

UNIDAD 4

ESTUDIO FINANCIERO DE LOS PROYECYOS

MARÍA EUGENIA SAGUAN

1

ESTUDIO FINANCIERO

- Mucha de la información acerca de las empresas se obtiene de los estados financieros de las mismas. Estos estados financieros son:
- Balance General
- Estado de Resultado
- Estado de Flujos de efectivo

2

FUNCIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Los Estados Financieros cumplen 3 funciones económicas importantes
1. Proporcionan información a los propietarios y acreedores de la empresa acerca de su situación actual y de su desempeño financiero anterior
 2. Proporcionan a los propietarios y acreedores una forma conveniente para fijar metas de desempeño e imponer restricciones a los administradores de empresas
 3. Proporcionan la bases para la planeación financiera (proyección de los estados)

3

ESTADOS FINANCIEROS

- **BALANCE GENERAL**
 - Es la foto de la posición financiera de una entidad en un periodo específico del tiempo, usualmente al final del año fiscal. Se compone de Activos, Deudas y Capital.
 - La legislación exige que la información presentada sea una copia fiel del patrimonio de la entidad
- **ESTADO DE RESULTADOS**
 - Es un estado financiero básico que presenta información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por la empresa en un periodo determinado.
 - Mide el resultado de los logros alcanzados y de los esfuerzos realizados mediante la determinación de la *utilidad* o *pérdida* obtenida en un periodo determinado relacionando los elementos que le dieron origen.
- **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
 - Muestra los flujos de efectivo que salieron y entraron en un periodo determinado.

4

Estados financieros: BALANCE GENERAL

Contribuyen a la identificación de los cambios económicos y financieros de una empresa en un periodo determinado.

Se realizan a través de:

BALANCE GENERAL	
NOMBRE DE LA EMPRESA	
FECHA:	
Activos	Pasivos
	Corrientes
	Mediano y largo plazo
	Patrimonio
	Capital
	Superávit
Corrientes	Reservas
Fijos	Utilidades apropiadas
No despreciables	UNE
Depreciables	
Diferidos	
Otros activos	

5

Balance general

- Permite medir el equilibrio financiero mediante la ecuación:

$$\bullet \text{ACTIVOS} = \text{PASIVOS} + \text{PATRIMONIO}$$

Cuentas que conforman un balance

6

Activos

- Bienes, recursos y derechos de la empresa

Activos corrientes o circulantes

Bancos, cajas, cartera, inventarios, productos en proceso

Activos fijos

Depreciables

Edificios, construcciones, maquinaria, muebles, vehículos de una empresa

No depreciables

Terrenos, construcciones

Activos diferidos

Aquellos activos pagados por anticipado y aún no usufructuados.

7

Cuentas del Activo Corriente

- Caja
- Bancos
- Cuentas por cobrar
- Inventarios
 - Materia prima
 - Productos en proceso
 - Productos terminados
 - Consumibles
- Inversiones temporales

8

Activos Fijos

- Bienes y derechos de propiedad de la empresa, con el fin de ser usados y no vendidos.
- Se ordenan conforme a la durabilidad
- Deben depreciarse a medida que transcurre su vida útil.

9

Cuentas del Activo Fijo

- **ACTIVOS FIJOS NO DEPRECIABLES**
 - Terrenos
 - Construcciones en Curso
 - Maquinaria y Equipo en montaje
- **ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES**
 - Construcciones (edificios)
 - Maquinaria y equipo
 - Muebles y enseres
 - Vehículos

10

Pasivos

- Obligaciones totales de la empresa a corto y a largo plazo.

