-215.809,42
A crédito (40%)			\$ -82.708,00	\$ -96.487,87	\$-111.237,80	\$-127.013,34
(=) Utilidad Bruta		\$ 108.813,00	\$ 150.593,94	\$ 219.754,61	\$ 309.420,68	\$ 423.989,10
(-) Gastos Operacionales		\$ -43.000,00	\$ -44.600,00	\$ -46.264,00	\$ -47.994,56	\$ -49.794,34
Arrendamiento		\$ -3.000,00	\$ -3.120,00	\$ -3.244,80	\$ -3.374,59	\$ -3.509,58
Electricidad		\$ -1.000,00	\$ -1.040,00	\$ -1.081,60	\$ -1.124,86	\$ -1.169,86
Agua Potable		\$ -500,00	\$ -520,00	\$ -540,80	\$ -562,43	\$ -584,93
Telefonía fija		\$ -600,00	\$ -624,00	\$ -648,96	\$ -674,92	\$ -701,92
Seguros contra incendios		\$ -1.900,00	\$ -1.976,00	\$ -2.055,04	\$ -2.137,24	\$ -2.222,73
Aseo y vigilancia		\$ -1.000,00	\$ -1.040,00	\$ -1.081,60	\$ -1.124,86	\$ -1.169,86
Sueldos de administración		\$ -15.000,00	\$ -15.600,00	\$ -16.224,00	\$ -16.872,96	\$ -17.547,88
Sueldos de ventas		\$ -17.000,00	\$ -17.680,00	\$ -18.387,20	\$ -19.122,69	\$ -19.887,60
Depreciación*		\$ -3.000,00	\$ -3.000,00	\$ -3.000,00	\$ -3.000,00	\$ -3.000,00
(=) Utilidad Operacional (EBIT)		\$ 65.813,00	\$ 105.993,94	\$ 173.490,61	\$ 261.426,12	\$ 374.194,76
(-) 15% Participación de Trabajadores		\$ -9.871,95	\$ -15.899,09	\$ -26.023,59	\$ -39.213,92	\$ -56.129,21
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta		\$ 55.941,05	\$ 90.094,85	\$ 147.467,02	\$ 222.212,20	\$ 318.065,54
(-) 22% Impuesto a la Renta		\$ -12.307,03	\$ -19.820,87	\$ -32.442,74	\$ -48.886,68	\$ -69.974,42
(=) UTILIDAD NETA		\$ 43.634,02	\$ 70.273,98	\$ 115.024,28	\$ 173.325,52	\$ 248.091,12
(+) Depreciación (Tangibles)		\$ 3.000,00	\$ 3.000,00	\$ 3.000,00	\$ 3.000,00	\$ 3.000,00
(-) Inversión	\$-110.000,00					
(+) Recuperación Capital de Trabajo						\$ 24.000,00
(+) Valor de Desecho						\$ 8.000,00
(=) FLUJO NETO DEL EFECTIVO	\$-110.000,00	\$ 46.634,02	\$ 73.273,98	\$ 118.024,28	\$ 176.325,52	\$ 283.091,12

Fuente: El Autor

Elaborado por: Centeno, J. (2023).



AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD 3

Una vez concluido el estudio de la unidad 3, proceda a contestar el siguiente cuestionario para ello lea detenidamente cada pregunta y seleccione la respuesta correcta:

1. ¿Qué representa el flujo de caja en una empresa?
 - a) Los activos totales de la empresa.
 - b) Los ingresos totales de la empresa.
 - c) El dinero que entra y sale de la empresa en un período de tiempo específico.
 - d) El valor de mercado de la empresa.

2. ¿Cuál es el objetivo principal del análisis del flujo de caja?
 - a) Evaluar la rentabilidad de la empresa.
 - b) Medir la liquidez y solvencia de la empresa.
 - c) Determinar la participación de mercado de la empresa.
 - d) Calcular el valor contable de la empresa.

3. ¿Qué tipo de flujo de caja representa el dinero que una empresa recibe por la venta de propiedad, planta y equipo, como una maquinaria?
 - a) Flujo de caja operativo.
 - b) Flujo de caja de inversión.
 - c) Flujo de caja financiero.
 - d) Flujo de caja neto.

4. ¿Qué indica un flujo de caja positivo en un período determinado?
 - a) La empresa está generando beneficios.
 - b) La empresa está en quiebra.
 - c) La empresa tiene una alta deuda.
 - d) La empresa no está vendiendo sus productos.



