

Gestión financiera de la empresa exportadora

Antonio Velásquez

anvelvar@gmail.com

20 de Agosto de 2014

Lima, Perú

Link para ver la presentación 2013 emitida de 9am a 10am

<http://vimeo.com/101339362>

Link para revisar el flujo de caja práctico

[http://media.peru.info/ME/Caso Practico Flujos.xlsx](http://media.peru.info/ME/Caso_Practico_Flujos.xlsx)

Asistencia Financiera Básica para Empresas Módulo I



¿ Por qué estamos aquí?



Objetivos del Taller

- Facilitar una visión integrada de los conceptos e instrumentos claves de finanzas, imprescindibles para el análisis, planificación y control de las actividades y resultados de la gestión de la empresa.
- Reconocer fortalezas y aspectos a mejorar en el desempeño de la gestión financiera, asumiendo el compromiso de cambio.



¿Qué cambios observan en el mercado?

- ¿Habrá alguien en la competencia preparándose mejor que nosotros?
- ¿Y si alguien logra hacer las cosas mejor que nosotros?
- ¿Y si los competidores se hacen más competitivos?
- ¿Y si aparecen nuevos competidores?
- ¿Y si las condiciones de mercado cambian?



**Comencemos a
prepararnos!**

Fundamentos de Finanzas

1 Situación inicial

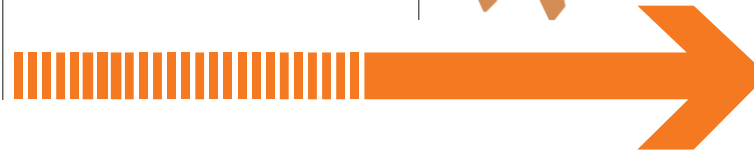


3 Plan de ruta

4 Recursos

2 Situación deseada

5 Monitoreo
Tablero control



¿Cómo trabajan los empresarios exitosos?

Video de preparación

Fundamentos de Finanzas

**¿Para que se crea una empresa?
¿Cuál es su razón de ser?**



**Creación de valor
para el accionista**



¿Qué es Finanzas?

Es la obtención, administración y financiamiento de recursos por parte de la empresa lo más eficientemente posible.

Combinación de cuatro elementos importantes:

1. Riesgo
2. Liquidez
3. Rentabilidad
4. Creación de Valor



Rol del Financiero



Fundamentos de Finanzas

Módulo I

- Análisis Contable y Financiero
- Principales Indicadores Financieros
- Capital de Trabajo

Módulo II

- Flujo de Caja
- Flujo de Caja Libre
- Flujo de Caja del Accionista
- WACC - COK
- VAN - TIR

1. Análisis Contable y Financiero

1. Análisis Contable y Financiero

¿Cuál es el objetivo?

- Determinar claramente las ventajas y desventajas que nos proporciona el uso del análisis contable financiero.

¿Qué debemos lograr?

- Una correcta comprensión y aplicación del análisis financiero.

1. Análisis Contable y Financiero

¿Qué son Estados Financieros?

Los Estados Financieros son documentos elaborados por especialistas que cumplen tres funciones económicas importantes:

1. Proporcionan información acerca de la situación actual y desempeño anterior.
2. Proporcionan una forma conveniente para fijar metas de desempeño e imponer restricciones.
3. Proporcionan plantillas convenientes para la planeación financiera.

**ESTADO DE SITUACION
FINANCIERA**

Activo = Pasivo + Patrimonio

ESTADO DE RESULTADOS

Utilidad Neta = Ingresos - Gastos

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

**Total Flujo Efectivo = Actividades Operación + Actividades Financiamiento +
Actividades Inversión**

1. Análisis Contable y Financiero

Ventajas

- Ayuda a la toma de decisiones adecuadas.
- Evalúa los objetivos y estrategias para conocer la correcta aplicación de las políticas y/o procedimientos con las que cuenta la empresa.
- Se conocen los resultados obtenidos en un período determinado, identificando los problemas más relevantes que posee.
- Se goza de un mejor control en los inventarios.
- Presenta la liquidez con la que cuenta la empresa para hacer frente a sus obligaciones en un período determinado.