- **BENEFICIARIOS**

Personas o entidades diferentes a los dueños de la empresa

11

Pasivos

Corrientes o circulantes

A mediano y a largo plazo

Periodo de pago

Dentro del año inmediatamente posterior

Después del año inmediatamente posterior al balance

12

Cuentas del Pasivo Corriente

- Obligaciones bancarias a corto plazo
- Proveedores
- Acreedores
- Impuestos por pagar
- Obligaciones laborales

13

Patrimonio

Representa la participación de los propietarios en el negocio

- Capital aportado
- Superávit acumulado
 - Reservas legales y extralegales
 - Utilidades retenidas y no distribuidas
- Utilidades netas del ejercicio

14

Estado de resultados

- Muestra de manera general el comportamiento del proyecto en cuanto a sus ingresos y egresos.

Esquema del estado de resultados:

- > (1) *Ingresos por ventas*
- > (2) *Costos de producción*
- > (3) = (1) - (2) *Utilidad bruta*
- > (4) *Gastos operacionales*
- > (5) = (3) - (4) *Utilidad operacional*
- > (6) *Gastos financieros*
- > (7) = (5) - (6) *Utilidad antes de impuesto*
- > (8) *Impuestos*
- > (9) = (7) - (8) *Utilidad neta del ejercicio*

15

Estado de Resultados

- INGRESOS POR VENTAS: ingresos totales producto de las ventas del bien o servicio que produce el proyecto
- COSTO DE PRODUCCIÓN:
 - COSTOS FIJOS: no dependen del número de unidades producidas.
 - Alquileres
 - Depreciación
 - Mano de Obra
 - Mantenimiento
 - COSTOS VARIABLES: dependen del número de unidades producidas.
 - Insumos
 - Materias primas
 - Mano de obra
 - Mantenimiento
 - Energía

16

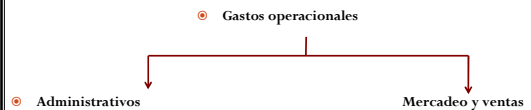
Estado de resultados

- **Utilidad bruta** → Diferencia entre los ingresos por ventas y los costos totales de producción



17

Estado de resultados



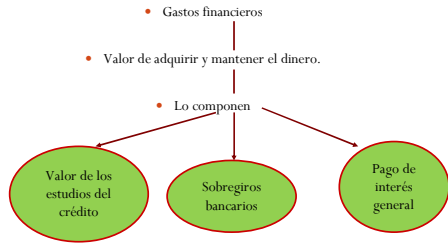
La diferencia entre costo y gasto se encuentra en que el costo forma parte del proceso de producción, mientras que el gasto no.

Ejemplo:
Costo: Mano de obra aplicada al proceso de producción.
Gasto: Servicios públicos que utiliza el personal administrativo de una empresa.

- **Utilidad operacional** → Diferencia entre la utilidad bruta y los gastos operacionales

18

Estado de resultados



Utilidad antes de impuesto → diferencia entre la utilidad operacional y los gastos financieros

19

Estado de resultados

- Impuestos → tributo caracterizado por hacer surgir obligaciones generalmente pecuniarias en favor del acreedor tributario regido por derecho público.
- Utilidad Neta del ejercicio UNE → diferencia entre la utilidad antes de impuestos y los impuestos, propiamente.

20

PLAN DE CUENTAS

CÓDIGO DE LA CUENTA	DENOMINACIÓN
1000000	ACTIVOS
1100000	Activos Corrientes
1110000	Caja y Bancos
1110100	Caja
1110200	Fondo fijo
1110300	Bancos
1110301	Banco Nación Cuenta Corriente
1110302	Banco BBVA - Financiera Cuenta Corriente
1120000	Invenciones
1120100	Moneda extranjera
1120200	Caja de ahorro
1120300	Piase Fijo
1130000	Créditos por Servicios
1130100	Deudores por Servicios Prestados
1130101	Deudores por Servicios Puerto General San Martín
1130102	Deudores por Servicios de Buzas
1130200	Documentos a cobrar
1130300	Deudores morosos
1130400	Deudores en gestión Judicial
1140000	Otros créditos
1140100	Deudores varios
1140200	Reservaciones de impuestos
1140201	Reservaciones Impuesto a las ganancias
1140202	Reserva a diferir Impuesto a las ganancias
1140400	Anticipos Impuesto a las ganancias
1140500	Cédulas por Asignaciones Familiares
1140600	I.V.A. Salida y Tránsito
1140700	I.V.A. Crédito Fiscal
1140800	Acuerdos de Sueldos
1140900	Aquiles pagado por adelantado
1141000	Seguros pagados por adelantado
1142000	Cuentas Paralelas
1142001	Cuenta de Roberto
1142002	Paralela de Catalina
1143000	Cuentas con Corrientes
1150000	Beca de 9º
1150100	Lanchas
1150200	Amortización acumulada Inchas
1150300	Reservas
1150400	Amortización acumulada rodados
1150500	Muebles y útiles
1150600	Amortización acumulada Muebles y Útiles
1160000	Terrazas

