



# Módulo 4

---

INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ACCESO  
AL FINANCIAMIENTO

# Módulo 4 - Interpretación de los estados financieros y acceso al financiamiento

---

## Objetivos de aprendizaje

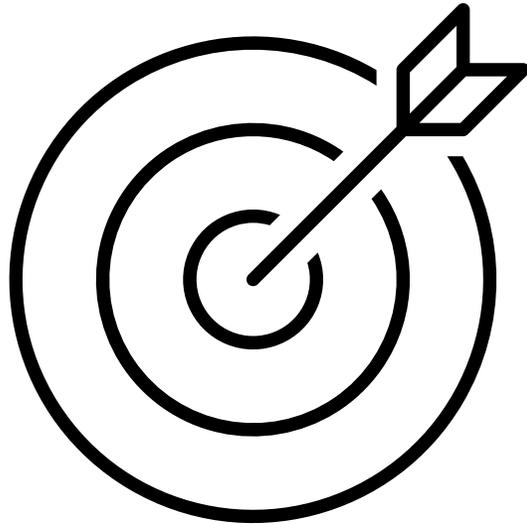
Al final de este módulo, se deberá tener un entendimiento de lo siguiente:

- El método horizontal de análisis financiero
- El método vertical de análisis financiero
- El análisis de razones financieras
- Cómo preparar un presupuesto en efectivo
- Cómo acceder al financiamiento a través diferentes opciones
- La importancia de producir estados financieros oportunos y exactos
- La diferencia entre el interés simple y el interés compuesto



# Módulo 4 - Interpretación de los estados financieros y acceso al financiamiento

---



Los objetivos generales son:

- Introducir la interpretación de los estados financieros
- Discutir la necesidad de una proyección de flujos de efectivo
- Discutir algunos medios alternativos de acceso al financiamiento



# Módulo 4 – Temas

---



## **Análisis de los estados financieros**

- Método horizontal
- Método vertical
- Razones financieras



# Módulo 4 – Temas

---



## **Análisis de los estados financieros**

- Método horizontal
- Método vertical
- Razones financieras



## **Acceso al financiamiento**

- Presupuestos
- Arrendamiento
- Financiamiento basado en activos
- Subsidios gubernamentales
- Atraer socios o accionistas



# Módulo 4 – Temas

---



## **Análisis de los estados financieros**

- Método horizontal
- Método vertical
- Razones financieras



## **Acceso al financiamiento**

- Presupuestos
- Arrendamiento
- Financiamiento basado en activos
- Subsidios gubernamentales
- Atraer socios o accionistas



## **Documentación para el financiamiento**



# Módulo 4 – Temas

---



## Análisis de los estados financieros

- Método horizontal
- Método vertical
- Razones financieras



## Acceso al financiamiento

- Presupuestos
- Arrendamiento
- Financiamiento basado en activos
- Subsidios gubernamentales
- Atraer socios o accionistas



## Documentación para el financiamiento



## Intereses



# Módulo 4 – Temas

---



## Análisis de los estados financieros

- Método horizontal
- Método vertical
- Razones financieras



## Acceso al financiamiento

- Presupuestos
- Arrendamiento
- Financiamiento basado en activos
- Subsidios gubernamentales
- Atraer socios o accionistas



## Documentación para el financiamiento



## Intereses



## Ejercicios



## 4.1 Análisis de los estados financieros

---

Permite evaluar:

- el desempeño de la empresa sobre un periodo específico de tiempo;
- sus necesidades de financiamiento;
- su capacidad de llevar a cabo inversiones;
- su capacidad para cumplir con sus obligaciones;
- la eficiencia en el uso de los recursos;
- si la empresa está cumpliendo con los objetivos;
- las operaciones futuras de la empresa.



## 4.1.1 Método horizontal

---

Se hace comparando las variaciones en una misma partida de los estados financieros en dos periodos diferentes

Para calcular la variación de un periodo al otro tenemos que aplicar una fórmula muy sencilla:

$$\frac{(\text{Actual} - \text{Anterior})}{\text{Anterior}} \times 100$$

Si tomamos como punto de partida los estados financieros del ejercicio de Importaciones Hernández SA, el cálculo para el renglón del efectivo es el siguiente:

$$\frac{(71,500 - 69,500)}{69,500} \times 100 = 2.87\%$$

## Ejemplo ilustrativo 4.1: Método horizontal de análisis financiero (estado de situación financiera)

Importaciones Hernández SA  
Estado de situación financiera  
(en unidades monetarias)

	Marzo	Abril		Marzo	Abril		
	UM	UM		UM	UM		
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Activos corrientes</b>							
Efectivo	69,500	71,500	3%	Proveedores	25,000	26,500	6%
Cuentas por cobrar	25,000	26,000	4%	Cuentas por pagar	5,000	5,000	-
Inventarios	7,000	10,640	52%	Impuestos por pagar	390	448	15%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>101,500</b>	<b>108,140</b>	<b>7%</b>	<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>30,390</b>	<b>31,948</b>	<b>5%</b>
				<b>Pasivos no corrientes</b>			
<b>Activos no corrientes</b>				Préstamos bancarios	-	49,500	
Mobiliario neto	30,000	29,583	-1%	<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>49,500</b>	
Terrenos	-	45,000		<b>Total Pasivos</b>	<b>30,390</b>	<b>81,448</b>	<b>168%</b>
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>30,000</b>	<b>74,583</b>	<b>149%</b>				
				<b>PATRIMONIO</b>			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>131,500</b>	<b>182,723</b>	<b>39%</b>	Capital social	100,000	100,000	-
				Resultado del ejercicio	1,110	165	-85%
				Resultados acumulados		1,110	
				<b>Total patrimonio</b>	<b>101,110</b>	<b>101,275</b>	<b>0.2%</b>
				<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>131,500</b>	<b>182,723</b>	<b>39%</b>



## Ejemplo ilustrativo 4.1: Análisis de los resultados

### Comentarios generales:

Los totales del estado de situación financiera han aumentado de 39%.

