

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

*Oswaldo Stalin Ponce Cedeño
Maryury Elizabeth Morejón Santistevan
Ginger Elizabet Salazar Pin
Erick Raul Baque Sánchez*

Economía, Organización y Ciencias Sociales



INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS

Oswaldo Stalin Ponce Cedeño
Maryury Elizabeth Morejón Santistevan
Ginger Elizabet Salazar Pin
Erick Raul Baque Sánchez



Editorial Área de Innovación y Desarrollo,S.L.

Quedan todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser reproducida, distribuida, comunicada públicamente o utilizada, total o parcialmente, sin previa autorización.

© del texto: **los autores**

ÁREA DE INNOVACIÓN Y DESARROLLO, S.L.

C/ Els Alzamora, 17- 03802- ALCOY (ALICANTE) info@3ciencias.com

Primera edición: **septiembre 2019**

ISBN: **978-84-120057-6-9**

DOI: <http://dx.doi.org/10.17993/EcoOrgyCso.2019.50>

AUTORES

Oswaldo Stalin Ponce Cedeño. Magíster en contabilidad y auditoría. Docente de la Universidad Estatal del Sur de Manabí

Maryury Elizabet Morejón Santiestevan. Doctora en administración. Actualmente Docente de la Universidad Estatal del Sur de Manabí

Ginger Elizabet Salazar Pin. Magister en Contabilidad y auditoría. Actualmente Docente de la Universidad Estatal del Sur de Manabí.

Erick Raúl Baque Sánchez. Magíster en contabilidad y auditoría. Docente en la Universidad Estatal del Sur de Manabí.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

INTRODUCCIÓN.....	11
CAPÍTULO I: CONTABILIDAD.....	13
1.1. Usuarios de la Información Contable.....	13
1.2. Sistema Básico de Contabilidad.....	14
1.3. Características de la Información Contable	15
1.4. Principios Contables	15
1.5. Cuentas Contables (Cuentas T)	18
1.6. Registros contables.....	22
1.7. Estado de Resultados.....	27
1.8. Tratamiento de las compras, ventas e IVA	31
1.9. Tratamiento de Mercaderías	34
1.10. Tratamiento del Activo Fijo.....	37
1.11. Tratamiento del Pasivo	41
1.12. Corrección Monetaria	41
1.13. Presupuesto de Caja.....	48
1.14. Estados Proyectados.....	49
CAPÍTULO II: FINANZAS DE CORTO PLAZO	55
2.1. Análisis Financiero	55
2.2. Análisis Financiero de Ratios o Índices.....	56
2.3. Capital de Trabajo.....	60
2.4. Administración del Capital de Trabajo	61
2.5. Administración de Efectivo.....	63
2.6. Administración de Inventario	68
2.7. Administración de Pasivos.....	68
CAPÍTULO III: FINANZAS DE LARGO PLAZO.....	71
3.1. Valoración de Empresas	71
3.2. Costo de Capital.....	72
3.3. Inversión en Activos Financieros: Riesgo Retorno	75
3.4. Financiamiento a Largo Plazo.....	78
3.5. Política de dividendos.....	83
3.6. Mercado de Capitales.....	84
3.7. Inversión en Derivados	85
3.8. Estrategias para enfrentar mercados con volatilidad (punto de vista del comprador).....	97
3.9. Ejercicios Propuestos.....	101
3.10. Ejercicios de Finanzas.....	109
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	119

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Cuentas Contables.....	19
Tabla 2. Balance de 8 columnas.....	23
Tabla 3. Balance general.....	23
Tabla 4. Balance de 8 columnas.....	24
Tabla 5. Balance General Activos- Pasivos.....	27
Tabla 6. Estado de Flujo de Efectivo.....	30
Tabla 7. Tratamiento de Mercaderías.....	34
Tabla 8. Tarjeta de Existencias.....	35
Tabla 9. Promedio Ponderado.....	36
Tabla 10. Asientos y cuentas “t” según fifo.....	37
Tabla 11. Presupuesto de caja.....	49
Tabla 12. Estados Propyectados.....	50
Tabla 13. Tarjeta de existencias.....	50
Tabla 14. Política crediticia.....	52
Tabla 15. Balance.....	53
Tabla 16. Análisis Financiero Vertical.....	55
Tabla 17. Las proporciones serían.....	55
Tabla 18. Venta Actualizada.....	59
Tabla 19. Administración del Capital de Trabajo.....	61
Tabla 20. Financiamiento a Largo Plazo.....	79
Tabla 21. Política Restrictiva.....	84
Tabla 22. Política Agresiva.....	84
Tabla 23. Analizar la estrategia Straddle.....	98
Tabla 24. Estrategia Strip.....	98
Tabla 25. Estrategia Strap.....	99
Tabla 26. Balance Inicial.....	103
Tabla 27. Se paga el IVA.....	104
Tabla 28. Se paga la deuda de C.P. (1 año).....	104
Tabla 29. Método FIFO.....	105
Tabla 30. El Estado de Pérdidas y ganancias.....	106
Tabla 31. El balance inicial de una empresa.....	107
Tabla 32. El balance al 31/12/98.....	108
Tabla 33. Ejercicios de Finanzas.....	110
Tabla 34. Antecedentes Financieros De Kopolar.....	110
Tabla 35. Inversiones Permanentes.....	113
Tabla 36. Se pide, calcular el VAN, TIRMy.....	115

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Usuarios de la Información Contable.....	14
Figura 2. Sistema Básico de Contabilidad.	14
Figura 3. Dualidad Económica.	17
Figura 4. Cuenta de Activo.	19
Figura 5. Cuenta de Pasivo.	20
Figura 6. Cuenta de Patrimonio.	21
Figura 7. Cuenta de Resultado.	22
Figura 8. Estado de Resultados.	28
Figura 9. El IVA.	31
Figura 10. Contabilización de Activos Fijos.	40
Figura 11. Ciclo de Conversión de Efectivo.	61
Figura 12. Moderado.	62
Figura 13. Agresivo.	62
Figura 14. Conservador.	63
Figura 15. Activo circulante.	63
Figura 16. Administración de Efectivo.	64
Figura 17. Modelo de Miller –Orr.	65
Figura 18. Tasa interna de retorno.	70
Figura 19. Ecuación C.A.M.P.	77
Figura 20. Teoría de precios de arbitraje.	78
Figura 21. Restrictiva.	83
Figura 22. Mercado de Capitales.	85
Figura 23. Inversión en Derivados.	85
Figura 24. Opciones.	88
Figura 25. Compra Beneficio.	91
Figura 26. El vendedor de la CALL no tiene ganancias.	93
Figura 27. Resultado sobre una opción de venta (según el comprador).	95
Figura 28. Resultado sobre una opción de venta (según el emisor).	97
Figura 29. Beneficio de un Straddle.	98
Figura 30. Beneficio de un Strip.	99
Figura 31. Beneficio de un Strap.	100
Figura 32. Swaps.	101
Figura 33. Ejercicios de Finanzas.	109

INTRODUCCIÓN

La contabilidad y las finanzas son parte de nuestro diario vivir, son la base y el sostén de una empresa, y de cada persona en su devenir social. La contabilidad es la parte de la economía que se encarga de obtener información financiera dentro y fuera de las empresas. De esta forma, se podrá obtener un control y tomar decisiones de forma adecuada. La misión de la contabilidad financiera, es obtener la información del patrimonio de la empresa y los resultados que consiguen por utilizar este patrimonio.

Por otro lado, las finanzas son la parte de la economía que se encarga de la gestión y la optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, la entrada por los cobros y la salida por los pagos. Uno de los objetivos principales de las finanzas, es maximizar el valor de la empresa y garantizar que se puedan atender todos los compromisos en la salida de dinero de la empresa

Tienen gran importancia en la vida de cada ser humano; ¿Podrás imaginar en una empresa? Pues claro es la madre de la ciencia y la purificadora de cualquier detalle que pueda presentarse en una empresa, sea grande, mediana o pequeña siempre va a ser necesario e imprescindible.

Por lo general, en las empresas la contabilidad y las finanzas están a cargo de una misma persona, quien con un equipo de trabajo vela por su correcto cumplimiento, esto se da porque ambas áreas van de la mano. Ese líder y su equipo, tendrá que encargarse de todo lo mencionado anteriormente, así como también cerciorarse de si es posible realizar una inversión, tener un control de las deudas (en caso de haberlas), y por, sobre todo, un manejo preciso de los pagos tributarios; manteniendo todo al día, bajo control y legalizado.

No importa si no estudió o no vaya a estudiar nada que esté relacionado con contabilidad y finanzas, siempre es necesario. Administrar el dinero puede afectar tanto a la empresa para la que esté trabajando como en su vida personal también. De igual manera, si su meta es ser emprendedor, con mucha más razón es necesario tener conocimiento de esto.

No importa cuál sea el enfoque o en área en el cual se quiera desarrollar, siempre se deben de tener bajo control los ingresos y egresos.

Ventajas que debe tener una persona de conocer acerca de Contabilidad y Finanzas.

Podrá aplicar los recursos con responsabilidad: Darle el uso correcto al dinero.

Tendrá seguridad del dinero con el que cuenta: Cuando se crea un presupuesto o bien una planeación de gastos, se sabrá con exactitud con cuánto dinero cuenta para poder gastar o invertir.

Se terminan las deudas: Teniendo el dinero bajo control y en orden, no habrá deudas y se evita recurrir a créditos.

Disfrutar la recompensa del trabajo: no hay nada mejor que poder disfrutar de su salario bien ganado. Siempre y cuando su dinero esté bien distribuido e invertido.

Es por medio de la contabilidad y las finanzas que una empresa conoce su situación económica, financiera y patrimonial. Es decir, toda la información útil para tomar decisiones que involucren el futuro completo del negocio a nivel económico.

Actualmente aún se observa cómo muchas empresas grandes y medianas no le brindan la importancia que merece y toman sus decisiones considerando solo corazonadas o recopilando aquello que fue exitoso en el pasado.

CAPÍTULO I: CONTABILIDAD

¿Qué funciones tiene la contabilidad en la empresa?

Básicamente dos. Primero, llevar un control de los recursos y operaciones para que éstos se administren óptimamente. Segundo, informar mediante los estados financieros sobre todas las operaciones efectuadas. Es decir, demostrar cuáles son los recursos y a cuánto ascienden, considerando los gastos, patrimonio, deudas, etc.

¿Cómo influye directamente en las decisiones?

Los dueños, inversionistas o accionistas toman decisiones o realizan grandes transacciones, no sin antes observar el estado financiero de una empresa, toda la disponibilidad de datos y determinando cuán rentable o provechosa puede ser la decisión.

Además, la contabilidad y las finanzas no sólo se encargan de la recopilación fiel y exacta de la información de la compañía, sino también de la interpretación de ésta por medio de los estados financieros, estado de resultados, estados de efectivo y más.

Si un gerente general quiere invertir o internacionalizar su compañía, primero tiene que analizar si marcha bien o mal, y si está generando suficiente utilidad para financiar su objetivo. Esto se logra gracias a un buen manejo de la contabilidad y a la información que ésta revele.

1.1. Usuarios de la Información Contable

Sector Interno. Comprende a los propietarios, accionistas, ejecutivos, empleados, etc. En general, son las personas que van a permitir que la empresa entre en marcha y, para eso, va a necesitar de la ayuda de la información contable. Dependiendo del usuario va a depender la información que se requiera.

Desarrollo

El Sector Externo. Comprende a los acreedores, bancos, clientes, inversionistas y Entidades Fiscalizadoras.

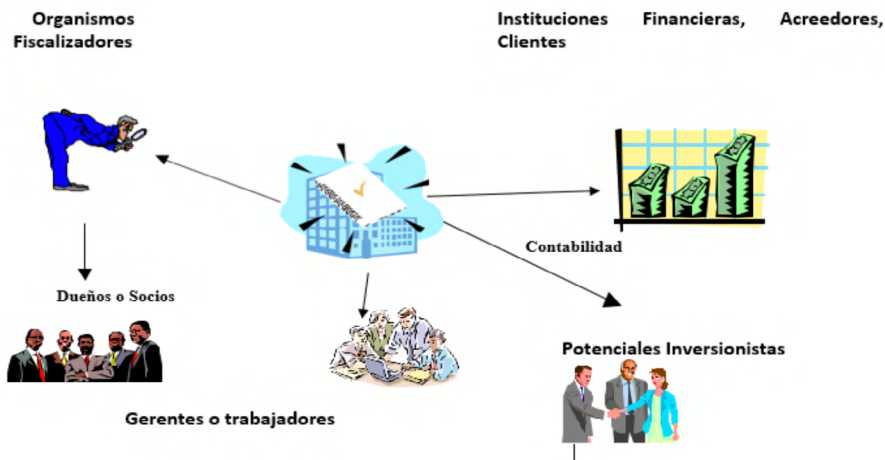


Figura 1. Usuarios de la Información Contable.

Fuente: elaboración propia.

1.2. Sistema Básico de Contabilidad

Basándonos en el concepto de sistema, podemos representar el sistema contable de una empresa de la siguiente manera:

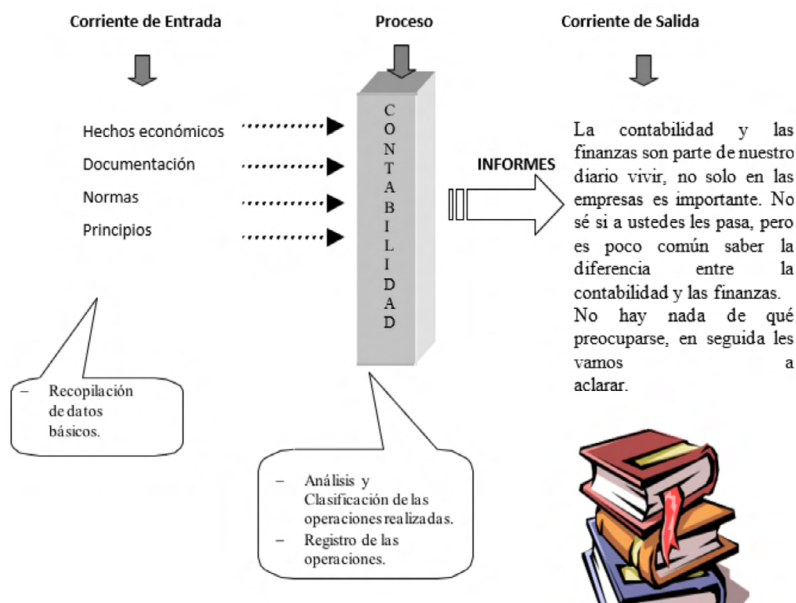


Figura 2. Sistema Básico de Contabilidad.

Fuente: elaboración propia.

a. Corriente de Entrada:

Relacionada con todos los hechos económicos (compras, ventas, etc.) en los que participa la empresa, la documentación (facturas, boletas, guías de despacho, etc.) que respalda a dichas operaciones, y con todas las normas y principios, legales y administrativos, que rigen el quehacer contable de la empresa.

b. Proceso:

Combinación de los elementos de la corriente de entrada, para así producir la información contable necesaria para la toma de decisiones en la empresa.

c. Corriente de salida:

Constituida por los estados finales de la contabilidad (Balance General, Estado de Pérdida y Ganancia, etc.).

1.3. Características de la Información Contable

Para que la información proporcionada por la contabilidad pueda cumplir verdaderamente con su objetivo debe cumplir con las siguientes características:

Significativa. La información contable debe ser relevante y de importancia para los procesos de toma de decisiones.

- **Completa.** Debe contener toda la información necesaria para permitir su registro.
- **Oportuna.** La información debe estar disponible en el lugar y momento preciso.
- **Verdadera.** La información debe referirse al hecho que se está registrando.
- **Exacta.** La información no debe tener errores numéricos, de cálculo, de fecha, ni de concepto.
- **Clara.** La información debe ser entendible por cualquier persona, aunque los destinatarios de ésta no posean conocimientos contables.

1.4. Principios Contables

- **Equidad:**

Este postulado ético, es en el que debe basarse la contabilidad. En un sistema de contabilidad, hay diversos sectores y personas, interesados en la gestión económica

de la empresa, tanto del sector interno como del externo; por lo tanto, en los sistemas económicos deben registrarse los eventos de forma tal que refleje los reales intereses del sector y, por lo tanto, jamás debe buscarse el beneficio de sólo uno de los sectores en desmedro de otros.

- **Moneda:**

Significa que todos los hechos o acciones económicas que maneje un sistema de información, deben realizarse en una moneda común, es decir, toda la información debe ingresar en un común denominador.

- **Entidad contable:**

La información que emana de la contabilidad está referida a los hechos económicos y situación financiera de la empresa, sin perjuicio de reconocer debidamente la participación de los dueños en su patrimonio, es decir, diferenciar (para casos contables) los gastos propios de explotación con los gastos personales del o de los dueños, ya que el no hacerlo se puede traducir en una distorsión del verdadero resultado de la empresa.

- **Período de tiempo (Continuidad):**

Como todos sabemos, la vida de una empresa es normalmente indefinida. Por esta razón, por exigencias legales y por la necesidad de la empresa de proporcionar información periódica, se ha adoptado la convención de dividir la vida de la empresa en ciertos ciclos denominados “ejercicios”, los cuales generalmente son de 1año.

- **Costo Histórico:**

El concepto fundamental de la contabilidad, es que los activos se registren al precio que se pagó al adquirirlo (costo de adquisición). Sin embargo, las alteraciones del signo monetario originadas por la inflación, provocan distorsiones en aquellos bienes adquiridos en diferentes épocas, por lo cual, se deben aplicar mecanismos de ajuste (corrección monetaria) para poder expresar el costo de estos bienes en valores homogéneos.

- **Devengado:**

Para la contabilidad, los ingresos se reconocen cuando ocurre algún evento crítico o transacción que se relaciona con el proceso de utilidad. En la mayoría de los casos, la venta crítica (neta) de bienes o servicios. La naturaleza y simplificado de este evento crítico, bajo el método de devengado, es que se reconoce el período en que se efectuó, independientemente de la cancelación. Con respecto a los costos incluidos, deberán reconocerse todos aquellos flujos de gastos, en el período en que

se reconocen los ingresos que ellos ayudaron a producir. De esta forma, se pretende lograr una correspondencia entre los ingresos generados durante un período y los gastos asociados a dichos ingresos. Es decir, el ingreso por venta se reconoce cuando, se entrega el bien o se cancela o se emite una factura, cualquiera de las tres cosas ocurra primero.

- **Prudencial:**

La información contable está basada, en algunos casos, en la aplicación de estimaciones y asignaciones, por lo tanto, podemos decir que la contabilidad se trata de una aproximación a la realidad. Por esta razón, existen ciertas operaciones que admiten 2 o más opciones para su tratamiento y que reúnen la condición de ser técnicamente aceptables. Frente a estos se establece que se debe aplicar un criterio conservador, prudente, para así, en casos extremos, no dañar a la empresa.

- **Dualidad Económica:**

Principio fundamental en que se basa la contabilidad. En su primera etapa, quiere decir que tanto los recursos como las obligaciones deben ser iguales.

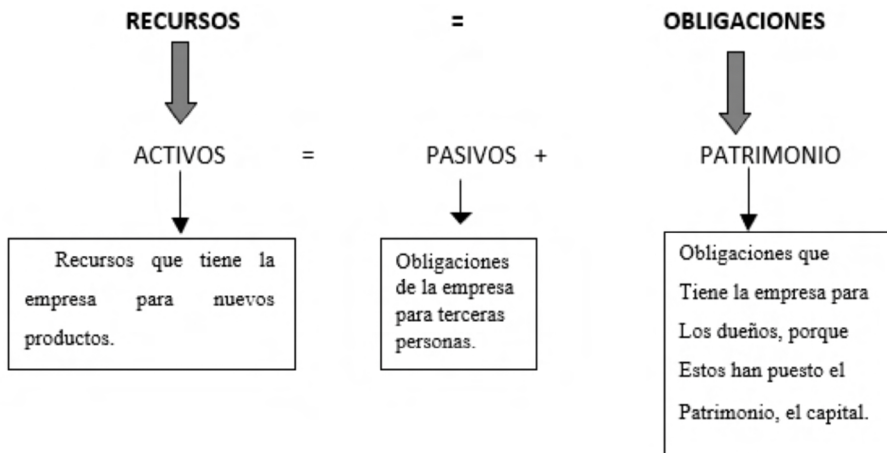


Figura 3. Dualidad Económica.
Fuente: elaboración propia.

Esta igualdad se mantiene durante toda la vida de la empresa, cualquiera que sea el número de operaciones que se realice y el grado de complejidad que puedan tener.

Puesto que por cada operación efectuada deben modificarse, por lo menos, dos partidas integrantes de la igualdad, es que se dice que la contabilidad basada en el principio en estudio se desarrolla de acuerdo al "Método de la partida doble".

Igualdad de la Partida Doble

Como se dijo anteriormente en el principio de dualidad económica, toda empresa presenta la siguiente igualdad, la cual se mantiene durante toda la vida de la empresa:

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO}$$

De acuerdo a esto, podemos inferir las siguientes reglas:

1. Cuando en una operación intervienen dos activos y uno de ellos aumenta, entonces el otro debe disminuir.


$$\text{ACTIVO1} + \text{ACTIVO2} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO}$$

2. Cuando en una operación intervienen dos pasivos y uno de ellos aumenta, entonces el otro debe disminuir.

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO}$$

Cuando en una operación intervienen 1 activo y 1 pasivo y uno de ellos aumenta, entonces el otro debe aumentar.

Cuando en una operación intervienen 1 activo y 1 pasivo y uno de ellos disminuye, entonces el otro debe disminuir.

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO}$$


Nota: El Patrimonio presenta el mismo comportamiento que un Pasivo.

1.5. Cuentas Contables (Cuentas T)

Definición:

Representación esquemática de los diferentes movimientos (aumentos y disminuciones) que experimenta una cierta partida de activo, pasivo y patrimonio en forma individual, en otros términos, permite identificar claramente un hecho determinado (Albert, 1940).

Objetivo:

Permitir registrar en forma ordenada y sistemática todos los movimientos que experimenta una entidad en particular, para así obtener información clara y rápida sobre activos, pasivos o patrimonio.

Esquemáticamente, una cuenta se puede representar de la siguiente manera:

Tabla 1. Cuentas Contables.

“Nombre de la cuenta”	DEBE	HABER
Suma:	CARGOS	ABONOS
SALDO	Débito	Crédito

Fuente: elaboración propia.

1. El lado izquierdo (derecho) de la cuenta se denomina DEBE (HABER).
2. Los registros que se hacen en él DEBE (HABER) se llaman CARGOS (ABONOS).
3. La suma de todos los CARGOS (ABONOS) se denomina DEBITO (CREDITO).
4. La diferencia entre los CREDITOS y DEBITOS se denomina SALDO.
5. Sí

DEBITOS > CREDITOS => Saldo Deudor

6. Sí

DEBITOS CREDITOS Saldo Acreedor

7. Si los DEBITOS son iguales a los CREDITOS se dice que la cuenta está SALDADA (es decir, el SALDO es 0).

Cuentas de Activo:

1. Son todas aquellas cuentas que van a identificar los recursos que posee la empresa.
Las cuentas de activos:
2. Aumentan por los CARGOS. (Registro al DEBE)
3. Disminuyen por los ABONOS. (Registro al HABER)
4. Generalmente tienen Saldo Deudor.

Esquemáticamente, podemos representarla como sigue:

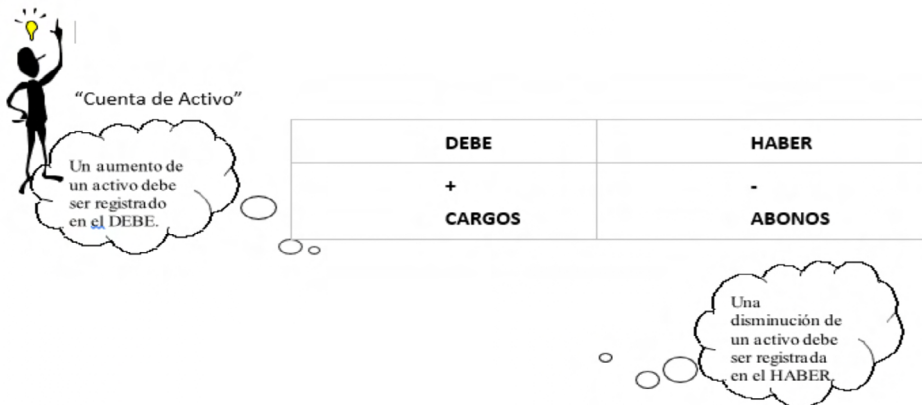


Figura 4. Cuenta de Activo.
Fuente: elaboración propia.