5. ¿Cuál es una ventaja clave de mantener un flujo de caja positivo para una empresa?
- a) Puede invertir en nuevos proyectos y oportunidades.
 - b) No necesita preocuparse por los impuestos.
 - c) Puede aumentar los salarios de los empleados.
 - d) No tiene que pagar a los proveedores.
6. ¿Cuál es el propósito principal del flujo de caja proyectado?
- a) Evaluar la rentabilidad de la empresa
 - b) Analizar el flujo de efectivo en un período futuro
 - c) Determinar el valor de mercado de la empresa
 - d) Calcular el balance patrimonial actual.
7. ¿Cuál de las siguientes actividades no se incluiría típicamente en el flujo de efectivo operativo?
- a) Cobro de cuentas por cobrar de clientes
 - b) Pago de intereses sobre préstamos
 - c) Pago de salarios y gastos de operación
 - d) Compra de inventarios.
8. ¿Qué se utiliza para calcular el flujo de efectivo de financiamiento en el estado de flujo de efectivo proyectado?
- a) Ingresos por ventas
 - b) Gastos operativos
 - c) Pago por intereses
 - d) Pago de salarios y gastos de operación.
9. Si una empresa proyecta un flujo de efectivo negativo para un año determinado, ¿qué podría indicar esto?
- a) La empresa está obteniendo ganancias significativas.
 - b) La empresa está generando suficiente efectivo para cubrir sus gastos.
 - c) La empresa podría enfrentar dificultades para pagar sus deudas.
 - d) La empresa no necesita preocuparse por la gestión del efectivo.



10. ¿Cuál es el propósito principal de preparar un estado de flujo de efectivo proyectado?
- Determinar los ingresos y gastos de la empresa en el futuro.
 - Evaluar la rentabilidad de la empresa en un período determinado.
 - Proyectar cómo los cambios en el estado de resultados afectarán al efectivo.
 - Calcular el valor contable de la empresa en un momento dado.

Luego de haber realizado esta autoevaluación, vaya al solucionario 3 que consta en las páginas últimas de esta guía para comprobar; si ha obtenido del 70 al 100% de las respuestas; estamos por buen camino, si no es así sigamos leyendo y aprendiendo con talento y entusiasmo.

EJERCICIO DE APLICACIÓN

La florícola “Flor del Valle S.A.” presenta la siguiente información:

Se presenta tabla de ventas históricas del producto “rosas híbridas de té”, con la información prepare el pronóstico de ventas para los próximos 5 años aplicando el método de mínimos cuadrados:

Año	Cajas (contiene 12 rosas por caja)
2018	20.000
2019	22.000
2020	24.000
2021	26.000
2022	28.000



Precio de venta unitario estimado por caja para el año 1 será de \$ 70,00 y para los años 2 al 5 se incrementará en un 15%.

La gerencia de la florícola tiene como política de crédito es 90% al contado y el 10% pagadero en el transcurso del siguiente año.

Los costos de producción estimados por caja de rosas híbridas de té para el año 1 son:

Rubro	Costo por unidad \$
MPD	10,80
MOD	7,00
CIF	0,20
Costo por unidad*	\$ 18,00

* equivalente al costo de ventas

Los costos de producción tendrán un incremento en función de la inflación proyectada del 5% a partir del segundo año hasta el quinto año.

La política de pagos será el 50% al contado y el 50% a crédito pagadero en el transcurso del siguiente año.

Los gastos operacionales estimados para el año 1 corresponden al 30% del capital de trabajo.

Los gastos tendrán un incremento en función de la inflación proyectada del 4% a partir del segundo año hasta el quinto año y serán pagados al contado.

Se detalla el presupuesto de inversiones requerida:



Rubro	Monto \$
Capital de trabajo	50.000,00
Terrenos e invernaderos*	90.000,00
Investigación y desarrollo	15.000,00
Estudio de mercado	5.000,00

* Propiedad, Planta y Equipo

En el quinto año se recupera el capital de trabajo al igual que se recupera el valor en libros de propiedad, planta y equipo por el 5% del costo histórico.

Se pide:

- Preparar el flujo de caja para 5 años
- Aplicar el 15% para participación a trabajadores
- Aplicar el 25% de impuesto a la renta



UNIDAD 4

HERRAMIENTAS DE EVALUACIÓN

FINANCIERA DE PROYECTOS



Resultado de aprendizaje

Familiarizarse con las herramientas de evaluación de proyectos para aplicarlo en cualquier contexto empresarial.

Contextualización

Las herramientas de evaluación financiera de proyectos son métodos que determinan en su análisis la viabilidad, rentabilidad y factibilidad de un proyecto antes de su implementación.



Contenidos:

Las herramientas de evaluación financiera en base al flujo de caja son Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR) y Tiempo de Recuperación de la Inversión (PIR).