1. Análisis Contable y Financiero

Desventajas

- Mala interpretación de cifras proporcionadas, al concluir con la aplicación de razones financieras.
- Se trabaja con data histórica.
- Los ciclos estacionales del negocio pueden distorsionar el análisis de ratios.
- El caso de grandes corporaciones que producen y comercializan productos que corresponden a diferentes sectores de la economía, en donde no es fácil desarrollar un promedio para poder realizar las comparaciones y evaluaciones respectivas.

2. Principales Indicadores Financieros

2. Principales Indicadores Financieros

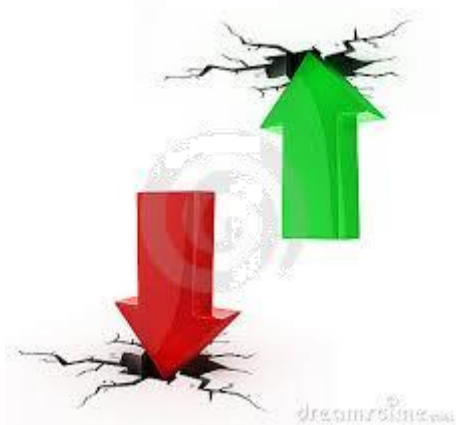
¿Cuál es el objetivo?

- Conocer el comportamiento financiero del negocio, que mediante porcentajes o índices nos ayudan a recopilar datos financieros y analizar comparativamente la evolución de la empresa.

¿Qué debemos lograr?

- Analizar y evaluar los estados financieros, no solo para administrar la empresa, sino para la toma de decisiones y poder anticiparnos a condiciones futuras. Hacerlos de uso constante.

2. Principales Indicadores Financieros



Análisis Vertical

Consiste en hallar los porcentajes de cada cuenta a fin de apreciar la distribución de los activos y pasivos en el caso del Balance General y el resultado de las operaciones en el caso del Estado de Ganancias y Pérdidas.

Análisis Horizontal

Consiste en agrupar estados financieros comparativos de dos períodos consecutivos o de una serie de años a fin de revelar la tendencia de cada una de las cuentas, calculando la variación en cifras y en porcentaje.



2. Principales Indicadores Financieros

EMPRESA RCC						
CUENTA	2011	2012	2011 - %	2012 - %	2012 - %	
ACTIVO			Analisis Vertical		Analisis Horizontal	
Caja	1,200.00	1,700.00	7.45%	8.17%	500.00	41.67%
Cuentas por cobrar comerciales	2,350.00	4,100.00	14.60%	19.71%	1,750.00	74.47%
Inventario	6,150.00	6,500.00	38.20%	31.25%	350.00	5.69%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	6,400.00	8,500.00	39.75%	40.87%	2,100.00	32.81%
TOTAL DEL ACTIVO	16,100.00	20,800.00	100.00%	100.00%		
PASIVO	-	-				
Cuentas por Pagar	2,200.00	2,750.00	13.66%	13.22%	550.00	25.00%
Obligaciones Financieras de corto plazo	2,900.00	5,400.00	18.01%	25.96%	2,500.00	86.21%
Porción Corriente de Créditos de largo plazo	2,800.00	1,450.00	17.39%	6.97%	1,350.00	-48.21%
Obligaciones Financieras de largo Plazo	4,300.00	6,900.00	26.71%	33.17%	2,600.00	60.47%
TOTAL PASIVO	12,200.00	16,500.00	75.78%	79.33%		
PATRIMONIO						
Capital social	1,200.00	1,300.00	7.45%	6.25%	100.00	8.33%
Reservas	500.00	700.00	3.11%	3.37%	200.00	40.00%
Resultados Acumulados	1,600.00	1,800.00	9.94%	8.65%	200.00	12.50%
Resultado Neto del Ejercicio	600.00	500.00	3.73%	2.40%	100.00	-16.67%
TOTAL DEL PATRIMONIO	3,900.00	4,300.00	24.22%	20.67%	400.00	10.26%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	16,100.00	20,800.00	100.00%	100.00%		

2. Principales Indicadores Financieros

Ratios de Liquidez



Ratios de Gestión



Ratios de Solvencia



Ratios de Rendimiento



2. Principales Indicadores Financieros

CORPORACION CAPACITANDO S.A.C.

