

# Instrumentos financieros Finanzas para no financieros.

Dr. Francisco Javier  
Cruz Ariza

The image features a green rectangular overlay containing the COFIDE logo. The logo consists of the word "COFIDE" in a large, white, sans-serif font with a registered trademark symbol (®) to its upper right. Below it, the words "CAPACITACIÓN EMPRESARIAL" are written in a smaller, white, sans-serif font. The background of the entire image is a photograph of a man in a grey blazer standing in a meeting room, gesturing with his right hand. In the foreground, there is a wooden desk with several laptops displaying charts and data, and some papers.

**COFIDE**<sup>®</sup>  
CAPACITACIÓN EMPRESARIAL



## PRESENTACIÓN DEL INSTRUCTOR

### **Dr. Francisco Javier Cruz Ariza**

Consultor Financiero, conferencista y catedrático en la UNAM y diversas organizaciones públicas y privadas en México, centro y Sudamérica.

# Presentación e introducción

**1. Nombre y edad**

**2. Profesión y actividad**

**3. Nivel de conocimiento**

**4. Expectativas y compromisos**



# TEMA. 1

## Concepto e importancia del estudio de las Finanzas.



# Definición de Finanzas

- La palabra **finanzas** proviene del latín *finis*, que significa acabar o terminar.

Las **finanzas** tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros. Con la transferencia de dinero se acaba la transacción.

# Definición de finanzas

Las **finanzas** abarcan tres áreas importantes:

- La **gestión financiera** o empleo eficiente de los recursos.
- Los mercados financieros o conversión de recursos financieros en recursos económicos. Esto es, conversión de ahorros en inversión.
- La **inversión financiera** o adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros.



# Objetivo de las finanzas



Esta foto de Autor desconocido está bajo licencia [CC BY-SA](#)

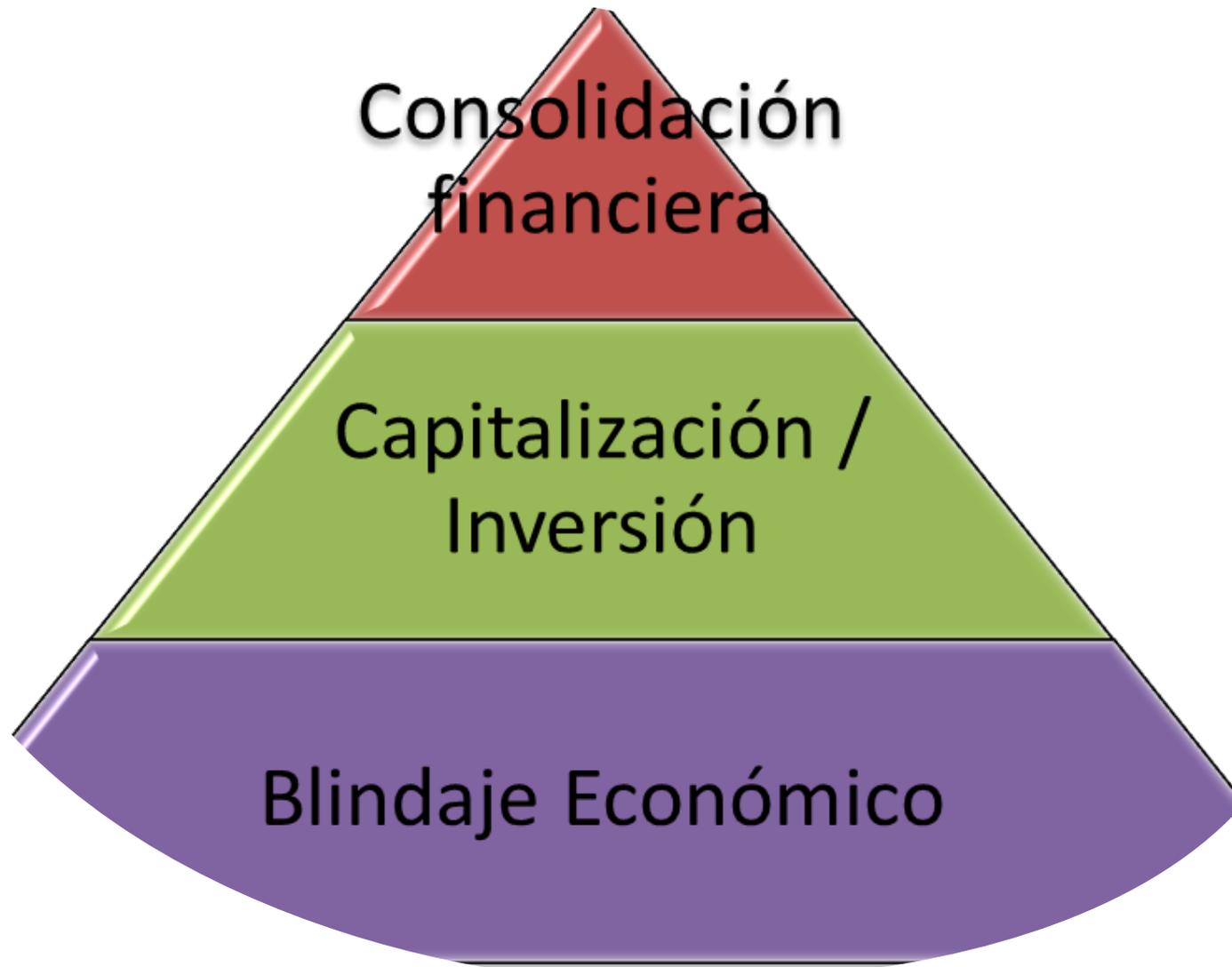
- Ayudar a las empresas/organizaciones a realizar un correcto uso de su dinero, apoyándose en herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos una correcta optimización de los recursos, administrándolos y manteniendo un adecuado control de los mismos, para maximizar el valor de la empresa/organización, manteniendo una adecuada salud financiera.

# Definición de Gestión financiera

## La **gestión financiera**:

- Es aquella disciplina que se ocupa de fijar el valor y tomar decisiones. La función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos.
- Se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de activos, con alguna meta global en mente (Camacho y López, 2007 en Morales y Morales, 2009).





Prosperidad  
económica

# La parábola de la cañería.

<https://www.youtube.com/watch?v=2mu9QCheFWA>



# Definición de Gestión financiera

## La **gestión financiera**:

- Es aquella disciplina que se ocupa de fijar el valor y tomar decisiones. La función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos.
- Se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de activos, con alguna meta global en mente (Camacho y López, 2007 en Morales y Morales, 2009).

# Administración financiera

- La administración financiera es el área de la administración que se centra en decisiones de inversión, manejo del dinero, fuentes de financiamiento, administración de activos, control de costos y maximización de utilidades/beneficios.