Ejemplo cuenta de activo: Banco, caja, letras por cobrar, vehículo, edificio, terrenos, muebles y útiles, anticipo de sueldo, anticipo de arriendo, anticipo a proveedores, etc.

Cuentas de Pasivo:

1. Son todas aquellas cuentas que van a registrar las obligaciones con terceras personas.

2. Las cuentas de pasivos:

- Aumentan por los ABONOS (Registro al HABER).
- Disminuyen por los CARGOS (Registros al DEBE).
- Generalmente tienen **Saldo Acreedor**.

Esquemáticamente, podemos representarla como sigue:



Figura 5. Cuenta de Pasivo.

Fuente: elaboración propia.

Ejemplo cuenta de pasivo. Proveedores, débitos por pagar, crédito bancario por pagar, sueldo por pagar, impuesto por pagar, seguro por pagar, etc.

Cuenta de Patrimonio:

Representa la obligación que tiene la empresa para con sus dueños. La cuenta de patrimonio:

- Aumentan al HABER.
- Disminuyen por él DEBE.
- Tienen Saldo Acreedor.

Esquemáticamente, podemos representarla como sigue:

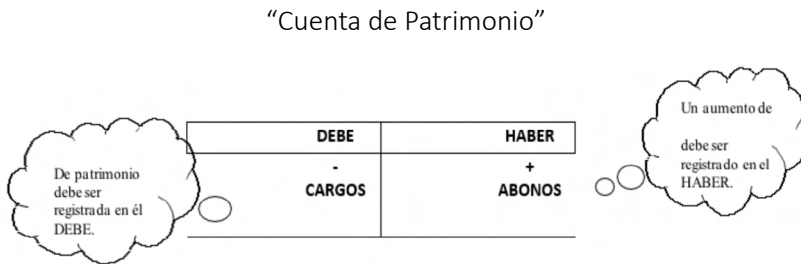


Figura 6. Cuenta de Patrimonio.

Fuente: elaboración propia.

Ejemplo: cuenta Patrimonio. Capital, reservas, utilidad acumulada, utilidad del ejercicio, pérdida acumulada, pérdida del ejercicio, etc.

Cuentas de Resultado:

Para determinar el resultado final obtenido durante un período determinado, es necesario habilitar cuentas de resultado que permitan registrar el flujo de ingresos y gastos necesarios durante el período.

Las cuentas de resultados se pueden dividir en dos:

Ganancias: Son todas aquellas que se obtienen producto de la venta de mercadería (Ingreso Operacional) y también aquellos Ingresos No Operacionales, por ejemplo:

Ventas de activo fijo, interés ganado por depósito a plazo, etc.

Pérdidas: Corresponde a todos aquel costo necesario para producir una venta o todo aquel gasto ocurrido durante el ejercicio.

Las diferencias entre ganancias y pérdidas se denominan resultado, el cuál puede ser positivo o negativo. Si es positivo, se le denomina utilidad; si es negativo, pérdida.

Las cuentas de resultado:

Ganancia: aumentan por los ABONOS (**HABER**) y disminuyen por los CARGOS (**DEBE**), además tienen Saldo Acreedor.

Pérdida: aumentan por los CARGOS (**DEBE**) y disminuyen por los ABONOS (**HABER**) y tienen Saldo Deudor.

“Cuenta de Resultado”

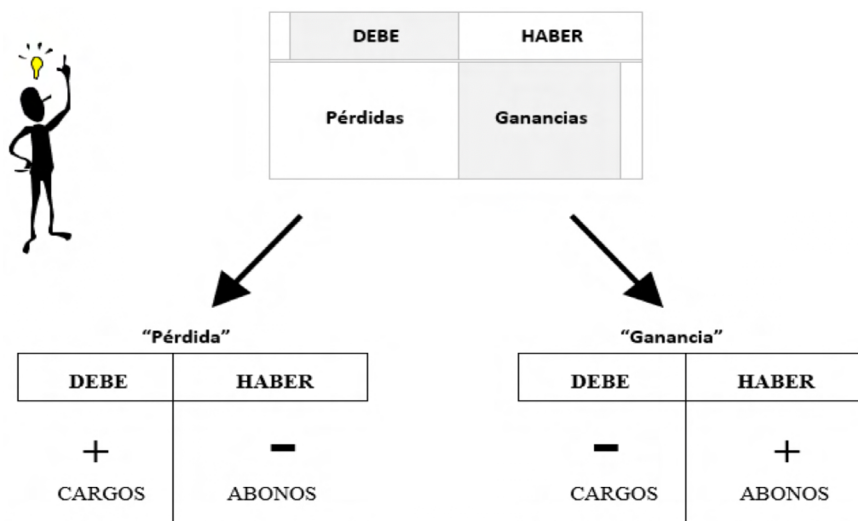


Figura 7. Cuenta de Resultado.

Fuente: elaboración propia.

1.6. Registros contables

Es una notación que se efectúa de alguna operación o hecho económico financiero, que sea susceptible de ser medido en alguna unidad monetaria. El registro contable en el libro diario se le denomina “asiento contable”.

Libro diario. Permite el registro de las operaciones efectuadas por un ente en forma cronológica.

Libro mayor. En este libro se detallan todas las cuentas, en forma individual, que intervienen en la contabilidad. Las cuentas sufren aumentos o disminuciones según el tipo de operación o movimiento de la empresa; el libro mayor recibe información del libro diario. Si en un asiento, una cuenta es deudora, su traspaso al Mayor deberá registrarse en el debe de la cuenta habilitada o destinada para ella; en el caso de una cuenta acreedora, el traspaso al Mayor deberá anotarse en el haber de la cuenta habilitada.

Balance de 8 columnas:

Como pudimos ver anteriormente, existen cuentas cuyos saldos pertenecen al Balance general, y otras al Estado de Resultados, por lo tanto, es necesario separar estas cuentas para confeccionar ambos estados. Para esto, se prepara una hoja de trabajo denominada “Balance de 8 columnas”, tomando como base de información las Cuentas T con sus saldos.

Su formato es el siguiente:

Tabla 2. Balance de 8 columnas.

Cuentas	Débitos	Créditos	Saldos		Balance General		Estado Resultados	
			Deudor	Acreedor	Debe	Haber	Debe	Haber
Caja								
Mercadería								
Etc....								
- Sumas -								
Utilidad Líquida								
- Totales -								

Fuente: elaboración propia.

Las 4 primeras columnas de esta hoja contienen la información obtenida de las cuentas T.

Las 2 columnas siguientes registran los saldos de las cuentas pertenecientes al Balance general (Activos, Pasivos y Patrimonio).

En las últimas 2 columnas se registran los saldos de las cuentas pertenecientes al Estado de Resultados (Cuentas de pérdidas y ganancias).

La diferencia que se puede presentar entre las columnas del debe y del haber perteneciente al Balance general, representa la Utilidad o Pérdida del ejercicio que proviene de Resultados.

La diferencia entre las columnas del debe y del haber que pertenecen al Estado de Resultados, representa la Utilidad o Pérdida del ejercicio, la cual debe ser la misma que presenta el Balance general.

Ejemplo:

Una empresa presenta las siguientes cuentas T:

Tabla 3. Balance general.

Fuente: elaboración propia.

Cuentas	Débitos	Créditos
Caja	200.000	100.000
Capital		300.000
Banco	350.000	300.000
Muebles	100.000	1.000
Arriendos	20.000	

Cuentas	Débitos	Créditos
Propaganda	10.000	
Gastos generales	5.000	
Depreciación	1.000	
Utilidad en venta		100.000
Dividendos percibidos		1.000
Mercaderías	300.000	150.000
Proveedores	100.000	160.000
Personal	15.000	
Clientes	100.000	35.000
Letras por pagar		148.000
Acciones	20.000	
Depósito a plazo	80.000	
Anticipos clientes		6.000

Se pide realizar el Balance de 8 columnas.

Solución:

Tabla 4. Balance de 8 columnas.

Cuentas	Débitos	Créditos	Saldos		Balance General		Estado Resultados	
			Deudor	Acreeedor	Debe	Haber	Debe	Haber
Caja	200.000	100.000	100.000		100.000			
Capital		300.000		300.000		300.000		
Banco	350.000	300.000	50.000		50.000			
Muebles	100.000	1.000	99.000		99.000			
Arriendos	20.000		20.000				20.000	
Propaganda	10.000		10.000				10.000	
Gastos generales	5.000		5.000				5.000	
Depreciación	1.000		1.000				1.000	
Utilidad en venta		100.000		100.000				100.000
Dividendos Percibidos		1.000		1.000				1.000
Mercaderías	300.000	150.000	150.000		150.000			
Proveedores	100.000	160.000		60.000		60.000		
Personal	15.000		15.000		15.000			
Clientes	100.000	35.000	65.000		65.000			
Letras por pagar		148.000		148.000		148.000		
Acciones	20.000		20.000		20.000			
Depósito a plazo	80.000		80.000		80.000			
Anticipos Clientes		6.000		6.000		6.000		

Cuentas	Débitos	Créditos	Saldos		Balance General		Estado Resultados	
			Deudor	Acreedor	Debe	Haber	Debe	Haber
Cientes	100.000	35.000	65.000		65.000			
Letras por pagar	s	148.000		148.000		148.000		
Acciones	20.000		20.000		20.000			
Depósito a plazo	80.000		80.000		80.000			
Anticipos Clientes		6.000		6.000		6.000		
- Sumas -	1.301.000	1.301.000	615.000	615.000	579.000	514.000	36.000	
Utilidad Líquida						65.000	65.000	
- Totales -	1.301.000	1.301.000	615.000	615.000	579.000	579.000	101.000	

Fuente: elaboración propia.

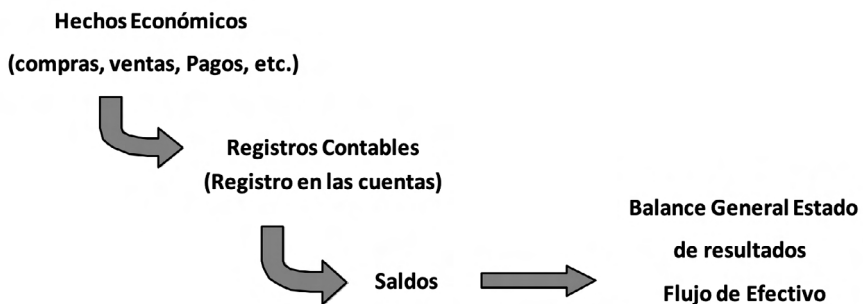
Para confeccionar los Estados contables se debe seguir el formato explicado en la siguiente hoja.

La información sobre el contenido de los Estados Financieros se encuentra en la Circular #239, sus complementos, las circulares: 268-478-572-573-656-792-922.

Los informes finales que emite la contabilidad son:

- Balance General.
- Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias.
- Estado de Flujo de Efectivo.

Esquemáticamente, podemos representar el proceso de construcción de estos tres informes de la siguiente manera:



Balance General

El Balance General tiene un carácter estático, es decir, la información que proporciona está referida a una fecha determinada. El Balance General muestra todas las cuentas que han intervenido en la Contabilidad, la información se extrae del Libro Mayor.

El Balance General tiene como objetivo presentar los componentes de activo, pasivo y patrimonio, agrupados según el rubro, en una fecha determinada.

El Balance General hace cierta discriminación con respecto a algunas cuentas, como, por ejemplo, si en la contabilidad existen varias cuentas bancarias, presentará sólo la cuenta banco sumando todas las cuentas bancarias.

El Balance General también se caracteriza por presentar todas las cuentas según su liquidez, partiendo de una liquidez inmediata a menor liquidez. Este Balance no presenta las Cuentas de Resultado de Pérdida o Ganancia, sólo presenta la diferencia que se produzca entre estas dos, ya sea utilidad o pérdida del componente del patrimonio.

Su formato es el siguiente:

ACTIVOS

Activo Circulante: Corresponde a todos aquellos componentes del activo que pueden ser convertibles en forma inmediata en dinero en efectivo o tienen una liquidez inmediata, ejemplos: caja, banco, letras por cobrar a corto plazo o documentos por cobrar a corto plazo, mercadería, valores negociables (acciones, pagarés), etc.

Activo Fijo: son todos aquellos que se compran con el ánimo de no enajenarse por el tiempo y tienen por objetivo, producir nuevos bienes o servicios, ejemplo: máquinas, vehículos, muebles y útiles, herramientas, bienes raíces, etc.

Otros Activos: Corresponde a todos aquellos activos que no pueden ser clasificados como activo circulante o activo fijo, por ejemplo, inversiones.

PASIVOS

Pasivo Circulante: Son todas aquellas obligaciones que tiene la empresa para con terceros a un plazo inferior a un año, ejemplo: proveedores, cuentas por pagar, acreedores, letras por pagar a corto plazo, impuestos por pagar, crédito bancario a corto plazo, sueldo por pagar, honorario por pagar, etc.

Pasivo a Largo Plazo: Son todos aquellos compromisos que adquiere la empresa a un plazo superior a un año, ejemplo: Todos los del anterior, pero a largo plazo.

Otros pasivos: Son todos aquellos que por sus características no pueden ser clasificados como pasivo circulante o pasivo a largo plazo.

Patrimonio: Es el aporte de los propietarios hacia la Empresa, y su posterior capitalización.

Tabla 5. Balance General Activos- Pasivos.

<u>BALANCE GENERAL</u>	
31/12/xxxx	
ACTIVOS	PASIVOS
<u>Activo Circulante</u>	<u>Pasivo Circulante</u>
-	-
-	-
-	-
<u>Activo Fijo</u>	<u>Pasivo a Largo Plazo</u>
-	-
-	-
-	-
<u>Otros Activos</u>	<u>Otros Pasivos</u>
-	- PATRIMONIO
-	-
-	-
-	-
_____	_____
TOTAL, ACTIVOS: \$.....	TOTAL, PASIVOS + PATRIMONIO: \$.....

Fuente: elaboración propia.

1.7. Estado de Resultados

Demuestra el flujo de ingresos y egresos generados por la empresa en un período de tiempo dado, proporcionando finalmente el resultado neto de la operación, ya sea positivo o negativo.

El estado de resultado, por su parte, es dinámico, ya que refleja movimientos durante el ejercicio con relación a ingresos económicos y gastos correlativos (que están relacionados con los ingresos).

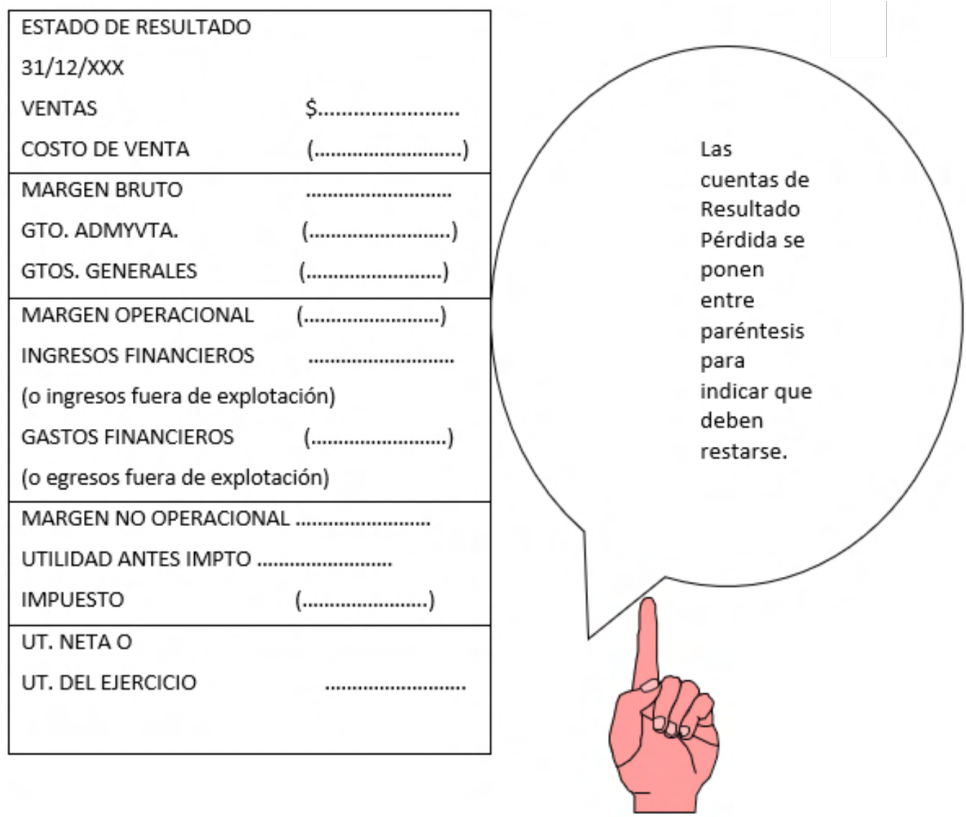


Figura 8. Estado de Resultados.
Fuente: elaboración propia.

De acuerdo a lo anterior, podemos establecer las siguientes relaciones:

Ingreso por Ventas - Costo de Ventas	= Margen Bruto
Margen Bruto-Gastos A dm. y Vtas.	= Margen Operacional
Ingresos No Operacionales – Gastos No Operacionales	= Margen No Operacional
Margen Operacional + Margen No Operacional	=Utilidad Antes de Impuesto
Utilidad Antes de Impuesto – Impuesto	= Utilidad Neta
	↓
	Utilidad del Ejercicio

En el esquema presentado anteriormente, podemos apreciar lo siguiente:

Ingreso por ventas. Se refiere a los ingresos netos por ventas, es decir, el saldo de la cuenta Ingresos por Ventas.

Costo de Ventas: Es el costo de la mercadería vendida (el saldo de la cuenta), es decir, es lo que le costó a la empresa la mercadería que vendió.

Gastos de Administración y Ventas: Aquí debemos incluir todos los gastos (aparte del costo de ventas) del giro de la empresa, es decir, los gastos operacionales. Como, por ejemplo: sueldos, comisiones, gastos generales y otros.

Ingresos No Operacionales: Corresponde a los saldos de las cuentas de resultado ganancia, pero que sean distintos de los ingresos por ventas. Por ejemplo, se considera como un ingreso no operacional los intereses ganados por operaciones con los bancos, utilidades por ventas de activo fijo y otras.

Gastos No Operacionales: Corresponde a los gastos que no sean propios del giro de la empresa, como por ejemplo intereses pagados a los bancos (por préstamos), pérdidas en la venta de activo fijo y otros.

Margen No Operacional: Se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos no operacionales.

(Pérdida) Ganancia del Ejercicio: Es el resultado final del Ejercicio y corresponde a la suma del Margen Operacional y el Margen No Operacional. Este resultado (que puede ser positivo o negativo) deberá anotarse entre paréntesis cuando el resultado final sea Pérdida y sin paréntesis, cuando el resultado final sea Ganancia.

Estado de Flujo de Efectivo

Este estado es un informe contable que muestra una clasificación de los ingresos y egresos de efectivo, producidos durante un determinado período; este flujo refleja las disponibilidades en dinero que una empresa posee. Su objetivo es permitir evaluarla capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo netos positivos, y al mismo tiempo, identificar la naturaleza de las actividades que los producen.

Al hablar de “efectivo” en este Estado, nos estamos refiriendo no sólo a las disponibilidades en caja y bancos, sino también a otras partidas, las cuales las podemos definir como aquellas que no constituyen transacciones económicas propiamente tal, como sería el caso de un depósito a plazo no superior a 90 días, ya que así permite su rápida realización para cubrir necesidades de caja.

Su formato es el siguiente:

Estado de Flujo de Efectivo por el período Comprendido entre el 31.12.x1 y el 31.12.x2

Tabla 6. Estado de Flujo de Efectivo.

	\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	
Cobro a Clientes	.....
Pago a proveedores y otro	.....
Pago de IVA	.....
Intereses pagados	.....
Dividendos cobrados	.....
Total, flujo operacional	..........
Total, flujo de	.....
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pago por compra de acciones	.....
Pago por compra de activo fijo	.....
Total, flujo de financiamiento	
AUMENTO DE EFECTIVO Y DE EFCTIVO EQUIVALENTE	.....
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y DE EFECTIVO EQUIVALENTE	.....
CORRECCIÓN MONETARIA SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y DE EFECTIVO	.....

Fuente: elaboración propia.

Actividades Operacionales: Son todas aquellas transacciones que correspondan a actividades relacionadas con el giro de la empresa. Por ende, corresponderían, en el caso de los ingresos a ventas al contado, cobranza de créditos por venta; y en el caso de los egresos a pagos de los costos de producción.

Actividades de Inversión: Son todas aquellas transacciones relacionadas con la utilización de recursos financieros en bienes del activo fijo, otorgamiento de préstamos, inversiones de largo plazo e inversiones que no hayan sido consideradas como efectivo equivalente.

Actividades de Financiamiento: Son todas aquellas transacciones relacionadas con la obtención de recursos financieros, ya sea mediante aportes de capital o utilizando fuentes de terceros, y con sus respectivos reembolsos.

1.8. Tratamiento de las compras, ventas e IVA

Compra:

Cuando se realiza una compra, la empresa paga IVA, el cual es denominado IVA crédito fiscal, (IVA CF) éste siempre se registra al debe. La contrapartida la representa la forma de pago.

Ejemplos:

Se compra mercadería por \$200.000 + IVA y el pago es al contado. Realice el asiento contable.

Mercadería **200.000**

Disponible **200.000**

La cuenta mercadería pertenece a los activos, y como vimos anteriormente, un aumento de ésta (en este caso la compra de mercadería), se registra al **DEBE**.

La forma de pago de esta mercadería, representa una disminución en la cuenta disponible, la cual es un activo, por lo que debemos registrarla en el **HABER**.

¿Y el IVA?

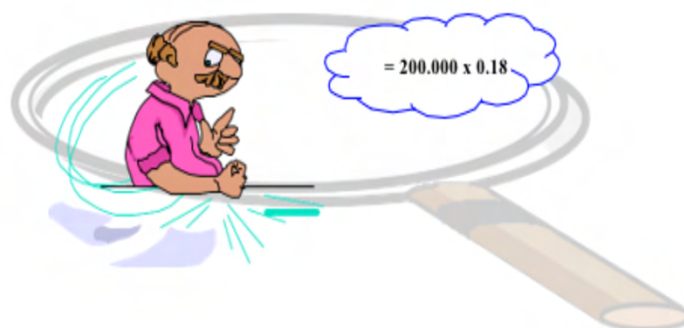


Figura 9. El IVA.
Fuente: elaboración propia.

Mercadería 200.000

IVA cf. 36.000

Disponible 236.000

Se compró mercadería por \$500.000 IVA incluido.

Mercadería 423.729

IVA cf. 76.271

Disponible 500.000

Venta:

El IVA generado al realizar una venta es denominado IVA débito fiscal, (IVA DF) siempre se registra al haber. Existen varias formas de registrar una venta, pero la más utilizada es la siguiente:

Primero se registra el costo de la mercadería asociada a la venta, y su respectivo asiento, es decir:

Costo de venta xxx

Mercadería xxx

El costo de venta está asociado a un gasto, por lo tanto, debe ser registrado como una cuenta de resultado. En este caso esta cuenta está aumentando, por lo cual se registra en él DEBE.

La mercadería es un Activo circulante, y en este caso está disminuyendo, por lo tanto, como vimos anteriormente, éste debe ser registrado en el HABER

Luego se registra la venta:

Disponible xxx

Ingresos por venta zzz

IVA d fff

Este ítem depende de la forma de pago

La cuenta disponible pertenece a los activos, y representa la forma en que se cancela la venta, como es un aumento de un activo, es registrada en él DEBE.

El ingreso por venta está asociado a una ganancia, por lo tanto, debe ser registrado como una cuenta de resultado, en este caso la cuenta está aumentando, por lo que se debe registrar en el HABER.

Las ganancias estarán representadas por la diferencia entre Ingreso por venta y Costo por venta y su valor se conoce al final de un período o cuando se construye algún Estado Contable.

Ejemplo:

Se vende mercadería a \$700.000 incluido el IVA, dicha mercadería tiene un costo de \$300.000. La venta es al contado. Realice los asientos correspondientes.