4.1. Valor Actual Neto (VAN)

También conocido como Valor Presente Neto (VPN), es una herramienta financiera utilizada en la toma de decisiones de inversión y gestión financiera, en la que se evalúa la rentabilidad de un proyecto.

El Valor Presente Neto (VPN) o VAN para (Gitman y Zutter, 2012, p. 368), es la técnica más desarrollada de elaboración del presupuesto de capital; se calcula restándole la inversión inicial de un proyecto del valor presente de sus flujos de entrada de efectivo descontados a una tasa equivalente al costo de capital de la empresa.

En resumen, el Valor Actual Neto mide los flujos netos de efectivo sin utilidades, es decir que estos flujos serán traídos a cantidades futuras al presente aplicadas con una tasa de descuento conocida como TMAR (Tasa mínima aceptable de rendimiento), dado que esta tasa se estructura tomando en cuenta el riesgo que conlleva la inversión (Fajardo et al., 2019).

La fórmula para el cálculo del Valor Actual Neto (VAN) se expresa en la siguiente ecuación:

$$VAN = -I_0 + \frac{\sum_{t=0}^n FNE_t}{(1+i)^t}$$

Donde:

I_0 = Inversión inicial²

Σ = Sumatoria de t=0 hasta n periodos

FNE = Flujo Neto de Efectivo

i = Tasa de descuento o TMAR



Con el resultado se debe interpretar en términos monetarios tomando en consideración los siguientes criterios de decisión:

$VAN > 0$ acepte el proyecto

$VAN < 0$ rechace el proyecto

$VAN = 0$ la decisión queda al criterio del analista

La TMAR es la Tasa Mínima de Aceptación de Rentabilidad también llamada costo de capital o tasa de descuento es utilizada en las finanzas y en el análisis de inversiones para denotar la tasa de retorno mínima que una inversión debe proporcionar para ser considerada por un inversionista o empresa.

La fórmula de la TMAR es: Tasa de inflación + Premio al riesgo

El premio al riesgo significa el verdadero crecimiento del dinero, y se le llama así porque el inversionista siempre arriesga su dinero (siempre que no invierta en el banco) y por arriesgarlo merece una ganancia adicional sobre la inflación. Como el premio es por arriesgar, significa que a mayor riesgo se merece una mayor ganancia.

La determinación de la inflación está fuera del alcance de cualquier analista o inversionista y lo más que se puede hacer es pronosticar un valor, que en el mejor de los casos se acercará un poco a lo que sucederá en la realidad. Lo que sí puede establecer cuando haga la evaluación económica es el premio al riesgo (Baca, 2007, p. 87).



La TMAR calculada se presenta a continuación:

Premio al riesgo	21,54%
Inflación	3,46%
Tasa de descuento	25,00%

Con los flujos netos de efectivo obtenidos de la tabla 22 del ejercicio demostrativo resuelto de “Mujeres elegantes Cía. Ltda.”, se calcula el Valor Actual Neto con una tasa de descuento “TMAR” del 25%.

Para obtener los flujos de caja descontados del año 1 al año 5, se aplica la fórmula del valor actual neto con la tasa de descuento, en este caso la TMAR, a continuación, se detalla los cálculos respectivos por año:

Fórmula:

$$VAN = \frac{C}{(1+i)^n}$$

Aplicación:

$$VAN_1 = \frac{46.634}{(1+0,25)^1}$$

$$VAN_1 = 37.307$$

$$VAN_2 = \frac{73.274}{(1+0,25)^2}$$

$$VAN_2 = 46.895$$

$$VAN_3 = \frac{118.024}{(1+0,25)^3}$$

$$VAN_3 = 60.428$$

$$VAN_4 = \frac{176.326}{(1+0,25)^4}$$

$$VAN_4 = 72.223$$

$$VAN_5 = \frac{283.091}{(1+0,25)^5}$$

$$VAN_5 = 92.763$$



Por consiguiente:

Se añade la inversión inicial con signo negativo y la sumatoria de los flujos de caja descontados para determinar su viabilidad y rentabilidad.

$$VAN = -I_0 + \frac{\sum_{t=0}^n FNE_t}{(1+i)^t}$$

$$VAN = -110.000 + 37.307 + 46.895 + 60.428 + 72.223 + 92.763$$

$$VAN = \$ 199.617$$

A continuación, se presenta la siguiente tabla que recoge todos los cálculos antes citados:

Tabla 23 Cálculo del Valor Actual Neto

VALOR ACTUAL NETO		
TASA DE DESCUENTO	25,00%	$VAN = C/(1+i)^n$
AÑOS	FLUJO NETO DE EFECTIVO	VAN
Año 0	\$ -110.000	\$ -110.000
Año 1	\$ 46.634	\$ 37.307
Año 2	\$ 73.274	\$ 46.895
Año 3	\$ 118.024	\$ 60.428
Año 4	\$ 176.326	\$ 72.223
Año 5	\$ 283.091	\$ 92.763
VAN		\$ 199.617

Fuente: Datos tomados del Flujo de Caja Proyectado de "Mujeres elegantes Cía. Ltda."