# Funciones del administrador financiero

Generación de información financiera verídica y oportuna para la toma de decisiones gerenciales.

Planificar el uso y disponibilidad de recursos financieros de manera que puedan estar disponibles para garantizar el adecuado funcionamiento de la organización y el cumplimiento de sus compromisos comerciales, financieros, fiscales y/o contractuales.

Planificar y ordenar el crecimiento futuro de la organización.

## Funciones del administrador financiero

- Maximizar la rentabilidad de la organización.
- Gestionar recursos financieros, al más bajo costo posible, garantizando el adecuado funcionamiento de la organización.
- Invertir adecuadamente los excedentes de liquidez que la empresa genera para maximizar su beneficio.



Esta foto de Autor desconocido está bajo licencia [CC BY-SA](#)

# Funciones del administrador financiero



Esta foto de Autor desconocido está bajo licencia [CC BY-SA](#)

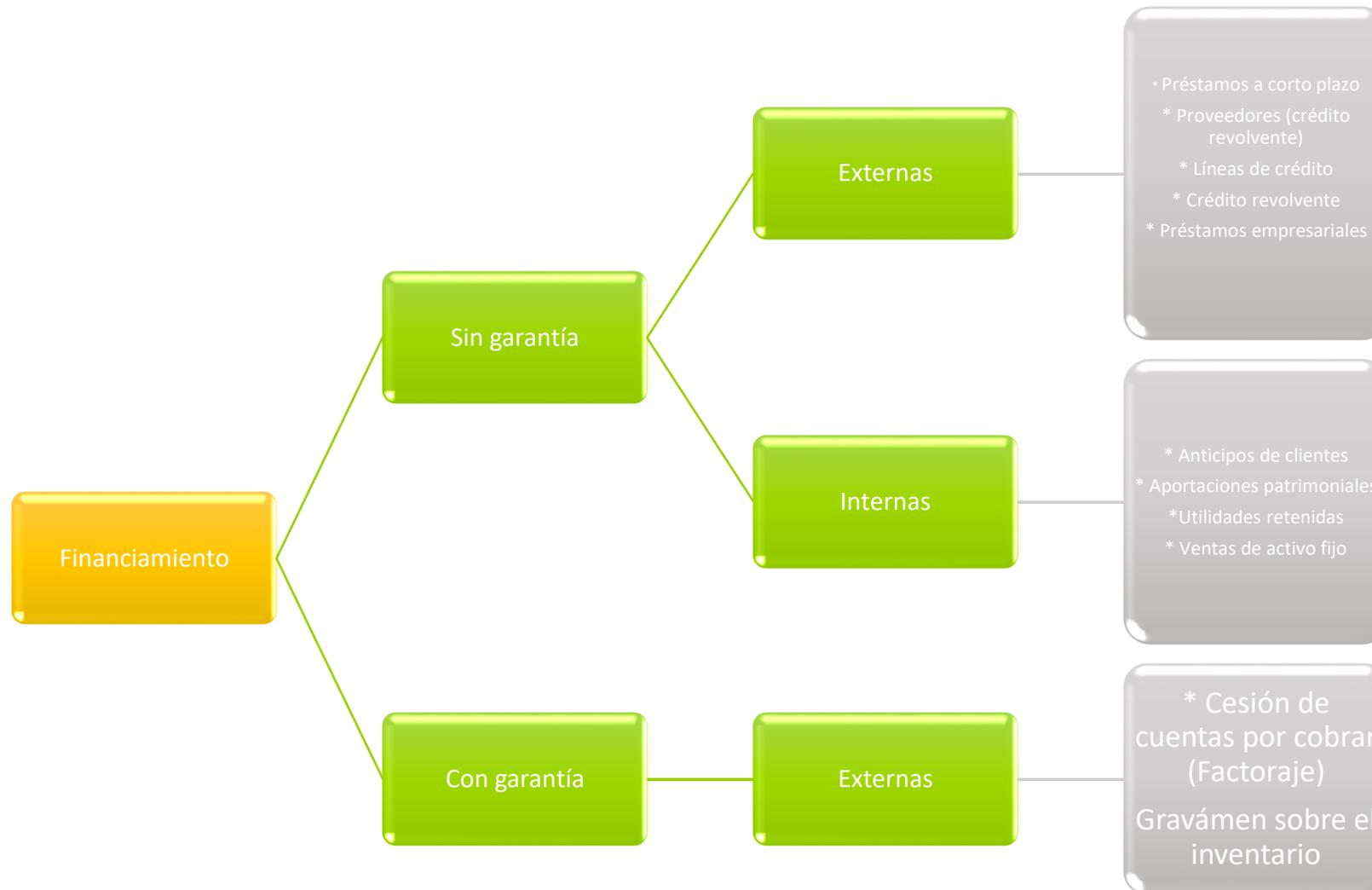
- Operar con la mejor calidad posible, con el menor costo posible, maximizando el valor de la organización.
- Mantener un adecuado control de los recursos financieros teniendo bajo control los riesgos internos y externos.
- Definición de políticas financieras de precios, márgenes, costos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, ciclos de efectivo, rentabilidad, endeudamiento, etc.

# TEMA. 2

## Decisiones de inversión y financiamiento.



# Fuentes de financiamiento



# Fuentes de financiamiento.

## Fuentes Internas

Reinversión de utilidades

Aportaciones de Capital de los socios

Venta de Activos

Nuevas emisiones de Capital (aceptar nuevos socios)

## Fuentes Externas

Proveedores

Acreedores diversos (Bancos, arrendadoras, etc)

Anticipo de Clientes

Instrument de deuda colocados en los Mercados Financieros

Apoyos gubernamentales

# Factores que inciden en el Costo de capital

- Las condiciones macroeconómicas del país,
- Las condiciones del mercado (tasas de interés vigentes, aversión o preferencia por el riesgo por parte de los inversionistas),
- Las condiciones financieras y operativas de la empresa,
- y la cantidad de financiación necesaria para realizar las nuevas inversiones.



