



Conceptos financieros

Pronósticos financieros



El proceso de negocios

- Los negocios realizan transacciones con elementos que pueden ser “contados”
- Esas transacciones se traducen en dinero a través de los sistemas contables
- El análisis financiero de esas transacciones muestra la eficiencia en la transformación de los recursos y convertirlos en productos
- Durante ese proceso se necesitan recursos inmediatos, generalmente en forma de fondos o efectivo
- La falta de pronósticos financieros puede afectar la consecución de fondos a corto y largo plazo
- Este análisis se hace difícil por:
 - Efectos contables: evaluación de inventarios, depreciación y registro
 - Temporalidad: acciones inmediatas pueden tener efectos a largo plazo.



Flujos de caja

- Es el actual flujo neto de efectivo, en oposición al flujo contable
- La cuenta Caja o Efectivo es la cuenta más afectada
- Un incremento en actividad hace que se necesite aumentar el efectivo para:
 - Construcción o compra de nuevos activos
 - Aumento de inventarios
 - Cambios en procesos



El estado de origen y aplicación de fondos

- Reporta como se obtuvieron y se utilizaron los fondos, así como el cambio en la liquidez
- El estado muestra el cambio en la posición financiera respondiendo:
 - De donde se obtienen los fondos
 - Donde se utilizaron los fondos
 - Si hay aumento o disminución en el Capital Neto de Trabajo o liquidez de la empresa.

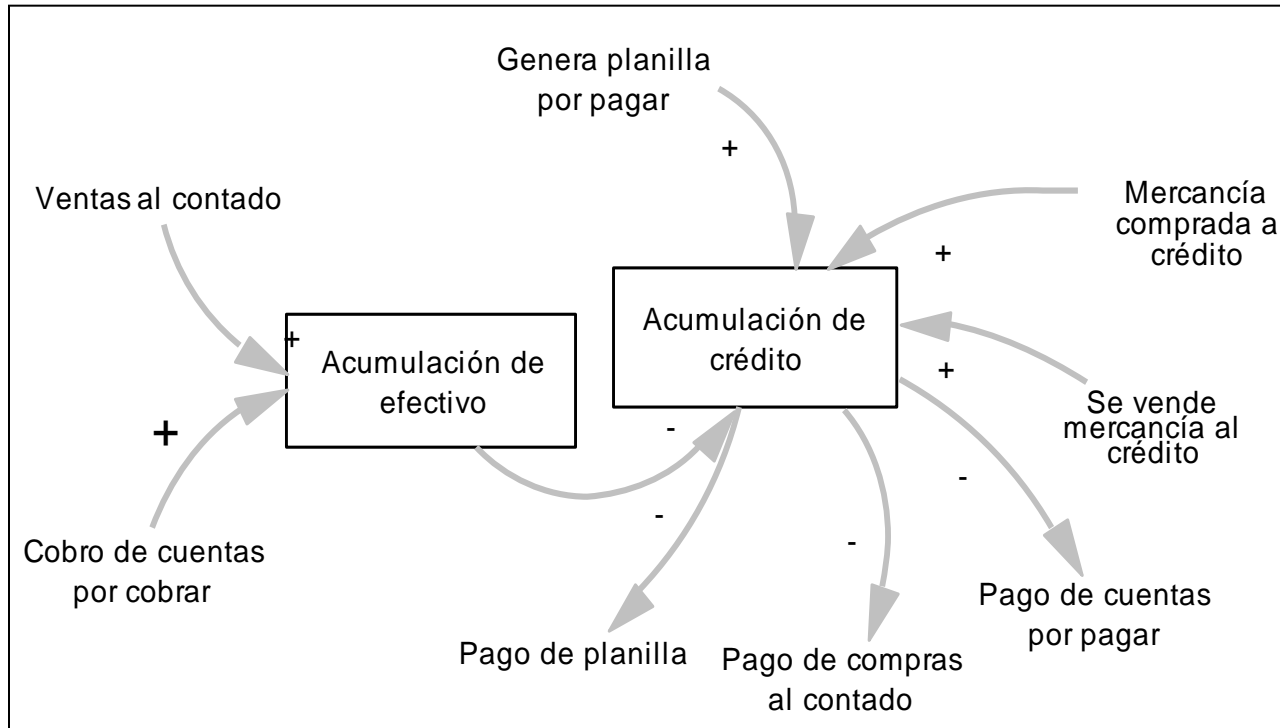


Fuentes y usos de fondos

- Fuentes:
 - Incremento en pasivo o capital
 - Disminución de un activo
- Usos:
 - Disminución de pasivo o capital
 - Incremento de activo