Costo de venta: 300.000

Mercadería: 300.000

Disponible: 700.000

Ingreso por venta: 593.220

IVA df 106.780

Si se devuelve la mitad de la mercadería vendida anteriormente, el asiento correspondiente sería:

Mercadería: 150.000

Costo de Venta: 150.000

Ingresos por Venta: 296.610

IVA df 53.390

Disponible 350.000

Nota: Al existir una devolución, los asientos que se habían generado en la venta deben ser revertidos por el valor correspondiente a la devolución.

“Las cuentas de IVA Df e IVA cf. se cierran contra una cuenta llamada IVA, y ésta puede tener saldo deudor o acreedor, dependiendo del tamaño de las compras y ventas realizadas por la empresa”.

Si el saldo de la cuenta IVA es Deudor, significa que la empresa realizó más compras que ventas y por lo tanto le queda un crédito a su favor con el fisco que lo puede

utilizar en meses posteriores, en cambio si el saldo de la cuenta IVA es Acreedor significa que las ventas superaron a las compras y por lo tanto la empresa deberá pagarle al Fisco tal cantidad. Este pago se realiza mensualmente.

1.9. Tratamiento de Mercaderías

Para realizar sus ventas, una empresa realiza compras o fabrica productos y mantiene inventarios de éstos. Para poder controlar los movimientos y costos de estas mercaderías, debe llevar un registro en una hoja de trabajo denominada “Tarjeta de Existencias”, en la cual se registran los movimientos y se contabilizan los precios de acuerdo a alguno de los siguientes métodos:

Tabla 7. Tratamiento de Mercaderías.

FECHA	MOVIMIENTO	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL	SALDO
1/7	Inventario	35.700	\$45	\$1.606.500	\$1.606.500
10/7	Compra	20.000	\$47	\$940.000	\$2.546.500
15/7	Salida	15.000	\$45 *	\$675.000	\$1.871.500
25/7	Compra	30.000	\$46	\$1.380.000	\$3.251.500
30/7	Salida	42.000	20.700 x 45	\$1.931.300	\$1.320.200
			20.000 x 47		
			1.300 x 46		
			**		

Fuente: elaboración propia.

- FIFO: Primera mercadería que entra, primera que sale.
- LIFO: Última mercadería que entra, primera que sale.
- Promedio: Promedio ponderado.

A continuación, les presentamos un ejercicio con cada uno de los métodos, para así comprenderlos de mejor manera.

Ejercicio:

En el mes de Julio usted realiza los siguientes movimientos financieros:

Se tiene en inventario 35.700 unidades de un producto determinado, que tiene un costo de \$45l a unidad. Eldía10 se realiza una compra de 20.000 unidades a un precio de

\$47 c/u. Luego, el día 15 se efectúa una venta de 15.000 unidades.

Posteriormente, el día 25, usted compra a un precio de \$46, 30.000 unidades de dicho producto. Por último, el día 30, se produce una venta de 42.000 unidades. Suponga que el precio de venta unitario es de \$72.

Se sabe también que el saldo inicial de caja es de \$ 3.000.000

Confeccione las tarjetas de existencias para cada uno de los tres métodos para valorizar mercaderías (FIFO, LIFO, PROMEDIO PONDERADO), asientos y cuentas “T” para el método FIFO.

Tabla 8. Tarjeta de Existencias.

FECHA	MOVIMIENTO	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL	SALDO
1/7	Inventario	35.700	\$45	\$1.606.500	\$1.606.500
10/7	Compra	20.000	\$47	\$940.000	\$2.546.500
15/7	Salida	15.000	\$47 *	\$705.000	\$1.841.500
25/7	Compra	30.000	\$46	\$1.380.000	\$3.221.500
30/7	Salida	42.000	30.000 x 46	\$1.930.000	\$1.291.500
			5.000 x 47		
			7.000 x 45		
			**		

Fuente: elaboración propia.

Solución:

TARJETA DE EXISTENCIAS:

FIFO:

El precio de la mercadería que sale, se registra a \$45, ya que es el precio de la mercadería que entró primera.

** Al haber realizado la primera venta, nos quedó un saldo de 20.700 unidades a \$45 (inventario), 20.000 unidades a \$47 (primera compra) y 30.000 unidades a \$46 (segunda compra). Por lo tanto, para la segunda venta de 42.000 unidades tenemos las 20.700 unidades a \$45, 20.000 a \$47 y 1.300 a \$46, y así completamos la venta.

En este caso, el precio de la última compra (\$47) es el que se toma para calcular los costos.

** En esta venta de 42.000 unidades, se toma el precio de la última compra primero (\$46 x 30.000) + el restante de la primera compra (\$47 x 5.000) + inventario (\$45 x 7.000).

Tabla 9. Promedio Ponderado.

FECHA	MOVIMIENTO	CANTIDAD	PRECIO	TOTAL	SALDO
1/7	Inventario	35.700	\$45	\$1.606.500	\$1.606.500
10/7	Compra	20.000	\$47	\$940.000	\$2.546.500
15/7	Salida	15.000	\$45,71813 *	\$685.772	\$1.860.728
25/7	Compra	30.000	\$46	\$1.380.000	\$3.240.728
30/7	Salida	42.000	\$45,83773**	\$1.925.185	\$1.315.543

Fuente: elaboración propia.

$$\underline{35.700 \times 45 + 20.000 \times 47 = 45,71813}$$

$$*55.700$$

$$\underline{40.700 \times 45,71813 + 30.000 \times 46 = 45,83773}$$

$$**70.700$$

Asientos y cuentas “t” según fifo:

10/7 Mercaderías 940.000

IVA cf. 169.200

Disponible 1.109.200

15/7 Costo de venta 675.000

Mercaderías 675.000

Disponible 1.080.000

Ingreso por venta 915.254

IVA df 164.746

25/7 Mercaderías 1.380.000

IVA cf. 248.400

Disponible 1.628.400

30/7 Costo de venta 1.931.300

Mercaderías 1.931.300

Disponible 3.024.000

Ingreso por venta 2.562.712

IVA df 461.288

Tabla 10. Asientos y cuentas “t” según fifo.

1.606.500	675.000	169.200	3.000.000	1.109.200
940.000	1.931.300	248.400	1.080.000	1.628.400
1.380.000			3.024.000	
1.320.200				

Fuente: elaboración propia.

Costo de venta	Ingreso de venta	IVA df
675.000	915.254	164.746
1.931.300	2.562.712	461.288

Nota: Construya los asientos por los otros dos métodos y además explique y justifique las diferencias.

1.10. Tratamiento del Activo Fijo

Depreciación

Definición:

Los bienes del activo fijo, se ven afectado por el uso y por la acción del tiempo (obsolescencia tecnológica). Es decir, tienen un deterioro físico y un deterioro funcional, lo cual hace que pierdan paulatinamente su valor. Esta pérdida de valor se llama depreciación.

Elementos a considerar para la depreciación de un bien:

Vida útil del activo fijo.

Valor residual o de salvamento.

Costo del bien.

- **Vida útil del activo fijo**

Es el tiempo estimado durante el cual el activo fijo prestará servicios en la empresa.

La vida útil puede estar determinada en años, unidades de producción, kilómetros, etc.

Existen dos tipos de vida útil, la primera, determinada por el Servicio de Impuestos Internos para efectos de la depreciación tributaria, y la segunda, determinada por el usuario y el fabricante del bien para fines de cálculo de la empresa para decisiones de inversión.

- **Valor residual**

Es el valor que se espera obtener al final de la vida útil del activo fijo, o bien, su valor comercial al momento que se espera vender. Dada la legislación en Chile, en la depreciación tributaria se asume que el valor residual es \$1.

- **Costo del bien**

El monto de la depreciación debe calcularse sobre el valor neto total, de los bienes del activo fijo.

Valor Neto total:

Bienes adquiridos en el mercado nacional:

Valor de adquisición según factura (incluidos fletes y seguros)

+ Impuestos que gravan la adquisición del bien (que no constituyan créditos)

+ Revalorizaciones

+ Mejoras que hayan aumentado el valor del bien

- Deprecaciones acumuladas de años anteriores valor neto del bien sobre el cual debe calcularse la depreciación del ejercicio.

Bienes adquiridos en el extranjero:

Valor CIF

+ Impuestos que gravan la adquisición del bien (que no constituyan créditos)

+ Derechos de internación

+ Gastos de aduana

+ Fletes, seguros, hasta las bodegas del adquirente

+ Revalorizaciones

+ Mejoras que hayan aumentado el valor del bien

- Deprecaciones acumuladas de años anteriores

valor neto del bien sobre el cual debe calcularse la depreciación del ejercicio

Métodos de depreciación:

Acelerada: se deprecia el bien en forma mucho más rápida. En este caso se suman los dígitos de los años de vida del bien.

Por ejemplo: si el bien tiene 3 años de vida, entonces:

$$1 + 2 + 3 = 6$$

por lo tanto,

Depreciación Año1 : “Valor Neto” x 3

$$6$$

Depreciación Año2 : “Valor Neto” x 2

$$6$$

Depreciación Año3 : “Valor Neto” x 1

$$6$$

Lineal: consiste en depreciar la misma cantidad de dinero todos los años considerando que los años de vida útil son los normales.

Por ejemplo: para un bien de 3 años de vida útil:

Depreciación Año1 : “Valor Neto”

$$3$$

Depreciación Año2 : “Valor Neto”

Depreciación Año3 : “Valor Neto”

$$3$$

Desacelerada: suma de los dígitos de años de vida del bien, pero la ponderación es a la inversa de la acelerada.

Por ejemplo: para un bien de 3 años de vida útil:

Depreciación Año1 : “Valor Neto” x 1

6

Depreciación Año2 : “Valor Neto” x 2

6

Depreciación Año3 : “Valor Neto” x 3

6

Contabilización de Activos Fijos:

DEPRECIACION DELEJERCICIO

DEPRECIACIONACUMULADA

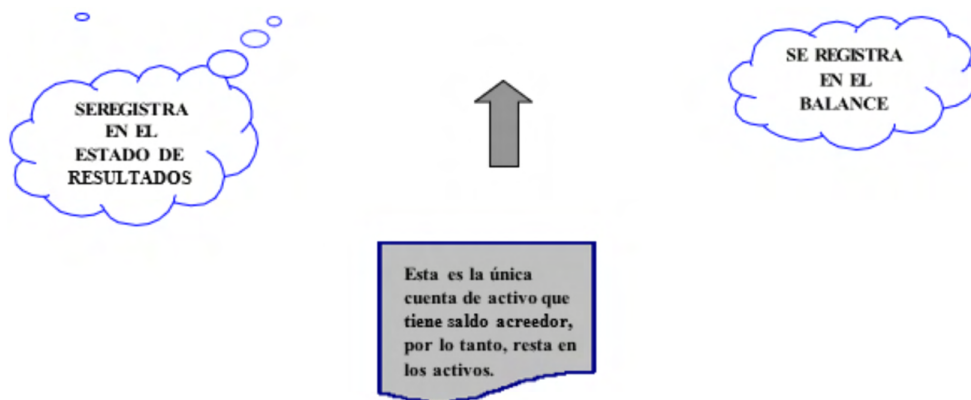


Figura 10. Contabilización de Activos Fijos.

Fuente: elaboración propia.

Ejercicio:

Usted compra un vehículo en \$6.000.000 + IVA, el cual se puede depreciar en 6 años. Pasado 4 años usted desea venderlo y le ofrecen \$3.000.000.

Realice los asientos correspondientes a cada uno de los años, desde que compra el vehículo hasta que lo vende.

Solución:		
Año 1	Vehículo	6.000.000
	Iva df	1.080.000 Disponible

7.080.000

Depreciación acumulada 1.000.000

Año2 Depreciación del ejercicio 1.000.000

Depreciación acumulada 1.000.000

Año3 Depreciación del ejercicio 1.000.000

Depreciación acumulada 1.000.000

Año 4 Depreciación del ejercicio 1.000.000

Depreciación acumulada 1.000.000

Disponible	3.000.000
Depreciación acumulada	4.000.000
Vehículo	6.000.000
Utilidad x Venta	1.000.000

Debido a que el valor libro neto del vehículo (valor libro menos depreciaciones) es menor que el precio de venta, se genera una utilidad.

1.11. Tratamiento del Pasivo

Cuando una empresa necesita financiar algunas adquisiciones o transacciones, por lo general, recurre a créditos, ya sea por instituciones financieras, proveedores u otros.

Por ejemplo, podríamos suponer que una empresa requiere dinero para financiar la compra de un terreno, por lo cual solicita un crédito bancario a corto plazo. De acuerdo a esto nos podemos dar cuenta que aumenta un activo fijo (terreno), lo cual se registra en él **DEBE**, y a la vez aumenta el pasivo circulante, lo cual se debe registrar al **HABER**. El asiento correspondiente a esta transacción sería el siguiente:

Terreno

Crédito bancario a corto plazo

1.12. Corrección Monetaria

Surge del hecho de que los registros contables se hacen a valores históricos, por lo tanto, sufren una desvalorización en el tiempo. Es por ello que se diseñó la corrección

monetaria, la cual es una cuenta de resultados (se registra en estado de pérdida y ganancia) y dependiendo del saldo de la cuenta, puede ser una pérdida o ganancia.

La corrección monetaria se realiza cada vez que se hace un balance y para ello lo primero es distinguir qué partidas se deben corregir. Para fines de corrección monetaria, las partidas del balance se clasifican en:

Cuentas Monetarias

Cuentas No Monetarias

(Ver Boletín Técnico N.º 3 del Colegio de Contadores)

Cuentas Monetarias: se entiende todas aquellas partidas que, implícitamente al transcurrir el tiempo, no cambian de valor. Por ejemplo: disponible, proveedores, cuentas por cobrar.

Cuentas No Monetarias: son aquellas que en forma implícita están cambiando de valor en el mercado. Por ejemplo: activos fijos, obligaciones en moneda reajutable o extranjera, patrimonio.

La corrección monetaria se realiza sólo sobre las partidas no monetarias, y pertenece a una cuenta de resultado.

Existen varias formas de realizar la corrección monetaria dependiendo de la partida que se trate:

Variación de IPC.

Variación Tipo de Cambio.

Costo de Reposición.

Variación de IPC:

Se debe tomar el IPC desfasado. Esto significa que para un año se toma el IPC de diciembre a noviembre.

También se puede tomar la UF: se toma el valor de la UF al 31 de diciembre del año en curso.

Variación Tipo de Cambio:

Se toma el valor del tipo de cambio al 31 de diciembre del año en curso.

Costo de Reposición:

Se utiliza solamente es el caso de las mercaderías, y se debe diferenciar entre

Mercaderías Nacionales y Mercaderías extranjeras.

Mercaderías Nacionales:

Sin adquisición en el año

Ajuste: último precio ajustado por IPC.

Con adquisición hasta el primer semestre: Ajuste: precio más alto del semestre actualizado.

Con adquisición durante el segundo semestre: Ajuste: precio más alto de todo el ejercicio.

Mercaderías Extranjeras:

Sin importación durante el año:

Ajuste: último precio actualizado por tipo de cambio.

Última importación primer semestre:

Ajuste: último precio actualizado por tipo de cambio.

Última importación en el segundo semestre: Último precio de importación.

Ejercicio:

Determine la corrección monetaria para las existencias de los siguientes casos:

a. Mercaderías nacionales:


Producto X: se compraron 1.000 unidades el 05.08.96 a \$150 c/u y 200 unidades el 12.12.96 a \$200 c/u.

Producto Y: 600 unidades que provienen del ejercicio anterior a \$7.000 c/u y se adquieren 100 unidades el 03.05.96 a \$6.980c/u.

b. Mercaderías extranjeras: el inventario final al 31.12.96 está constituido por:

Producto J: el 01.04.96 se compraron 50 unidades a \$220 c/u, y el 08.05.96, 200 unidades a \$270 c/u.

Producto K: se compraron 50 unidades a \$200 c/u el 01.05.96, y 150 unidades a \$320 c/u el 15.08.96.

Costo Rep.:	1.000 unidades x \$200 + 200 unidades x \$200	=	\$240.000
Inventario:	1.000 unidades x \$150 + 200 unidades x \$200	=	(\$190.000)
			 \$ 50.000

Solución:

El Producto X tiene adquisición en el segundo semestre, por lo tanto, se registra al precio más alto del ejercicio que es \$200. Entonces:

Estos \$50.000 (diferencia entre la costo de reposición y el inventario con sus precios de compra) monetaria.

El asiento contable es el siguiente:

Mercadería 50.000

Corrección Monetaria 50.000

El Producto y tiene adquisición hasta el primer semestre, por lo tanto, se debe corregir al precio más alto del primer semestre (\$6.980) y actualizarlo al segundo semestre:

Costo reposición: 600 u. x \$6.980 x IPC + 100 u x \$6.980 x IPC = \$5.022.808

- Inventario: 600 unidades x \$7.000 + 100 unidades x \$6.980 = (\$4.898.000) \$124.808

$$*IPC = \frac{IPC \text{ noviembre } 96}{IPC \text{ junio } 96}$$



Supongamos que la *IPC es 1,028

El asiento contable es el siguiente:

Mercadería 124.808

Corrección Monetaria 124.808



Estos \$ (diferencia entre el costo de reposición y el inventario con sus precios de compra) corresponden a la corrección monetaria.

c. El Producto J tiene adquisición hasta el primer semestre, por lo tanto, debemos corregir al último precio (\$270) y actualizarlo al tipo de cambio del 31 de diciembre de 1996:

Supongamos que este valor es 1,034



Ajuste: 50 unidades x \$270 x Dólar 31.12.96 + 200 unidades x \$270 x Dólar 31.12.96
 Dólar 30.06.96 Dólar 30.06.96

Entonces el Costo de Reposición sería de: = \$69.795

-Inventario: 50 unidades x \$220 + 200 unidades x \$270 = (\$65.000)

\$ 4.795



Estos \$4.795 (diferencia entre el costo de reposición y el inventario con sus precios de compra) monetaria.

El asiento contable es el siguiente:

Mercadería 6.000

Corrección Monetaria 6.000

Activos Fijos:

Los activos fijos se corrigen monetariamente a través del IPC, desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre (se debe considerar el desfase del IPC).

Por ejemplo: se adquirió un terreno el día 13 / 10 de un año. Para realizar la corrección monetaria se debe tomar el IPC de septiembre a noviembre.

Si el terreno proviene del año anterior, entonces se toma el IPC desde diciembre del año anterior hasta noviembre del presente año (30 de noviembre a 30 de noviembre).

Activos fijos depreciables: cuando existe corrección monetaria, la depreciación queda de la siguiente forma:

Donde,

$$\text{Depreciación} = \frac{\text{Valor libro ajustado}}{\text{Años que le quedan de vida}}$$
$$\text{Valor libro ajustado} = \text{Valor de adquisición corregido monetariamente} - \text{Depreciación acumulada corregida monetariamente}$$

El asiento contable es el siguiente:

Maquinaria XXX

Corrección monetaria XXX

Corrección monetaria ZZZ

Depreciación Acumulada ZZZ

Ejercicio:

A principio de año Ud. adquiere una máquina en \$12.000.000 con una vida útil de 6 años. La depreciación del primer año fue de 2.000.000 y se pide calcular la corrección monetaria del activo y de la depreciación, y la depreciación para el segundo año.

Solución:

Suponga que el IPC para noviembre del segundo año fue de 0,92; y el IPC de noviembre del primer año fue de 0,85.

$$\text{IPC} = \frac{\text{IPC}_{\text{Noviembre 1}}}{\text{IPC}_{\text{Noviembre 0}}} = \frac{0,92}{0,85} = 1,082353$$

IPC noviembre 0

Corrección Monetaria Máquina:

$$12.000.000 \times (1,082353 - 1) = 988.235$$

Corrección Monetaria Depreciación acumulada:

$$2.000.000 \times (1,082353 - 1) = 164.706$$

Los asientos correspondientes serian:

Maquina 988.235

Corrección Monetaria 988.235

Corrección Monetaria 164.706

Depreciación acumulada 164.706

La depreciación para el segundo año sería:

$$\text{Depreciación} = \frac{12.000.000 \times \text{IPC} - 2.000.000 \times \text{IPC}}{5} = 2.164.706$$

Entonces el asiento correspondiente a la depreciación sería:

Depreciación del ejercicio 2.164.706

Depreciación Acumulada 2.164.706

Corrección Monetaria sobre Capital Propio:

Capital Propio: es la diferencia entre el Activo y Pasivo exigible.

+Total de Activos

(Valores que no representan Activos Efectivos)

+Activo Depurado

(Pasivo exigible)

Capital Propio

Partidas que no representan Activos Efectivos:

Cuenta particular de Socios con saldo deudor.

Cuenta obligada de los socios con saldo deudor.

Activos de orden (letras descontadas, endosadas).

Estimaciones de Derechos de llaves, de marca, etc.

Variaciones de Capital Propio

Aumentos: todos los aportes que efectúe el dueño o los socios de la empresa

- Aportes en dinero.
- Aportes en activos.

- Préstamos del socio de la empresa.

Ajuste: se realiza por la variación del IPC ocurrida desde la fecha del aporte hasta el término del ejercicio, considerando el desfase.

Asiento:

Corrección Monetaria

Disminuciones: retiros que efectúe el socio.

Ajuste: variación del IPC Asiento:

Revalorización del Capital Propio

Revalorización del Capital Propio

Corrección Monetaria

Corrección Monetaria de Pasivos:

Deudas en moneda extranjera:

Ajuste: por el valor de la moneda al cierre del ejercicio.

Deudas en moneda nacional:

1.13. Presupuesto de Caja

Definición:

Un presupuesto de caja nos muestra un resumen de las entradas y las salidas de efectivo que se prevén para un determinado período. Éste debe concluir si es necesaria o no la obtención de fondos adicionales para hacer frente a las necesidades de la empresa. Además de esto, indica la cantidad de fondos que se necesitarán mes a mes, o trimestre por trimestre (dependiendo de la empresa).

Ajuste: por el valor de la unidad monetaria al cierre del ejercicio.

Objetivo:

- Indicar la situación de efectivo probable que tendrá la empresa en el futuro.

Indicar excedentes o escasez de efectivo, y de acuerdo a ello realizar las gestiones correspondientes para cubrir situaciones deficitarias, o para colocar adecuadamente los recursos sobrantes.

El formato de un presupuesto de caja es el siguiente:

Tabla 11. Presupuesto de caja.

PRESUPUESTO DE CAJA	PERIODO 1	PERIODO 2
INGRESOS EN DINERO			
Saldo inicial, caja o disponible Ventas (*)			
Recuperación cuentas por cobrar Venta de activos			
Otros ingresos			
TOTAL DE INGRESOS			
EGRESOS EN DINERO			
Pago de materias primas Pago a proveedores			
Pago de gastos indirectos de fabricación Pago de mano de obra			
Compra de vehículos			
Saldo mínimo de caja			
TOTAL DE EGRESOS			
SALDO DE CAJA			

Fuente: elaboración propia.

El saldo de caja es la diferencia entre el total de ingresos y el total de egresos. El saldo mínimo de caja de un período corresponde al saldo inicial o disponible del próximo período.

En el caso de que el saldo de caja fuera negativo, la empresa debería conseguir fondos para mantener un saldo cero o positivo, para esto tiene varias alternativas como lo son un crédito bancario a corto plazo y venta de valores negociables. En caso contrario, la empresa puede realizar depósitos a plazo, comprar valores negociables, pagar deudas por adelantado, etc.

El saldo mínimo de caja corresponde a la mínima cantidad de dinero que la empresa debe mantener en caja para hacer frente a sus necesidades cotidianas.

1.14. Estados Projectados

Los Estados Projectados, consisten en confeccionar tanto El Balance como el Estado de Resultados para el próximo período, haciendo uso de los Presupuestos.

Usted puede seguir los siguientes pasos:

- a) Punto de partida el balance y estado de resultados inicial es decir el de Diciembre de un año.
- b) Confeccionar los presupuestos tanto de operación como financiero
- c) Con los antecedentes anteriores construir los nuevos estados (proyectados) modificando los estados iniciales de acuerdo a los cambios previstos en los presupuestos.

Ejercicio Global:

El balance inicial de una empresa (31/12/97) expresa los siguientes resultados:

Tabla 12. Estados Proyectados.

ACTIVOS		PASIVOS	
Disponibles	52.000	Proveedores	79.296
Valores negociables	108.000	Deuda con bancos	620.704
Existencias	96.000	Bonos	800.000
Cuentas por cobrar	58.000	Patrimonio	808.000
Terrenos	1.050.000	Total	2.308.000
Maquinarias	960.000		
(Depreciación)	(96.000)		
Patentes y derechos	100.000		
(Amortización)	(20.000)		
Total	2.308.000		

Fuente: elaboración propia.