Esta foto de Autor desconocido está bajo licencia [CC BY-NC-ND](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/)

# Costo promedio ponderado de capital (wacc)

- Se calcula como un valor compuesto, integrado por los diversos tipos de fondos que usará, independientemente del financiamiento específico para un proyecto.
- La estructura de capital es una mezcla deudas, acciones preferentes y capital contable común que conduce a la maximización del precio de sus acciones a través de la cual la empresa planea financiar sus inversiones.
- El WACC se expresa como un porcentaje, como un interés. Por ejemplo, si una compañía trabaja con un WACC del 12%, esto significa que cualquier inversión sólo deben ser hecha, si proyecta un rendimiento mayor al WACC de 12%.

$$WACC = \left[ \left( \frac{\text{Deuda}}{TF} \right) \times ((CD) \times (1 - TI)) \right] + \left[ \left( \frac{\text{Capital Propio}}{TF} \right) \times \text{Costo del Capital Propio} \right]$$

# Detección de necesidades de ahorro



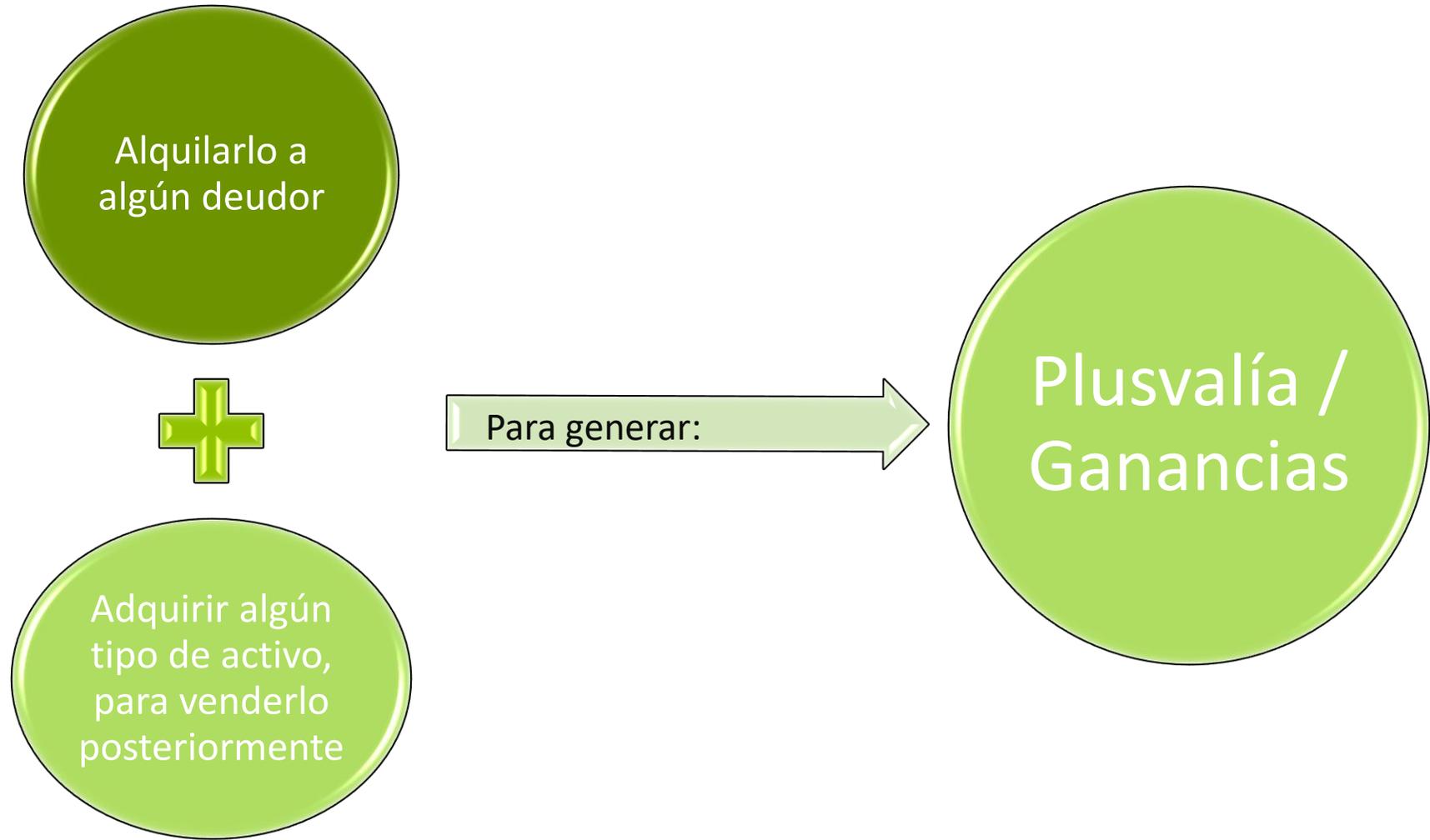
	CORTO PLAZO	MEDIANO PLAZO	LARGO PLAZO
Meta:			
Monto necesario:			
Años para lograrlo:			

Compromiso de aportación mensual para cumplir metas de ahorro: \_\_\_\_\_.

**Preferencia por el riesgo:**

Sin riesgo  
  Bajo  
  Moderado  
  Alto

# ¿En qué puedo invertir mi dinero?



# Relación riesgo vs. Rendimiento y liquidez

A MAYOR:

\* Rendimiento  
esperado, o

\* Riesgo  
asumido

SE ESPERA  
MENOR:

Liquidez o  
disponibilidad  
de la inversión.

aspectos  
importantes  
acerca de los  
recursos  
financieros

---

**Rentabilidad:** es la capacidad de producir o generar un beneficio adicional (ganancia/utilidad) sobre la inversión o esfuerzo realizado.

---

**Liquidez:** es mantener un balance entre las inversiones de corto, mediano y largo plazo y la disponibilidad de recursos para cumplir con los compromisos financieros inmediatos de la organización.

# TEMA. 3

## La información financiera y su importancia.

# Necesidades de los usuarios



- **Usuario general:** Es cualquier ente involucrado en la actividad económica (sujeto económico), presente o potencial, interesado en la ‘información financiera’ de las entidades, para que en función a ella base su toma de decisiones económicas.
- La actividad económica es el punto de partida para la identificación de las necesidades de los usuarios, dado que ésta se materializa a través del intercambio de objetos económicos entre los distintos sujetos que participan en ella. Dichos objetos se identifican con los diferentes bienes, servicios y obligaciones susceptibles de intercambio.

# Usuarios internos



## Socios o dueños.

- Estado que guardan la inversiones de capital
- Recuperación de la inversión inicial
- Rentabilidad
- Rumbo en general que lleva el negocio y sus perspectivas



## Directivos y mandos medios

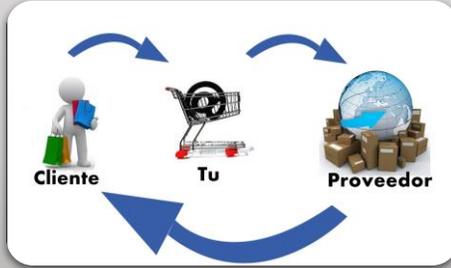
- Evaluar el impacto de sus decisiones y las políticas adoptadas por la organización.
- Sugerir a los dueños nuevas pautas de inversión.
- Mecanismo de control y retroalimentación, respecto a la gestión de los recursos propios y ajenos.



## Empleados en general

- Negociaciones salariales y de prestaciones en general.
- Análisis de la posibilidad de crear un plan de vida y carrera en la empresa.
- Sugerir acciones de mejora y de control.