El ciclo de efectivo



El papel de la depreciación

- Es un cargo anual contra ingresos
- Es la disminución del valor de un activo como consecuencia del uso, desgaste o acción de la naturaleza
- Es una manera de devolver, a lo largo del período de depreciación, el valor de la inversión
- Contablemente es un flujo de fondos fuera de la empresa, que es deducible
- Financieramente es un cargo que produce ingreso neto si la empresa tiene flujo de efectivo



Balance General

(En miles de B/.)

Al 31 de diciembre de 20X0

Activos		Pasivos	
Efectivo	50	Cuentas por pagar	60
Cuentas por cobrar	350	Notas por pagar	100
Inventarios	300	Salarios e impuestos por pagar	140
Activos Corrientes	<u>700</u>	Pasivos Corrientes	<u>300</u>
Planta y Equipo	1,800	Pasivo a Largo Plazo	800
Menos: Depr. Acum.	(500)		
Neto Planta y Equipo	<u>1,300</u>		
		Capital Contable	
		Acciones comunes (a B/. 1.00 par)	50
		Capital Adicional	100
		Utilidades Retenidas	750
Total de Activos	<u><u>2,000</u></u>	Total de Pasivos y Capital	<u><u>2,000</u></u>

Estado de Ingresos

(En miles de B/.)

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 20X0

Ventas		3,000
	Costos y Gastos	
	Mano de Obra	2,544
	Depreciación	100
	Ventas	22
	Generales y de Administración	40
	Arrendamiento de edificios	28
		<u>2,734</u>
Costos Totales		<u>2,734</u>
Ingresos en Operación		<u>266</u>
	Menos: Intereses	66
	Menos: Impuestos (40%)	80
Utilidad Neta		<u>120</u>

Estado de Utilidades Retenidas

(En miles de B/.)

Al 31 de diciembre de 20X0

Utilidades Retenidas a Diciembre de 2008	730
Más: Utilidad neta	120
Menos: Dividendos Pagados	<u>(100)</u>
Utilidades Retenidas a Diciembre de 2009	750



Ejemplo

Cambio en el Balance General durante 20X1				
En miles de B/.				
Rubro	31/12/X1	31/12/X0	Cambio	
			Fuente	Uso
Caja	50.00	55.00		
Documentos Negociables	-	25.00		
Cuentas por Cobrar	350.00	315.00		
Inventarios	300.00	215.00		
Planta y Equipo (Bruto)	1,800.00	1,470.00		
Depreciación Acumulada*	500.00	400.00		
Cuentas por pagar	60.00	30.00		
Documentos por pagar	100.00	60.00		
Salarios por pagar	10.00	10.00		
Impuestos por pagar	130.00	120.00		
Hipotecas	500.00	520.00		
Bonos	300.00	60.00		
Acciones Comunes	50.00	50.00		
Capital por pagar	100.00	100.00		
Utilidades Retenidas	750.00	730.00		



Ejemplo...

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Fuente de Fondos

Ingreso Neto	120.00
Depreciación	100.00
Fondos de operación	<u>220.00</u>

Viene del estado de ingresos

Ingreso por ventas de bonos 240.00

Total de fuentes 460.00

Uso de Fondos

Pago de Hipotecas	20.00
Aumento en Activo Fijo	330.00
Pago de Dividendos	<u>100.00</u>
	450.00

Viene del estado de cambio en el balance general

Cambio en el Capital de Trabajo - 10.00

Total 460.00 460.00

Activo corriente – pasivo corriente

Cambio en el Capital de Trabajo

Aumento (Disminución) en activo corriente:

Caja	(5.00)
Documentos Negociables	(25.00)
Cuentas por Cobrar	35.00
Inventario	85.00
Total de cambio en activo corriente:	90.00