Otros antecedentes señalan que la empresa tiene 1 año de vida al 31/12/97.

Durante 1998 realizó las siguientes actividades:

Tabla 13. Tarjeta de existencias.

Ítem	Cantidad	Precio compra	Precio venta
Inventario (adquirido a fines de diciembre)	960	100	
Enero – Compra	300	110	
Marzo – Venta	500		500
Mayo – Compra	600	120	
Junio – Venta	700		600

Fuente: elaboración propia.

La política crediticia es: Respecto a las compras el 30% es al contado y el resto pagadero a 3 meses. Respecto de las ventas, 50% al contado y el resto a un crédito que se cancelaría 2 meses después, sin embargo, se ha estimado que el 1% de estos créditos es irre recuperable.

A fines de junio se registra una venta de mercaderías adicionales a la tarjeta de existencias por 100 unidades a \$200 la unidad + IVA, teniendo un pago al contado y dándose un descuento del 2%.

En marzo, se compran herramientas por \$200.000 con 8 años de vida.

Los gastos generales del Semestre son de \$50.000

En mayo, se paga el crédito con el banco con una tasa de interés de un 3% en el período.

Los impuestos son de un 10%.

En junio, se vende el 20% de los valores negociables a un precio de \$26.000.

La empresa usa el método FIFO.

El IPC registrado para el primer semestre del año es:

Diciembre: 0,5% Enero: 1% Febrero: 0,8% Marzo: 0,6% Abril: 1%

Mayo: 0,9% Junio: 0,7%.

Se pide confeccionar los estados contables para el 31/06/98.

Solución:

Enero

Mercaderías: 33.000

Iva cf.: 5.940

Disponible: 11.682

CxP: 27.258

Febrero

Disponible: 57.420

Incobrable: 580

CxC: 58.000

Marzo

Proveedores: 79.296

Costo Vta.: 50.000

Disponible: 79.296

Mercaderías: 50.000

Disponible: 147.500

CxC 147.500
 Ingreso x Vta.: 250.000
 Iva df: 45.000
 Herramientas: 200.000
 Iva cf.: 36.000
 Acreedores varios: 236.000

Abril

CxP: 27.258
 Disponible: 27.258

Tabla 14. Política crediticia.

Mayo	Deuda con banco	620.704		
	Gasto financiero	18.621		
			Disponible	639.325
	Disponible	146.025		
	Incobrable	1.475	C x C	147.500
	Mercaderías	72.000		
	Iva cf.	12.960		
			Disponible	42.480
			C x P	42.480
Junio				
	Costo Vta.	72.400		
			Mercaderías	72.400
	Disponible	247.800		
	C x C	247.800		
			Ingreso x Vta.	420.000
			Iva df	75.600
	Costo Vta.	11.400	Mercaderías	11.400
	Disponible	23.128		
	Descuento	400		
			Ingreso x Vta	20.000
			Iva df	3.528

Fuente: elaboración propia.

Gastos generales 50.000

Acreedores varios 50.000

Disponible 25.632

Iva 56

Comisión 312

Valores Negociables 21.600

Utilidad 4.400

Iva df 124.128

Iva cf 54.956

Disponible 69.172

Corrección Monetaria:

Terrenos: \$51.450

Maquinarias: $47.040 - 4.704 = \$42.336$

Herramientas: \$5.040

Patentes y Derechos: $4.900 - 980 = \$3.920$

Bonos: \$39.200

Patrimonio: \$39.592

Depreciación:	
Maquinarias:	\$50.352
Herramientas:	\$6.408
Patentes y Derechos:	\$10.490

Nota: Debe construir los asientos de la corrección Monetaria, las cuentas T, el Balance de 8 columnas y el Estado de Resultados.

El balance final al que debe llegar se muestra a continuación:

Tabla 15. Balance.

Activos		Pasivos	
Disponible	0	Acreedores varios	346.000
Valores Negociables	86.400	Crédito CP	169.568
Existencias	67.200	Proveedores	42.480
Cuentas x Cobrar	247.800		558.048
	401.400		
Terrenos	1.101.450	Bonos	839.200
Maquinarias	1.007.040	Patrimonio	847.592
Herramientas	204.900	Utilidad del Ejercicio	385.916
Depreciación Activos	(157.464)		2.072.708

	2.155.926		
Patentes y Derechos	104.900		
Amortización	(31.470)		
	73.430		
Total	2.630.756	Total	2.630.756

Fuente: elaboración propia.

CAPÍTULO II: FINANZAS DE CORTO PLAZO

2.1. Análisis Financiero

Objetivo:

Realizar un estudio respecto de la posición de la empresa para poder solicitar (otorgar) créditos o realizar inversiones.

Los usuarios de este tipo de análisis son bancos e instituciones financieras. Sin embargo, también la utilizan las mismas empresas para, por ejemplo, otorgarles línea de crédito a sus clientes.

Tipos de análisis:

Longitudinal I: es aquel en el que el análisis se desarrolla para la misma empresa a través de los años.

Transversal: es aquel en el cual se torna 1 año y se analiza el comportamiento de varias empresas en ese mismo año (generalmente de la misma industria).

A su vez, estos se pueden analizar de dos maneras:

Vertical

De ratios o índices

Análisis Financiero Vertical:

Es cuando se hace una relación entre las partidas globales de la empresa (Balance general y Estado de Resultados) y su evolución. Es un análisis global de los estados financieros, se ven proporciones de cada cuenta y de acuerdo a ellos se realizan conclusiones.

Tabla 16. Análisis Financiero Vertical.

Por ejemplo:			
Act. Circulante	13.719.258	Pas. Circulante	5.838.804
Act. Fijos	9.011.716	Pas. L.P.	18.630.787
Otros activos	54.603.186	Patrimonio	52.864.569
Total, Activos	77.334.160	Total, Pasivos	77.334.160

Fuente: elaboración propia.

Tabla 17. Las proporciones serían.

Act. Circulante	17,74%	Pas. Circulante	7,55%
Act. Fijos	11,65%	Pas. L.P.	24,09%

Fuente: elaboración propia.

Otros Activos 70,61%

Patrimonio 68,36%

Total 100%

Total 100%

De acuerdo a estos datos podemos ver que la empresa posee poco financiamiento a corto plazo (7,55%). Además, por tener una baja proporción de activos fijos con respecto al total de activos (11,56%), y una alta proporción de otros activos (70,61%), podemos decir que la empresa no es productora, sino que se dedica a realizar inversiones en empresas relacionadas.

2.2. Análisis Financiero de Ratios o Índices

Es la división entre dos partidas contables, puede ser % (cuando el numerador contiene al denominador) o veces.

Este análisis se realiza agrupando los índices en 6 categorías:

1. Liquidez: son aquellos que muestran la capacidad de pago de corto plazo de la empresa.

Razón Circulante (R.C.): A.C. (activo circulante).



P.C. (pasivo circulante)

R.C. > 1 => la empresa tiene liquidez.

R.C. < 1 => la empresa no tiene liquidez.

Test ácido o prueba ácida (P.A.): Se debe sacar la partida menos líquida.

Por ejemplo:

$$\text{P.A.} = \frac{\text{A.C. -Existencias}}{\text{P.C. -Bonos}}$$

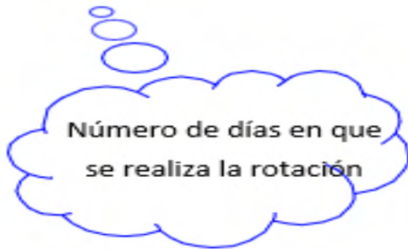
Rotaciones: representan el número de veces que la partida rota en un año.

Cuentas por cobrar (CxC) → Ingreso por ventas C x C promedio

Cuentas por pagar (CXP) → Costo de venta C X P promedio

Existencias → Costo de venta

Periodo promedio = 365/Rotación



Endeudamiento: señalan cual es la fuente del financiamiento de la empresa. Por lo tanto, señala cuál es la proporción que pertenece a los dueños y la que pertenece a terceras personas.

Porcentaje de endeudamiento:

Deuda = P.C.P. + P.L.P.

Total de Activo

Total de Pasivo

Si es > 0.5 => más de la mitad de la empresa está financiada por terceros.

Razón de endeudamiento:

Deuda

Patrimonio

Si a) $> 50\%$ => Razón de endeudamiento > 1 .

Si a) $< 50\%$ => Razón de endeudamiento < 1 .

Relación deuda corto plazo (DCP) / deuda largo plazo (DLP): DCP

DLP

Si es > 1 => la empresa se financia a corto plazo.

Si es < 1 => la empresa se financia a largo plazo.

Aproximación a la tasa de interés:

Gastos financieros

Deuda que genera interés

Rentabilidad: señala las ganancias que ha tenido la empresa a través del tiempo.

Rentabilidad Patrimonial (ROE): Utilidad o pérdida del ejercicio.

Patrimonio.

Esta ratio muestra que porcentaje de las ganancias de la empresa pasa a los propietarios, en otras palabras, cuánto rindió el aporte de cada accionista.

Rentabilidad de los activos (ROA):

Utilidad o pérdida del ejercicio

Activo Total

Rentabilidad sobre activo fijo: Utilidad o pérdida del ejercicio.

Activo Fijo.

Nota: Para ver la rentabilidad operacional, se debe cambiar Utilidad o pérdida del ejercicio por Utilidad operacional; en el caso de que se desee calcular la rentabilidad no operacional, se debe cambiar por Utilidad no operacional.

Relación con las Ventas:

$\% \text{ de margen bruto} = \text{Margen de explotación} = \text{Utilidad Bruta}$

Ingreso por ventas indica el porcentaje de las ventas que pueden convertirse en utilidad.

Cobertura de costos: $1 - \text{Margen Bruto}$

Indica el porcentaje de las ventas absorbido por los costos de explotación.

Porcentaje de rentabilidad sobre las ventas: Utilidad del ejercicio

Ingreso por ventas indica el porcentaje de ventas que son utilidades.

Poder Generador de Utilidades (PGU): Utilidad operacional

$$\text{Activos Operacionales} = \text{Activo Circulante} + \text{Activo Fijo}$$

Rentabilidad de Inversiones en empresas relacionadas:

$$\frac{\text{Utilidad inversión empresas relacionadas} - \text{Pérdida inversión empresas relacionadas}}{\text{Inversión en empresas relacionadas}}$$

Cobertura: muestra la generación de dinero, con la finalidad de poder hacer frente a sus obligaciones financieras.

$$\text{Utilidad del ejercicio} + \text{Impuesto} + \text{Gastos financieros}$$

$$\frac{\text{Gastos financieros}}$$

Crecimiento: son índices que muestran el comportamiento de la empresa en términos reales, es decir, considerando la inflación.

Por **ejemplo:** si queremos ver el crecimiento de las ventas de una empresa entre el 98 y el 99 tenemos:

Año base: 1998

1998: venta 1998

venta 1998

Tabla 18. Venta Actualizada.

1999: venta 1999 (actualizada a 1998 por el IPC) = 0.8

venta 1995

$$\text{Venta actualizada a 1998} = \frac{\text{Venta de 1999}}{(1 + \text{IPC } 99)}$$

Esto significa que las ventas disminuyeron en un

Fuente: elaboración propia.

Mercado: relacionan algunas variables contables con algunas variables de mercado (bolsa de comercio). Solamente se pueden analizar las empresas que estén en la bolsa de comercio. Estos índices tratan de relacionar el comportamiento en bolsa con el comportamiento contable de una empresa.

Relación Bolsa Libro: Precio Bolsa (de Mercado)

Valor libro de la acción



$$\text{Valor libro de la acción} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{n}^\circ \text{ de acciones en circulación}}$$



Posible recuperación del accionista en caso de quiebra.

La relación bolsa libro indica la rentabilidad que ha tenido la acción en ganancia de capital.

Relación Precio Utilidad (RPU):

$$\frac{\text{Precio Bolsa}}{\text{Utilidad por acción}}$$

Dividendo esperado como máximo

Este índice muestra lo que una persona se demora en recuperar la inversión a través del pago de dividendos.

2.3. Capital de Trabajo

Definición:

Cantidad de dinero que requiere la empresa para operar durante un ciclo productivo mientras se recupera la venta realizada. Por ejemplo: arriendos iniciales compra de materia prima, etc.

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

$$\text{Capital de Trabajo Bruto} = \text{Activo Circulante}$$

Ciclo de Conversión de Efectivo (C.C.E):

Representa el número de días que una empresa se demora en recuperar los fondos de operación, por lo tanto, determina el número de días que la empresa debe financiarse. En conclusión, representa cuánto debe durar el Capital de Trabajo.

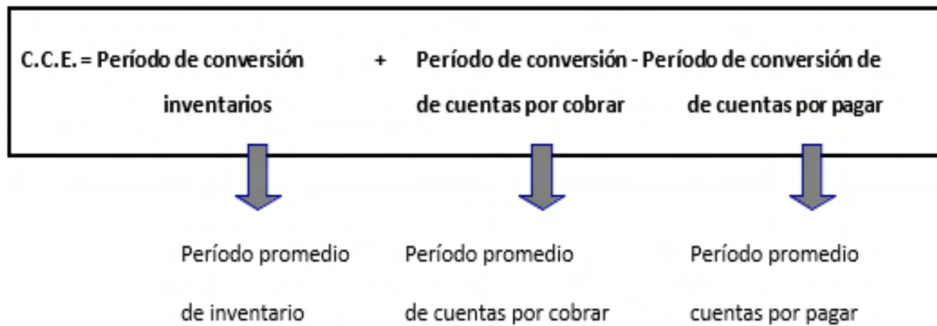


Figura 11. Ciclo de Conversión de Efectivo.

Fuente: elaboración propia.

2.4. Administración del Capital de Trabajo

Son todas las decisiones que debe tomar una empresa con relación a los flujos de efectivo en el corto plazo, resaltando la administración de las inversiones en activos circulantes y su financiamiento.

Tabla 19. Administración del Capital de Trabajo.

Activo Circulante	Pasivo Circulante
Disponible	Cuentas por pagar
Cuentas por cobrar	Deuda bancaria
Valores negociables	Leasing
Existencias	Leasback

Fuente: elaboración propia.

Financiamiento del activo circulante

Existen tres modelos para identificar el financiamiento de los activos circulantes.

Estos se ven reflejados por:

- Ciclo económico en crecimiento.
- Ciclo económico recesivo.

Normalmente los activos presentan altas y bajas, por lo tanto, cabe diferenciar entre:

Activo circulante permanente: representa los mínimos de activo circulante que una empresa debe poseer para cubrir sus ventas (normales).

Activo circulante transitorio: representan el alza temporal de los activos circulantes, debido a fluctuaciones temporales en las ventas.

De acuerdo a esto, podemos analizar los modelos de financiamiento:

Moderado:

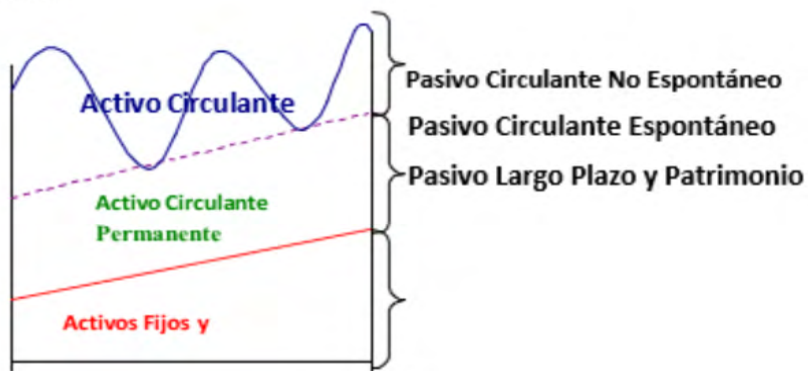


Figura 12. Moderado.
Fuente: elaboración propia.

Cubrir el activo circulante permanente con pasivo circulante espontáneo (créditos bancarios o con proveedores, que ya han sido establecidos).

Cubrir el activo circulante transitorio con pasivo circulante no espontáneo (créditos bancarios para cancelar el alza del costo de venta, pedir nuevos créditos a proveedores, etc.)

Agresivo:

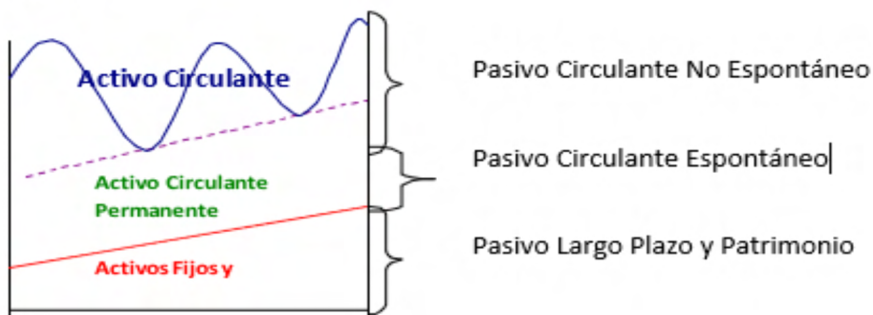


Figura 13. Agresivo.
Fuente: elaboración propia.

Nota: para implantar este modelo se debe contar con un rápido acceso a créditos.

Conservador:

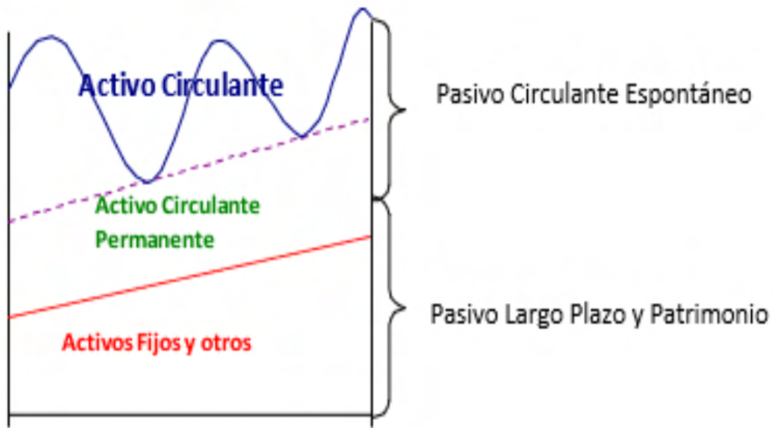


Figura 14. Conservador.
Fuente: elaboración propia.

Cubrir el activo fijo y parte del activo circulante permanente con pasivo a largo plazo y Patrimonio.

Cubrir una determinada cantidad de activo circulante permanente más una cantidad determinada para el activo circulante transitorio con pasivo circulante espontáneo.



Figura 15. Activo circulante.
Fuente: elaboración propia.

Nota: si no existiese un alza en las ventas, por lo tanto, en el activo circulante, el dinero extra puede ser invertido, por ejemplo, en valores negociables.

2.5. Administración de Efectivo

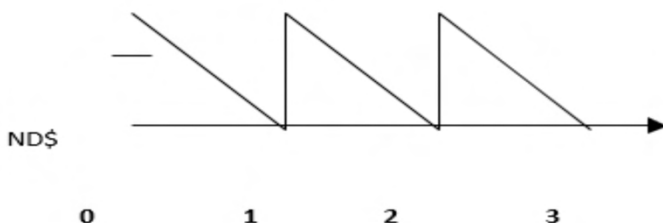
Objetivo:

Intentar determinar cuál será el saldo de la cuenta disponible.

A continuación, definiremos 2 modelos para determinar las necesidades de efectivo de una empresa:

Modelo de Baumol:

Supone básicamente que los egresos de dinero de la empresa son constantes.



$$ND = \sqrt{\frac{2 \times \text{desembolso anual} \times \text{costo de venta}}{\text{tasa de interés}}}$$

Figura 16. Administración de Efectivo.

Fuente: elaboración propia.

Desembolso anual: todos los gastos que puede tener la empresa anualmente.

Costo de venta: costo que incurre la empresa por transformar los valores negociables, depósitos a plazo, acciones y bonos, en dinero en efectivo.

Desembolso anual = número de veces que la empresa deberá retirar dinero durante N.D. el año.

Modelo de Miller –Orr:

Intenta disminuir las deficiencias del Modelo Baumol, identificando la variabilidad de los desembolsos netos, es decir, este modelo supone que los ingresos y los egresos son aleatorios y, por lo tanto, ellos deben oscilar en algún rango. Sin embargo, si sobrepasan ciertos límites deberá tomarse alguna acción correctiva.

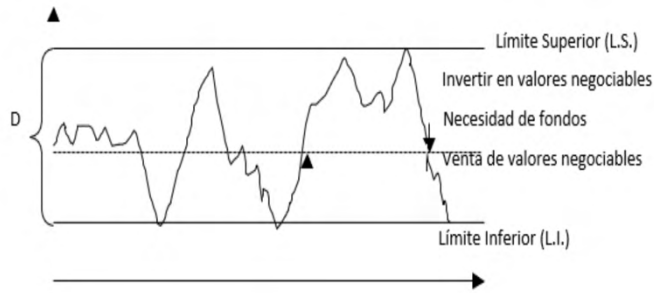


Figura 17. Modelo de Miller –Orr.

Fuente: elaboración propia.

Nota: Cuando el disponible de la empresa está por sobre sus necesidades de fondos, la empresa debe invertir en valores negociables hasta llegar al valor establecido de fondos; en caso contrario, es decir, cuando el disponible de la empresa esté por debajo de las necesidades de fondo, se deben vender valores negociables hasta llegar al valor establecido de las necesidades de fondos.

$$D=3 \left[\frac{3}{4} \times \frac{\sigma^2_{\text{flujos}} \times \text{costo transacciona l}}{i} \right]^{\frac{1}{3}}$$

$$ND = L.I. + \frac{1}{3} \times D$$

Límite Inferior: debe ser determinado por el analista, haciendo un estudio breve de los saldos bancarios y, por otra parte, analizando al menos, el comportamiento de la caja chica.

Varianza de los flujos (σ^2): se obtiene considerando los datos relevantes de la corte la bancaria en un período de al menos 2años.

$$V(x) = \sum_{i=1}^n \frac{(x_i - \bar{x})^2}{n - 1}$$

Administración de Cuentas por Cobrar

Las cuentas por Cobrar se refirieren principalmente al pago de Clientes.

Cada empresa debe fijar una política crediticia para sus Clientes, para esto debe tomar en cuenta 4 aspectos principales:

Período del crédito.

Tiempo o plazo que se da para recuperar el crédito.

Normas del crédito.

Condiciones o requisitos que debe cumplir una persona para ser cliente de la empresa. Aquí se suelen analizar las “5 C”:

- **Carácter:** intenta analizar si las características innatas de la persona indican si pagará o no. Las personas morosas no debieran tener crédito.
- **Capacidad:** intenta, a través del análisis histórico, ver si la persona o empresa ha sido buen pagador.
- **Capital:** análisis de los estados contables.
- **Colateral:** ver si la empresa posee bienes que pueda dejar en garantía.
- **Condiciones:** se debe considerar el ambiente que rodea a la empresa.

Política de Cobranza:

Está relacionada con los siguientes aspectos:

Seguimiento del crédito.

Cobranza.

Instrumentos que se utilizan para comprobar la deuda.

Descuento por pronto pago:

Las empresas, por lo general, poseen una política de descuento a clientes que pagan al día. Esto es, por ejemplo: “2/15 neto 30”, esto significa que, si paga hasta el día 15, se le hace un 2% de descuento, de lo contrario, debe pagar la totalidad hasta el día 30.

s

Administración de Valores Negociables

Son las inversiones que se realizan en activos de fácil liquidación y que no son depósitos a plazo, como, por ejemplo: acciones, pagarés, bonos, fondos mutuos, futuros, opciones, Forwards.

Acciones:

Instrumentos de renta variable. La rentabilidad depende de la entrega de dividendos y la ganancia de capital.

En la compra y venta de acciones, existe un pago de comisión que va entre un 0,5% y un 2%, que es cobrada por el corredor, de este porcentaje, el 0,5% se distribuye a derecho de bolsa, y el resto como comisión propiamente.

Bonos:

Son instrumentos financieros en moneda reajutable. Son una inversión de largo plazo. Su precio de compra en el mercado varía de acuerdo a las condiciones del mismo (mercado), es decir, tasa de interés vigente, expectativas inflacionarias tanto nacionales como internacionales. Ello implica que el valor nominal del bono puede ser distinto a su precio de mercado. De acuerdo a esto, los bonos se pueden transar a la par, bajo el par o sobre el par.