# Usuarios externos



## Proveedores y Acreedores.

- Niveles de liquidez, solvencia y estabilidad, para fijar créditos
- Estimar potencial de crecimiento en la demanda de sus productos



## Clientes, beneficiarios y posibles inversionistas

- Evaluar la estabilidad presente y futura de la entidad
- Pronosticar su posible trayectoria.
- Evaluación de posibles inversiones.



## Gobierno y entidades públicas en general

- Medición de la actividad económica del país.
- Estadísticas y proyecciones de crecimiento.
- Recaudación de impuestos e impacto de políticas y entorno macro económico.

# Objetivos de los estados financieros



Son un **medio** útil para la toma de decisiones económicas, en el análisis de alternativas para optimizar el uso adecuado de los recursos de la entidad.



Deben proporcionar elementos de juicio confiables que permitan al usuario general evaluar:

- a) el **comportamiento económico-financiero** de la entidad, su **estabilidad, vulnerabilidad, efectividad y eficiencia** en el cumplimiento de sus objetivos;
- b) la capacidad de la entidad para **mantener y optimizar sus recursos, financiarlos adecuadamente, retribuir a sus fuentes de financiamiento** y, en consecuencia, determinar la viabilidad de la entidad como negocio en marcha.

# TEMA. 4

## La planeación financiera y su importancia.

# Previsión.

Prever significa anticiparse a ciertos acontecimientos o situaciones.

Responde a la interrogante: *¿qué podemos hacer en caso de...?*

Reyes (2017) señala que la previsión es el elemento mediante el cual se establecen los principales cursos de acción que tomará la organización para alcanzar sus objetivos, a partir del análisis de lo que se desea lograr y de las condiciones futuras en que habrá de encontrarse.



# Planeación

Según Amaru (2009), “el proceso de planeación es la herramienta para administrar las relaciones con el futuro; es una aplicación específica del proceso de tomar decisiones. Las decisiones que buscan influir en el futuro o que se pondrán en práctica en él son decisiones de planeación”.



Esta foto de Autor desconocido está bajo licencia [CC BY-NC-ND](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/)

# Etapas de la planeación.



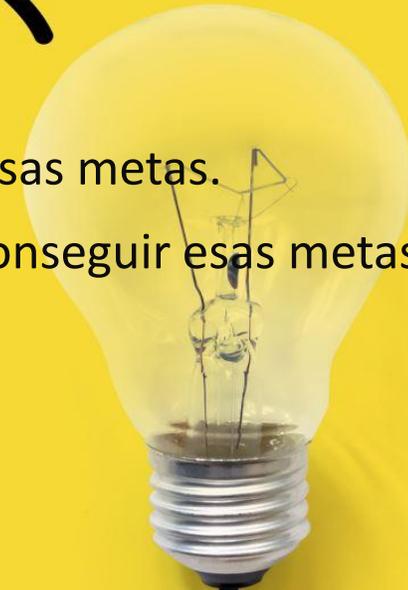
Definir objetivos o resultados a alcanzar, al igual que los medios para realizarlos.



Imaginar una situación futura y trabajar para construirla.

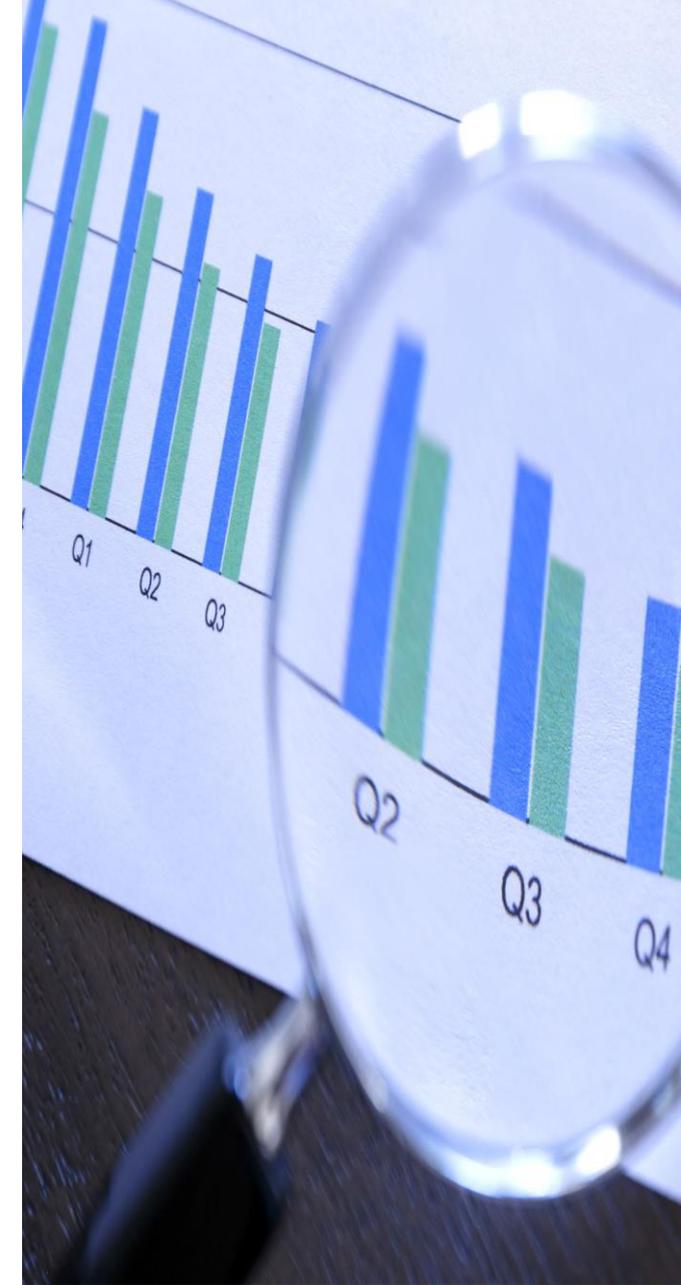
## Etapas de la planeación, según Jones y George (2012)

1. Determinar la misión y metas de la organización.
2. Decidir qué cursos de acción se emprenderán para alcanzar esas metas.
3. Decidir cómo distribuir los recursos de la organización para conseguir esas metas.