### Comentarios específicos:

¿Por qué se ha producido este cambio del 39%? ¿Qué comentarios específicos se pueden hacer?

## Ejemplo ilustrativo 4.2: Método horizontal de análisis financiero (estado de resultados)

Solución:

### Importaciones Hernández SA

Estado de resultados  
(en unidades monetarias)

	Marzo	Abril	
	UM	UM	
Ventas	37,500	18,500	-51%
(-) Costo de ventas	<u>(21,000)</u>	<u>(10,360)</u>	-51%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>16,500</b>	<b>8,140</b>	-51%
(-) Gastos de ventas	(500)	-	100%
(-) Gastos administrativos	(14,500)	(6,917)	-52%
(-) Gastos financieros (intereses)	<u>-</u>	<u>(1,000)</u>	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,500</b>	<b>223</b>	-85%
(-) Impuesto a la utilidad	<u>(390)</u>	<u>(58)</u>	-85%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,110</b>	<b>165</b>	-85%

## Ejemplo ilustrativo 4.2: Análisis de los resultados

- Las ventas han disminuido con la disminución correspondiente del costo de las mercancías vendidas.
- El margen bruto es de 44% en ambos meses.
- Aunque la utilidad después de impuestos en marzo es de 1,110 UM, esto no significa necesariamente que la tesorería haya aumentado en 1,100 UM (ya que las ventas podrían haberse realizado a crédito), parece que el efectivo obtenido en marzo se utilizó para pagar los gastos de intereses en abril.
- El principal problema parece ser la disminución de las ventas. Habría que investigar las razones de ello.



## 4.1.2 Método vertical

---

- Este método también es conocido como de porcentajes integrales.
- Este método toma una partida como base y se le atribuye un valor del 100%.
- La fórmula utilizada para el análisis vertical es:

$$\frac{\text{Partida}}{\text{Total de la partida de base}} \times 100$$

- Los activos se muestran como % de los activos totales.
- Los pasivos y el patrimonio se muestran como % del total de pasivos y del patrimonio.
- En el estado de resultados, las ventas suelen considerarse la partida base.

## Ejemplo ilustrativo 4.3: Método vertical de análisis financiero (estado de situación financiera)

Importaciones Hernández SA  
Estado de situación financiera  
(en unidades monetarias)

ACTIVOS			UM	PASIVOS			UM
<b>Activos corrientes</b>				<b>Pasivos corrientes</b>			
Efectivo	71,500	<b>39%</b>		Proveedores	26,500	<b>15%</b>	
Cuentas por cobrar	26,000	<b>14%</b>		Cuentas por pagar	5,000	<b>3%</b>	
Inventarios	10,640	<b>6%</b>		Impuestos por pagar	448	<b>0%</b>	
<b>Total activos corrientes</b>	<b>108,140</b>	<b>59%</b>		<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>31,948</b>	<b>17%<sup>1</sup></b>	
<b>Activos no corrientes</b>				<b>Pasivos no corrientes</b>			
Mobiliario neto	29,583	<b>16%</b>		Préstamos bancarios	49,500	<b>27%</b>	
Terrenos	45,000	<b>25%</b>		<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>49,500</b>	<b>27%</b>	
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>74,583</b>	<b>41%</b>		<b>Total pasivos</b>	<b>81,448</b>	<b>45%<sup>1</sup></b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<b>182,723</b>	<b>100%</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
				Capital social	100,000	<b>55%</b>	
				Resultado del ejercicio	165	<b>0%</b>	
				Resultados acumulados	1,110	<b>1%</b>	
				<b>Total patrimonio</b>	<b>101,275</b>	<b>55%<sup>1</sup></b>	
				<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>182,723</b>	<b>100%</b>	

<sup>1</sup>redondeo.



## Ejemplo ilustrativo 4.3: Análisis de los resultados

- ¿Qué activo o pasivo representa el mayor %?
- ¿Por qué necesita la empresa tener un % tan alto de sus activos en efectivo?
- ¿Es el % de activos corrientes demasiado alto?
- ¿Qué tipo de empresa tendría un % elevado de activos no corrientes y por qué?
- ¿Qué puede deducirse de los pasivos y del patrimonio en el estado de situación financiera?



# Método vertical - estado de resultados

---

Para el estado de resultados, se compara cada renglón con respecto a las ventas totales:

$$\frac{\text{Partida}}{\text{Total ventas}} \times 100$$

el cálculo para el costo de ventas es el siguiente:

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Total ventas}} = \frac{10,360}{18,500} \times 100 = 56\%$$

### **Ejemplo ilustrativo 4.3: Método vertical de análisis financiero (estado de resultados)**

#### **Importaciones Hernández SA**

Estado de resultados  
(en unidades monetarias)

	Marzo		Abril	
	UM		UM	
Ventas	37,500	<b>100%</b>	18,500	<b>100%</b>
(-) Costo de ventas	(21,000)	<b>56%</b>	(10,360)	<b>56%</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>16,500</b>	<b>44%</b>	<b>8,140</b>	<b>44%</b>
(-) Gastos de ventas	(500)	<b>1%</b>	-	<b>0%</b>
(-) Gastos administrativos	(14,500)	<b>39%</b>	(6,917)	<b>37%</b>
(-) Gastos financieros (intereses)	-	<b>0%</b>	(1,000)	<b>5%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,500</b>	<b>4%</b>	<b>223</b>	<b>1%</b>
(-) Impuesto a la utilidad	(390)	<b>1%</b>	(58)	<b>0%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,110</b>	<b>3%</b>	<b>165</b>	<b>1%</b>

## Ejemplo ilustrativo 4.4: Método vertical de análisis financiero (estado de resultados)

- ¿Hay algún cambio en el % de utilidad bruta?
- ¿Hay algún cambio en el resultado antes de impuestos?
- ¿Las nuevas empresas suelen ser rentables cuando inician su actividad?
- ¿Afecta la estacionalidad del negocio a su rentabilidad?
  - ¿anualmente?
  - ¿mensualmente?