La ganancia de un bono proviene del pago de un cupón y del cambio de su precio en el mercado.

Normalmente interesa la TIR del instrumento (bono).

La TIR es la tasa que iguala el precio de mercado con el valor actual de los cupones que faltan por pagar.

Pagarés:

Instrumento similar al bono, pero con la diferencia que normalmente es en pesos, por ser de corto plazo. Generalmente se mantienen hasta el final.

Futuros:

Son inversiones que pueden hacer las empresas, por motivos de especulaciones o para disminuir su riesgo en las operaciones.

Por ejemplo, a una exportadora de algún bien perecible le conviene realizar estos contratos a futuro, para así asegurar sus ventas en un período próximo.

Cuando se compra o vende un contrato a futuro pueden generarse pérdidas o ganancias.

2.6. Administración de Inventario

La administración de inventario se puede reducir en tres aspectos:

Mantenición: similar a los costos de mantención de las cuentas por cobrar.

= costo monetario del inventario x tasa de costo de capital.

Ordenamiento: generalmente son los costos fijos equivalentes a traslado, carga, descarga y orden.

Faltantes: ventas que no se llevaron a cabo por no tener stock.

Lote Económico: cantidad de unidades que hay que pedir para minimizar los costos de inventario.

$$O = \sqrt{\frac{2 \times \text{costo de colocar una orden} \times \text{ventas anuales}}{\text{Costo anual de mantención por unidad}}}$$

Donde,

$$\begin{array}{ccccc} & & \text{Costo anual de} & & \\ & & \text{mantenimiento expresado} & \times & \text{Precio de compra} \\ \text{Costo anual de} & = & \text{cómo \% del valor promedio} & & \text{Unitario del inventario} \\ \text{Mantenición por unidad} & & \text{de inventario} & & \end{array}$$

2.7. Administración de Pasivos

Por lo general, los pasivos circulantes son destinados a financiar el capital de trabajo. Dentro de estos podemos encontrar principalmente la deuda bancaria a corto plazo, el leasing (explicado posteriormente en Financiamiento a Largo plazo) y leasback.

Deuda bancaria a corto plazo:



Línea de Crédito → este es un crédito automático, es decir, su uso no está condicionado a que se avise al banco. Es de libre uso del cliente. En una empresa el periodo de pago es de 6 a 11 meses.

En una línea de crédito se paga interés por el período y los fondos que se usen, por lo cual, reporta un menor gasto financiero, pero solo para necesidades eventuales (es un colchón de seguridad).

Crédito Controlado → es un crédito donde los fondos son abonados en el minuto en que se pida. Los plazos normalmente vigentes son de 30 a 180 días máximo, y exigen al vencimiento, pago de capital e intereses en un 100%. Está a un uso específico.

El crédito controlado tiene una tasa más baja que la línea de crédito, pero si comparamos la tasa efectiva, el primero paga más, debido a la flexibilidad del pago de capital en una línea.

NOTA: en un Crédito Controlado, el capital se paga al final y, por ende, los intereses sobre este son mayores en comparación a la Línea de Crédito.

Leasback:

Es cuando una empresa vende parte de sus activos a una empresa de leasing, para que ésta se los arriende a continuación. Este método de financiamiento es utilizado por empresas con falta de liquidez.

Criterios de evaluación de Inversiones

VAN (Valor Actual Neto):

Mide la cantidad de dinero que el inversionista ganará en la realización de un buen proyecto. Esta suma de dinero está expresada en moneda del año 0 y, por lo tanto, el inversionista realizará sólo aquellos proyectos que tengan VAN positivo.

$$(I.I.) + \sum_{i=1}^n \frac{FCN_i}{(1+K)^i} = VAN$$

TIR (Tasa interna de retorno):

Es la máxima rentabilidad que puede entregar un proyecto y depende de la estructura de los flujos del proyecto.

Esta máxima rentabilidad se consigue logrando que el VAN sea 0, lo que haría que cualquier tasa más alta, de un VAN negativo y, por lo tanto, un proyecto no rentable.

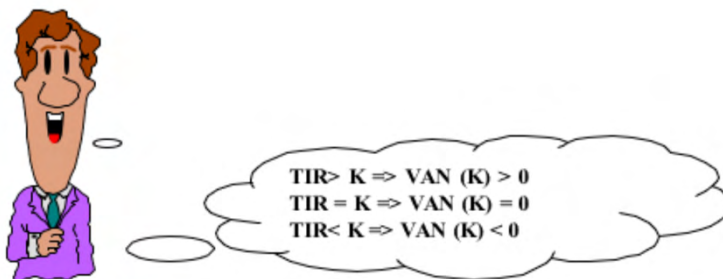
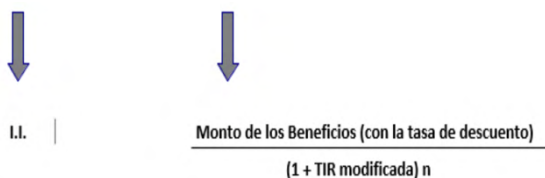


Figura 18. Tasa interna de retorno.
Fuente: elaboración propia.

TIR Modificada:

Es pensar en una tasa que haga el VAN = 0, pero que los flujos se reinvierten a la tasa de descuento o costo de capital.

Valor actual de costos = Valor actual de los flujos de caja



Ejemplo:

Suponga un proyecto que tenga un monto \$10.000 como flujos de caja neto de:

Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7
3.000	5.000	8.000	7.000	3.000	9.000	10.000

Siendo $KO = 22\%$. Calcular VAN, TIR, TIRm.

$VAN = \$9.709,16$ (calculado con la fórmula de VAN)

$TIR = 48,75\%$ (calculado con la fórmula del VAN, pero igualándolo a 0) $TIRm = 34,42\%$

Monto de los Flujos de caja a $KO = 3.000 \times (1,22)^6 + 5.000 \times (1,22)^5 + 8.000 \times (1,22)^4 + 7.000 \times (1,22)^3 + 3.000 \times (1,22)^2 + 9.000 \times (1,22) + 10.000 = 79.284,27$

$$\frac{=10.000=79.284,27}{(1 + TIRm)^7} = TIRm = 34,42\%$$

CAPÍTULO III: FINANZAS DE LARGO PLAZO

3.1. Valoración de Empresas

Existen dos criterios para valorar una empresa:

- Cualitativos.
- Cuantitativos.

La diferencia entre estos criterios es que el segundo es medible financieramente, mientras que el primero es más subjetivo y depende de la persona interesada.

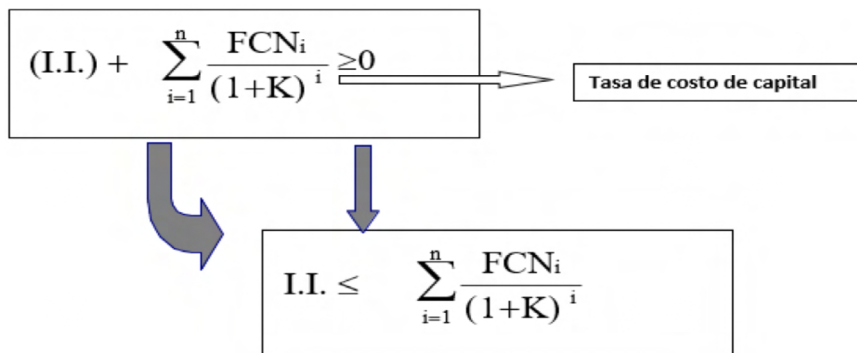
Económicamente, existe una sola forma de valorar una empresa:

“La empresa vale el valor actual de sus flujos netos, es decir, vale lo que es capaz de generar”

Razones que justifican la adquisición de un negocio o empresa:

Valor actual de los Flujos Netos de Fondo (FNF): Esto se refiere a la capacidad de generar rentabilidad. En este caso asumimos continuidad de giro.

¿Cuánto vale la empresa?



Precio que se está dispuesto a pagar

$$\text{Máximo precio} = (I.I.) = \sum_{i=1}^n \frac{FNF_i}{(1+K)^i}$$

↙

Valor actual de la empresa

Valor de Mercado de los activos de la empresa: normalmente no existe continuidad de giro.

Recursos Humanos: adquisición de personal de alta calidad.

Aspectos tributarios: generalmente lo hacen empresas con grandes utilidades. Compran empresas con pérdidas para así disminuir impuestos.

Aumentar el Market share o participación de mercado.

Valor de activos en libro.

3.2. Costo de Capital

Es la rentabilidad que el inversionista le exige a la inversión por renunciar a un uso alternativo de esos recursos, en proyectos con niveles de riesgo similares.

$$(I.I.) + \sum_{i=1}^n \frac{FNF_i}{(1+K)^i} = VAN$$



Costo financiero de la inversión inicial para financiar el proyecto o empresa.

La inversión inicial (I.I.) puede ser financiada de tres formas o una mezcla de éstas:

- Deuda bancaria
- Deuda (D) Bonos
- Tasa costo K_1
- Leasing
- Acciones Preferentes (A.P) Tasa costo K_p

Acciones comunes Utilidades Retenidas Reservas Tasa costo k_e

Entonces tenemos que:

$$K_0 = \frac{D \times k_{ix}(1 - \tau_c) + A.P. \times k_p + A.C. \times k_e}{D + A.P. + A.C.}$$

Es decir, K_0 está compuesta de:

Costo de capital de la empresa (costo ponderado del financiamiento de Pasivo y Patrimonio).

Costo de capital para el presupuesto de inversiones (capital de la inversión inicial, no el capital de la empresa, es decir deuda, la cual se encuentra apalancada).

Costo del Pasivo: cómo identifico k_i .

Principales financiamientos:

	Tasa de costo
Proveedor (P)	A
Deuda bancaria largo plazo (DBLP)	B
Deuda bancaria corto plazo (DBCP)	C
Bonos (B)	D
Leasing (L)	E

$$k_i = \frac{A \times P + B \times DBLP + C \times DBCP + D \times B + E \times L}{P + DBLP + DBCP + B + L}$$

Costo de Acciones Preferentes: cómo identifico k_p .

$$K_p = \frac{D_p}{P_0}$$

D_p = dividendos preferentes

P_0 = precio inicial de las acciones preferentes

Costo de Acciones Comunes: cómo identifico k_e

Existen 2 formas para calcular k_e .

Tasa base ajustada al riesgo.

$$K_e = k_i + p$$

k_i : tasa de costo del pasivo.


p : prima por riesgo (personal).

Este cálculo es muy inexacto, debido a que es muy difícil e incierto calcular p .

C.A.P.M. o modelo de valoración de activos de capital. Conceptos:

Riesgo sistemático (R.S.): riesgo de la industria.

Riesgo no – sistemático (R.N.S.): riesgo de cada empresa.

$$\beta = \frac{\text{R.N.S.}}{\text{R.S.}}$$


Relación que mide el riesgo no – sistemático sobre el sistemático.

>1 ; la empresa tiene riesgos superiores a los del mercado.

$= 1$; β la empresa prácticamente no tiene riesgo no– sistemático, o el mercado no lo percibe.

<1 ; la empresa cubre totalmente el riesgo no – sistemático, incluso mejorando respecto al sector.

R_m : rentabilidad media del mercado.

i : tasa de interés de mercado, libre de riesgo.

Entonces,

$$K_e = i + (R_m - i) \times \beta$$

La relación entre el costo del accionista y la deuda es positiva, es decir, a mayor deuda, mayor es el riesgo del accionista y, por tanto, exige una rentabilidad mayor.

Esta relación, bajo ciertos supuestos, se puede resumir en:

$$\beta_U = \beta_L \left(1 + (1 - \tau_c) \frac{D}{P} \right)$$

U : riesgo del accionista de una empresa sin deuda.

L: riesgo del accionista de una empresa con deuda.

3.3. Inversión en Activos Financieros: Riesgo Retorno

Objetivo:

Intentar determinar con algunas teorías la decisión de inversión más conveniente en activos riesgosos.

Las teorías más utilizadas para determinar este tipo de inversión son tres:

Teoría de Porfolio:

Esta teoría apunta a la reducción del riesgo del inversionista.

Conceptos:

Riesgo: está representado por la variabilidad que presenta la rentabilidad de un activo financiero en un determinado período de tiempo.

Varianza

Retorno: está representado por la media de la rentabilidad presentada por los activos financieros en un determinado período de tiempo.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

Donde,

P₀ = precio del activo en período 0.

P₁ = precio del activo en período 1.

Por ejemplo:

Si tenemos 2 activos: A y B,

$$\left. \begin{array}{l} \text{Riesgo A} > \text{Riesgo B} \\ \text{Retorno A} = \text{Retorno B} \end{array} \right\} \text{Es mejor el activo B}$$

$$\left. \begin{array}{l} \text{Riesgo A} = \text{Riesgo B} \\ \text{Retorno A} < \text{Retorno B} \end{array} \right\} \text{Es mejor el activo B}$$

$$\begin{array}{l} \text{Riesgo A} > \text{Riesgo B} \\ \text{Retorno A} > \text{Retorno B} \end{array}$$

Para tomar una decisión con esta información, se debe calcular el Coeficiente de Variabilidad, y se elige el activo que posea el menor índice.

$\text{Coeficiente de Variabilidad} = \frac{\text{Riesgo}}{\text{Retorno}}$

Carteras de Inversión:

Se debe medir el riesgo y retorno de varias acciones.

Si formamos un porfolio de dos acciones, tenemos a: % invertido en activo X.

1 – a: % invertido en activo Y.

Cartera X – Y:

$$\begin{aligned} \text{Retorno porfolio o cartera} &= a \times E(\bar{X}) + (1 - a) \times E(\bar{Y}) \\ \text{Riesgo porfolio} &= a^2 \times V(\bar{X}) + (1 - a)^2 \times V(\bar{Y}) + 2a \times (1 - a) \times \alpha_x \alpha_y \times r_{xy} \end{aligned}$$

El retorno de X – Y siempre estará entre retorno X y retorno Y, pero no se sabe cuál será el riesgo, el cual puede ser mayor o menor que los riesgos individuales.

Para que un porfolio minimice su riesgo debe darse que:

- Se deben combinar los activos en forma óptima.
- El coeficiente de correlación debe ser igual a-1.

Si el coeficiente de correlaciones-1 ($r_{xy} = -1$), entonces a * óptimo da un riesgo 0, es decir, este óptimo anula el riesgo.

$$r_{xy} = -1 \Rightarrow a^* = \frac{O_y}{O_x + O_y}$$

Teoría de Valoración de activos de capital (C.A.M.P.):

Esta teoría determina la varia

Esta teoría determina la variación de un activo financiero con relación a cómo varía el mercado.

$$J = \frac{\text{cov}(\text{Retorno IGPA}; \text{Retorno Activo})}{\text{Var}(\text{Retorno IGPA})}$$

>1; riesgos superiores a los del mercado, que la totalidad de las empresas de la industria. < 1; menos riesgoso que el mercado.

Entonces, la teoría C.A.M.P. dice:

“La rentabilidad esperada de cualquier activo debe ser igual al retorno libre de riesgo más el premio por correr riesgo”.

$$\text{Ecuación C.A.M.P.} = E(R_i) = E(RF) + E(RM) - E(RF) \times i$$

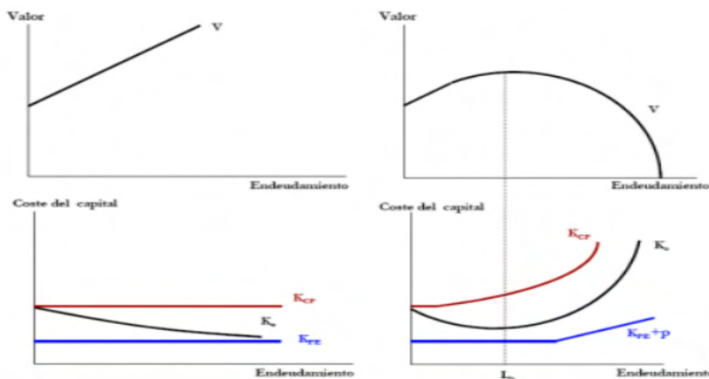


Figura 19. Ecuación C.A.M.P.
Fuente: elaboración propia.

Riesgo

Si en la realidad el retorno por acción está sobre la ecuación, quiere decir que el activo está sobrevalorado, y se debe vender, ya que los precios tenderán a bajar. En el caso de que el retorno esté por debajo de la ecuación, convendrá comprar, ya que el activo estará subvalorado y, por ende, tendrá un precio bajo.

Teoría de precios de arbitraje (A.P.T.):

Señala que el retorno de un activo financiero está determinado por un conjunto de variables, principalmente macroeconómicas, más que por una sola variable llamada riesgo.

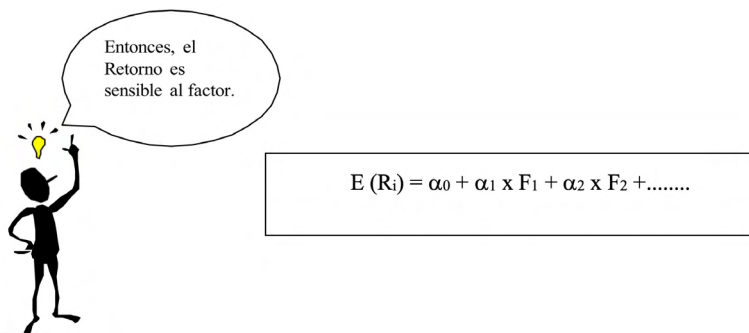


Figura 20. Teoría de precios de arbitraje.

Fuente: elaboración propia.

Donde,

E= sensibilidad al factor I.

Ri= variable macroeconómica medible.

3.4. Financiamiento a Largo Plazo

Generalmente, éste es utilizado para financiar activos e inversiones de gran tamaño.

Fuentes de Financiamiento:

Acciones internas: aporte patrimonial o de socios

- Retención de utilidades
- Capital de Riesgo
- Fuentes
- Deuda bancaria

Acciones externas: aporte de entidades externas a Leasing

- La empresa
- Bonos

Las fuentes externas tienen apalancamiento financiero, no así las internas. Esto implica que disminuyen impuestos por pago de intereses, lo cual a su vez proporciona un menor costo de la fuente externa.

Caracterización de las Fuentes

Internas

Acciones: podemos distinguir dos tipos de acciones:

- Comunes
- Preferentes

Tabla 20. Financiamiento a Largo Plazo.

Acción Común	Acción Preferente
- Accionista tiene derecho a voto.	- Accionista no tiene derecho a voto.
- Dividendo no fijo.	- El dividendo es un %fijo.
	- El accionista cobra antes que uno común.
- La acción dura indefinidamente (lo que dura la empresa).	- La acción dura un tiempo limitado.

Fuente: elaboración propia.

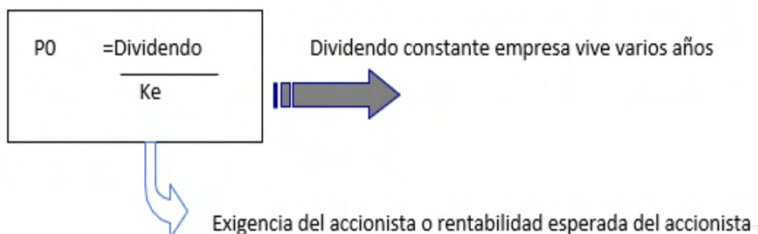
Nota: Antes existían acciones primarias, las cuales son acciones de primera emisión. Los poseedores de estas acciones tenían franquicia tributaria.

Costo para la empresa del financiamiento vía acción:

Está representado por el dividendo, el cual puede ser entregado de las siguientes maneras:

- Dinero
- Dividendo
- Acciones
- Especies

Precio de la acción:



** Si la empresa no transa en bolsa, se analiza la exigencia de los accionistas:

$$\text{Utilidad Patrimonial} = \text{ROE} = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

Retención de Utilidades

Son utilidades netas después de impuesto devengadas en ejercicios anteriores no distribuidas a los accionistas.

Es válida para financiamiento de activos fijos, ya que la empresa se está financiando con los recursos que genera (autofinanciamiento completo).

La cantidad de utilidades retenidas depende de las políticas de dividendos que tenga la empresa; el porcentaje de reinversión de los fondos autogenerados es una decisión de los accionistas.

Capital de Riesgo:

Son empresas que captan inversionistas (extranjeros o nacionales), los cuales intervienen en ella (empresa de capital de riesgo), y a su vez, ésta invierte en diferentes

Son empresas que captan inversionistas (extranjeros o nacionales), los cuales intervienen en ella (empresa de capital de riesgo), y a su vez, ésta invierte en diferentes proyectos. Esta empresa financia sólo hasta el 50% de cada proyecto. La participación de los inversionistas es de 4 a 5 años, pues aquí es cuando el proyecto está llegando a la madurez.

Inversionistas

Las empresas de capital de riesgo no intervienen en la administración del proyecto.

Las empresas de capital de riesgo ganan con los dividendos, pero principalmente con la venta del proyecto (pasados los 4 o 5 años).

Externas:

Deuda Bancaria:

Está relacionada con los créditos empresariales otorgados por los instrumentos de intermediación financiera.

Son todos reconocidos por SBIF (superintendencia de bancos e instituciones financieras).

Los principales productos que tiene la banca para la empresa a largo plazo son:

Créditos prendarios:

Son créditos que oscilan entre 3 y 5 años, destinados normalmente a reposición y/o adquisición de activo fijo. Básicamente consistente en vehículos y tecnología.

En estos créditos se deja en garantía los bienes muebles.

Créditos hipotecarios:

Son exactamente iguales a los créditos de adquisición de vivienda para las personas, tienen la misma operatoria.

En las empresas éste se otorga para reposición y/o adquisición de bienes inmuebles (terreno, plantas industriales, edificios, etc.).

Oscilan entre 5 y 20 años.

Leasing:

Es un contrato de arrendamiento, es decir, es adquirir el uso económico de un activo sin ser su propietario.

Es utilizado por las empresas, principalmente medianas y grandes, puesto que es una fuente de financiamiento más cara, comparativamente con la deuda bancaria.

Este encarecimiento se debe básicamente a la flexibilidad de la empresa de leasing en términos de la aceptación de los clientes, en otras palabras, la empresa de leasing puede aceptar clientes que los bancos hayan rechazado. Otra causal de uso del leasing es por la franquicia o descuento tributario, las cuotas de leasing rebajan los impuestos.

Existen dos tipos de leasing:

- Financiero.
- Operativo.

Características Leasing financiero:

- Son contratos a largo plazo.
- Incorporan la opción de compra.
- Son económicamente incancelables, es decir, se debe cancelar hasta que el contrato termine.
- Durante el período de vigencia del contrato, el bien se debe haber depreciado a lo menos el 75% del valor de libro del activo.

** Basta que se cumpla con una de estas características para que sea un leasing financiero.

Características Leasing operativo:

Este tipo de leasing no posee las cláusulas anteriores, por lo tanto, se centra en bienes muebles y servicios (luz, agua, teléfono, internet).

Bonos:

Son pagarés a largo plazo, emitidos por instituciones, cuya finalidad es financiar el presupuesto de inversiones de una empresa. Los bonos van de 8 a 30 años aproximadamente. Los bonos se sustentan en un contrato de emisión, donde se definen las condiciones de operación del instrumento.

Personas que participan en una emisión de bonos:

Emisor: es aquel que necesita los fondos, el prestatario, emite los títulos.

Fideicomisario: el fideicomiso se define como el acto de representar a terceros. Es el representante legal de los tenedores de bonos, de una determinada emisión. Puede haber más de un fideicomisario en una sola emisión; tales personas deben cumplir con una

Actividad que los certifique como ministros de fe (notarios, corredores de bolsa, síndicos, etc.). Cada vez que la empresa necesite negociar recurrirá a éste.

Tenedor: propietario del bono (el acreedor), puede ser distinto del primer adquirente, ya que se puede traspasar a través de la venta a otras personas.

“El bono siempre debe ser una fuente de financiamiento más barata que el banco”.

El bono puede venderse en el mercado sobre, bajo o a la par.

3.5. Política de dividendos

Determina cuál es la condición de reparto de utilidades de una empresa a sus propietarios. Las políticas de dividendos deben ser fijadas a largo plazo.



Restrictiva:

Conceptualmente el reparto es 0, la empresa capitaliza o retiene el 100% de las utilidades, las cuales son parte fundamental del financiamiento futuro de la empresa.