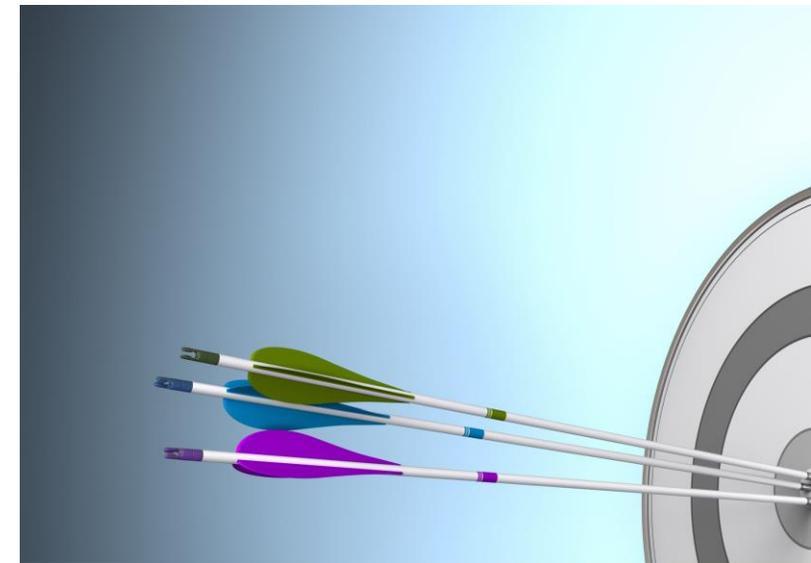
## Definición de objetivos (1).

- Amaru (2009) señala que “los objetivos son los resultados deseados. Son fines, propósitos, intenciones o estados futuros que personas y organizaciones pretenden alcanzar mediante la aplicación de esfuerzos y recursos.
- Aunque no siempre son explícitos, los objetivos son la parte más importante de los planes”



## Definición de objetivos (2).

- Stoner, Freeman y Gilbert (1996), indican que los objetivos son la base para aplicar cualquier estrategia, ya que ayudan a identificar con precisión lo que debe hacerse para alcanzar las metas de la organización.
- En este sentido, los objetivos de la organización social pueden abarcar: una situación o resultado deseado, la concreción de un producto, la realización de un evento, etc.





# SMART







# Tema 5

## Los 4 estados financieros básicos.

# Estados financieros.

<https://www.youtube.com/watch?v=ld8mBkF7F-Q>

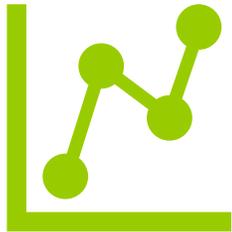
# Estados financieros

---

- Son la manifestación fundamental de la información financiera;
- Son la representación estructurada de la **situación y desarrollo financiero** de una entidad a una fecha determinada o por un período definido.
- Su propósito general es proveer información de una entidad acerca de la **posición financiera, la operación financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable o patrimonio contable y en sus recursos o fuentes**, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de decisiones económicas.



# Objetivos de los estados financieros



Son un medio útil para la toma de decisiones económicas, en el análisis de alternativas para optimizar el uso adecuado de los recursos de la entidad.



Deben proporcionar elementos de juicio confiables que permitan al usuario general evaluar:

- a) el **comportamiento económico-financiero** de la entidad, su **estabilidad, vulnerabilidad, efectividad y eficiencia** en el cumplimiento de sus objetivos;
- b) la capacidad de la entidad para **mantener y optimizar sus recursos, financiarlos adecuadamente, retribuir a sus fuentes de financiamiento** y, en consecuencia, determinar la viabilidad de la entidad como negocio en marcha.

# Estados financieros básicos



Balance General,  
Estado de Situación o  
Posición Financiera



Estado de Resultado  
Integral /Estado de  
Actividades



Estado de Cambios en  
el Capital Contable



Estado de Flujo de  
Efectivo o Cambios en  
la Situación Financiera

# Estados financieros



## Edo. Situación Financiera

- Activos
- Pasivos
- Capital Contable
- Patrimonio



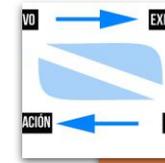
## Edo. Resultado Integral

- Ingresos
- Costos
- Gastos
- Utilidades o pérdidas.
- Cambios netos en el patrimonio.



## Edo. Cambios en el C.C.

- Movimientos de propietarios.
- Movimientos de reservas y del resultado integral.



## Edo. Flujos de Efectivo

- Entradas y Salidas de efectivo
- Origen y aplicación de los recursos económicos.

# Estructura financiera



**PASIVO (FINANCIAMIENTO EXTERNO)**



**CAPITAL CONTABLE (FINANCIAMIENTO INTERNO)**



**ACTIVOS (RECURSOS CON QUE CUENTA LA ENTIDAD)**

## Elementos esenciales



- ACTIVO: son todos los bienes y derechos propiedad de la entidad.
- PASIVO: son todas las deudas y obligaciones que tiene la entidad.
- CAPITAL CONTABLE: es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

# Balance en forma de reporte



# Reporte

**Empresa "X. S.A. de C.V."**  
**Balance general al 31 de diciembre de 20X1**

**ACTIVO**

**CIRCULANTE**

Caja	\$10,000.00	
Bancos	50,000.00	
Rentas pagadas por anticipado	35,000.00	\$95,000.00

**NO CIRCULANTE**

Terrenos	\$100,000.00	
Edificios	80,000.00	180,000.00

**SUMA EL ACTIVO** **\$275,000.00**

**PASIVO**

**A CORTO PLAZO**

Proveedores	\$30,000.00	
Acreedores	20,000.00	\$50,000.00

**A LARGO PLAZO**

Acreedores Hipotecarios		40,000.00
-------------------------	--	-----------

**SUMA EL PASIVO** **90,000.00**

**CAPITAL CONTABLE**

Capital Social		\$185,000.00
----------------	--	--------------

\_\_\_\_\_  
**ELABORADO POR**

\_\_\_\_\_  
**AUTORIZADO POR**

# Balance en forma de cuenta



Forma de  
cuenta.

Empresa "X, S.A. de C.V."			
Balance General al 31 de diciembre de 20X1			
<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
<b><u>CIRCULANTE</u></b>		<b><u>A CORTO PLAZO</u></b>	
Caja	\$10,000.00	Proveedores	\$30,000.00
Bancos	50,000.00	Acreeedores	<u>20,000.00</u> \$50,000.00
Rentas pagadas por anticipado	<u>35,000.00</u> 95,000.00		
<b><u>NO CIRCULANTE</u></b>		<b><u>A LARGO PLAZO</u></b>	
Terrenos	\$100,000.00	Acreeedores Hipotecarios	<u>\$40,000.00</u>
Edificios	<u>80,000.00</u> 180,000.00	<b>SUMA PASIVO</b>	<b>\$90,000.00</b>
		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
		Capital Social	185,000.00
<b>SUMA EL ACTIVO</b>	<b><u>\$275,000.00</u></b>	<b>SUMA PASIVO MÁS CAPITAL</b>	<b><u>\$275,000.00</u></b>
AUTORIZADO POR:		ELABORADO POR:	

# Estado de resultados.

- Es el estado financiero que muestra la deducción que a los ingresos se le hace de los costos y gastos del periodo, dando como diferencia la utilidad o pérdida del ejercicio (resultado del ejercicio) obtenida por una entidad económica durante un periodo determinado.