BALANCE GENERAL

(Al 31 de Diciembre de 2012 y 2013)

(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

Activo Corriente	2012	2013	Pasivo Corriente	2012	2013
Caja y Bancos	2,859	1,080	Sobregiros y Pagars Bancarios	15,348	17,632
Cuentas por Cobrar Comerciales	18,354	10,745	Cuentas por Pagar Comerciales	21,815	12,031
Otras Cuentas por Cobrar	1,208	719	Otras Cuentas por Pagar	6,259	2,163
Existencias	30,090	23,271	Parte Corriente de Deudas a LP	4,227	1,630
Gastos Pagados por Anticipado	4,142	2,873	Total Pasivo Corriente	47,649	33,456
Total Activo Corriente	56,653	38,688	Pasivo No Corriente		
Activo No Corriente			Deudas a Largo Plazo	8,721	9,816
Inversiones en Valores	135	94	Total Pasivo No Corriente	8,721	9,816
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciacin)	19,346	14,631	Patrimonio		
Total Activo No Corriente	19,481	14,725	Capital	10,860	10,858
			Reserva Legal	5,462	5,462
			Resultados Acumulados	3,442	-6,179
			Total Patrimonio	19,764	10,141
TOTAL ACTIVO	76,134	53,413	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	76,134	53,413

CORPORACION CAPACITANDO S.A.C.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Al 31 de Diciembre de 2012 y 2013)

(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

	2012	2013
Ventas Netas	96,020	76,387
Costo de Ventas	-55,284	-50,922
Utilidad Bruta	40,736	25,465
Gastos Administrativos	-9,064	-8,632
Gastos de Ventas	-17,260	-12,905
Utilidad de Operacin	14,412	3,928
Ingresos Financieros	79	74
Gastos Financieros	-10,125	-10,563
Diversos, neto	33	1,245
Utilidad antes de Participaciones e Impuestos	4,399	-5,316
Impuesto a la Renta	-1,136	-863
UTILIDAD NETA	3,263	-6,179

2. Principales Indicadores Financieros

Ratios de Liquidez

➤ Razón Corriente

$$\text{RAZON CORRIENTE 2012} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{56,653}{47,649} = 1.19 \text{ veces}$$

$$\text{RAZON CORRIENTE 2013} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{38,688}{33,456} = 1.16 \text{ veces}$$

➤ Razón Ácida

$$\text{RAZON ÁCIDA 2012} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{56,653 - 30,090}{47,649} = 0.56 \text{ veces}$$

$$\text{RAZON ÁCIDA 2013} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{38,688 - 23,271}{33,456} = 0.46 \text{ veces}$$

2. Principales Indicadores Financieros

Ratios de Gestión

➤ Rotación Cartera

$$\text{ROTACION CARTERA} = \frac{\text{C x C Promedio x 360}}{\text{Ventas}} = \frac{\left[\frac{18,354 + 10,745}{2} \right] \times 360}{76,387} = 68.57 \text{ días}$$

➤ Rotación Inventarios

$$\text{ROTACION INVENTARIOS} = \frac{\text{Inventario Promedio x 360}}{\text{Costo de Ventas}} = \frac{\left[\frac{30,090 + 23,271}{2} \right] \times 360}{50,922} = 188.62 \text{ días}$$

➤ Período Promedio Pago Proveedores

$$\text{PERIODO PROMEDIO PAGO PROVEEDORES} = \frac{\text{C x P Promedio x 360}}{\text{Compras}} = \frac{\left[\frac{21,815 + 12,031}{2} \right] \times 360}{50,922} = 119.64 \text{ días}$$

2. Principales Indicadores Financieros

Ratios de Solvencia

➤ Endeudamiento

$$\text{ENDEUDAMIENTO 2012} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{56,370}{76,134} = 0.74 = 74\%$$

$$\text{ENDEUDAMIENTO 2013} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{43,272}{53,413} = 0.81 = 81\%$$