Aplicable a empresas que no tienen acceso a fuentes de financiamiento y que están obligadas a financiarse vía patrimonio.

Restrictiva:

Conceptualmente el reparto es 0, la empresa capitaliza o retiene el 100% de las utilidades, las cuales son parte fundamental del financiamiento futuro de la empresa.

Aplicable a empresas que no tienen acceso a fuentes de financiamiento y que están obligadas a financiarse vía patrimonio.

En Chile, la ley obliga a que el reparto sea a lo menos de un 30% de las utilidades netas percibidas durante el período. Por lo tanto, la política restrictiva en Chile es 70% que retiene la empresa sobre las utilidades netas, y el resto en reparto de dividendos.




Figura 21. Restrictiva.
Fuente: elaboración propia.

Agresiva:

El 100% de las utilidades del ejercicio son repartidas a los accionistas. Por lo tanto, la empresa no se financia con recursos propios obtenidos por el giro. Las empresas capaces de endeudarse para financiar sus proyectos de inversión (con fácil acceso a fuentes de financiamiento como los bancos) pueden adoptar esta política. Los monopolios naturales son los que pueden maximizar el uso de esta política (luz, agua, gas, etc.)

Tabla 21. Política Restrictiva.

Ventajas	Desventajas
Dispone de una fuente de financiamiento muy flexible y con fondos de disponibilidad inmediata.	Es poco atractivo para el inversionista.
	Atenta al precio de mercado de la acción.
	Usa una fuente de financiamiento más cara.

Fuente: elaboración propia.

Tabla 22. Política Agresiva.

Ventajas	Desventajas
Atractivo para los accionistas minoritarios, ya que tiene un fuerte impacto sobre el precio de mercado de la acción.	Limita o reduce las posibilidades de financiamiento de la empresa.
Por lo general, las empresas son más cotizadas (tienen mayor presencia bursátil y mayor precio).	
La TIR es mayor.	

Fuente: elaboración propia.

3.6. Mercado de Capitales

Es el mercado donde se transa el dinero. Es un mercado formal, compuesto básicamente por el mercado de intermediación financiera formal (*) y por la bolsa de valores (**).

(*) Está compuesto por aquellas instituciones dedicadas a comprar y vender dinero, pertenece a la superintendencia de bancos e institución es financieras.

(**) Es un mercado para transar documentos mercantiles y derivados financieros (opciones, futuros y swaps).

El mercado de capitales está regulado, existe una normativa legal que respalda su operación (ley de bancos, código civil, código de comercio, etc.).

Es un mercado abierto, es decir con transacciones desde y hacia el exterior.

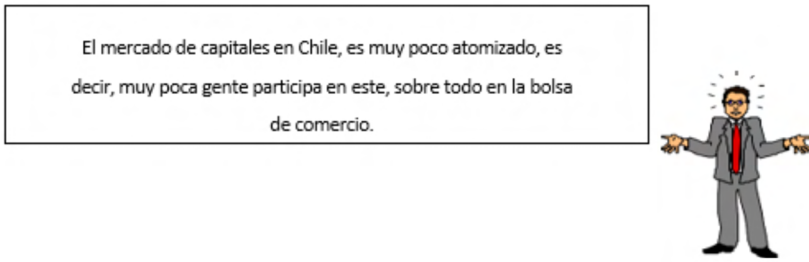


Figura 22. Mercado de Capitales.
Fuente: elaboración propia.

3.7. Inversión en Derivados

Futuros:

Son contratos estandarizados, en los cuales se pueden transar:

- Mercaderías Almacenables (minerales, maderas, azúcar, cereales, etc.).
- Mercaderías No Almacenables (muy poco común y por lo general se transa ganado).
- Productos Financieros (índices bursátiles, divisas, tasa de interés, etc.).

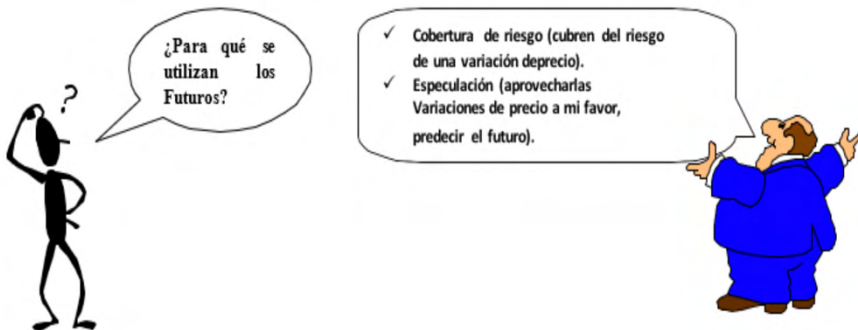


Figura 23. Inversión en Derivados.
Fuente: elaboración propia.

¿Quiénes intervienen en una operación de mercado a futuro?

Comprador:

Es aquel que se quiere cubrir de variaciones de precio a futuro. Por lo tanto, él se compromete a comprar algo a futuro.

Vendedor:

Es aquel personaje que se compromete a vender (a futuro) un determinado bien o servicio, a un precio fijado hoy en el contrato.

Bróker (optativo):

Es el intermediario entre el comprador a futuro y el vendedor a futuro.

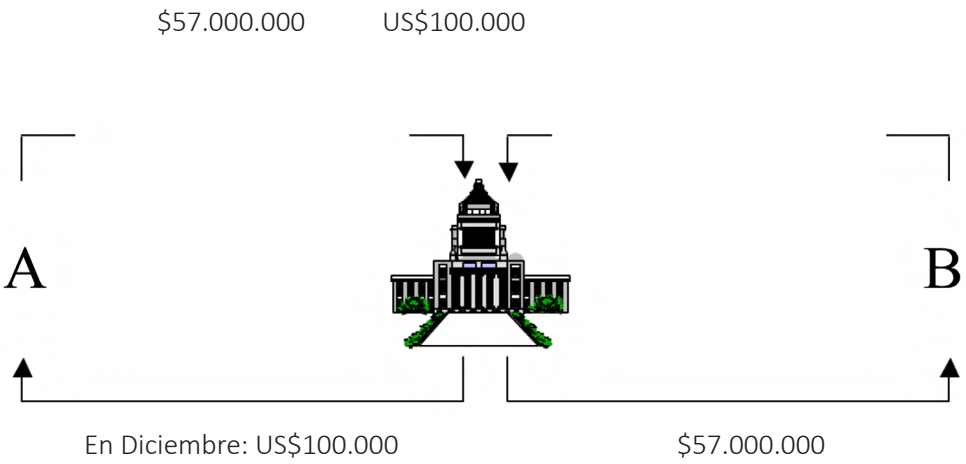
Cámara de Compensación:

Su objetivo principal es garantizar que cada contrato se cumpla. En esta entidad son guardados el contrato y la garantía, que equivale aproximadamente a un 20% del valor del Futuro. Es una entidad distinta a la bolsa, y representa la contraparte de la transacción, es decir, se asegura de que exista una contraparte (comprador o vendedor).

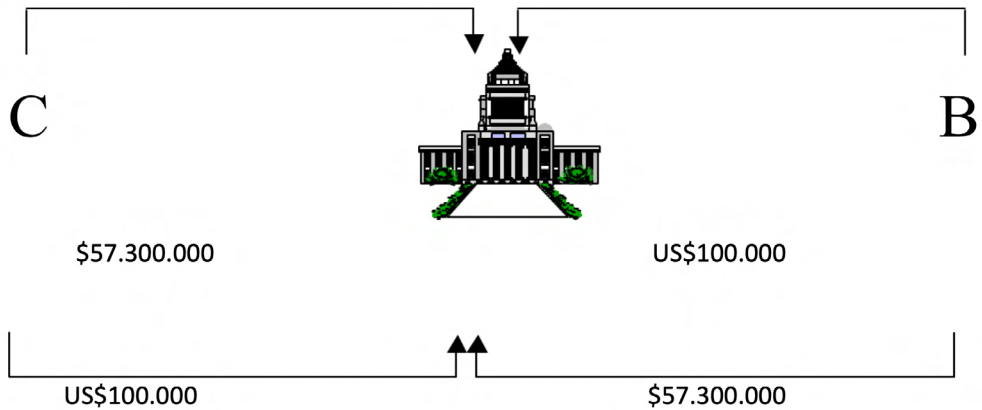
Caso Práctico

A: compra US\$100.000 a abril del 2000 en \$570.

B: vende US\$100.000 a abril del 2000 a \$570.



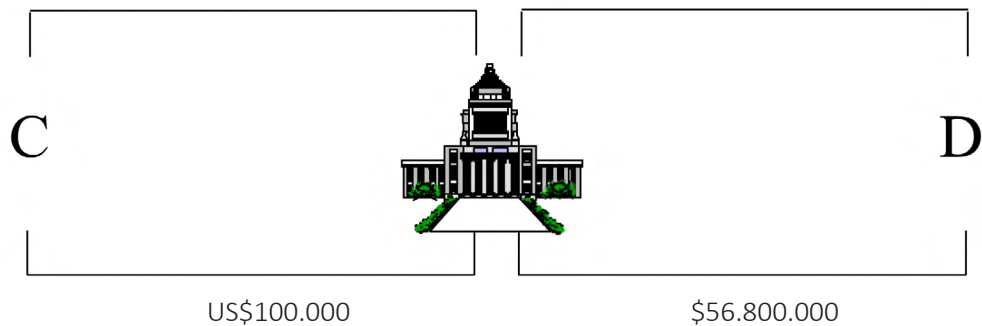
C: le compra a A su posición en \$573



En Enero:

D le compra su posición a B en \$568.

\$57.300.000 US\$100.000



C hace la pérdida de la operación, ya que ofrece \$573 por algo que los demás aprecian en \$568.

Las diferencias se cuadrán con lo que la Cámara tuvo que pagar a A y B (\$500.000, que es la diferencia entre \$57.300.000 y \$56.800.000).

Opciones:

Se definen como un derecho a suscribir acciones de una Sociedad Anónima en un futuro inmediato (30 a 90 días).

Representan la oportunidad de comprar o vender una acción a futuro a un precio subyacente (precio determinado hoy).

La principal diferencia entre las opciones y los títulos de acciones, radica en que las primeras no representan un derecho del comprador sobre el activo del emisor (vendedor de la opción).

- Los emisores de una opción pueden ser:
- Empresa o también denominada Writer.
- Inversionistas Particulares.



Figura 24. Opciones.
Fuente: elaboración propia.

Cabe mencionar que en el mercado existen opciones americanas y europeas, las cuales presentan como principal diferencia lo siguiente:

Opciones Americanas: se puede ejercer (aceptar comprar o vender) hasta la fecha de vencimiento.

Opciones Europeas: exige que se deba ejercer al momento del vencimiento.

- Compra (CallOption): ésta concede a su poseedor el derecho a comprar a un precio fijo en una fecha futura determinada.

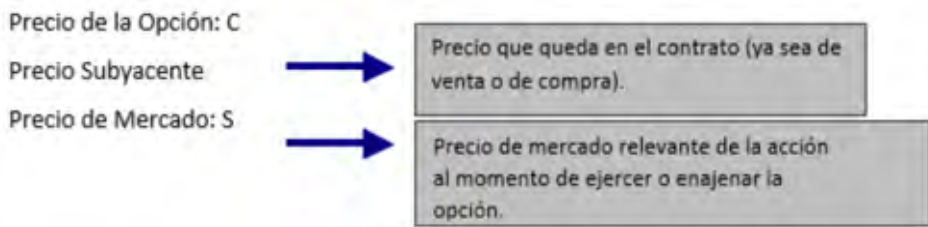


- Venta (PutOption): ésta concede a su poseedor el derecho a vender a un precio fijo en una fecha futura determinada.

El emisor de la opción y el comprador de la misma no se conocen, actuando como intermediarios la Cámara de Compensación y los Bróker (función definida anteriormente).

La Cámara de Compensación, como se dijo anteriormente, cierra las transacciones con la contraparte, además, exige garantías entre un 30% y 40% del valor subyacente de las acciones.

Conceptos importantes:



Una CALOption se debe ejercer cuando:

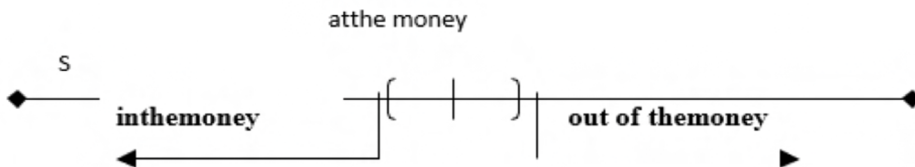
Una PUToption se debe ejercer cuando:

$$S < X + C$$

Otros conceptos:

Cuando X bordea S en un 5% aproximadamente, denominamos esta posición como at themoney.

Cuando X es menor que S, denominamos esta posición como in themoney. Cuando X es mayor que S, denominamos esta posición como out of themoney.



Opciones de Compra

Comprador:

Ejemplo:

$$S_0 = \$980 \quad n = 6 \text{ meses}$$

$$C = \$50$$

$$X = \$1.000$$

Supongamos los siguientes casos:

1.1. $S_n = \$1.200$

$S_n > S_0 + C$, el comprador ejerce.

Ingresos $\$1.200(S)$

Costos $(\$1.000)(X)$

$(\$50)(C)$



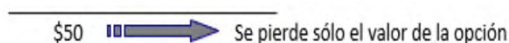
1.2. $S_n = \$900$

$S_n < S_0 + C$, el comprador no ejerce.

Ingresos $\$0(S)$, por no comprar

Costos $\$0(X)$

$(\$50)(C)$



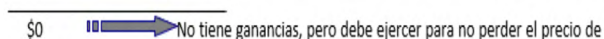
1.3. $S_n = \$1.050$

$S_n > S_0 + C$, el comprador ejerce.

Ingresos $\$1.050(S)$

Costos $(\$1.000)(X)$

$(\$50)(C)$



$$S > X + C$$

1.4. $S_n = \$950$

$S_n < S_0 + C$, el comprador no ejerce.

Ingresos \$0 (S), por no comprar

Costos \$0(X)

(\$50) (C)

\$50. → Se pierde sólo el valor de la opción

A continuación, se presenta la figura del perfil del beneficio sobre una opción de compra:

Beneficios:

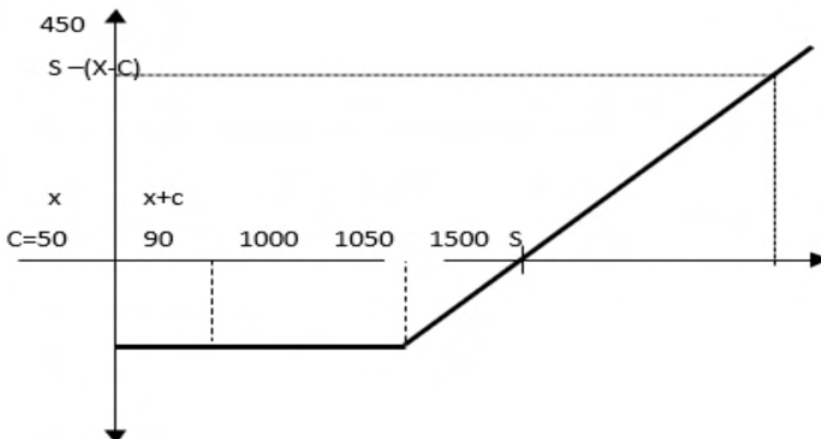


Figura 25. Compra Beneficio.

Fuente: elaboración propia.

Vendedor: sólo el comprador es el que no puede cerrar la operación, por lo tanto, se debe analizar desde el punto de vista del comprador.

Ejemplo:

$S_0 = \$980$ $n = 6$ meses

$C = \$50$

$X = \$1.000$

Supongamos los siguientes casos:

2.1. $S_n = \$1.200$

$S_n > S_0 + C$, el comprador ejerce.

Ingresos \$50 (C)

\$1.000 (X)

Costos (\$1.200) (S)

\$ (150)  El emisor tiene pérdidas.

2.2. $S_n = \$900$

$S_n < S_0 + C$, el comprador no ejerce.

Ingresos \$50 (C)

\$0 (X)

Costos (\$0) (S)

\$50  El emisor gana el valor de la opción.

2.3. $S_n = \$1.050$

$S_n > S_0 + C$, el comprador ejerce.

Ingresos \$50 (C)

\$1.000 (X)

Costos (\$1.050) (S)

\$0  El vendedor de la CALL no tiene ganancias.

A continuación, presentamos la figura del resultado sobre una opción de compra (según el emisor):

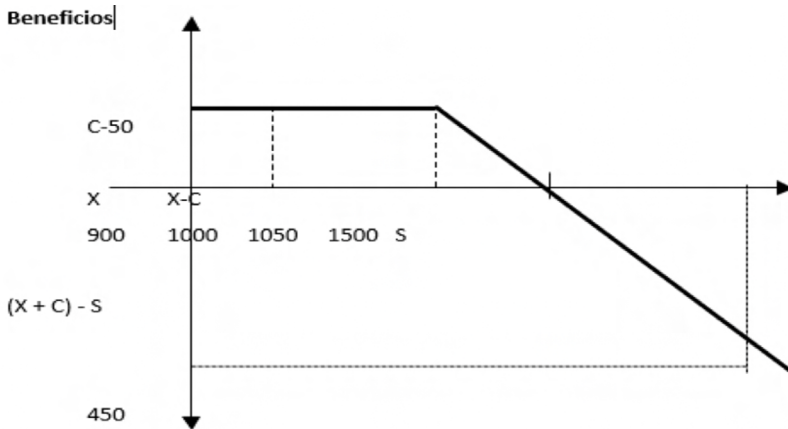


Figura 26. El vendedor de la CALL no tiene ganancias.
Fuente: elaboración propia.

Opciones de Venta

Comprador:

Ejemplo: Comprar la opción de vender a \$1.000.

$S_0 = \$980$ $n = 6$ meses

$C = \$50$

$X = \$1.000$

Supongamos los siguientes casos:

1.1. $S_n = \$1.500$

$S_n > S_0 + C$, el comprador no ejerce.

Ingresos \$1.000 (X) Costos

(\$50) (C)

(\$1.500) (S)

—————
 \$(-550) El comprador tiene pérdidas al ejercer.


1.2. $S_n = \$1.050$

$S_n < S_0 + C$, el comprador no ejerce.

Ingresos \$1.000 (X)

Costos (\$50) (C)

(\$1.050) (S)

$\$100$  El comprador tiene pérdidas al ejercer.


1.3. $S_n = \$900$

$S_n > S_0 + C$, el comprador ejerce.

Ingresos \$1.000 (X)

Costos (\$50) (C)

(\$900) (S)

$\$50$  El comprador tiene ganancias.

El punto de indiferencia (el comprador gana lo mismo ya sea comprando o no) se encuentra cuando $S = \$1.000$.


1.4. $S_n = \$950$

$S_n > S_0 + C$, el comprador ejerce.

Ingresos \$1.000 (X)

Costos (\$50) (C)

(\$950) (S)

$\$0$  El comprador no tiene ganancias, pero si no ejerce perdería el precio de la opción.

A continuación, presentamos la figura del resultado sobre una opción de venta (según el comprador):

Beneficios:

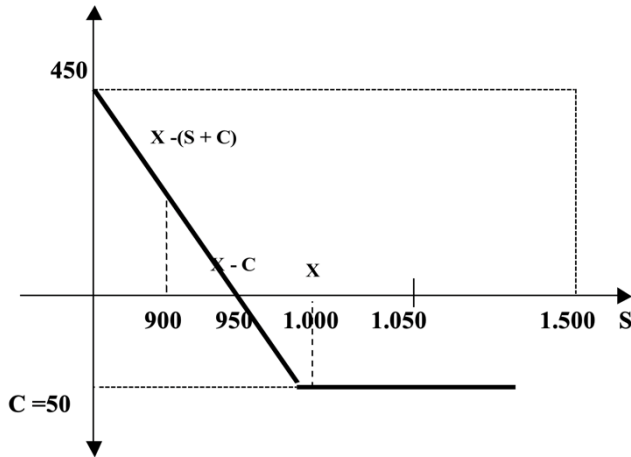


Figura 27. Resultado sobre una opción de venta (según el comprador).
Fuente: elaboración propia.

Vendedor:

Ejemplo: vender una opción de venta en \$1.000.

$S_0 = \$980$ $n = 6$ meses

$C = \$50$

$X = \$1.000$


2.1. $S_n = \$1.500$

$S_n > S_0 + C$, el comprador no ejerce.

Ingresos $\$0(S)$

$\$50 (C)$

Costos $(\$0) (S)$

$\$50$  El emisor gana el valor de la opción.


2.2. $S_n = \$1.050$

$S_n > S_0 + C$, el comprador no ejerce.

Ingresos $\$0(X)$

$\$50 (C)$

Costos $(0)(S)$

$\$50$  El emisor gana el valor de la opción.


2.3. $S_n = \$900$

$S_n < S_0 + C$, el comprador ejerce.

Ingresos $\$900$ (X)

$\$50$ (C)

Costos ($\$1.000$) (S)

$(\$50)$  El emisor tiene pérdidas.


2.4. $S_n = \$950$

$S_n < S_0 + C$, el comprador ejerce.

Ingresos $\$950$ (X)

$\$50$ (C)

Costos ($\$1.000$) (S)

$\$0$  El emisor no tiene ganancias.



La mayor ganancia que puede tener un emisor de PUT es el valor de la opción, es decir, cuando el comprador no ejerza.

A continuación, presentamos la figura del resultado sobre una opción de venta (según el emisor):

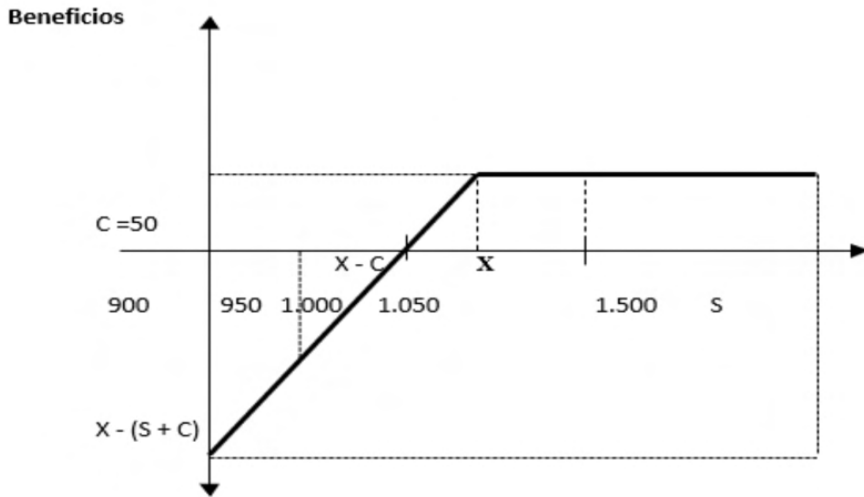


Figura 28. Resultado sobre una opción de venta (según el emisor).

Fuente: elaboración propia.

3.8. Estrategias para enfrentar mercados con volatilidad (punto de vista del comprador)

A continuación, presentamos algunas de las principales estrategias de adquisición de opciones, como lo son los Straddle, Strip y Strap.

Straddle:

Consiste en la adquisición simultánea de una opción de compra y otra de venta, sobre la misma acción subyacente, con un mismo precio subyacente y fecha de vencimiento.

Ejemplo:

Una acción de la VOLVO tiene un precio de mercado de \$218. Se define un precio subyacente de \$300, el plazo de vigencia de CALL y PUT es de 6 meses.

Costo CALL (C): \$38.

Costo PUT (P): \$23.

Analistas de la empresa inversionista estiman 3 potenciales valores para la acción de VOLVO en 180 días más:

Escenario optimista: \$400. Escenario pesimista: \$200. Escenario normal: \$300.

Tabla 23. Analizar la estrategia Straddle.

Precio venta		400	300	200
	C	38	38	38
CALL	X	300	0	0
	S	400	0	0
B		62	-38	-38
PUT	C X	23	23	23
		0	0	300
	S	0	0	200
B		-23	-23	77
Total, Straddle		39	-61	39

Fuente: elaboración propia.

La máxima pérdida obtenida es cuando el precio subyacente coincide con el de mercado. Debido a que el poseedor de un Straddle obtiene beneficios cuando el precio de la acción tiene grandes alzas o bajas, es una persona que piensa que el mercado subvalora o sobrevalora el valor de una acción.