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

Análisis: El valor actual neto que arroja el proyecto es 199.617 USD es mayor a cero, a una tasa de descuento del 25%, por consiguiente, el proyecto es viable y rentable, debe ejecutarse.



4.2. Tasa Interna de Retorno (TIR)

Muestra la sensibilidad del VAN, es decir evalúa la rentabilidad de una inversión o proyecto. Representa la tasa de interés a la cual el valor presente de los flujos de efectivo generados por la inversión es igual al valor de la inversión inicial.

Técnica matemática derivada del VAN, la cual evalúa el proyecto en función de una única tasa de rendimiento (r), mediante la cual la totalidad de los flujos de caja netos (positivos y/o negativos) y actualizados a valor presente son exactamente iguales a la inversión inicial (negativa). En otras palabras, la tasa TIR es aquella tasa de descuento (r) que hace que el VAN sea cero (Solé, 2011, p. 7).

En resumen, la TIR es la tasa que hace que el valor actual neto (VAN) de todos los flujos de efectivo del proyecto sea igual a cero.

La fórmula para el cálculo de la *Tasa Interna de Retorno* (TIR) se expresa en la siguiente ecuación:

$$VAN = -I_0 + \frac{\sum_{t=0}^n FNE_t}{(1+i)^t} = 0$$

Donde:

I_0 = Inversión inicial

Σ = Sumatoria de $t=0$ hasta n periodos

FNE = Flujo Neto de Efectivo

i = Tasa interna de retorno

Con el resultado se debe interpretar en términos porcentuales tomando en consideración los siguientes criterios de decisión:

TIR > TMAR acepte el proyecto

TIR < TMAR rechace el proyecto



TIR = TMAR la decisión queda al criterio del analista

Para obtener los flujos de caja descontados del año 1 al año 5, se reemplaza la TMAR por la tasa interna de retorno (TIR), a continuación, se detalla los cálculos respectivos por año:

Fórmula:

$$VAN = \frac{C}{(1+i)^n}$$

Aplicación:

$$VAN_1 = \frac{46.634}{(1+0,7422)^1}$$

$$VAN_1 = 26.767$$

$$VAN_2 = \frac{73.274}{(1+0,7422)^2}$$

$$VAN_2 = 24.140$$

$$VAN_3 = \frac{118.024}{(1+0,7422)^3}$$

$$VAN_3 = 22.318$$

$$VAN_4 = \frac{176.326}{(1+0,7422)^4}$$

$$VAN_4 = 19.138$$

$$VAN_5 = \frac{283.091}{(1+0,7422)^5}$$

$$VAN_5 = 17.636$$

Recordar:

El principio de la TIR viene a ser la tasa de descuento que hace que el valor de VAN sea igualado a cero (0).



$$VAN = -I_0 + \frac{\sum_{t=0}^n FNE_t}{(1+i)^t}$$

$$VAN = -110.000 + 26.767 + 24.140 + 22.318 + 19.138 + 17.636$$

$$VAN = \$ 0$$

A continuación, se presenta la siguiente tabla que recoge todos los cálculos antes citados:

Tabla 24 Cálculo de la Tasa Interna de Retorno

TASA INTERNA DE RETORNO		
74,22%		
AÑOS	FLUJO NETO DE EFECTIVO	VAN
Año 0	\$ -110.000	\$ -110.000
Año 1	\$ 46.634	\$ 26.767
Año 2	\$ 73.274	\$ 24.140
Año 3	\$ 118.024	\$ 22.318
Año 4	\$ 176.326	\$ 19.138
Año 5	\$ 283.091	\$ 17.636
VAN		0,00

Fuente: Datos tomados del Flujo de Caja Proyectado de “Mujeres elegantes Cía. Ltda.”

Elaborado por: Centeno, J. (2023).



Análisis: La Tasa Interna de Retorno que arroja el proyecto es del 74,22% mayor a la TMAR del 25%, el proyecto es viable y rentable a largo plazo, por consiguiente, debe ejecutarse.

4.3. Periodo de recuperación de la inversión (PRI)

Conocido como payback que calcula el tiempo que se tarda en recuperar el costo inicial de la inversión a través de los flujos de caja generados por el proyecto. En resumen, es el periodo de tiempo necesario para que los ingresos por un proyecto igualen al costo de la inversión inicial.