## 4.1.3 Razones financieras

---

### 4.1.3.1 Razones de liquidez

a) razón corriente y b) prueba del ácido

### 4.1.3.2 Razones de rentabilidad

a) margen neto, b) retorno sobre los activos y c) retorno sobre el patrimonio

### 4.1.3.3 Razones de actividad

a) rotación de cuentas por cobrar, b) rotación de inventarios y

c) rotación de cuentas por pagar

### 4.1.3.4 Razones de endeudamiento y cobertura

a) razón de endeudamiento, b) razón de apalancamiento y c) razón de cobertura de gastos financieros



## 4.1.3.1 Razones de liquidez

a) **Razón corriente:** corresponde al número de veces que los activos corrientes cubren a los pasivos corrientes.

$$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Importaciones Hernández SA

Razón corriente **(Ejemplo ilustrativo 4.5):**

Marzo:  $3.34 = 101,500 / 30,390$

Abril  $3.38 = 108,140 / 31,948$

## 4.1.3.1 Razones de liquidez cont.

**b) Prueba del ácido:** es una razón mucho más estricta que la anterior porque muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones inmediatas (a corto plazo) únicamente considerando los activos que son altamente líquidos como efectivo y los equivalentes de efectivo sin incluir otras cuentas como inventarios:

$$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Importaciones Hernández SA

Prueba del ácido (**Ejemplo ilustrativo 4.6**):

**Solución:**

Marzo:  $3.11 = (101,500 - 7,000) / 30,390$

Abril:  $3.05 = (108,140 - 10,640) / 31,948$



## 4.1.3.2 Razones de rentabilidad

**a) Margen neto:** es el porcentaje de utilidad o pérdida neta obtenido por cada unidad monetaria de las ventas. También se le conoce como margen neto de ventas.

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ventas}}$$

Importaciones Hernández SA

Margen neto (**Ejemplo ilustrativo 4.7**):

**Solución:**

Marzo:  $2.96\% = 1,110 / 37,500 \times 100$

Abril:  $0.89\% = 165 / 18,500 \times 100$



## 4.1.3.2 Razones de rentabilidad cont.

**b) Retorno sobre los activos (ROA, Return On Assets):** esta relación muestra la rentabilidad de una empresa en relación con sus activos. Es decir, la utilidad generada por la inversión en activos. Indica además cuán eficiente es la gestión de los activos para generar la utilidad. Se calcula dividiendo la utilidad neta por el total de activos.

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total activos}}$$

Importaciones Hernández SA

Retorno sobre los activos (**Ejemplo ilustrativo 4.8**):

**Solución:**

$$\text{Marzo: } 0.8\% = (1,110 / 131,500) \times 100$$

$$\text{Abril: } 0.105\% = \{165 / [(182,723 + 131,500) / 2] \times 100\} = 165 / 157,111.5 \times 100$$



## 4.1.3.2 Razones de rentabilidad cont.

**c) Retorno sobre el patrimonio (ROE, Return On Equity):** es el porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada unidad monetaria que los propietarios han invertido en la empresa. Esto significa que mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a partir de las inversiones realizadas por los accionistas (propietarios).

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

Importaciones Hernández SA

Retorno sobre el patrimonio **(Ejemplo ilustrativo 4.9):**

**Solución:**

Marzo:  $1\% = (1.110 / 101.110) \times 100$

Abril:  $0.1\% = (165 / 101,275) \times 100$



## 4.1.3.3 Razones de actividad

---

**a) Rotación de cuentas por cobrar:** refleja el número de veces al año que una empresa es capaz de cobrar sus cuentas por cobrar promedio, es decir, muestra la capacidad de una empresa para dar crédito eficientemente a sus clientes y volver a cobrar la deuda a tiempo.

$$\frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$



## Ejemplo ilustrativo 4.10: Cálculo de la rotación de cuentas por cobrar

La información siguiente corresponde al mes de marzo:

Ventas netas a crédito: 25,000

Cuentas por cobrar promedio: 25,000

Rotación de cuentas por cobrar:  $25,000 / 25,000 = 1.0$

En días:  $30/1 = 30$  días

**Actividad:** calcular la rotación para abril y discutir los resultados.

**Solución:**

Abril:

Ventas netas a crédito: 11,000

Promedio de cuentas por cobrar  $(26,000 + 25,000) / 2 = 25,500$

Rotación de cuentas por cobrar:  $11,000 / 25,500 = 0.43$

En días<sup>1</sup>:  $30 / 0.43 = 69.76$  días

<sup>1</sup>se utilizan días ya que el cálculo es para un solo mes.



## 4.1.3.3 Razones de actividad cont.

---

**b) Rotación de inventarios:** esta razón muestra la rapidez en número de veces con que la empresa vende sus inventarios (es decir, rota) en un periodo específico.

Para el cálculo, el costo de ventas durante un periodo específico se divide por el promedio de inventarios del mismo periodo.

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios promedio}}$$



## Ejemplo ilustrativo 4.11: Cálculo de la rotación de inventarios

La información siguiente corresponde al mes de marzo:

Costo de ventas: 21,000

Inventarios promedio: 7,000

Rotación de inventarios:  $21,000 / 7,000 = 3$

En días:  $30 / 3 = 10$  días

**Actividad:** calcular la rotación para abril y discutir los resultados de los dos meses.

### **Solución:**

Abril:

Costo de ventas: 10,360

Inventarios promedio:  $(10,640 + 7,000) / 2 = 8.820$

Rotación de inventarios:  $10,360 / 8,820 = 1.17$

En días:  $30 / 1.17 = 25.64$  días

## 4.1.3.3 Razones de actividad cont.

---

**c) Rotación de cuentas por pagar (Proveedores):** esta razón mide cuánto tiempo le toma a la empresa pagar a sus proveedores (acreedores).

$$\frac{\text{Compras de Inventarios}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

Para calcular el número de días que la empresa tarda en pagar a sus proveedores, se dividen los días del año (360 o 365) por la razón de rotación.