Gráfica del beneficio de un Straddle:

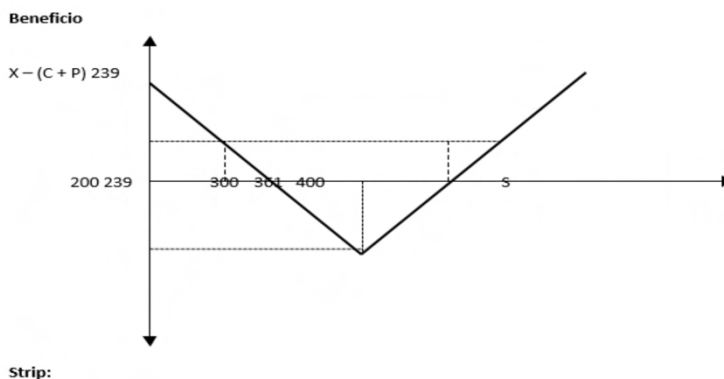


Figura 29. Beneficio de un Straddle.

Fuente: elaboración propia.

Consiste en la adquisición de dos opciones de venta y una de compra sobre el mismo título. Utilizando los mismos datos del ejemplo anterior, tenemos (con una estrategia Strip):

Tabla 24. Estrategia Strip.

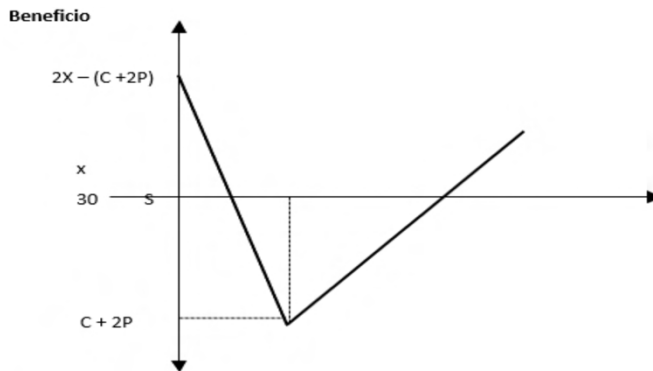
Precio venta		400	300	200
	C	38	38	38
CALL	X	300	0	0
	S	400	0	0
B		62	-38	-38

PUT	C X	46	46	46
	S	0	0	300
	B	-46	-46	154
Total, Strip		16	-84	116

Fuente: elaboración propia.

Esta estrategia es utilizada por personas que piensan que la acción está sobrevalorada, y creen que su precio va a bajar.

Gráfica del beneficio de un Strip:



Strip:

Figura 30. Beneficio de un Strip.

Fuente: elaboración propia.

Consiste en adquirir dos opciones de compra y una sola de venta sobre la misma acción. Utilizando los mismos datos anteriores tenemos (para una estrategia *Strip*):

Tabla 25. Estrategia Strip.

Precio venta		400	300	200
CALL	C	76	76	76
	X S	300	0	0
	B	400	0	0
		124	-76	-76
PUT	C	23	23	23
	X S	0	0	300
	B	0	0	200
		-23	-23	77
Total, Straddle		101	-99	1

Fuente: elaboración propia.

Como se puede apreciar, esta es una estrategia contraria a la *Strip*, por lo tanto, la persona cree que la acción está subvalorada, y se cree que su precio va a subir.

Gráfica del beneficio de un *Strap*:

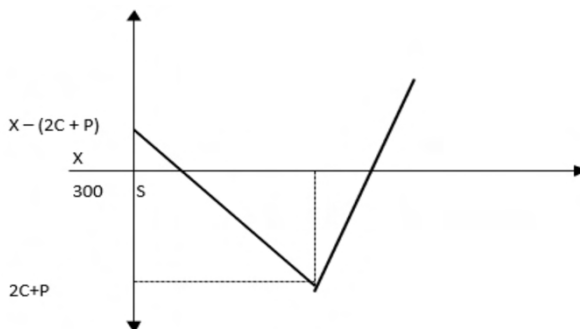


Figura 31. Beneficio de un *Strap*.

Fuente: elaboración propia.

Valoración de Opciones en ambiente de riesgo: Fórmula de Black – Scholes.

El problema fundamental de su valoración consiste en que dados el tiempo que falta hasta su vencimiento (t), el tipo libre de riesgo (R_f), el precio subyacente (X) y la varianza de la tasa de rentabilidad instantánea (σ^2), habrá que determinar la relación existente entre el costo de la opción europea (C) y el precio de la acción sobre la que recae (S). Esta fórmula ha sido desarrollada por Black y Scholesy es la siguiente:

$$C = S \times N(d_1) - X \times e^{-R_f \times t} \times N(d_2)$$

Donde, $N(d_i)$ es la función de distribución normal, entonces debemos calcular la probabilidad de que dicha variable sea mayor o igual a d_i . Donde:

$$d_1 = \frac{\ln(S/X) + (R_f + 0,5 \times \sigma^2) \times t}{\sigma \sqrt{t}} \quad ; \quad d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{t}$$

Ejemplo:

De acuerdo a los siguientes datos:

$$S = \$154 \quad R_f = \$13,03125$$

$$X = \$140 \quad t = 0,0833 \text{ años}$$

$$\sigma^2 = 0,09$$

Calcular el valor de la opción de compra.

$$d_1 = 1,2694 \quad \longrightarrow \quad N(d_1) = 0,8980$$

$$d_2 = 1,1828 \quad \longrightarrow \quad N(d_2) = 0,8816$$

y, sustituyendo en la ecuación de Black y Scholes:

$$C = 154 \times 0,8980 - 140 \times e^{-0,0833 \times 0,1303125 \times 0,8816} C = \$16,2$$

Si el valor de la opción de compra es menor a \$16,2 la adquirimos; si fue ese mayor, la vendemos.

Swaps:

Es un contrato financiero entre dos partes que desean intercambiar su principal, en diferentes monedas, por un período de tiempo acordado. Al vencimiento, los principales son intercambiados al tipo original. Durante el período del acuerdo, las partes pagan sus intereses recíprocos.

Ejemplo:

A presta \$1.500 millones a B, con un 12% de interés pagadero en pesos, y, por otro lado, B presta a A US\$15 millones al 9% de interés pagaderos en dólares.



Figura 32. Swaps.
Fuente: elaboración propia.

3.9. Ejercicios Propuestos

Ejercicios de Contabilidad

Realice los asientos de las siguientes operaciones:

Se compran mercaderías por \$ 7.000.000 IVA incluido, se paga el 30% al contado y el resto con un documento a 60días.

Se venden mercaderías por un valor de \$ 4.000.000 más IVA, el costo de la mercadería era de 3.000.000, el pago es 10% contado, 30% con una letra a 30 días y 60% con un documento (Cheque) a 90días.

La empresa le paga al proveedor \$ 2.000.000. El proveedor le acepta que el pago se haga con 800.000 contado y 1.200.000 endosando una letra de un cliente que vence en 1 mes más.

Realizar la Contabilización de:

Una empresa arrienda a terceros un vehículo por \$600, dicho arriendo se lo cancelarán el 50% al contado y el resto con un documento a 30días.

La empresa vende un vehículo valorado en \$4.000 y lo pagan al contado.

La empresa realiza una asesoría por la que cobra \$3.000 y le pagan a 90días

La empresa compra muebles por \$200 y los pagará a 30días.

La empresa solicita un préstamo por \$7.000 por los cuales pagará intereses de \$70 al cabo de 3meses.

A la empresa le pagan el documento de la operación.

La empresa paga el préstamo al Banco.

Se pide:

Clasificar las Cuentas en Activos, Pasivos y Resultados obteniendo sus saldos.

Obtener los saldos finales de Activos y Pasivos.

Una empresa cuenta con la siguiente información contable:

Saldo de sus principales cuentas:

Caja: \$30.000

Cuentas por pagar (CxP): \$25.000 Mercaderías: \$100.000

Crédito bancario a corto plazo:	\$70.000
Cuentas por cobrar (Cx):	\$60.000
Crédito bancario a largo plazo:	\$4.000.000
Patrimonio: \$xxxx	

Durante el primer mes se realizaron los siguientes movimientos:

Se compró mercadería por \$40.000, pagando con un documento a 40días.

El 30% de los clientes (Cx) canceló su deuda.

Se pagan \$20.000 del Crédito bancario a corto plazo.

Se vende el 10% de los vehículos, por lo cual se recibe el 50% al contado, y el resto con un documento a 60días.

Se vende mercadería por \$50.000, el pago es del 30% al contado y el resto por cobrar a 30días.

Se solicita un Crédito bancario a corto plazo por \$35.000 para comprar acciones de Copec.

Las CxP se cancelan íntegramente a través de un Crédito bancario de largo plazo.

La empresa emite acciones y las vende de la siguiente manera: \$10.000 al contado, \$15.000 en letras, \$25.000 en documentos.

Se pide:

Determine el valor inicial del patrimonio (\$xxxxx).

Realice los asientos del libro diario.

Determine los saldos de las cuentas del libro mayor.

Determine el total de los activos y pasivos con que cuenta la empresa al final de estos movimientos.

Tabla 26. Balance Inicial.

Disponible	55.000	Oblig. Con Bco. PCP	528.940
Dep. a plazo	125.000	Oblig. Con Pub PCP	254.000
Val. Negociables	742.000	Oblig. Con Bco.	725.000
C x C	2.420.000	Impto. Por pagar	180.000
Existencias	3.040.000	C x P	1.616.000
Total A.C.	6.382.000	Total, Pas. Circul.	3.304.900
Terrenos	7.420.000	Oblig. Con el Banco	5.289.400
Maquinarias	5.200.000	Oblig. Con Público	2.540.000
Vehículos	6.420.000	Total, PLP	7.829.400
(Depreciación)	(2.324.000)	Capital Pagado	12.500.000
Total A.F.	16.716.000	Útil. Retenidas	2.463.700
Patentes	2.000.000	Total, Patrimonio	14.963.700
Dº a llaves	3.000.000		
(Amortización)	(2.000.000)		
Total, otros activos	3.000.000		
Total, Activos	26.098.000	Total, Pasivos	26.098.000

Fuente: elaboración propia.

Nota: Los vehículos y maquinaria tienen en promedio 10 años de vida, y éste es el segundo año que se deprecia, y en la amortización ocurre lo mismo.

La empresa usa método FIFO. Operaciones durante el año:

Se venden 3.000 unidades a \$750 + IVA, se paga al contado.

Se paga el impuesto adeudado.

Cancelan la mitad de C Xc.

Se paga la mitad de C xP.

Se venden 500.000 de Val. Negociables, se reciben \$700.000 en efectivo, pero había una comisión del 1,2% + IVA sobre comisión.

Se compran 4.000 unidades a \$410 + IVA, se paga el 30% al contado, el resto C xP

Se venden 3.500 unidades a \$750 + IVA, al cliente le hacen un descuento del 1% sobre el neto, y éste paga la mitad al contado y el resto con un cheque a 30días.

Se paga la porción de obligaciones con el público que vence C.P., se cancelan con un interés del 10% sobre el capital no amortizado.

Se contabiliza la depreciación y amortización.

Tabla 27. Se paga el IVA.

Bonos: i	=	10%
Deuda: i	=	8%
Existencia	=	7.600 unidades

Fuente: elaboración propia.

Se paga la deuda de C.P. (1año).

Realice la contabilización y confeccione los estados contables.

A usted le entregan una parte de la información que contiene la tarjeta de existencias de la mercadería XXY, lo cual se detalla a continuación:

Tabla 28. Se paga la deuda de C.P. (1 año).

Fecha	Evento	Cantidad	Precio (\$)
01/01	Inventario inicial	3.000	500
10/04	Compra	2.000	505
15/06	Venta	2.500	
25/08	Compra	1.000	502
28/10	venta	1.500	

Fuente: elaboración propia.

Determine la corrección monetaria de las existencias si supone que son nacionales, sabiendo que la empresa usa el método LIFO.

Analice además lo que hubiese ocurrido con la corrección monetaria si la empresa usara el método FIFO (con que método la corrección monetaria sería mayor). No realice cálculos, solo argumente.

Corrija monetariamente al 31 de diciembre de 1996 los siguientes hechos económicos y realice el asiento de ajuste correspondiente:

Disponible	200.000	Proveedores	700.000
Existencias	700.000	Socio Y Cta. Cte.	600.000
Socio X Cta. Cte.	800.000	Capital	2.000.000
Activo fijo	2.000.000	Utilidad ejercicio	300.000
Depreciación	(100.000)		

La empresa contrajo una deuda en dólares por \$10.000.000 el 10/06/96.

- La empresa realizó un depósito en UF el 10 de mayo equivalente a \$2.750.000.
- La depreciación no se corrige monetariamente. COMENTE.
- El stock de mercaderías que posee la empresa al 23/12/96es:

Tabla 29. Método FIFO.

Procedencia	Código	Cantidad	Precio
Nacional	001	2.000	770
Nacional	002	6.000	1.050
Nacional	003	7.000	2.020
Extranjera	004	15.000	540
Extranjera	005	20.000	680

Fuente: elaboración propia.

Durante 1996 se adquiere (neto):

05/041.000 unidades del artículo 002 a \$1.100 c/u. 10/0620.000 unidades del artículo 005 a \$770 c/u. 12/065.000 unidades del artículo 004 a \$530 c/u. 20/063.000 unidades del artículo 001 a \$790 c/u. 10/082.000 unidades del artículo 002 a \$1.080 c/u. 15/083.000 unidades del artículo 004 a \$530 c/u.

Realice la corrección monetaria del capital propio y sus variaciones:

El 15/06 el socio X cancela la mitad de su deuda. El 10/08 el socio Y realiza un retiro de \$100.000.

En el balance de una empresa se observa que posee maquinaria por un valor de \$10.000. 000.La depreciación acumulada al 1º de enero es de \$1.000.000. Si se sabe que aún le quedan 9 años de vida útil, realice la corrección monetaria correspondiente al 31 de diciembre, los asientos y el nuevo balance.

El 15/06 el socio X cancela la mitad de su deuda. El10/08 el socio Y realiza un retiro de \$100.000.

En el balance de una empresa se observa que posee maquinaria por un valor de \$10.000. 000.La depreciación acumulada al 1º de enero es de \$1.000.000. Si se sabe que aún le quedan 9 años de vida útil, realice la corrección monetaria correspondiente al 31 de diciembre, los asientos y el nuevo balance.

Una empresa adquiere un vehículo por un valor de \$15.000.000 + IVA, el día 5 de junio. El vehículo tiene una vida útil de 5 años. Calcular la depreciación al 31 de diciembre y realice la corrección monetaria.

Suponga que es 31 de diciembre del año t y a usted le entregan el siguiente avance de los estados contables los cuales no incluyen corrección monetaria:

Suponga que es 31 de diciembre del año t y a usted le entregan el siguiente avance de los estados contables los cuales no incluyen corrección monetaria:

El Estado de Pérdidas y ganancias eran:

Activos		Pasivos	
Disponible	700.000	Proveedores	2.400.000
Depósitos a plazo	1.200.000	Crédito Bancario	2.000.000
Terrenos	5.600.000	Bonos	1.000.000
Maquinarias	3.600.000	Capital pagado	3.300.000
Depreciación ac.	-1.200.000	Utilidad del ejerció	2.200.000
Licencias	1.000.000		
Total	10.900.000	Total	10.900.000

Tabla 30. El Estado de Pérdidas y ganancias.

Ingresos por venta	4.000.000
Costo de Venta	-1.000.000
Gastos de Administ	-800.000
Ut Impuesto	2.200.000

Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago.	Sep.	Oct	Nov
0.4	0.7	-0.1	0.4	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.5	0.8	0.1

Fuente: elaboración propia

Otros antecedentes son:

- Los depósitos a plazo fueron contratados el 01 de Julio y equivalían a 82,76UF
- Los Terrenos fueron comprados a fines de marzo del año
- Las maquinarias provenían del ejercicio anterior y con 3 años de uso de un total de 9años.
- El crédito bancario era en dólares y correspondía a 4.445dólares
- El volar de la UF al 31/12 del año t era de\$15.000
- El valor del dólar al 31/12 del año t era de \$520

Tabla 31. El balance inicial de una empresa.

Activos (\$)		Pasivos (\$)	
Disponible	7.000.000	Crédito C. P	40.000.000
CxC	25.000.000	Dividendo por pagar	15.000.000
V. Negociables	100.000.000	CxP	10.000.000
Maq, herram, edif	700.000.000	Crédito L.P.	300.000.000
depreciación	(200.000.000)	Capital pagado	350.000.000
Patentes	100.000.000	Ut. ejercicio	(3.000.000)
Amortizaciones patentes	(20.000.000)	Total, Pasivos	712.000.000
Total, Activos	712.000.000		

Fuente: elaboración propia.

Los movimientos que planea hacer la empresa durante el año son:

Ventas semestrales de 50.000.000, de las cuales el 50% es al contado y el resto se recupera al semestre siguiente, pero con un incobrable de un5%.

Costo de venta (CxP) son de 30.000.000 de los cuales 1/3 se paga al semestre siguiente, pero con un interés del 1%.

Los sueldos y salarios son de 10.000.000semestrales

En el primer semestre se espera pagar los dividen dos adeudados.

En el segundo semestre se paga el crédito de C.P. cancelando 3.000.000 de intereses.

La depreciación que se espera para el año es de 70.000.000 y la amortización de patentes de22.000.000.

La tasa de impuestos es de un15%

Los valores negociables se espera que rindan un 3% en el primer semestre y un 2% en el segundo semestre.

La empresa posee una línea de crédito la cual tiene un costo de un 2,8% semestral (para todo el año) por los fondos realmente utilizados.

El saldo mínimo de caja es de \$5.000.000

Se pide:

- Hacer el presupuesto de caja
- Confeccionar el estado de pérdidas y ganancias proyectado
- Confeccionar el balance proyectado.
- Analizar la situación de la empresa y dar recomendaciones que puedan mejorarla.

Construya el presupuesto mensual para el primer semestre de 1999, y además confeccione el estado de resultados y el balance.

Tabla 32. El balance al 31/12/98.

Activos		Pasivos	
Disponible	2.000.000	Proveedores	65.000.000
Valores negociables	8.000.000	Deuda L.P.	110.000.000
Cuentas por cobrar	137.500.000		
Existencias	52.000.000	Patrimonio	184.500.000
Dividendos por cobrar	1.000.000	Utilidad del ejercicio	10.000.000
Terrenos	68.000.000		
Maquinarias	70.000.000		
Edificios	48.000.000		
Depreciación	(17.000.000)		
Total	369.500.000	Total	369.500.000

Fuente: elaboración propia.

Los impuestos son del 15%.

Las ventas son el 30% al contado, 20% a 30 días, 30% a 60 días y 20% a 90 días.

Las mercaderías son el 65% de las ventas, se adquieren el mes anterior a la venta y se pagan el 50% a contado y el 50% a 60 días.

Los sueldos y salarios son de \$10.000.000 mensuales.

En febrero vence una deuda de largo plazo por \$15.000.000 pactada a una tasa de interés del 2% mensual.

- Las ventas son:

octubre (98) \$80.000.000; noviembre (98) \$75.000.000; diciembre (98) \$120.000.000; Enero (99) \$80.000.000; febrero (99) \$90.000.000; marzo (99) \$120.000.000; abril (99) \$110.000.000; mayo (99) \$130.000.000; junio (99) \$120.000.000; julio (99) \$110.000.000.

El saldo mínimo de caja es de \$1.000.000 al mes.

Todos los meses se liquidan los valores negociables, los cuales rinden un 1,5% mensual.

Los sobrantes de dinero se invierten en valores negociables.

Los faltantes de dinero se obtienen de créditos al 1,8% mensual.

En abril se vende el terreno en \$70.000.000, obteniéndose una utilidad de \$2.000.000.

Se estima que la depreciación correspondiente al primer semestre de 1999 será de \$9.000.000.

¿Cuál es el tratamiento del IVA?

Explique qué es un Balance y cuáles son sus componentes.

¿Cómo se calcula la corrección monetaria de un activo?

3.10. Ejercicios de Finanzas

Refiérase al análisis Financiero.

Explique el índice Bolsa/libro.



Figura 33. Ejercicios de Finanzas.
Fuente: elaboración propia.

Si usted fuera encargado de crédito y cobranza de una empresa que vende trigo ¿qué antecedentes consideraría analizar de un agricultor para proveerlo de trigo?

Usted es encargado de crédito de un banco, y una empresa pequeña le solicita un crédito por \$50.000.000 a pagarlo en 6 años con cuotas anuales de \$12.000.000, para adquirir un terreno en donde expandirá su producción. Le presenta el siguiente estado financiero:

Tabla 33. Ejercicios de Finanzas.

Activos circulantes	\$23.000.000	Pasivo circulante	\$22.000.000
Activos fijos	\$80.000.000	Pasivo largo plazo	\$20.000.000
Otros activos	\$10.000.000	Patrimonio	\$71.000.000
Total	\$113.000.000	Total	\$113.000.000
Otros antecedentes son:			
Depreciación acumulada	\$20.000.000		
Utilidad del ejercicio	\$12.000.000		
Gastos financieros	\$1.500.000		
Impuestos	\$2.000.000		
Ventas	\$80.000.000		
Costo de ventas	\$55.000.000		

Fuente: elaboración propia.

¿Le prestaría usted el dinero? ¿Qué otros antecedentes solicitarían?

De acuerdo a los antecedentes que se adjuntan de la empresa se pide:

Análisis financiero vertical.

Análisis financiero de ratios.

Análisis del capital de trabajo para 1998.

Determinar las necesidades de fondos para 1999.

Tabla 34. Antecedentes Financieros De Kopolar.

ANTECEDENTES FINANCIEROS DE KOPOLAR			
Activos	dic-96	dic-97	dic-98
Disponibles	30.180	43.310	128.557
Depósitos a Plazo	999.306		
Valores Negociables (Neto)	104.047		
Deudores por Venta (Neto)	269.863	431.019	1.224.314
Documentos por Cobrar (Neto)	342.229	475.741	1.645.977
Deudores Varios (Neto)	95.833	155.617	476.386
Doctos. Y Ctas. por Cobrar Emp.Relac.	22.675	60.229	308.242

ANTECEDENTES FINANCIEROS DE KOPOLAR			
Existencias (Neto)	625.388	780.230	2.005.916
Impuestos por Recuperar	6.738	16.270	295.075
Gastos Pagados por Anticipado	11.296	14.513	102.615
Impuestos Diferidos			
Otros Activos Circulantes		174.627	25.021
Contratos de leasing			
Activos para leasing			
Total, activos circulantes	2.507.555	2.151.556	6.212.103
Terrenos	242.790	339.206	1.319.641
Constructo. y Obras de Infraestructura	1.561.113	1.846.884	3.996.674
Maquinarias y Equipos	1.225.722	1.584.569	5.499.810
Otros Activos Fijos	1.594.097	1.989.289	7.566.243
Mayor Valor por Retasac.Tec. Activo Fijo			98.128
Depreciación (Menos)	-1.157.781	-1.654.719	-6.046.608
Total, activos fijos	3.465.941	4.105.229	12.433.888
Inversiones en Empresas Relacionadas	32.977.154	38.155.654	34.607.516
Inversiones en Otras Sociedades	113	120	125
Menor Valor de Inversiones		701.751	694.068
Mayor Valor de Inversiones (menos)			
Deudores a Largo Plazo			1.595
Doctos. yCtas. por Cobrar Emp.Relac.			
Intangibles			
Amortización (Menos)			
Acreeedores Varios	10.510	915	31.712
Doctos. Y Ctas. por Pagar Emp. Relac.	23.442	1.581.765	1.922.693
Provisiones	187.804	579.853	662.348
Retenciones	182.260	227.665	470.316
Impuesto a la Renta			
Impuestos Diferidos			
Otros Pasivos Circulantes			
Total, pasivos circulantes	3.005.727	3.440.003	6.691.796
Oblig. Bcos. he Inst.Financieras	503.600	829.130	910.958
Oblig. Con el Publico (Bonos)			
Documentos por Pagar			
Acreeedores Varios			
Doctos. Y Ctas. por Pagar Emp.Relac.		290.953	
Provisiones			
Otros Pasivos a Largo Plazo	195.553	142.092	558.358
Total, pasivos a largo plazo	699.153	1.262.175	1.469.316
INTERES MINORITARIO			
Capital Pagado	24.499.467	26.042.934	27.162.780

Reserva Revalorización Capital			
Sobreprecio Venta de Acciones Propias	122.398	130.109	135.703
Res. Mayor Valor por Retas. Tec. Act. Fijo			
Otras Reservas	1.274.250	1.354.528	2.164.127
Déficit Acum. Periodo Desarrollo (Menos)			
Utilidades Retenidas	9.349.768	12.884.561	16.401.610
Reserva Futuros Dividendos			
Utilidades Acumuladas	6.673.508	9.126.514	12.850.326
Pérdidas Acumuladas (Menos)			
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2.918.039	4.903.807	4.147.516
Dividendos Provisorios (Menos)	-241.779	-1.145.760	-596.232
Devolución de Capital			
Total, patrimonio	35.245.883	40.412.132	45.864.220
Total, Pasivos	38.950.763	45.114.310	54.025.332
Estado de Resultados	Dic 1996	Dic 1997	Dic 1998
Ingresos de Explotación	5.028.142	5.875.220	23.255.977
Costos de Explotación (Menos)	-3.280.218	-3.670.085	-13.914.662
Margen de Explotación	1.747.924	2.205.135	9.341.315
Gastos Administración y Ventas (Menos)	-1.468.479	-2.284.725	-6.496.239
RESULTADO OPERACIONAL	279.445	-79.590	2.845.076
Ingresos Financieros	79.545	27.722	72.531
Utilidad Inversión Emp.Relacionadas	3.770.903	4.695.657	2.270.622
Otros Ingresos Fuera de Explotación	329.523	1.916.883	393.847
Perdida Inversión Emp.Relac. (Menos)	-56.741	-740.022	-591.345
Amortiz. Menor Valor Inversiones (Menos)	-272.399	-50.125	-37.858
Gastos Financieros (Menos)	-1.093.124	-292.991	-519.759
Otros Egresos Fuera Explotación (Menos)	-20.547	-498.600	-71.891
Corrección Monetaria	-76.738	-75.127	-39.911
RESULTADO NO OPERACIONAL	2.660.422	4.983.397	1.476.236
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA	2.939.867	4.903.807	4.321.312
Impuesto a la Renta (Menos)	-21.828		-173.796
Utilidad (Pérdida) Consolidada			
Interés Minoritario (menos)			
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	2.918.039	4.903.807	4.147.516
Amortización Mayor Valor Inversiones			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL	2.918.039	4.903.807	4.147.516

Fuente: elaboración propia.