Tiempo requerido para que una compañía recupere su inversión inicial en un proyecto, calculado a partir de las entradas de efectivo (Gitman & Zutter, 2012, p364)

Cuando los flujos de efectivo son variables se expresa la siguiente fórmula:

$$\text{PRI} = a + (I_0 - b) / ft$$

Donde:

a = Periodo anterior a la recuperación

I_0 = Inversión inicial

b = Suma de flujos anterior a la recuperación

ft = Último flujo en cuanto cubrimos la inversión



RUBRO	PERIODOS					
	0	1	2	3	4	5
Inversión	\$ 110.000,00					
Flujo de Caja	\$-110.000,00	\$46.634,02	\$73.273,98	\$118.024,28	\$176.325,52	\$283.091,12

Fuente: Datos tomados del Flujo de Caja Proyectado de "Mujeres elegantes Cía. Ltda."

Elaborado por: Centeno, J. (2023).

$$\text{PRI} = 1 + (110.000 - 46.634,02) / 73.273,98$$

$$\text{PRI} = 1 \text{ año}$$

$$\text{PRI} = (110.000 - 46.634,02) / 73.273,98$$

$$\text{PRI} = 0,8647815$$

$$\text{PRI} = 0,8647815 * 12$$

$$\text{PRI} = 10 \text{ meses}$$

PRI = 1 año, 10 meses se recupera la inversión inicial.



AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD 4

Una vez concluido el estudio de la unidad 4, proceda a contestar el siguiente cuestionario para ello lea detenidamente cada pregunta y seleccione la respuesta correcta:

1. ¿Cuál es el propósito principal de utilizar la TMAR en la evaluación de proyectos de inversión?

- a) Establecer la tasa de impuestos a pagar por un proyecto.
- b) Determinar la tasa de descuento apropiada para evaluar la rentabilidad del proyecto.
- c) Establecer el costo inicial del proyecto.
- d) Calcular el tiempo de retorno de la inversión.

2. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta acerca del Valor Actual Neto (VAN)?

- a) Es la diferencia entre los ingresos y los egresos de un proyecto.
- b) Es la suma de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de descuento.
- c) Es el monto de inversión inicial de un proyecto.
- d) Es el beneficio neto de un proyecto sin considerar el tiempo.

3. ¿Qué representa un VAN positivo en un proyecto de inversión?

- a) El proyecto genera más ingresos que egresos a lo largo del tiempo.
- b) El proyecto no genera beneficios financieros.
- c) El proyecto está generando pérdidas económicas.
- d) El proyecto no es viable financieramente.

4. ¿Cuál de las siguientes fórmulas representa correctamente el Valor Actual Neto (VAN) en el contexto de evaluación de inversiones?

- a) $VAN = - +$
- b) $VAN =$
- c) $VAN =$
- d) Ninguna de las anteriores



5. ¿Qué representa la Tasa Interna de Retorno (TIR) en un proyecto de inversión?

- a) El rendimiento anualizado de la inversión
- b) El costo de financiamiento del proyecto
- c) La duración total del proyecto
- d) El monto de la inversión inicial

6. ¿Cuál de las siguientes fórmulas representa correctamente la Tasa Interna de Retorno (TIR) en el contexto de evaluación de inversiones?

- a) $VAN = + = 0$
- b) $VAN = * = 0$
- c) $VAN = - + = 0$
- d) Ninguna de las anteriores

7. ¿Qué ocurre si la tasa de rendimiento de un proyecto de inversión supera la tasa mínima de aceptación de rentabilidad?

- a) El proyecto es considerado rentable.
- b) El proyecto es rechazado.
- c) La viabilidad del proyecto se evalúa mediante otros criterios además de la tasa de rendimiento.

8. ¿Qué define el periodo de recuperación (Payback) en un proyecto de inversión?

- a) El tiempo que tarda en obtenerse la utilidad neta del proyecto.
- b) El tiempo necesario para recuperar la inversión inicial del proyecto.
- c) La tasa de retorno del proyecto en términos porcentuales.
- d) El flujo de efectivo total generado por el proyecto.

9. ¿Cómo se calcula el periodo de recuperación (Payback) de un proyecto de inversión?

- a) Dividiendo la utilidad neta entre la inversión inicial.
- b) Sumando los flujos de efectivo hasta alcanzar la inversión inicial.



c) Multiplicando la inversión inicial por la tasa de retorno del proyecto.

d) Restando la utilidad neta de la inversión inicial.