## Ejemplo ilustrativo 4.12: Cálculo de la rotación de cuentas por pagar

La información siguiente corresponde al mes de marzo:

Compras de inventarios: 25,000

Proveedores: 25,000

Rotación de inventario: 1

En días:  $30/1 = 30$  días

**Actividad:** calcular la rotación para abril si las compras de inventario a crédito para dicho mes son de 14,000 UM y discutir los resultados.

### **Solución:**

Compras de inventarios: 14,000

Proveedores:  $(25,000 + 26,500) / 2 = 25,750$

Rotación de inventarios: 0.54

En días:  $30 / 0.54 = 55.5$  días

## 4.1.3.4 Razones de endeudamiento y cobertura

---

a) **Razón de endeudamiento:** muestra qué proporción de los activos han sido financiados con deuda. Es decir, la habilidad de la empresa para pagar sus pasivos con sus activos.

$$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$$

### **Ejemplo ilustrativo 4.13: Cálculo de la razón de endeudamiento**

**Actividad:** tomando los datos del estado de situación financiera de la empresa Importaciones Hernández SA, determinar la razón de endeudamiento para marzo y abril y discutir los resultados.

**Solución:**

Marzo:  $23\% = (30,390 / 131,500) \times 100$

Abril:  $44\% = (81,448 / 182,723) \times 100$

## 4.1.3.4 Razones de endeudamiento y cobertura cont.

---

**b) Razón de apalancamiento:** está razón también indica el riesgo de la empresa, ya que muestra la proporción del financiamiento suministrado por los pasivos no corrientes. Por lo tanto, compara los pasivos no corrientes de una empresa con el total de pasivos o patrimonio.

$$\frac{\text{Pasivos no corrientes}}{\text{Patrimonio}}$$

### Ejemplo ilustrativo 4.14: Cálculo de la razón de apalancamiento

**Actividad:** tomando los datos del estado de situación financiera de la empresa Importaciones Hernández SA, determinar la razón de apalancamiento para marzo y abril y discutir los resultados.

**Solución:**

Marzo:  $30,390 / 101,110 = 0.30$

Abril:  $81,448 / 101,275 = 0.80$

## 4.1.3.4 Razones de endeudamiento y cobertura cont.

c) **Razón de cobertura de gastos financieros:** muestra el número de veces que la empresa puede cubrir los gastos financieros con el resultado del ejercicio.

$$\frac{\text{Resultado antes de impuestos + gastos financieros}}{\text{Gastos financieros}}$$

### **Ejemplo ilustrativo 4.15: Cálculo de la razón de cobertura de gastos financieros**

**Actividad:** tomando los datos del estado de situación financiera de la empresa Importaciones Hernández SA, determinar la razón de cobertura de gastos financieros para marzo y abril y discutir los resultados.

**Solución:**

Marzo: no hay gastos financieros

Abril:

Resultado antes de impuestos = 223

Gastos financieros = 1,000

$(223 + 1000) / 1000 = 1.2$

## Análisis financiero: puntos clave a recordar

- Aunque los cálculos pueden ser sencillos, el valor real del análisis financiero está en la interpretación de los coeficientes.
- La industria en la que opera la empresa debe ser considerada al interpretar los resultados (y también el estado de la economía).
- En la práctica, hay diferentes maneras de calcular las razones financieras y muchas otras razones diferentes.



# Cuestionario rápido

1. ¿Qué es: el análisis vertical; el análisis horizontal; y el análisis de razones financieras?
2. ¿Qué es lo que las técnicas anteriores NO le dicen al usuario sobre la empresa?



## 4.2 Acceso al financiamiento

---

4.2.1 Presupuestos

4.2.2 Arrendamiento

4.2.3 Financiamiento basado en activos

4.2.4 Subsidios gubernamentales

4.2.5 Atraer nuevos socios o accionistas



## 4.2.1 Presupuestos

---

Un presupuesto es un plan preparado cuidadosamente de los resultados previstos de la empresa, incluidos el momento y las cantidades de los ingresos y pagos en efectivo, a fin de que los prestamistas financieros puedan evaluar las perspectivas futuras de la empresa. En el módulo 1 se señaló que las instituciones financieras como bancos utilizan los estados financieros para:

- Evaluar a las personas y negocios que solicitan financiamiento.
- Evaluar el riesgo de crédito (la posibilidad de que no sea rembolsado).
- Establecer historiales de crédito.
- Evaluar la capacidad de pago y la rentabilidad del negocio.

En el caso de los negocios pequeños, la gestión del dinero en efectivo es fundamental para su supervivencia.