# Características

Muestra el resultado obtenido por las entidades económicas en el desarrollo de sus operaciones;

Es un estado financiero dinámico, en virtud de que su información se refiere a un periodo determinado;

Debe formularse cuando menos una vez al año;

Se compone de encabezado (nombre de la entidad económica, nombre del estado financiero y ejercicio contable o periodo al cual se refiere), cuerpo (conceptos de ingresos y su valor, egresos y su valor y resultado obtenido y su valor) y pie (nombre, firma del contador que lo formuló y de quien lo revisó o autorizó).

## Elementos que lo integran:

### Ingresos

- Valor recibido por concepto de transacciones encaminadas a alcanzar el objetivo de la entidad económica.

### Egresos

- Valor de los costos y gastos realizados para obtener los ingresos.

### Resultado del ejercicio

- Diferencia entre ingresos y egresos.

# Métodos de elaboración.

## Analítico.

- Basado en el método de registro del mismo nombre, que nos muestra un desglose conceptual de todos los elementos que componen el costo de la mercancía vendida.

## Condensado.

- Basado en el método de registro denominado “Inventarios perpetuos”, que agrupa en las cuentas de Almacén y Costo de ventas todos los registros relativos a los distintos elementos del costeo de la mercancía vendida.

<b>Estado de resultado integral del 1° de enero al 31 de diciembre de 20X1</b>			
Ventas totales		45,000.00	
menos: Devoluciones sobre ventas	- 3,500.00		
menos: Descto. y reb. sobre ventas	- 2,100.00	- 5,600.00	
<b>Ventas netas</b>			39,400.00
Inventario inicial		20,000.00	
más: Compras	4,500.00		
más: Gastos sobre compras	600.00		
<b>Compras totales</b>	<b>5,100.00</b>		
menos: Devoluciones sobre compras	- 200.00		
menos: Desc. y reb. sobre compras	- 400.00		
<b>Compras netas</b>		4,500.00	
menos: Inventario final		- 8,200.00	
<b>menos: Costo de lo vendido</b>			- 16,300.00
<b>Utilidad bruta</b>			<b>23,100.00</b>

Gastos de Operación:			
menos: Gastos de venta		- 8,100.00	
menos: Gastos de administración		- 5,500.00	- 13,600.00
<b>Utilidad de operación</b>			<b>9,500.00</b>
más: Productos financieros		2,200.00	
menos: Gastos financieros		- 900.00	
<b>más: Resultado integral de financ</b>			1,300.00
menos: Otros gastos		- 1,500.00	
más: Otros productos		1,100.00	- 400.00
<b>Utilidad antes de impuestos</b>			<b>10,400.00</b>
Impuestos a la utilidad			- 3,120.00
<b>Utilidad del ejercicio</b>			<b>7,280.00</b>

Elaboró

Revisó

# Analítico

# Analítico

<b>"Industrias Azul, S.A."</b>			
<b>Estado de resultado integral</b>			
<b>del 1° de enero al 31 de diciembre de 20X1</b>			
Ventas totales		45,000.00	
menos: Devoluciones sobre ventas	- 3,500.00		
menos: Descto. y reb. sobre ventas	- 2,100.00	- 5,600.00	
<b>Ventas netas</b>			39,400.00
<b>menos: Costo de lo vendido</b>			- 16,300.00
<b>Utilidad bruta</b>			<b>23,100.00</b>
Gastos de Operación:			
menos: Gastos de venta		- 8,100.00	
menos: Gastos de administración		- 5,500.00	- 13,600.00
<b>Utilidad de operación</b>			<b>9,500.00</b>
más: Productos financieros		2,200.00	
menos: Gastos financieros		- 900.00	
<b>más: Resultado integral de financ</b>			1,300.00
menos: Otros gastos		- 1,500.00	
más: Otros productos		1,100.00	- 400.00
<b>Utilidad antes de impuestos</b>			<b>10,400.00</b>
Impuestos a la utilidad			- 3,120.00
<b>Utilidad del ejercicio</b>			<b>7,280.00</b>

# Estado de cambios en el capital contable

---



- Este estado financiero tiene especial importancia para poder analizar los cambios que tiene el accionista en su patrimonio.
- En el caso de las entidades lucrativa, los conceptos que contiene la NIF son:
  - Movimientos de propietarios
  - Creación de reservas
  - Utilidad o pérdida integral

EL AVE, S.A.  
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR EL EJERCICIO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ENCABEZADO

CUERPO

CONCEPTO	Capital Social	Aportaciones futuras Aumento de capital	Reserva legal	Utilidades por aplicar	TOTAL
Saldos al 31 de dic 2009	580,000.00	613,500.00		14,600.00	1,208,100.00
Aumento de capital social acordado en la asamblea el 15 marzo 2010	345,000.00	-345,000.00			
Incremento de Rva Legal por el 5% de la utilidad obtenida en 2009			730.00	-730.00	
Utilidad neta del ejercicio				44,615.00	44,615.00
<b>Saldos al 31 de dic 2010</b>	<b>925,000.00</b>	<b>268,500.00</b>	<b>730.00</b>	<b>58,485.00</b>	<b>1,252,715.00</b>

PIE

FORMULÓ

AUTORIZÓ

## Estado de cambios en la situación financiera



- Muestra los recursos generados por la operación, así como los principales cambios ocurridos en las fuentes de financiamiento y de inversión de la entidad, durante un periodo determinado.

# Elementos básicos



## Actividades de operación.

Son las que constituyen la principal fuente de ingresos para la entidad; que también incluyen otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento (comprende los resultados de sus operaciones propias y normales);



## Actividades de inversión

Son las relacionadas con la adquisición y disposición de:

- inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles, otros activos destinados al uso, a la producción de bienes o la prestación de servicios;
- instrumentos financieros disponibles para la venta, así como los conservados al vencimiento,
- inversiones permanentes en instrumentos financieros de capital; y
- actividades relacionadas con el otorgamiento y recuperación de préstamos que no están relacionados con las actividades de operación;



## Actividades de financiamiento

Son las relacionadas con la obtención, así como la retribución y resarcimiento de fondos provenientes de:

- los propietarios de la entidad,
- acreedores otorgantes de financiamientos que no están relacionados con las operaciones habituales de suministro de bienes y servicios; y
- la emisión, por parte de la entidad, de instrumentos de deuda e instrumentos de capital diferentes a las acciones. (NIF A-5, párrafo 9)