10. ¿Cuál de las siguientes fórmulas representa correctamente el Periodo de Recuperación de la Inversión (PIR) en el contexto de evaluación de inversiones?

a) $PRI = a - (+ b) * ft$

b) $PRI = a * (- b) / ft$

c) $PRI = a + (* b) / ft$

d) Ninguna de las anteriores

Luego de haber realizado esta autoevaluación, vaya al solucionario 4 que consta en las páginas últimas de esta guía para comprobar; si ha obtenido del 70 al 100% de las respuestas; estamos por buen camino, si no es así sigamos leyendo y aprendiendo con talento y entusiasmo.

EJERCICIO DE APLICACIÓN

Con la información del caso de la florícola “Flor del Valle S.A.”, calcule lo siguiente:

- Calcular la TMAR con la inflación acumulada actual según el INEC y un premio al riesgo del 20%
- Calcular el VAN
- Calcular la TIR
- Calcular el PIR
- En cada cálculo realizar el análisis respectivo.



1. Glosario

Costos Indirectos de Fabricación: Son todos aquellos elementos que no tengan la característica de cuantificable, es decir costos directos pero que tienen relación con el proceso productivo y que tienen que ser asignados a través de técnicas de distribución.

Efectivo: Es una cuenta contable que forma parte del Activo Corriente en el Estado de Situación Financiera y hace alusión al dinero (monedas y billetes) y las cuentas corrientes y de ahorro.

Estados Financieros: Son informes que se obtienen una vez culminado el proceso contable, donde se presenta la posición financiera y económica de la empresa en un periodo determinado.

Estructura Económica: Tiene relación con el activo que comprende todas las inversiones que ha realizado la empresa, es decir, la estructura económica muestra las propiedades tangibles e intangibles, al igual que los derechos de cobro y el efectivo y sus equivalentes que tiene una empresa.

Estructura Financiera: Tiene relación con el pasivo y el patrimonio que compone los recursos financieros que han permitido la adquisición y utilización del activo. También la estructura financiera nos muestra como se ha financiado todo el activo de la empresa mediante un costo financiero.

Ingresos: Proviene de la venta de bienes o servicio que representan una cantidad de dinero que forman parte de la economía de la empresa durante un ejercicio contable.

Inversión: Es el acto de asignar recursos para la compra o creación de activos o de capital, es decir el acto de no consumir esos recur-



los ahora para satisfacer necesidades en el presente, sino de destinarlos a satisfacer necesidades en el futuro.

Liquidez: Es la capacidad que tiene un activo para convertirse en dinero en el corto plazo.

Materia Prima Directa: Son todos aquellos recursos naturales a partir de los cuales obtenemos los materiales e insumos que estarán sujetos a transformación cuya finalidad es tener un producto terminado.

Mano de Obra Directa: Son todos aquellos trabajos especializados que transforman la materia prima e insumos en productos terminados.

Terceros: Es la persona o empresa que tiene derecho al cumplimiento de alguna obligación o satisfacción de una deuda.

Propiedad, planta y equipo: Son los activos tangibles que posee una empresa para fines de producción de bienes o la prestación de servicios, que le permitan obtener beneficios económicos a futuro.

Proyecto: Hace referencia a la concreción de un conjunto de acciones que se van a llevar a cabo y un conjunto de recursos que se van a usar para conseguir un fin determinado.



2. Solucionario

SOLUCIONARIO 1 - UNIDAD 1

Pregunta	Respuesta
1.	a
2.	b
3.	c
4.	b
5.	b
6.	c
7.	c
8.	d
9.	b
10.	c

SOLUCIONARIO 2 - UNIDAD 2

Pregunta	Respuesta
1.	c)
2.	b)
3.	a)
4.	a)
5.	b)
6.	c)
7.	a)
8.	b)
9.	b)
10.	d)

SOLUCIONARIO 3 - UNIDAD 3

Pregunta	Respuesta
1.	c)
2.	b)
3.	b)
4.	a)
5.	a)
6.	b)
7.	b)
8.	c)
9.	c)
10.	c)

SOLUCIONARIO 4 - UNIDAD 4

Pregunta	Respuesta
1.	b)
2.	b)
3.	a)
4.	a)
5.	a)
6.	d)
7.	a)
8.	b)
9.	b)
10.	d)



3. Referencias Bibliográficas

Libro Base:

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

Complementaria:

Baca, G. (2007). *Fundamentos de ingeniería económica*. México: McGraw-Hill Interamericana.