**Consultar el ejemplo ilustrativo 4.16. del manual**



	Marzo actual	Abril actual	Mayo pres.	Mayo actual	Junio pres.	Junio actual	Julio pres.	Julio actual
Ventas								
No. unidades	900	1300	1500		2000		2000	
Efectivo	8,000	6,750	22,500 <sup>6</sup>		30,000 <sup>6</sup>		30,000 <sup>6</sup>	
Efectivo - abril	-	-	6,000		-		-	
<b>Entradas:</b>	<b>8,000</b>	<b>6,750</b>	<b>28,500</b>		<b>30,000<sup>6</sup></b>		<b>30,000</b>	
Compras - abril	-	-	9,000		-		-	
Compras - efectivo	5,000	7,000	15,000 <sup>1</sup>		20,000 <sup>1</sup>		20,000 <sup>1</sup>	
Viajes	200	200	300		300		400	
Salarios	0	1,000	1,500		1,500		1,500	
Otros gastos	0	0	100		150		150	
<b>Salidas:</b>	<b>5,200</b>	<b>8,200</b>	<b>25,900</b>		<b>21,950</b>		<b>22,050</b>	
<b>Flujo de operación :</b>	<b>2,800</b>	<b>(1,450)</b>	<b>2,600</b>		<b>8,050</b>		<b>7,950</b>	
Compras de activo								
Equipo	0	(2,500)	(2,500)		0		0	
Pago del préstamo	0	0	(1,000) <sup>2</sup>		(1,000)		(1,000)	
Intereses del préstamo	0	0	(50) <sup>3</sup>		(42) <sup>4</sup>		(33) <sup>5</sup>	
<b>Flujo neto:</b>	<b>2,800</b>	<b>(3,950)</b>	<b>(950)</b>		<b>7,008</b>		<b>6,917</b>	
Efectivo inicial	5,000	7,800	3,850		2,000		5,008	
Retiros	0	0	(900)		(4,000)		(4,000)	
Efectivo final	7,800	3,850	2,000		5,008		7,925	



# Información que puede ser necesaria

---

- Análisis de flujos de efectivo con tres escenarios
- Explicación de cualquier control interno
- Cuestiones medioambientales
- Análisis financiero
- Análisis de contabilidad de costos
- El efecto de cualquier variable macroeconómica
- Análisis FODA

## 4.2.2 Arrendamiento

### **Ejemplo ilustrativo 4.17: Registro de un arrendamiento**

La empresa Mercado SA alquila una furgoneta de reparto a Banco Fuerte el 1 de enero de 20X1. En los términos del arrendamiento, Mercado SA debe pagar 1,000 UM al mes durante 5 años. El contrato de arrendamiento fue aprobado después de que Mercado SA proporcionó sus últimos estados financieros, incluyendo un presupuesto de efectivo detallado a Banco Fuerte.

**Actividad:** mostrar cómo Mercado SA debería incluir el arrendamiento en sus estados financieros al 31 de diciembre de 20X2.

**Solución:**

<b>Mercado SA</b>			
Estado de resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 20X2			
(en unidades monetarias)			
	Nota	20X2	20X1
<b>Gastos:</b>		UM	UM
Pagos de arrendamiento	1	12,000	12,000

#### **Notas a los estados financieros**

##### **1. Pagos de arrendamiento**

Los pagos de arrendamientos restantes al 31 de diciembre de 20X2 son 36,000 UM (20X1: 48,000 UM).



## 4.2.3 Financiamiento basado en activos

### **Ejemplo ilustrativo 4.18: Financiamiento basado en activos**

La empresa Mercado SA necesita dinero para utilizarlo como capital de trabajo. El propietario entra en un acuerdo con Banco Fuerte para adquirir un préstamo de 5,000 UM usando al equipo del negocio como garantía el 1 de enero de 20X1. El préstamo es por 5 años con un interés del 10% anual. Al final de los 5 años, el monto total del préstamo debe ser devuelto. El préstamo fue aprobado después de que Mercado SA proporcionó sus últimos estados financieros, incluyendo un presupuesto de efectivo detallado a Banco Fuerte.

**Actividad:** Mostrar cómo Mercado SA debería incluir este financiamiento basado en activos en sus estados financieros al 31 de diciembre de 20X2

**Solución:**

<b>Mercado SA</b>				
Estado de resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 20X2				
(en unidades monetarias)				
	Nota	20X2	20X1	
		UM	UM	
Gastos:				
Gastos financieros (intereses)		500	500	

#### **Notas a los estados financieros**

##### **1. Nota a Equipo (estado de situación financiera)**

El equipo está sujeto a un préstamo de bursatilización reembolsable al final del 31 de diciembre de 20X5, con interés anual del 10%.



## 4.2.4 Subsidios gubernamentales

---

### **Ejemplo ilustrativo 4.19: Subsidio gubernamental**

Debido a la pandemia de COVID-19, el gobierno ha hecho un pago único de 2,000 UM a todas las pequeñas empresas, siempre que tengan registros financieros actualizados. Juan Pérez recibe su subvención el 1 de septiembre de 20X1.

**Actividad:** registrar en el libro diario la recepción del subsidio gubernamental.

**Solución:**

#### **Juan Pérez comercializando como Tapabocas JP**

LIBRO DIARIO

	DEBE	HABER
	UM	UM
Efectivo (estado de situación financiera)	2,000	
Subsidio gubernamental (estado de resultados)		2,000
<i>Subsidio gubernamental recibido el 1 de septiembre de 20X1.</i>		



## 4.2.5 Atraer nuevos socios o accionistas

---

Si una empresa no cumple con los criterios para obtener financiamiento de las instituciones financieras registradas, entonces los contactos del propietario podrían utilizarse como fuente de financiamiento.

Propietario único: una sola fuente de contactos.

Sociedad comercial: los socios aportan financiamiento y además tienen contactos que pueden ser fuentes de financiamiento.

Empresa: en el momento de la constitución, los accionistas pagarían a la sociedad por sus acciones, lo que aportaría más financiamiento.