# Presentación.

Método Directo	
<b>"El éxito garantizado, S.A."</b> Estado de flujos de efectivo del 1° de enero al 31 de diciembre de 202X	
<b>Actividades de operación:</b>	
Cobro a clientes	85,000.00
Pago a proveedores	- 14,200.00
Pago de nómina	- 4,500.00
Pago de impuestos a la utilidad	- 1,100.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación:</b>	<b>65,200.00</b>
<b>Actividades de inversión:</b>	
Intereses cobrados	2,500.00
Adquisiciones de maquinaria	- 8,500.00
Ganancias cambiarias	4,600.00
Cobro por venta de computadoras	5,000.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>3,600.00</b>
<b>Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento:</b>	<b>68,800.00</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>	
Préstamo bancario recibido	14,000.00
Intereses pagados	- 3,500.00
Entrada de efectivo por emisión de capital	12,000.00
Dividendos pagados	- 5,600.00
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>	<b>16,900.00</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>85,700.00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<b>35,000.00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>120,700.00</b>

Método Indirecto	
<b>"El éxito garantizado, S.A."</b> Estado de flujos de efectivo del 1° de enero al 31 de diciembre de 202X	
<b>Actividades de operación:</b>	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	63,400.00
<i>Partidas relacionadas con actividades de inversión:</i>	
Depreciaciones y amortizaciones	15,800.00
Utilidad en venta de equipo de cómputo	- 3,000.00
Intereses a favor	- 2,500.00
Utilidad cambiaria	- 4,600.00
<i>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:</i>	
Intereses a cargo:	<u>2,000.00</u>
<b>Suma:</b>	<b>71,100.00</b>
Incremento en cuentas por cobrar	- 10,000.00
Disminución de inventarios	8,000.00
Disminución en proveedores	- 5,000.00
Impuestos a la utilidad pagados	<u>1,100.00</u>
<b>Suma:</b>	<b>- 5,900.00</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación:</b>	<b>65,200.00</b>
<b>Actividades de inversión:</b>	
Intereses cobrados	2,500.00
Adquisiciones de maquinaria	- 8,500.00
Ganancias cambiarias	4,600.00
Cobro por venta de computadoras	<u>5,000.00</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>3,600.00</b>
<b>Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento:</b>	<b>68,800.00</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>	
Préstamo bancario recibido	14,000.00
Intereses pagados	- 3,500.00
Entrada de efectivo por emisión de capital	12,000.00
Dividendos pagados	<u>- 5,600.00</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>	<b>16,900.00</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>85,700.00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo</b>	<b>35,000.00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>120,700.00</b>



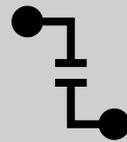
# Tema 6

## Análisis e interpretación de la información financiera.



# Análisis vertical y horizontal.

## Técnicas de análisis.



***diacrónico o de serie temporal*** –  
la empresa a lo largo del tiempo–  
y



***sincrónico o de corte transversal***  
–la empresa respecto a otras  
empresas en un momento dado–

# Análisis vertical.



Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero.



Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.



Controla la estructura porque se considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas.



Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales.



Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc.

## Usos del análisis financiero.

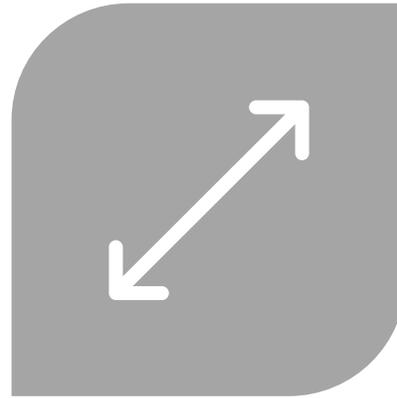
determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio;

determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

# Análisis vertical por porcentajes integrales



TÉCNICA VERTICAL DE ANÁLISIS FINANCIERO QUE SE APLICA TANTO AL BALANCE GENERAL COMO AL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL.



ESTA TÉCNICA DE ANÁLISIS CONSISTE EN LA SEPARACIÓN DEL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A UNA MISMA FECHA O A UN MISMO PERIODO, EN SUS ELEMENTOS O PARTES INTEGRANTES, CON EL FIN DE PODER DETERMINAR LA PROPORCIÓN QUE GUARDA CADA UNO DE ELLOS EN RELACIÓN CON EL TODO.



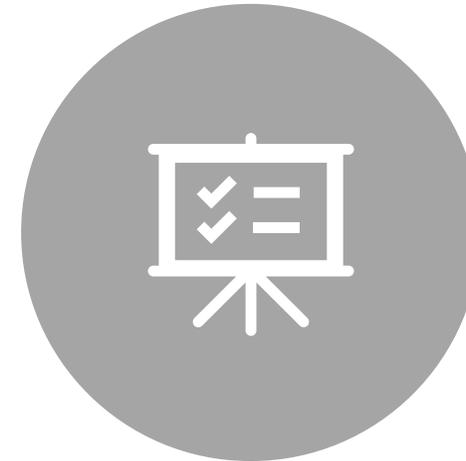
SE USA CUANDO SE DESEA CONOCER LA MAGNITUD O IMPORTANCIA QUE TIENEN LAS PARTES QUE INTEGRAN UN TODO.

## Punto de referencia para el análisis de porcentajes integrales.

$$= \left[ \frac{\text{Cifra parcial}}{\text{Cifra base}} \right] * 100$$



EN EL CASO DEL BALANCE GENERAL, ES EL  
TOTAL DEL ACTIVO.



PARA EL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL,  
SE CONSIDERAN LAS VENTAS NETAS.

**Brandal S.A.**

**BALANCE GENERAL**  
En dólares americanos

	2009	%	2010	%
<b><u>ACTIVO</u></b>				
<b><u>CIRCULANTE</u></b>				
Efectivo	1.840	2,5%	2.560	2,8%
Cuentas por cobrar	3.620	4,9%	4.850	5,4%
Inventarios	8.640	11,6%	10.930	12,1%
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>14.100</b>	<b>19,0%</b>	<b>18.340</b>	<b>20,3%</b>
<b><u>FIJO</u></b>				
Edificaciones y equipo neto	60.100	81,0%	72.030	79,7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>74.200</b>	<b>100,0%</b>	<b>90.370</b>	<b>100,0%</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b><u>CIRCULANTE</u></b>				
Cuentas por pagar	6.850	9,2%	8.920	9,9%
Prestamos bancarios	5.100	6,9%	3.500	3,9%
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>11.950</b>	<b>16,1%</b>	<b>12.420</b>	<b>13,7%</b>
Deuda a largo plazo	11.650	15,7%	18.500	20,5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.600</b>	<b>31,8%</b>	<b>30.920</b>	<b>34,2%</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>				
Capital	15.000	20,2%	18.000	19,9%
Utilidades acumuladas	35.600	48,0%	41.450	45,9%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>50.600</b>	<b>68,2%</b>	<b>59.450</b>	<b>65,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>74.200</b>	<b>100,0%</b>	<b>90.370</b>	<b>100,0%</b>

