



# READECUANDO MI EMPRESA

## CAPÍTULO 3 HERRAMIENTAS DE GESTIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL

1. Presupuesto
2. **Indicadores financieros, análisis de ratios**
3. Apalacamiento financiero y Costos de Financiación

## 3.2. INDICADORES FINANCIEROS, ANÁLISIS DE RATIOS

### LIQUIDEZ:

Liquidez corresponde la capacidad para saldar obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que se van venciendo

### RENTABILIDAD:

Rentabilidad mide la **efectividad de la administración de la empresa** tanto en costos y gastos, para poder convertirlas en utilidades.

Los registros de los movimientos de ingresos y egresos de dinero por caja hacen posible una **primera evaluación de la situación de la empresa**, a través de la elaboración del flujo de efectivo.

El **Flujo de Efectivo o Flujo de Caja** es la acumulación de activos líquidos en un período determinado, por lo que constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.

Ratio	Definición	Indicadores	Fórmula
<b>Índice de liquidez</b>			
		Razón corriente	Activo corriente/Pasivo corriente
<b>Liquidez</b>	Es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente al pago de sus deudas que vencen a corto plazo.	Prueba ácida	Activo corriente-inventario/ pasivo corriente
		Prueba defensiva	Caja - Bancos/Pasivo Corriente = %
		Período promedio de cobranza	Cuentas por cobrar x días en el año / ventas anuales a crédito = días
		Rotación de cuentas por cobrar	Ventas anuales a crédito / cuentas por cobrar
<b>Índice de rentabilidad</b>			
<b>Rentabilidad</b>	Permiten evaluar el resultado de la eficiencia en la gestión y administración de los recursos económicos y financiera de la asociación	Rendimiento sobre inversión	Utilidad neta / activo total = %
		Margen de utilidad bruta	Ventas - costos de ventas / ventas = %
		Utilidad neta	Utilidad neta / ventas netas = %

# LA RENTABILIDAD COMO FUENTE DE CRECIMIENTO Y SOSTENIBILIDAD EN EL ENTORNO EMPRESARIAL

La Rentabilidad nace de dos visiones:

La industrial	La eficiencia empresarial
Sostiene una estructura que determina las estrategias de los participantes, la idea principal de esta visión es que participen empresas altamente concentradas para que la competencia sea menos agresiva	Nació como respuesta a la rentabilidad industrial debido a que poseen un gran número de series de recursos y capacidades sobresalientes.

## Caso de Estudio 2:

Aplicar los ratios financieros con los índices respectivos:

Balance General a diciembre 2020. Gs.			
Efectivo	5.000.000	Cuentas a pagar	2.000.000
Inventario	11.000.000	Otros pasivos Circulantes	6.000.000
Cuentas a cobrar	3.500.000	<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>8.000.000</b>
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>19.500.000</b>	Deudas Bancarias totales	7.700.000
Activos Fijos Brutos	5.000.000	Capital contable	5.300.000
Fondo Amortización	1.600.000	Utilidades Acumuladas	1.900.000
Acumulada			
<b>Activos Fijos Netos</b>	<b>3.400.000</b>	<b>Total Recursos Propios</b>	<b>7.200.000</b>
<b>Total Activos</b>	<b>22.900.000</b>	<b>Total Pasivos y Capital Contable</b>	<b>22.900.000</b>

**Estado de Resultados. Año 2020. Gs.**

<b>Ventas</b>	<b>33.000.000</b>
Ventas Anuales a Crédito	10.000.000
<b>Otros Ingresos</b>	
Costo de Ventas	13.000.000
<b>Margen Bruto</b>	<b>30.000.000</b>
<b>Gastos Operativos:</b>	<b>5.200.000</b>
Personal	2.500.000
Gastos Generales	1.600.000
Gastos de Administración	1.100.000
Gastos de Venta	0
<b>Varios</b>	<b>1.100.000</b>
Gastos Financieros	1.100.000
Otros gastos	0
<b>Beneficio antes del Impuesto</b>	<b>23.700.000</b>
Impuestos	2.370.000
<b>Beneficio Neto (BN)</b>	<b>21.330.000</b>

## Aplicando el Análisis Financiero

Descripción		Valor	Índice	Observación
<b>A</b>	<b>Índice de Liquidez</b>			
<b>A1</b>	Razón corriente	Activo circulante/Pasivo circulante	2,43	Inferior
<b>A2</b>	Prueba ácida	Activo circulante-inventario/ pasivo circulante	1,06	Superior
<b>A3</b>	Prueba defensiva	Caja - Bancos/Pasivo Circulante = %	0,06	Inferior
<b>A4</b>	Periodo promedio de cobranza	Cuentas por cobrar x días en el año / ventas anuales a crédito = días	126	Superior
<b>A5</b>	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas anuales a crédito / cuentas por cobrar	2,85	Inferior
<b>B</b>	<b>Índice de Rentabilidad</b>			
<b>B1</b>	Rendimiento sobre inversión	Utilidad neta / activo total = %	0,53	Inferior
<b>B2</b>	Margen de utilidad bruta	Ventas - costos de ventas / ventas = %	6,06	Inferior
<b>B3</b>	Utilidad neta	Utilidad neta / ventas netas = %	0,37	Inferior