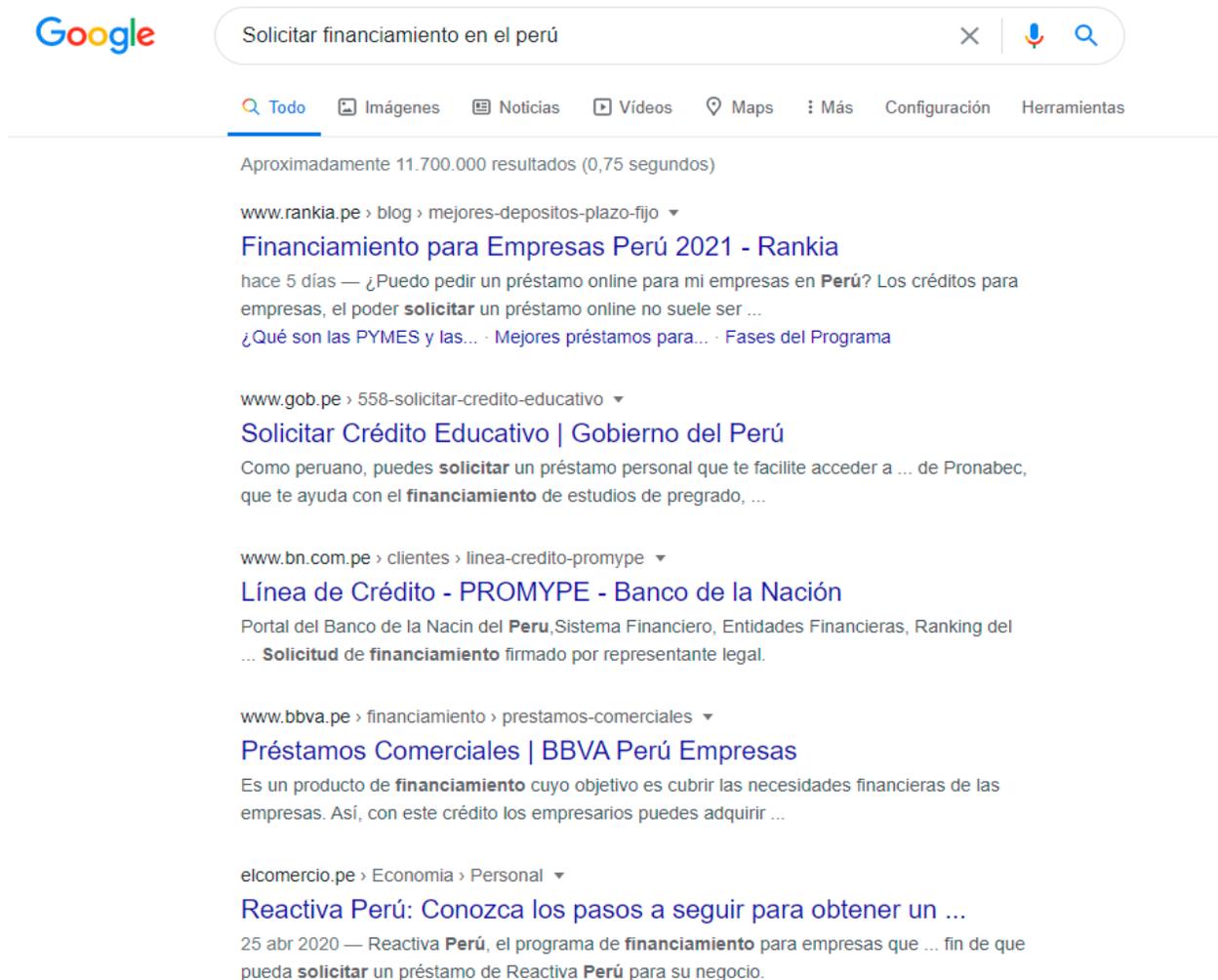
Se necesitarían estados financieros actualizados para atraer a futuros inversores o accionistas.



## 4.3 Documentación para el financiamiento

- Últimos estados financieros
- Últimos estados de cuenta bancarios
- Proyecciones de flujos de efectivo
- Plan de negocios
- Copias certificadas de documentos de identidad
- Copia de un contrato de arrendamiento
- Copia de cualquier licencia del negocio
- Prueba de estar al día con las autoridades fiscales
- Registro ante las autoridades pertinentes como MIPYME

# Solicitar financiamiento en su jurisdicción



Google

Solicitar financiamiento en el Perú

Todo Imágenes Noticias Vídeos Maps Más Configuración Herramientas

Aproximadamente 11.700.000 resultados (0,75 segundos)

[www.rankia.pe](#) > blog > mejores-depositos-plazo-fijo

### Financiamiento para Empresas Perú 2021 - Rankia

hace 5 días — ¿Puedo pedir un préstamo online para mi empresas en **Perú**? Los créditos para empresas, el poder **solicitar** un préstamo online no suele ser ...

¿Qué son las PYMES y las... · Mejores préstamos para... · Fases del Programa

[www.gob.pe](#) > 558-solicitar-credito-educativo

### Solicitar Crédito Educativo | Gobierno del Perú

Como peruano, puedes **solicitar** un préstamo personal que te facilite acceder a ... de Pronabec, que te ayuda con el **financiamiento** de estudios de pregrado, ...

[www.bn.com.pe](#) > clientes > linea-credito-promype

### Línea de Crédito - PROMYPE - Banco de la Nación

Portal del Banco de la Nacin del **Peru**, Sistema Financiero, Entidades Financieras, Ranking del ... **Solicitud** de **financiamiento** firmado por representante legal.

[www.bbva.pe](#) > financiamiento > prestamos-comerciales

### Préstamos Comerciales | BBVA Perú Empresas

Es un producto de **financiamiento** cuyo objetivo es cubrir las necesidades financieras de las empresas. Así, con este crédito los empresarios puedes adquirir ...

[elcomercio.pe](#) > Economía > Personal

### Reactiva Perú: Conozca los pasos a seguir para obtener un ...

25 abr 2020 — Reactiva **Perú**, el programa de **financiamiento** para empresas que ... fin de que pueda **solicitar** un préstamo de Reactiva **Perú** para su negocio.



# Cuestionario rápido

1. ¿Qué documentación exigirías si fueras el proveedor de financiamiento?
2. ¿Qué información querrías ver en la documentación?
3. ¿Qué supuestos del ejemplo ilustrativo 4.16 podrían cambiar?

## Los estados financieros como acceso al financiamiento: punto clave a recordar

- Para obtener financiamiento, es importante que se puedan elaborar estados financieros actualizados, así como una proyección de los flujos de efectivo.
- Los proveedores de financiamiento pueden exigir un acuerdo en el que un activo de la empresa se mantenga como garantía o colateral.
- Antes de solicitar financiamiento, hay que asegurarse de conocer todos los requisitos del proveedor de financiamiento.