➤ Deuda Total sobre Patrimonio

$$\text{DEUDA TOTAL SOBRE PATRIMONIO 2012} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{56,370}{19,764} = 2.85 = 285\%$$

$$\text{DEUDA TOTAL SOBRE PATRIMONIO 2013} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{43,272}{10,141} = 4.27 = 427\%$$

➤ Cobertura Gastos Financieros

$$\text{COBERTURA GASTOS FINANCIEROS 2012} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses}}{\text{Gastos Financieros}} = \frac{14,412}{10,125} = 1.42 \text{ veces}$$

$$\text{COBERTURA GASTOS FINANCIEROS 2013} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses}}{\text{Gastos Financieros}} = \frac{3,928}{10,563} = 0.37 \text{ veces}$$

2. Principales Indicadores Financieros

Ratios de Rendimiento

- Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)

$$\text{ROA 2012} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos Totales}} = \frac{14,412}{76,134} = 0.19 = 19\%$$

- Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

$$\text{ROE 2012} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{3,263}{19,764} = 0.17 = 17\%$$

- Análisis Du Pont

	Margen	Rotación	Apalancamiento
ROE 2012	$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}}$	$\times \frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$

$$\text{ROE 2012} = \frac{3,263}{96,020} \times \frac{96,020}{76,134} \times \frac{76,134}{19,764} = 17\%$$

3. Capital de Trabajo

3. Capital de Trabajo

¿Cuál es el objetivo?

- Proporcionar los conocimientos necesarios y las herramientas básicas para optimizar los recursos financieros a corto plazo.

¿Qué debemos lograr?

- Gestionar eficientemente los requerimientos de capital de trabajo a través de la gestión de inventarios, las políticas de cobranzas y los pagos de obligaciones corrientes.

3. Capital de Trabajo

Definición

Son las inversiones que en forma de caja, cuentas por cobrar e inventarios, tiene que realizar una empresa para financiar los números de días que van desde la compra de insumos hasta realizar la cobranza.



3. Capital de Trabajo

Cálculo del Capital de Trabajo

Existen tres métodos para el cálculo del Capital de Trabajo:

- El contable
- El del ciclo de conversión de efectivo.
- El de porcentaje de cambio en las ventas.



3. Capital de Trabajo

El contable

$$\text{CAPITAL TRABAJO NETO} = \text{Caja} + \text{Cuentas x Cobrar} + \text{Inventarios} - \text{Proveedores}$$



El del ciclo de conversión

$$\text{N}^\circ \text{ DE DIAS A FINANCIAR} = \text{Rotación Inventarios} + \text{Rotación Cuentas x Cobrar} - \text{Rotación Cuentas x Pagar}$$



3. Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo y el Flujo de Caja

El capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujo de caja.

El flujo de caja o efectivo que la empresa genere será el que se encargue de mantener o de incrementar el requerimiento de capital de trabajo.



3. Capital de Trabajo

DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
Caja Minima (Dias / ventas)	2	2	2
Cuentas por Cobrar (Dias promedio)	30	30	30
Inventarios (Dias promedio)	45	45	45
Provedores (Dias promedio)	35	35	35

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
Ventas	800	900	1150
Costo de Ventas (% sobre ventas)	65%	65%	65%
Gastos Operativos (% sobre ventas)	15%	15%	15%

	Año 1	Año 2	Año 3
Ciclo de conversion en efectivo (dias)	40	40	40
Caja	4.44	5.00	6.39
Cuentas por cobrar	66.67	75.00	95.83
Inventarios	65.00	73.13	93.44
Provedores	50.56	56.88	72.67
CTN	85.56	96.25	122.99
Capital de Trabajo Neto incremental	85.56	10.69	26.74

3. Capital de Trabajo



Financiarse con cuentas por pagar. Pagar antes de que nos paguen

Buscar la menor tasa en las cuentas por pagar. Tasa de cuentas por cobrar menor a la tasa de cuentas pagar.

Créditos a largo plazo para financiar proyectos a largo plazo. Créditos a corto plazo para financiar proyectos a largo plazo.

Asistencia Financiera Básica para Empresas Módulo I