En el ratio de liquidez se evalúa la capacidad para atender deudas a corto plazo, por lo que se puede notar a través del análisis financiero lo siguiente:

- **Razón corriente:** se puede analizar que los activos corrientes y pasivos corrientes están en un índice inferior al no superar el índice máximo; es decir, el activo corriente es 2.43 veces más grande que el pasivo corriente, por lo que cada vez que contraiga deuda podrá pagarlo hasta 2.43 veces.
- **Prueba ácida:** este índice dio como resultado un valor que supera el rango límite de 1, en caso de que enfrente algún riesgo de quiebra lo podrá afrontar sin ninguna dificultad.
- **Prueba defensiva:** en este índice posee una baja liquidez ya que el rango establecido del 1%, es inferior debido a que posee 0,06 % de liquidez, por lo que se necesita recurrir a los flujos de venta.
- **Promedio de cobranzas:** hay un promedio de cobranzas de 126 días, esta política de cobro no es recomendable porque muchas de las veces no se cumplen con el cobro en el transcurso de esos días y los clientes tardan mucho más en pagar.

## E

- **Rotación de cuentas por cobrar:** existe una rotación de cobranzas baja, debido que cobran cada 30 veces al año, por lo que se debe mejorar este promedio.
- **Rendimiento sobre inversión:** dio como resultado que por cada Gs. invertido en el 2020 en los activos se produjo un rendimiento del 0,53% sobre la inversión, es un indicador bajo debido a que no existe un buen rendimiento.
- **Margen de utilidad bruta:** el margen que tiene es bajo con un porcentaje de 6,06%; el costo que se está manejando es muy bajo, el cual impide tener una buena utilidad.
- **Utilidad neta:** esto quiere decir que en el 2020 por cada guaraní que vendió la empresa, obtuvo un 0,37%, el cual representa un nivel muy bajo de utilidad.

## Aplicando el Análisis Financiero Valor Actual Neto de un Proyecto de Inversión de la Empresa (VAN)

Es un criterio de inversión que consiste en calcular el valor presente de un número determinado de flujos de caja futuros, originados por una inversión, para conocer cuanto se va a ganar o perder con esa inversión.

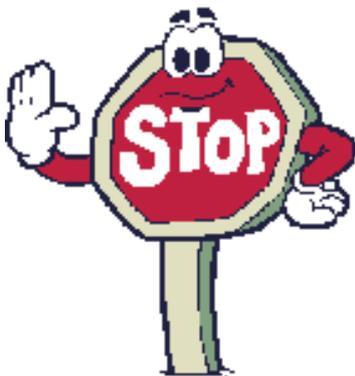
El **VAN** expresa una medida de rentabilidad del proyecto de inversión en términos absolutos netos (guaraníes, dólares, euros etc.).

$$VAN = -C_0 + \sum_{t=1}^N \frac{FCN_t}{(1+i)^t}$$



### \*Fórmula:

- FCN<sub>t</sub>: Flujo de caja neto en el periodo t
- i: tipo de interés o tasa de descuento
- C<sub>0</sub>: el valor del desembolso inicial de la inversión.



Cuanto más alto el VAN,  
mayor el beneficio financiero  
del proyecto empresarial

## Criterios de decisión:

$VAN > 0$  : el valor actualizado de los flujos de caja futuros de la inversión, a la tasa de descuento elegida generará beneficios.

$VAN = 0$  : el proyecto de inversión no generará ni beneficios ni pérdidas, siendo su realización, en principio, indiferente.

$VAN < 0$  : el proyecto de inversión generará pérdidas, por lo que deberá ser rechazado.

## La tasa de descuento tiene 2 elementos:

- Costo del capital
- Riesgo

También se utiliza el costo de oportunidad (el valor de la mejor opción no realizada).

## Tasa Interna de Retorno de un Proyecto de Inversión de la Empresa (TIR)

La TIR es la tasa de descuento en el cual el VAN es igual a 0. En otras palabras, la TIR es el costo de oportunidad en el cual el VAN se convierte en 0.

La TIR es la tasa de interés o rentabilidad que ofrece una inversión. A mayor TIR, mayor rentabilidad.

- Si  $TIR >$  Tasa de descuento o costo de oportunidad del capital  
El VAN es siempre positivo
- Si  $TIR <$  Tasa de descuento o costo de oportunidad del capital  
El Van es siempre negativo
- Si  $TIR <$  Tasa de descuento o costo de oportunidad del capital  
El VAN es 0