## 4.4 Intereses

---

Cuando una persona (física o jurídica) o una entidad financiera presta dinero a otra, se espera que la cantidad sea devuelta después de un cierto período de tiempo más una compensación (intereses). Dicha compensación debe tener en cuenta tres cosas:

- El riesgo de no recuperar el dinero que asume el prestamista.
- El costo de oportunidad del prestamista de no disponer de esa cantidad.
- El deterioro del valor de la cantidad prestada debido a la inflación. Esto significa que la cantidad no tendrá el mismo poder adquisitivo cuando sea devuelta.





# 4.4 Intereses cont.

---

## 4.4.1 Interés simple

Interés simple = Monto inicial x tasa x número de periodos

## 4.4.2 Interés compuesto

El interés es calculado sobre el monto inicial más el interés devengado que no haya sido pagado.

### Intereses: puntos clave a recordar

- El costo asociado a la obtención de financiamiento es el interés que es un gasto en el de resultados.
- Es importante comparar los tipos de interés para asegurarse de que el financiamiento elegido tenga el tipo de interés más bajo.
- Un préstamo normalmente tiene ciertas comisiones o gastos además del interés, que también deben tenerse en cuenta al calcular los costos totales del préstamo.



## 4.5 Ejercicios



# Ejercicios

---

Ejercicio 4.1 – Fotografía Andina SA– análisis de estados financieros

Ejercicio 4.2 – Manjar Gourmet – proyección de flujos de efectivo



## Fotografía Andina SA (Ejercicio 4.1)

	20X3	20X2	20X1
	UM	UM	CU
<b>Estado de resultados resumido:</b>			
Ingresos	550,000	525,000	500,000
Gastos	(525,000)	(400,000)	(300,000)
Utilidad	25,000	125,000	200,000
<b>Estado de situación financiera resumido:</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	55,000	85,000	80,000
Cuentas por cobrar	250,000	80,000	20,000
Inventario	220,000	200,000	80,000
<b>Activos no corrientes</b>	500,000	400,000	300,000
<b>Total activos</b>	1,025,000	765,000	480,000
Pasivos corrientes	395,000	240,000	130,000
Pasivo no corrientes	180,000	100,000	50,000
Total pasivos	575,000	340,000	180,000
Patrimonio	450,000	425,000	300,000 <sup>1</sup>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	1,025,000	765,000	480,000



## Fotografía Andina SA (Ejercicio 4.1) solución

Razones de los últimos 3 años:	20X3	20X2	20X1
Razón corriente = activos corrientes/ pasivos corrientes	$525,000/395,000 = 1.33$	$365,000/240,000 = 1.52$	$180,000/130,000 = 1.38$
Prueba del ácido = (activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes	$305,000/395,000 = 0.77$	$165,000/240,000 = 0.69$	$100,000/130,000 = 0.77$
Margen neto	$25,000/550,000 \times 100 = 4.55\%$	$125,000/525,000 \times 100 = 23.81\%$	$200,000/500,000 \times 100 = 40\%$
Retorno sobre los activos	$25,000/1,025,000 \times 100 = 2.44\%$	$125,000/765,000 \times 100 = 16.34$	$200,000/480,000 \times 100 = 41.67\%$
Retorno sobre el patrimonio	$25,000/450,000 \times 100 = 5.56\%$	$125,000/425,000 \times 100 = 29.41\%$	$200,000/300,000 \times 100 = 66.67\%$
Razón de endeudamiento	$575,000/1,025,000 = 0.56$	$340,000/765,000 = 0.44$	$180,000/480,000 = 0.375$
Razón de apalancamiento	$575,000/450,000 = 1.28$	$340,000/425,000 = 0.80$	$180,000/300,000 = 0.60$

## Requisito 3: Fotografía Andina SA (Ejercicio 4.1) solución

A estas dos razones se les conoce como razones de liquidez.

Aunque la razón corriente muestra poca variación a lo largo de los 3 años (aunque puede considerarse bastante bajo), la prueba del ácido muestra que la posición de liquidez de la empresa se deterioró en 20X2 antes de recuperarse en 20X3. Sin embargo, el estado de situación financiera muestra que la empresa ha permitido que sus deudores (cuentas por cobrar) crezcan rápidamente. Esto puede significar que los deudores pueden ser lentos en su pago a Fotografía Andina SA, por lo que la empresa debe hacer un seguimiento de los pagos. Si se compara el efectivo con los pasivos corrientes, se observa que la empresa no tiene suficiente efectivo para liquidar sus obligaciones a corto plazo en caso de que gran parte de las cuentas por cobrar resulten ser incobrables.

.

## **Requisito 4: Fotografía Andina SA (Ejercicio 4.1) solución**

A estas razones se les conoce como razones de rentabilidad.

Desde una posición saludable en 20X1, los resultados de las razones muestran un rápido deterioro. Las razones de esto deben ser investigadas. Una de las razones puede ser que el sector turístico se vio especialmente afectado durante la pandemia COVID-19 y que la industria turística se paralizó en Latinoamérica. Sin embargo, la empresa no debe culpar por completo de sus malos resultados a la pandemia, ya que el año intermedio (20X2) también muestra un deterioro de la posición. La empresa debería de cuestionar su modelo de funcionamiento: ¿Es el margen de utilidad de sus productos demasiado bajo? ¿Está dando a sus deudores demasiado tiempo para pagar? ¿Qué otros costos están contribuyendo al aumento de los gastos y puede reducirse alguno de ellos?

## **Requisito 5: Fotografía Andina SA (Ejercicio 4.1) solución**

La razón de endeudamiento ha ido aumentando constantemente. Esto significa que la compañía está usando más deuda para financiar sus activos. A medida que la deuda aumenta, esto coloca a la compañía en una posición de riesgo ya que el monto de reembolso de préstamos e intereses puede crecer a un punto de no poder ser cubierto por la empresa.