Tabla 35. Inversiones Permanentes.

Sociedades	%	Res.Ejercicio
COCA COLA POLAR ARGENTINA S.A.	71,06	1.036.147
CEREALES PAMPA S.A.	99,99	-75.596
EMBOTELLADORA GRANICS.A	72,17	2.125.591
ENVASES CENTRAL S.A.	9,00	-699.304
MABENSUR TRADING S.A.	100,00	-452.812
CHACABUCO REFRESCOS	0,01	704.809
DIVIDENDOS		

Fuente: elaboración propia.

Dividendos

Políticas de Dividendos

Acuerdo de Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 1998. La intención es continuar con la política en marcha, cuyos aspectos principales son los siguientes:

El monto del dividendo anual será hasta el máximo que permitan las utilidades de la compañía considerando las reservas necesarias según las contingencias que se presenten durante el año y con un mínimo del 35% de la utilidad líquida de cada ejercicio, en conformidad al marco que fijan los estatutos y las normas legales aplicables.

Se distribuirá al menos un dividendo provisorio pagadero en el respectivo, por un monto de un 35% de la utilidad líquida del primer semestre.

Analizando el capital de trabajo de D y S ¿Qué opina de la estrategia que sigue?

De acuerdo al ciclo de conversión de efectivo, ¿está bien la postura de la empresa? Analice para septiembre de 1996 y diciembre de 1998. Comente y explique sus resultados.

Suponga que los saldos de la cuenta bancaria diarios de la empresa han sido:

Saldos					
1.520.000	1.360.000	1.750.000	1.860.000	1.260.000	1.355.000
1.420.000	1.860.000	1.750.000	1.368.000	1.265.000	1.520.000

Y que los costos de transacción son de 100 y la tasa de interés mensual es de 3%. Aconseje a la empresa la Estrategia a seguir a comienzos de enero de 1999 con su disponible.

BALANCE DYS										
Cuenta	Sep-96	Dic-96	Mar-97	Jun-97	Sep-97	Dic-97	Mar-98	Jun-98	Sep-98	Dic-98
Disponible	2,097,887	1,691,184	3,217,803	2,219,444	3,087,446	4,305,219	1,900,850	1,283,638	2,949,827	1,713,206
Depósitos a Plazo	0		0	208,235	207,235	6,811,874	272,897			
Valores Negociables (Neto)	1,840,437	5,901,268	1,542,247	2,897,487	1,525,257	15,255,686	1,526,464	1,475,023	1,480,787	9,553,058
Deudores por Venta (Neto)	1,408,725	2,436,235	2,430,556	2,323,208	2,718,354	4,039,013	2,321,774	2,660,101	1,817,543	2,149,003
Documentos por Cobrar (Neto)	3,876,388	4,065,602	144,662	3,990	9,609	1,754	4,355	4,624	93,115	212,860
Deudores Varios (Neto)	213,084	675,880	2,653,203	2,199,145	2,257,825	2,685,036	2,276,011	2,808,762	3,673,888	4,131,608
Doctos. Y Ctas. por Cobrar Em	4,767,345	17,752,313	24,547,332	24,504,285	22,200,037	29,940,343	37,609,358	42,206,070	56,411,875	74,132,926
Existencias (Neto)	21,826,132	21,731,049	21,209,802	20,943,738	25,994,662	28,942,496	26,732,402	30,726,257	47,182,343	51,278,924
Impuestos por Recuperar	53,490		0	569,544	1,170,439	2,974,222	4,756,252	6,723,464	14,838,088	20,259,551
Gastos Pagados por Anticipado	169,676	238,249	215,679	290,892	521,283	277,348	950,424	867,963	1,048,886	484,524
Impuestos Diferidos	0		0							
Otros Activos Circulantes	465,971	6,486,198	928,515	1,109,698	251,988	14,588,752	410,535	516,804	1,686,521	64,433
Contratos de leasing	0		0							
Activos para leasing	0		0							
TOTAL ACTIVOS CIRCULANT	36,719,135	60,977,978	56,889,799	57,269,666	59,944,135	109,821,743	78,761,322	89,272,706	131,182,873	163,980,093
Oblig. Bcos. E Inst.Financ. Cort	5,571,792	5,930,923	1,326,336	761,590	2,848,343	3,910,851	10,132,194	32,080,548	111,882,219	146,255,132
Oblig. Bcos. E Inst.Financ. Larg	0	119,753	5,890,726	17,276,985	18,117,092	254,976	2,429,110	2,501,314	6,806,176	11,556,368
Oblig. con el Publico (Efectos C	0		0							
Oblig. con el Publico (Bonos)	0		0							
Oblig. Largo Plazo C/Vcto. Dent	863,478	1,318,959	1,413,917	1,515,933	1,567,848	1,589,186	1,554,774	1,545,759	1,489,851	2,674,993
Dividendos por Pagar	0		0	3,390,000						
Cuentas por Pagar	37,409,024	56,568,970	46,982,004	45,977,930	47,296,612	71,353,952	48,286,398	57,368,988	62,430,167	98,506,548
Documentos por Pagar	0		916,096	1,651,577	1,808,020		1,726,547	1,396,703	1,452,569	
Acreedores Varios	6,014,662	12,598,808	11,567,040	7,779,596	7,189,403	5,992,208	5,973,277	5,340,855	4,687,454	11,883,160
Doctos. Y Ctas. por Pagar Emp	5,375,482	7,320,179	8,190,158	5,887,962	16,075,093	8,772,357	13,969,104	15,773,426	18,908,015	15,299,695
Provisiones	1,902,641	2,015,812	1,884,173	1,045,658	1,700,310	1,678,766	1,043,797	1,344,483	1,700,627	1,390,579
Retenciones	108,060	937,610	175,715	129,714	113,445	445,920	60,426	64,232	154,589	153,775
Impuesto a la Renta	910,450	1,527,965	1,848,183							
Ingresos Percibidos por Adelan	0		0							
Impuestos Diferidos	0		0							
Otros Pasivos Circulantes	99,325	172,408	124,562	215,533	254,757	349,405	7,316	142,882	125,086	228,866
TOTAL, PASIVOS CIRCULANT	58,254,914	88,511,387	80,318,910	85,632,478	96,970,923	94,347,621	85,182,943	117,559,190	209,636,753	287,949,116
Cuenta	Sep-96	Dic-96	Mar-97	Jun-97	Sep-97	Dic-97	Mar-98	Jun-98	Sep-98	Dic-98
Ingresos de Explotacion	209,513,230	312,589,553	80,579,842	170,100,542	266,223,520	387,976,469	92,964,702	198,984,442	319,715,433	488,729,159
Costos de Explotacion (Menos)	-166,790,699	-248,979,434	-66,356,001	-139,411,364	-218,566,624	-318,807,610	-77,510,300	-165,035,717	-263,933,284	-407,323,554
Margen de Explotacion	42,722,531	63,610,119	14,223,841	30,689,178	47,656,896	69,168,859	15,454,402	33,948,725	55,782,149	81,405,605
Gastos Administracion y Ventas	-33,686,448	-44,468,559	-10,656,783	-25,176,657	-39,637,551	-57,657,304	-13,759,867	-29,816,612	-48,517,771	-69,740,999
RESULTADO OPERACIONAL	9,036,083	19,141,560	3,567,058	5,512,521	8,019,345	11,511,555	1,694,535	4,132,113	7,264,378	11,664,606
Ingresos Financieros	769,144	895,031	495,451	906,122	1,279,351	3,424,450	803,074	1,291,106	1,919,998	2,730,074
Utilidad Inversión Emp. Relación	3,439,554	4,309,182	2,331,163	6,181,295	9,980,099	16,379,974	4,701,012	9,598,768	14,041,078	10,264,091
Otros Ingresos Fuera de Explot	54,562	175,315	55,570	87,190	775,815	834,023	27	46,356	8,508	1,409,421

BALANCE DYS										
Cuenta	Sep-96	Dic-96	Mar-97	Jun-97	Sep-97	Dic-97	Mar-98	Jun-98	Sep-98	Dic-98
Perdida Inversión Emp. Relac.	-329,622	-2,546,298	-80,909	-9,960	-38,528	-9,147				-2,118,062
Amortiz. Menor Valor Inversiones	0	-298,350	-455,133	-924,212	-1,409,029	-1,955,743	-231,348	-468,124	-721,303	-976,500
Gastos Financieros (Menos)	-1,016,772	-2,052,060	-1,036,029	-2,437,562	-3,125,614	-4,230,724	-959,925	-2,223,677	-2,996,948	-5,738,488
Otros Egresos Fuera Explotación	-677,027	-579,640	-163,949	-349,934	-522,772	-817,191	-36,851	-100,331	-532,799	-525,193
Corrección Monetaria	469,025	752,288	-221,944	-107,049	-108,550	-396,688	-286,416	-96,587	486,274	494,377
RESULTADO NO OPERACIÓN	2,708,864	655,468	924,220	3,345,890	6,830,772	13,228,954	3,989,573	8,047,511	12,204,808	5,539,720
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	11,744,947	19,797,028	4,491,278	8,858,411	14,850,117	24,740,509	5,684,108	12,179,624	19,469,186	17,204,326
Impuesto a la Renta (Menos)	-1,300,000	-2,000,000	-420,000	-660,000	-935,000	-1,365,000	-200,000	-450,000	-200,000	
Utilidad (Pérdida) Consolidada	0		0							
Interés Minoritario (menos)	0		0							
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUID	10,444,947	17,797,028	4,071,278	8,198,411	13,915,117	23,375,509	5,484,108	11,729,624	19,269,186	17,204,326
Amortización Mayor Valor Inver	199,887	270,836	68,860	138,939	211,049	287,898	72,478	146,396	222,243	300,278
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJ	10,644,834	18,067,864	4,140,138	8,337,350	14,126,166	23,663,407	5,556,586	11,876,020	19,491,429	17,504,604
CAPITAL DE TRABAJO	-21,535,779									
		-27,533,409	-23,429,111	-28,362,812	-37,026,788	15,474,122	-6,421,621	-28,286,484	-78,453,880	-123,969,023
PPCxC		86	123	109	95	102	157	154	176	165
PPXIST		32	117	106	97	95	126	111	113	120

Analice la política crediticia de la empresa a través de los años, ¿qué recomienda para 1999?

La empresa POLY, le ha solicitado evaluar el siguiente proyecto: Inversión inicial 4.000 UF, flujos de caja neto 1.500 UF anuales durante los dos primeros años, 1.800 UF anuales durante los 5 años siguientes y 2.000 UF anuales en los años 8,9 y 10. La tasa de costo de capital es de un 25%. Se pide, calcular el VAN, TIRMy dar una recomendación:

Explique lo que se entiende por la siguiente frase: “El VAN permite comparar entre proyectos, en tanto que la TIR no lo permite”.

Usted como futuro inversionista ¿qué empresa compraría? Justifique a la luz de alguna teoría. Si cree que le falta información numérica, realice los supuestos.

Tabla 36. Se pide, calcular el VAN, TIRMy.

Empresa	Valor de mercado	Flujo de caja neto	Costo de capital	Endeudamiento
Alfa	2.458.600	563.500	23%	38%
Beta	3.568.900	900.000	25%	36%
Gama	43.000.000	14.875.000	45%	33%
Zeta	55.890.763	12.300.000	22%	35%

Fuente: elaboración propia.

La empresa CONMI se financia con 3 fuentes de financiamiento:

Acciones: \$ 20.000.000, con un precio de mercado de \$ 150, y dividendos esperados de 35 por acción con una tasa de crecimiento de un 6%.

Bonos: por \$ 10.000.000 con una tasa nominal de interés de 15% y con cupones de intereses durante 10 años y capital al final. El precio de mercado del bono fue de \$ 9.800.000

Deuda Bancaria: \$5.000.000 por la cual paga cuotas semestrales de \$ 500.000 durante 10 años.

Se pide:

Determinar la tasa de costo de capital de la empresa. (8)

Determinar el riesgo comercial de la empresa (riesgo del giro) (7)

Suponga que la empresa CONYO de la misma industria que se financia con 70% de Patrimonio y 30% de leasing el cual tiene una exigencia del 16%, le pide que le determine su tasa de costo de capital ¿Cuánto sería? Justifique. (10)

Determine el riesgo de cada empresa. (5)

NOTA: Cuando requiera los antecedentes del mercado suponga que la tasa libre de riesgo es de un 10%, la tasa de rentabilidad del porfolio de mercado es del 22% y los impuestos de un 15%

En el mercado existen 2 empresas; A y B, las cuales pertenecen al mismo giro, dedicándose únicamente a él.

La empresa A tiene una relación Deuda-Patrimonio del 100%, la deuda tiene un riesgo 0,3 y la exigencia del accionista es del 30%.

La empresa B tiene una relación deuda sobre el total de activos de un 50% y es libre de riesgo.

Datos: la tasa de retorno del porfolio de mercado es 15%. La tasa impositiva es del 15%. La tasa de emisión de los bonos del gobierno son 5%.

Calcule:

La tasa de costo de capital para la empresa A y para la Empresa B.

Si la empresa A desea diversificar a un nuevo giro que posee un riesgo de giro de 1,0.

¿Con qué tasa evaluará el proyecto?

Acción o Por folio	Riesgo (desv. Est.)	Retorno	% inver.	Coef. Correl.	Riesgo Por folio
Alfa (A)	0.0025	15,2%	51% A, B	-0,9 A, B	0,00013645
Beta (B)	0.00245	13,9%	52% B, C	-0,7 B, C	0,000000931839
Gama (G)	0.00253	15,5%	51,5% A, C	-0,5 A, C	0,00000158348

Usted cuenta con la siguiente información:

Se pide:

Decidir en qué activo o porfolio invertir.

¿Por qué el porfolio con correlación más cercana a -1 es el más riesgoso?

Usted está pensando en formar un porfolio con los siguientes activos: Campos \$2.000.000, Endesa \$3.000.000, Zofri \$4.000.000, sabe que los Betas de cada una de las empresas son: 14;0,9;1,1 respectivamente. ¿Cuál es el riesgo que ustedes pueda correr?

¿Cuál sería su retorno esperado?

NOTA: Cuando requiera los antecedentes del mercado suponga que la tasa libre de riesgo es de un 10%, la tasa de rentabilidad del por folio de mercado es del 22% y los impuestos de un 15%.

Suponga que una cartera de activos tiene un Beta de 2,8 y usted decide incorporarle un nuevo activo que representaría un 8% de la cartera, si éste nuevo activo tiene un riesgo de 2,2 ¿Cuál será el riesgo de la nueva cartera? ¿Cuál debería ser su retorno? Realice supuestos.

Explique cómo un exportador se cubre del riesgo del tipo de cambio. Sea muy claro en su respuesta.

¿Si usted es un exportador le conviene vender un futuro dólar?

¿Si usted es un importador le conviene vender un futuro dólar?

Si usted vendió un futuro dólar por especulación y el precio del dólar ha subido por sobre el del contrato ¿Qué podría hacer para no tener pérdidas?

¿Qué motivos tendría para vender un futuro?

Si usted emite una Put y compra una Call, ambas europeas y sobre el mismo activo y con el mismo precio de ejercicio. ¿Es posible obtener ganancias? Si su respuesta es sí ¿Qué debería ocurrir con el precio de mercado de la acción para que usted obtuviera estas ganancias?

Suponga que usted compra una Opción Americana con un precio de ejercicio de \$240, si la acción hoy está a \$242 ¿Cuánto está dispuesto a pagar por la opción?

¿Cómo cambia su respuesta anterior si la opción es **europea** ?

Suponga que usted tiene en su poder una opción Put sobre un activo X y además decide comprar una Call sobre el mismo activo X. ¿Qué le ocurriría a su estrategia de inversión si el precio de la acción X subiera mucho en el mercado?

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Albert, E.** (1940). *Los átomos*. Jipijapa: Magallanes Words.
- Aliaga, M., y Gunderson, B.** (1998). *Interactive Statistics. Edition Preliminary*. Prentice Hall. Inc.
- Amón, J.** (1980). *Estadística para Psicólogos: 1 Estadística Descriptiva*. Madrid: Pirámide.
- Badii, M., y Castillo, J.** (2009). *Muestreo Estadísticaa: Conceptos y Aplicaciones*. UAN. Monterrey.
- Badii, M., Guillen, A., y Abreu, J.** (Agosto 2014). Tamaño Óptimo de Muestra en Ciencias Sociales y Naturales Optimal Simple Size (OSS) in Social and Natural Sciences. *International Journal of Good Conscience*, 9(2), 41-51.
- Badii, M.H., Guillen, A., Lugo Serrato, O., y Aguilar Garnica, J.** (s.f.). Correlación no-paramétrica y su aplicación en la investigaciones científica non-parametric correlation and its application in scientific research. *International Journal of Good Conscience*, 9(2), 31-40.
- Barbancho, A. G.** (1982). *Estadística Elemental Moderna*. Ed. Ariel Economía.
- Beltrán, J., y Peris, M. J.** (2013). *Introducció a l'estadística aplicada a les ciències socials*. Servei de Publicacions de la UJI. Col·lecció Sapientia.
- Biosca, A., Espinet, M. J., Fandos, M. J., Jimeno, M., y Villagrà, J.** (1999). *Matemàtiques aplicadas a las Ciencias Sociales II*. Barcelona: Edebé.
- Brunet, I., Belzunegui, A., y Pastor, I.** (2000). *Les tècniques d'investigació social i la seva aplicació*. Universitat Rovira i Virgili.
- Cazau, P.** (2006). *Introducción a la investigación en ciencias sociales (3ª ed.)*. Buenos Aires: Marzo.
- Colera, J., García, R., y Oliveira, M. J.** (2003). *Matemàtiques aplicades a les Ciències Socials*. Madrid: Anaya.
- Elorza, H.** (2007). *Estadística para las ciencias sociales, del comportamiento y de la salud*. México: CENGAGE Learning.
- Escudero Vallés, R.** (1994). *Métodos estadísticos aplicados a la economía*. Ariel Economía.

Field, A. (2009). *Discovering Statistics Using SPSS for Windows*. Sage, London: Third Edition.

García Ferrando, M. (1997). *Socioestadística*. Madrid: Alianza Editorial.

Glass, G. V., y Stanley López, J. C. (1980). *Métodos Estadísticos aplicados a las Ciencias Sociales*. Madrid: Prentice Hall.

Gracia, F., Mateu, J., y Vindel, P. (1997). *Problemas de Probabilidad y Estadística*. Valencia: Tilde.

Hernández L., O. (1982). *Elementos de Probabilidad y Estadística, Fondo de Cultura Económica*. México.

García Ferrando, M., Alvira Martín, F. R., Alonso Benito, L. E., y Escobar Mercado, R. M. (coords.). (1993). *El análisis de la realidad social. Métodos y técnicas de investigación* (5ª ed.). Madrid: Alianza Universidad Textos.

Ibáñez, M. V., y Simó, A. (2002). *Apuntes de Estadística para Ciencias Empresariales*. Castellón: UJI.

Kerlinger, F. N. (1975). *Investigación del comportamiento: técnicas y metodología*. México: Nueva Editorial Interamericana.

Kim, J. O., y Mueller, C. W. (1978). *Factor Analysis: Statistical Methods and Practical Issues from the Series: Quantitative Applications in the Social Sciences*. London: Sage University Paper.

Krathwohl, D. R. (1998). *Methods of Educational and Social Science Research: An Integrated Approach* (2ª ed.). M Waveland Press, Inc.

Manly, B. (1992). *The Design and Analysis of Research Studies*. Cambridge University Press. Cambridge.

Marascuilo, L., y Serlin, R. (1988). *Statistical Methods for the Social and Behavioral Sciences*. W.H. Freeman and Company. Nueva York.

Marini, E., Racugno, W., y Borgognini Tarli, S. M. (1999). Univariate estimates of sexual dimorphism: the effects of intrasexual variability. *American Journal of Physical Anthropology*.

Martín Pliego, J. (2004). *Introducción a la Estadística Económica y Empresarial*. AC. Colección Plan Nuevo.

- Moses, L.** (1952). *Non-parametric statistics for psychological research*. Psychol Bull.
- Rueda, R., y O'Reilly, F.** (1999). Tests of fit for discrete distributions based on the probability generating function. *Communications in Statistics - Simulation and Computation*, 28(1), 259-274.
- Peña, D., y Romo, J.** (1997). *Introducción a la estadística para las ciencias sociales*. Madrid: McGraw-Hill.
- Pérez Juste, R., García Llamas, J., Gil Pascual, J., y Galán González, A.** (2009). *Estadística aplicada a la Educación*. Madrid.: UNED- Pearson.
- Pérez López, C.** (2004). *Técnicas de análisis multivariante de datos con SPSS*. Madrid. Pearson.
- Pett, M.** (1997). *Nonparametric statistics for health care research*. Thousand Oaks: Sage Publications Inc.
- Pick, S., y López, A. L.** (1994). *Cómo investigar en ciencias sociales*. (5ª ed.). México: Trillas.
- Pino, J.** (2017). *Conceptos básicos de estadística para las ciencias sociales*. Ecuador: Charito.
- Quivy, R., y Van Campenhoudt, L.** (2000). *Manual de investigación en ciencias sociales*. México: Noriega.
- Raquel., B.** (2004). *La hipótesis en estudios cualitativos. El caso de la inducción analítica en una investigación sobre adolescencia*. Pilquen.
- Ritzer, F. J.** (2003). *Estadística para las Ciencias Sociales*. México: McGraw-Hill.
- Solanas, A.** (2002). La Enseñanza de la Estadística en las Ciencias del Comportamiento a Inicios del Siglo XXI. *Metodología de las Ciencias del Comportamiento*, 4(2), 157-183.
- Spinelli, J. J. y Stephens., M. A.** (1997). Cramér-von mises tests of fit for the Poisson distribution. *The Canadian Journal of Statistics. La revue canadienne de statique*.
- Valles, M. S.** (2000). *Técnicas cualitativas de investigación social*. Madrid: Síntesis.
- Wackerly, D. D., III, W. M., y Sheaffer., R. L.** (2000). *Estadística matemáticas con aplicaciones*. (6a ed.). México: Biblioteca de Matemáticas, Thomson.

Economía, Organización y Ciencias Sociales