Viene del estado de cambio en el balance general

Aumento (Disminución) en pasivo corriente:

Cuentas por pagar	30.00
Documentos por pagar	40.00
Salarios e impuestos por pagar	10.00
Total de cambio en pasivo corriente:	80.00



Pronósticos financieros

- Permiten conocer los estados financieros futuros.
- Los estados financieros proyectados permiten:
 - Reformular o cambiar planes y proyectos
 - Planificar la adquisición de fondos
- Los pronósticos financieros son función de los pronósticos de ventas o ingresos



Método de porcentaje de ventas

- Se basa en expresar los diferentes componentes del balance general como función de la actividad corriente o ventas
- Se supone:
 - La mayoría de las cuentas del balance general son función de las ventas
 - Esa función es constante para todos los niveles de ventas
 - El nivel actual de activos es el óptimo para el actual nivel de ventas.



Cambios espontáneos con las ventas

- Todos los activos varían directamente con las ventas a menos que se opere a menor capacidad.
- De ser así los activos fijos no varían directamente con las ventas
- Ciertos pasivos corrientes varían directamente con las ventas – Fondos generados espontáneamente.
- Las utilidades retenidas cambian pero no proporcionalmente
- Las otras cuentas cambian por decisión administrativa



Ejemplo:

Balance General

al 31 de diciembre de 20X0

Activos		Pasivos y Capital	
Efectivo	10	Cuentas por pagar	40
Cuentas por cobrar	90	Documentos por pagar	10
Inventarios	<u>200</u>	Salarios e impuestos por pagar	<u>50</u>
Activos corrientes	300	Pasivos corrientes	100
Activos fijos	<u>300</u>	Pasivos a largo plazo	150
		Acciones comunes	50
		Utilidades retenidas	300
Total de Activos	<u><u>600</u></u>	Total de Pasivos y Capital	<u><u>600</u></u>

Otros datos

Ventas	400
Ingreso neto	40
Dividendos pagados	24
Ventas para 20X1	600
Margen neto	10%
Dividendos para 20X1	60% del ingreso neto
Índice de solvencia	3 o más
Razón de endeudamiento	50% máximo

Se supone que la empresa está a plena capacidad



Ingreso neto estimado para 20X1	60
Dividendos pagados para 20X1	36
Utilidades retenidas para 20X1	24

Balance proforma

	% de ventas	Proforma
Efectivo	2.5%	15
Cuentas por cobrar	22.5%	135
Inventarios	50.0%	300
Activos corrientes	75.0%	450
Activos fijos	75.0%	450
Total de activos	150.0%	900
Cuentas por pagar	10.0%	60
Documentos por pagar	NA	10
Salarios e impuestos por pagar	12.5%	75
Pasivos corrientes		145
Pasivos a largo plazo	NA	150
Acciones comunes	NA	50
Utilidades retenidas	NA	324
Total Pasivo a Capital		669

Fondos adicionales requeridos 231

Necesidades adicionales de fondos para crecer



Posibles fuentes de fondos adicionales

Deuda a Largo Plazo	50%	máximo endeudamiento permitido		
Pasivo total permitido	450			
Pasivo estimado en 20X1			Pasivo corriente permitido	150
Corriente	145		Pasivo corriente estimado a 20X1	145
Largo Plazo	150	295	Deuda adicional permitida	
Deuda adicional permitida	155		Pasivo corriente	5
Fondos adicionales	76		Pasivo a largo plazo	150
			Fondos necesarios adicionales	
			Aportaciones	76

Dinámica S. A.
Balance General Proforma
al 31 de diciembre de 20X1

Activos		Pasivos y Capital	
Efectivo	15	Cuentas por pagar	60
Cuentas por cobrar	135	Documentos por pagar	15
Inventarios	300	Salarios e impuestos por pagar	75
Activos corrientes	450	Pasivos corrientes	150
Activos fijos	<u>450</u>	Pasivos a largo plazo	300
		Acciones comunes	126
		Utilidades retenidas	324
Total de Activos	<u><u>900</u></u>	Total de Pasivos y Capital	<u><u>900</u></u>