CÓDIGO DE LA CUENTA	DENOMINACIÓN
2000000	PASIVOS
2100000	Pasivos Corrientes
2110000	Cuentas por pagar
2100100	Proveedores
2110200	Documentos a pagar
2110300	Honorarios Gerentes a pagar
2110400	Acreedores varios
2120000	Préstamos
2120100	Préstamos bancarios
2120200	Acreedores prendarios
2120300	Acreedores hipotecarios
2120400	Adelanto en cuenta corriente
2130000	Remuneraciones y Cargas Sociales
2130100	Sueldos y jornales a pagar
2130200	Leves sociales pagar
2130201	S.U.S.S. a pagar
2130202	I.R.T. a pagar
2130203	A.A.E.M.M. cuota sindical
2130206	Otras levas sociales a pagar
2140000	Cargas fiscales a pagar
2140100	Impuestos a las ganancias a pagar
2140200	I.V.A. a pagar
2140300	I.V.A. Débito Fiscal
2140400	Regímenes especiales a pagar
2160000	Previsiones
2160100	Prev. P. Idemnizaciones por despidos
2200000	Pasivos No Corrientes
2210000	Cuentas por pagar
2220000	Préstamos
2220100	Acreedores prendarios

CÓDIGO DE LA CUENTA	DENOMINACIÓN
3000000	PATRIMONIO NETO
3100000	Aportes de los Propietarios
3110000	Capital Social
3120000	Ajuste de capital
3200000	Ganancias reservadas
3210000	Reserva legal
3220000	Otras reservas
3300000	Resultados no asignados
3310000	Resultado Ejercicios anteriores
3320000	Ajuste Resultado Ejercicio anteriores
3330000	Resultado del ejercicio

CÓDIGO DE LA CUENTA	DENOMINACIÓN
5000000	INGRESOS
5100000	Ingresos ordinarios
5110000	Ingresos por servicios prestados
5120000	Otros ingresos
5120100	Intereses ganados
5200000	Ingresos extraordinarios
5300000	Resultados Financieros y por Tenencia
5301000	Resultado por Exposición a la Inflación
5302000	Diferencia de Cambio