Net grafía:

Netgrafía	LINK
Córdoba Padilla, M. (2014). Análisis financiero. Ecoe Ediciones.	https://elibro.net/es/lc/isthcpp/titulos/114315
Corporación Favorita C.A.	https://supervalores.gob.pa/wp-content/uploads/2021/03/EF-31-diciembre-2017-Corporacion-Favorita.pdf
Morales Castro, A. & Alcocer Martínez, F. R. (2014). Administración financiera. Grupo Editorial Patria.	https://elibro.net/es/lc/isthcpp/titulos/39395
Fajardo, L., Zuñiga, X., Solís, L., & Pérez, J. (2019). Valor Actual Neto y Tasa Interna de Retorno como parámetros de evaluación de las inversiones. <i>Revista Investigación Operacional</i>	http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2071-081X2014000100006
Hiraches Flores, L. (2013). El flujo de caja como herramienta financiera. <i>Actualidad Empresarial</i> N° 277, 3.	https://www.yumpu.com/es/document/read/14670602/iv-el-flujo-de-caja-como-herramienta-financiera-revista-actualidad-
Solé, R. (2011). Técnicas de Evaluación de Flujos de Inversión: Mitos y Realidades. <i>Ciencias Económicas</i> 29-No. 1, 19.	https://doi.org/10.15517/rce.v29i1.7051
Superintendencia de Compañías	https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf





FORMATO DE REVISIÓN DE GUÍAS GENERAL DE ESTUDIOS POR PARES ACADÉMICOS
(MODALIDAD A DISTANCIA)

IDENTIFICACIÓN DE LA GUÍA GENERAL DE ESTUDIOS		
TÍTULO DE LA GUÍA GENERAL DE ESTUDIOS DE LA ASIGNATURA: FINANZAS EMPRESARIALES		
FECHA DE ENTREGA DE LA GUÍA GENERAL DE ESTUDIOS DE LA ASIGNATURA: 31/8/2023	FECHA DE ENTREGA DE LA REVISIÓN REALIZADA: 17/10/2023	
2. DATOS DEL PAR ACADÉMICO (Los siguientes datos deben ser suministrados por el para académico y son de carácter obligatorio)		
NOMBRE Y APELLIDOS: Pío Francisco Rodríguez Flor	DIRECCIÓN: Av. Buenos Aires OE1-16 y Av. 10 de agosto	TELÉFONOS: 0985656587
CORREO ELECTRÓNICO: prodriguez@tecnologicopichincha.edu.ec	CIUDAD: Quito	PAÍS: Ecuador
CARGO: Docente tiempo completo	INSTITUCIÓN: Instituto Universitario Pichincha	ÁREAS DE INTERÉS: Administración, Finanzas y Proyectos.
ÚLTIMO TÍTULO ACADÉMICO OBTENIDO: Tercer Nivel: Ingeniero en Comercial con Mención en Finanzas		Nº. DE IDENTIFICACIÓN/ PASAPORTE: 1719990044

I. INSTRUCCIONES

1. Por favor responda **todas** las preguntas de este formulario.
2. Diligencie el formulario en computador.
3. **No modifique o altere las preguntas u opciones de este formulario.** La estructura de esta evaluación está planificada y responde a las políticas de publicación de las Guías General de Estudios de la MED.
4. Una vez finalice su diligenciamiento, debe devolverlo firmado vía e-mail a la persona que lo contactó.
5. Sea claro y preciso en sus respuestas.
Matriz - Quito
Dir.: Buenos Aires OE1-16 y Av. 10 de Agosto
(02) 2 238 291
www.tecnologicopichincha.edu.ec



6. Las respuestas del aparte de la fundamentación científica deben ser detalladas.
7. **En caso de no poder cumplir con el plazo establecido, por favor informar oportunamente al equipo editorial de la MED.**
8. En caso de detectar plagio, citación indebida o cualquier mala práctica, por favor comuníquelo al equipo editorial.

II. La guía de aprendizaje contiene:

ASPECTOS DE ESTILO A REVISAR	SI CUMPLE	NO CUMPLE
Márgenes	OK	
Numeración de páginas	OK	
Jerarquización de títulos	OK	
Tipo de letra	OK	
No existencia de encabezados o pies de páginas	OK	
Viñetas estandarizadas	OK	
Referencias de cuadros / Gráficos	OK	
Portada en acuerdo a Manual de estilo	OK	
Índice	OK	
Estructura de la guía		
4 unidades	OK	
Resultados de aprendizaje	OK	
Autoevaluación por cada unidad	OK	
Recursos de la guía	OK	
Redacción	OK	
Ortografía	OK	
Referencia Bibliográfica Norma APA séptima edición	OK	
Informe anti-plagio	OK	