ESTADO DE RESULTADOS AÑO 1		ANALISIS VERTICAL%
VENTAS NETAS	256.060,0	100
COSTO DE VENTAS	193.294,0	75,49
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>62.766,00</b>	<b>24,51</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
MENOS GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS	60.813,0	23,75
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1.953,00</b>	<b>0,76</b>
<b>OTROS INGRESOS (Y EGRESOS)</b>		
MENOS GASTOS FINANCIEROS	486,0	0,19
OTROS INGRESOS	6.999,0	2,73
<b>UTILIDAD ANTES DE CORR.MONETARIA</b>	<b>8466</b>	<b>3,31</b>
CORRECCION MONETARIA	625,0	0,24
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>7841</b>	<b>3,06</b>
MENOS PROVISION IMPUESTO DE RENTA	2.527,0	0,99
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>5314</b>	<b>2,08</b>

# Análisis horizontal.

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

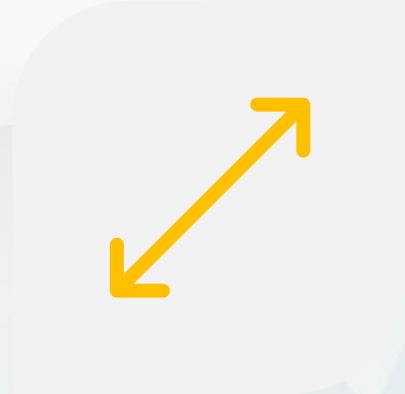
# Análisis de variaciones



**LA COMPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS A LO LARGO DE PERIODOS RELATIVAMENTE CORTOS (DOS A TRES AÑOS) POR LO COMÚN SE HACE CON EL ANÁLISIS DE CAMBIOS AÑO CON AÑO DE CUENTAS INDIVIDUALES.**



**UN ANÁLISIS DEL CAMBIO AÑO CON AÑO PARA PERIODOS BREVES ES FÁCIL DE MANEJAR Y DE COMPRENDER.**



**TIENE LA VENTAJA DE PRESENTAR LOS CAMBIOS EN UNIDADES MONETARIAS, ASÍ COMO EN PORCENTAJES.**

# Objetivos del análisis horizontal.



Busca comparar las cifras de un periodo con la de otros periodos, con la finalidad de determinar la evolución empresarial.



También se pueden realizar pronósticos de la situación financiera de una empresa, a partir del diagnóstico actual, lo que cerraría un círculo completo en el estudio de las cifras de los estados financieros, pues se estaría hablando de la formulación de presupuestos y de la aplicación de la técnica presupuestal.

# El análisis financiero horizontal.



El análisis horizontal es un método que consiste en evaluar el comportamiento financiero de la organización en el tiempo, es decir, bajo su condición de negocio en marcha.

Este análisis se aplica a los estados financieros comparativos, es decir, a los que se presenta por dos periodos contables. También puede ser empleado para interpretar los estados financieros de varios ejercicios anteriores. Es aquí cuando recibe el nombre de análisis histórico.

Su objetivo es determinar el crecimiento de una empresa. Gracias a este análisis, se pueden realizar proyecciones, es decir, se puede ejercer el control presupuestal.

## Aumentos y disminuciones.

- Es una técnica que implica obtener diferencias al restar los saldos de las cuentas de los estados financieros actuales, menos los saldos que dichas cuentas reportaron en el ejercicio inmediato anterior. De esta manera, se puede conocer el crecimiento o disminución que dichas cuentas experimentaron.
- **Variación Absoluta = Saldo del año más reciente – Saldo del año anterior**
- **Variación Relativa (%) = Variación anual / Saldo año anterior.**
- Una forma alternativa de calcular la variación porcentual es la siguiente:
- **$Variación \% = \left[ \left( \frac{\text{Saldo del año más reciente}}{\text{Saldo del año anterior}} \right) - 1 \right] * 100$**

Cuenta	Valor año 1	Valor año 2	Variación absoluta	Variación relativa
Caja	\$ 6.500.000	\$ 4.000.000	-\$ 2.500.000	-38,462%
Bancos	\$ 17.800.000	\$ 15.000.000	-\$ 2.800.000	-15,730%
Inversiones	\$ 35.000.000	\$ 12.000.000	-\$ 23.000.000	-65,714%
Cartera	\$ 50.000.000	\$ 75.000.000	\$ 25.000.000	50,000%
Inventarios	\$ 65.000.000	\$ 82.000.000	\$ 17.000.000	26,154%
Propiedad, planta y eq	\$ 180.000.000	\$ 175.000.000	-\$ 5.000.000	-2,778%
<b>Total activo</b>	<b>\$ 354.300.000</b>	<b>\$ 363.000.000</b>	<b>\$ 8.700.000</b>	<b>2,456%</b>
Proveedores	\$ 45.000.000	\$ 78.000.000	\$ 33.000.000	73,333%
Obligaciones financieras	\$ 63.000.000	\$ 23.000.000	-\$ 40.000.000	-63,492%
Impuestos por pagar	\$ 7.000.000	\$ 3.000.000	-\$ 4.000.000	-57,143%
Salarios por pagar	\$ 23.000.000	\$ 31.000.000	\$ 8.000.000	34,783%
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 138.000.000</b>	<b>\$ 135.000.000</b>	<b>-\$ 3.000.000</b>	<b>-2,174%</b>
Aportes sociales	\$ 140.000.000	\$ 140.000.000	\$ -	0,000%
Reservas patrimoniales	\$ 46.000.000	\$ 52.000.000	\$ 6.000.000	13,043%
Utilidades por distribuir	\$ 30.300.000	\$ 36.000.000	\$ 5.700.000	18,812%
<b>Total patrimonio</b>	<b>\$ 216.300.000</b>	<b>\$ 228.000.000</b>	<b>\$ 11.700.000</b>	<b>5,409%</b>

# Tema 7



**Toma de decisiones financieras  
y búsqueda de la eficiencia y la  
rentabilidad.**

# Elementos de juicio



Solvencia

Liquidez

Eficiencia operativa

Riesgo financiero

Rentabilidad

# Solvencia (estabilidad) financiera

---

- Sirve para examinar la estructura de capital contable de la entidad en términos de la mezcla de sus recursos financieros y la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión.



OLVENC  
ONÓM



# liquidez

- Evaluar la suficiencia de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo.



# Eficiencia operativa (actividad)

- Evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos utilizados por la entidad.



**¡Gracias por su atención!**



**POR SU  
ATENCIÓN  
¡GRACIAS!**

**COFIDE®**  
CAPACITACIÓN EMPRESARIAL

# CONTÁCTANOS



## PÁGINA WEB

[www.cofide.mx](http://www.cofide.mx)



## TELÉFONO

01 (55) 46 30 46 46



## DIRECCIÓN

Av. Río Churubusco 594 Int. 203,  
Col. Del Carmen Coyoacán, 04100  
CDMX

## SIGUE NUESTRAS REDES SOCIALES



COFIDE



Cofide SC



Cofide SC



@cofide.mx