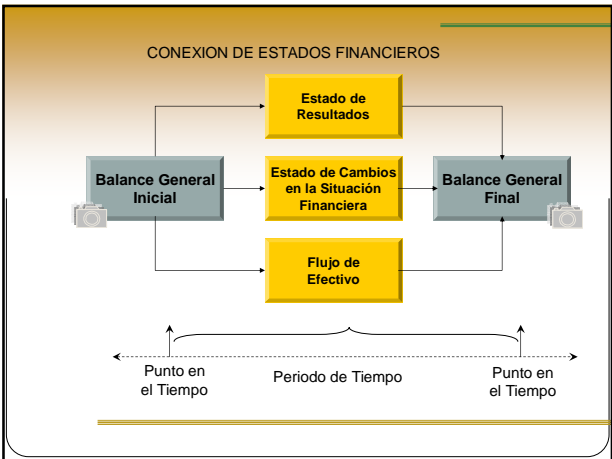
4000000	EGRESOS
4100000	Gastos ordinarios
4110000	Comisiones de servicios prestados
4110100	Sueldos y jornales
4110200	Carajos sociales
4110300	Trabajos subcontratados
4110400	Servicios de limpieza de terceros
4110500	Gastos perfectivos
4110600	Refrigerio y vestimenta
4110700	Comodidades y entretenimientos
4110800	Mantenimiento, reparaciones y reparaciones
4110900	Mantenimiento equipo de terceros
4111000	Alquiler de equipos
4120000	Gastos de administración
4120100	Alquileres de oficina
4120200	Papeles y útiles
4120300	Tarjetas Técnicas- Administrativas
4120400	Boletines profesionales
4120500	Tasa por servicios
4120600	Impuestos e intereses
4120700	Energía Eléctrica
4120800	Movilidad
4120900	Gastos Bancarios
4121000	Impuestos a las ganancias
4121100	Gastos varios de administración
4121200	Comodidad del personal
4121300	Gastos de franquicia
4121400	Impuestos a los depósitos y créditos bancarios
4130000	Gastos de comercialización
4130100	Viajes y alojamiento
4130200	Desdones incoherentes
4130300	Amortizaciones
4130400	Seguros
4130500	Fletes y seguros
4130600	Gastos generales
4130700	Desdones incoherentes
4140000	Gastos de financiación
4140100	Intereses Bancarios
4140200	Intereses Propios
4140300	Impuesto s/ el endeudamiento empresarial
4200000	Gastos extraordinarios

Estado de flujos de efectivo

- El estado de Flujos de efectivo muestra todo el efectivo que entró y salió de la empresa en un período de tiempo. Es diferente al Estado de Resultados que muestra los ingresos y gastos de la empresa
- Organiza los flujos de efectivo en tres secciones:
 - Actividades de operación
 - Actividades de inversión
 - Actividades de financiamiento

Estado de Flujo de efectivo

- Esquema del Estado de flujo de efectivo
 - Utilidad Neta
 - Más Depreciación
 - Más/ menos Flujo de Actividades por Operación
 - Más/menos Flujo de Actividades de Inversión
 - Más/menos Flujo de Actividades de Financiamiento



BALANCE GENERAL DE CPG DEL 31 DE DICIEMBRE			
	2001	2001	CAMBIO
ACTIVOS			
Activo Circulante			
Efectivo y valores negociables	100	120	20
Cuentas por cobrar	50	60	10
Inventarios	150	180	30
Total Activo Circulante	300	360	60
Propiedades, planta y equipos (PPE)	400	490	90
Depreciación Acumulada	100	130	30
PPE neto	300	360	60
Total Activo	600	720	
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
Pasivo Circulante			
Cuentas por pagar	60	72	12
Deuda a Corto Plazo	80	188.6	108.6
Total Pasivo Circulante	140	260.6	120.6
Deuda a Largo Plazo	150	150	0
Total Pasivo	290	410.6	120.6
PATRIMONIO NETO	300	309.4	9.4
Capital	300	313.4	13.4
Total Patrimonio Neto	300	313.4	13.4

FLUJOS DE EFECTIVO DE CPG PARA 2001		
Flujos de efectivo por actividades de Operación		
Utilidad Neta		23.40
más: Cambios en Depreciación		30
menos: Aumento de cuentas por cobrar		10
menos: Aumentos de inventarios		30
más: Aumentos de cuentas por pagar		12
Total Flujo de efectivo por Operación		25.40
Flujo de Efectivo por actividades de inversión		
menos: Cambios en inversión en planta y equipo		90
Total Flujo de efectivo por act. De inversión		-90
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
menos: Dividendos pagados		10
más: Aumento de deuda a corto plazo		94.6
Total Flujo de efectivo por act. De fact		84.6
Cambios en efectivo		20.00