III. Fundamentación científica

ASPECTOS DE ESTILO A REVISAR	SI CUMPLE	NO CUMPLE
¿Los objetivos del texto están claramente enunciados y sustentados?	OK	
¿Utiliza una metodología adecuada para el desarrollo de los objetivos?	OK	
¿La presentación y argumentación de las ideas es coherente?	OK	
¿El manejo de conceptos, teorías y datos es preciso?	OK	
¿Existe relación entre el título, el problema, los objetivos, el marco teórico o metodológico y las conclusiones?	OK	
¿El tema es pertinente y brinda aportes a su área de conocimiento?	OK	

IV. Presentación de la información

ASPECTOS DE ESTILO A REVISAR	SI CUMPLE	NO CUMPLE
¿El autor utiliza un lenguaje claro y conciso?	OK	
¿Hay coherencia en la presentación y desarrollo de las ideas?	OK	
¿Las partes del trabajo se articulan entre sí y responden a los objetivos planteados?	OK	
¿Utiliza fuentes bibliográficas actualizadas (últimos tres años)?	OK	
¿Es adecuado el manejo del idioma por parte el autor (ortografía, redacción, sintaxis, puntuación)?	OK	
¿El texto se puede considerar original?	OK	



V. Recomendaciones

- Publicar sin modificaciones:
- Publicar con modificaciones:
- No publicar:

V. Comentarios adicionales

El trabajo es coherente y reúne los requisitos para su publicación:

FIRMA DEL EVALUADOR

Nombre: Ing. Pio Francisco Rodriguez Flor

ID: 1719990044



Guía Finanzas Empresariales

8%
Textos sospechosos



8% Similitudes
0% similitudes entre comillas
1% entre las fuentes mencionadas
0% Idiomas no reconocidos

Nombre del documento: Guía Finanzas Empresariales.docx
ID del documento: acda63d48be0c0cbd7f94e0a2902964c15871361
Tamaño del documento original: 351,82 kB

Depositante: PABLO FABIAN CARRERA TOAPANTA
Fecha de depósito: 6/3/2024
Tipo de carga: interface
fecha de fin de análisis: 6/3/2024

Número de palabras: 13.918
Número de caracteres: 95.235

Ubicación de las similitudes en el documento:



Fuentes principales detectadas

N°	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	ley.exam-10.com Endeudamiento del Activo - Carrera de administración de emp... 24 fuentes similares	1%		Palabras idénticas: 1% (236 palabras)
2	nandis21.blogspot.com Análisis Financiero : RAZONES DE GESTIÓN 19 fuentes similares	1%		Palabras idénticas: 1% (223 palabras)
3	elcontadorsv.com Como analizar los indicadores de gestion financiera en las em... 15 fuentes similares	1%		Palabras idénticas: 1% (165 palabras)
4	www.tecnologicopichincha.edu.ec Administración – Tecnológico Pichincha 6 fuentes similares	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (110 palabras)
5	dspace.uazuay.edu.ec https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10583/3/16172.pdf.txt	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (92 palabras)

Fuentes con similitudes fortuitas

N°	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	www.dspace.espol.edu.ec http://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/54245/3/T-112072 Chang - Soria.pdf	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (38 palabras)
2	repositorio.uta.edu.ec https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32978/1/T5041M.pdf	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (39 palabras)
3	Documento de otro usuario #7f988a El documento proviene de otro grupo	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (33 palabras)
4	repositorio.espe.edu.ec https://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/10739/T-ESPE-049267.pdf	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (34 palabras)
5	kerwa.ucr.ac.cr https://kerwa.ucr.ac.cr/bitstream/10669/75594/1/Trabajo Final de Graduacion Alberto Benavides 20...	< 1%		Palabras idénticas: < 1% (25 palabras)

Fuentes mencionadas (sin similitudes detectadas) Estas fuentes han sido citadas en el documento sin encontrar similitudes.

1	https://www.sri.gob.ec/web/guest/impuesto-renta#¿cuál-es
2	https://elibro.net/es/lc/isthcpp/titulos/114315
3	https://supervalores.gob.pa/wp-content/uploads/2021/03/EF-31-diciembre-2017-Corporacion-Favorita.pdf
4	https://elibro.net/es/lc/isthcpp/titulos/39395
5	http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2071-081X2014000100006

TECNOLÓGICO
UNIVERSITARIO
PICHINCHA



Buenos Aires OEI-16 y Av. 10 de Agosto



09123 456 789



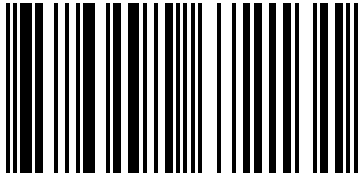
(02) 2 238 291



www.tecnologicopichincha.edu.ec



ISBN: 978-9942-672-13-1



9789942672131