Esto se refleja en la razón de apalancamiento (total pasivos a patrimonio) que se ha más que duplicado en los tres años. Esto indica nuevamente que la empresa está en una posición de riesgo.



## Requisito 6: Fotografía Andina SA (Ejercicio 4.1) solución

Las razones muestran a la compañía en una posición de deterioro durante tres años. Es poco probable que la empresa tenga éxito en su solicitud de financiamiento adicional.

El propietario podría tomar las siguientes medidas:

1. Contactar a todos los deudores (cuentas por cobrar) y pedirles que hagan un pago inmediato.
2. Considerar si tiene demasiado inventario y si al bajar los precios de ciertos artículos de baja rotación, estos artículos se venderían, y así mejorar su posición de efectivo.
3. ¿Hay algún activo no corriente que no sea necesario? Estos activos podrían venderse.
4. La empresa tiene 50,000 UM en el banco, por lo que debería crear una proyección de flujos de efectivo y un plan de negocios para mostrar cómo pretende mejorar sus operaciones en el futuro.
5. En este plan, su modelo de precios debería ser cuestionado, ya que podría ser que el margen de utilidad de la empresa en algunos de sus productos sea demasiado bajo.
6. La empresa podría considerar el arrendamiento de los activos necesarios en lugar de su compra directa.

## Manjar Gourmet (Ejercicio 4.2)

MANJAR GOURMET	Inicio	Enero	Febrero	Marzo	Abril
	UM	UM	UM	UM	UM
<b>Entradas de efectivo</b>					
Inversión del propietario	55,000	-	-	-	-
Préstamo de un familiar	15,000	-	-	-	-
Ventas – recepción de efectivo	-	40,000	15,000	10,000	25,000
Efectivo de ventas anteriores <sup>1</sup>	-	-	18,000	36,000	32,000
<b>Efectivo recibido:</b>	<b>70,000</b>	<b>40,000</b>	<b>33,000</b>	<b>46,000</b>	<b>57,000</b>
<b>Salidas de efectivo</b>					
Compras de inventarios	15,000	28,000	34,000	42,000	48,000
Compras de equipo	10,000	-	-	-	-
Salarios	3,000	4,000	8,000	8,000	10,000
Alquiler, electricidad, agua	1,000	1,000	1,000	1,000	1,200
Teléfono (tiempo aire y datos)	800	900	1,100	1,200	1,200
<b>Efectivo gastado:</b>	<b>29,800</b>	<b>33,900</b>	<b>44,100</b>	<b>52,200</b>	<b>60,400</b>
Flujo de efectivo	<b>40,200</b>	<b>6,100</b>	<b>(11,100)</b>	<b>(6,200)</b>	<b>(3,400)</b>
Saldo anterior de efectivo	-	<b>40,200</b>	<b>46,300</b>	<b>35,200</b>	<b>29,000</b>
Saldo de efectivo	<b>40,200</b>	<b>46,300</b>	<b>35,200</b>	<b>29,000</b>	<b>25,600</b>



## Requisito 1: Manjar Gourmet (Ejercicio 4.2) solución

El flujo de efectivo futuro se está deteriorando y el propietario necesita investigar las razones de ello. Algunas observaciones son las siguientes:

- Las ventas en efectivo no crecen y las ventas a crédito siguen aumentando. Es posible que el propietario esté dando crédito con demasiada libertad a los clientes.
- Si se comparan las compras de inventarios a las ventas, el margen de utilidad puede ser demasiado bajo. Por ejemplo, en enero se compró un inventario que costaba 28,000 UM, pero las entradas de efectivo en febrero fueron sólo 33,000 UM.
- Los salarios han aumentado rápidamente.
- Aunque abril muestra cierta mejoría, la proyección es demasiado corta para poder hacer cualquier predicción sobre los meses posteriores a abril.

## **Requisito 2: Manjar Gourmet (Ejercicio 4.2) solución**

El consejo que se le daría al propietario se basa en las observaciones anteriores.

- Intentar que los clientes paguen inmediatamente usando transferencias electrónicas o formas de pago similares.
- Considerar la posibilidad de aumentar el margen bruto de ventas. ¿Cuál es el margen actual? Ver si dicho margen es bajo en comparación con los competidores.
- ¿Por qué han aumentado tan rápido los salarios? El negocio no parece haber mostrado el crecimiento que se esperaría con la contratación de personal adicional.
- Extender la proyección a por lo menos 12 meses.

### **Requisito 3: Manjar Gourmet (Ejercicio 4.2) solución**

Basado en la proyección de flujos de efectivo, no se le daría financiamiento adicional a Manjar Gourmet. Sin embargo, el propietario podría actuar con base en las siguientes observaciones para un financiamiento en el futuro:

- El flujo de efectivo previsto muestra un saldo decreciente a lo largo de los 4 meses. Si la familia pide el reembolso del préstamo, no habría suficiente efectivo para comprar más inventarios.
- ¿Los clientes están pagando dentro de un período de 25 a 30 días (que son los términos de crédito habituales), o están excediendo ese período?
- ¿Paga la empresa inmediatamente sus compras de inventario o ha negociado condiciones de crédito con sus proveedores? Si puede negociar condiciones de crédito con sus proveedores, puede que no necesite financiamiento adicional.
- La cuestión principal parece estar vinculada a las ventas en efectivo y a crédito, y a la posibilidad de que el margen de utilidad del inventario sea demasiado bajo, o de que el propietario haya invertido demasiado en artículos de inventario de lento movimiento. El propietario debe elaborar un plan de negocios que muestre cómo se van a aumentar las ventas y reducir los gastos.
- Es necesario hacer una proyección de más de 4 meses, junto con alguna comparación de la proyección con el flujo real de efectivo para tener una idea de su exactitud.

Fin del módulo 4