Estado de Resultados para CPG en mill. Pesos		
	2001	
Ingresos por ventas	200.00	(1)
Costos de producción	110.00	(2)
Utilidad Bruta	90.00	(3)=(1)-(2)
Ingresos operacionales - Gastos operacionales	30.00	(4)
Utilidad Operacional	60.00	(5)=(3)-(4)
Gastos financieros	21.00	(6)
Utilidad antes de impuesto	39.00	(7)=(5)-(6)
Impuesto	15.00	(8)
Utilidad neta del ejercicio	23.40	(9)=(7)-(8)
Asignación de la Utilidad Neta		
Dividendos	10	

RAZONES FINANCIERAS

- Una de las formas de analizar los estados financieros es a través de las razones financieras
- Las razones financieras son pruebas numéricas que se expresan en forma de indicador o índice. Se utilizan para hacer análisis de los estados financieros y establecer parámetros de base para una toma de decisiones.

CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS

- | | |
|------------------------------------|---|
| 1. Solvencia a corto plazo | Capacidad de afrontar obligaciones |
| 2. Actividad o rotación de activos | Capacidad de usar los activos en forma productiva |
| 3. Apalancamiento | Recurrencia a deuda para financiarse |
| 4. Rentabilidad | Grado de generación de utilidades |
| 5. Valor | Grado de generación valor |

31

RAZONES FINANCIERAS

SOLVENCIA A CORTO PLAZO O LIQUIDEZ

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Total Activos Circulantes}}{\text{Total Pasivos Circulantes}} \quad \begin{array}{l} >= 1 \text{ solvente} \\ < 1 \text{ No solvente} \end{array}$$

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\$ 360}{\$256,6}$$

Del ejemplo

$$\text{Razón circulante} = 1,4 \text{ veces}$$

32

ACTIVIDAD O ROTACION DE ACTIVOS

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales (promedio)}} \quad \text{Eficiencia en uso de activos}$$

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\$200}{(\$600 + \$720)/2} = 0,3 \text{ veces}$$

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Ctas por cobrar}} \quad \text{Éxito en la política de crédito}$$

$$\text{Rotación} = \frac{\$ 200}{(\$50 + \$60)/2} = 3,6 \text{ veces}$$

33

ACTIVIDAD O ROTACION DE ACTIVOS

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios (promedio)}} \quad \text{Eficiencia en uso de activos}$$

= Veces de rotación

(/) n

= Días de inventario

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\$110}{(\$150 + \$180)/2} = 0,7 \text{ veces}$$

34

APALANCAMIENTO

Protección de Acreedores y posibilidad de endeudamiento

$$\text{Razón Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Razón Endeudamiento} = \frac{\$ 406,6}{\$ 720} = 57\% \quad \left. \begin{array}{l} >= 1 \text{ No Apalancado} \\ < 1 \text{ Apalancado} \end{array} \right\}$$

35

APALANCAMIENTO

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Gasto por intereses}} \quad \left. \begin{array}{l} > 1 \text{ Capacidad endeudamiento} \\ < 1 \text{ No Capacidad} \end{array} \right\}$$

Relación directa con la deuda, establece la capacidad de pago del servicio de la deuda y posibilidad de mayor endeudamiento acorde a flujos

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\$ 60}{\$21} = 2,9 \text{ veces}$$

36

RENTABILIDAD

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital Accionistas}}$$

Rendimiento que están generándose por la inversión en Capital

$$\text{ROE} = \frac{\$ 23,4}{(\$300 + 313,4)/2} = 7,6\%$$

Capacidad de generar valor con los activos de la entidad

$$\text{Rendimiento sobre} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos}} = \frac{\text{Activo Totales promedio}}$$

$$\text{Rendimiento sobre} = \frac{\$ 23,4}{(\$600 + \$720)/2} = 3,5 \%$$

37

VALOR

Utilidad generada por cada acción en el mercado

$$\text{Razón Precio} = \frac{\$ \text{ Mercado Acción}}{\text{Utilidad por Acción}}$$

$$\text{Razón Precio} = \frac{\$ 187,20}{\$ 23,40} = 8$$

38