



UCI

Universidad para la
Cooperación Internacional

Análisis Económico y Financiero de inversiones de Negocios

Universidad para la Cooperación Internacional

Profesor: Alex Cambroner Esquivel



UCI

Universidad para la
Cooperación Internacional

Unidad II

OBJETIVO: Aplicar los conceptos de cálculo financiero a problemas reales de deudas o inversiones en pequeñas y medianas empresas del sector de recursos naturales

Los Estados Financieros y las técnicas de Evaluación

Técnicas de diagnóstico financiero de la empresa: informes financieros, análisis de razones

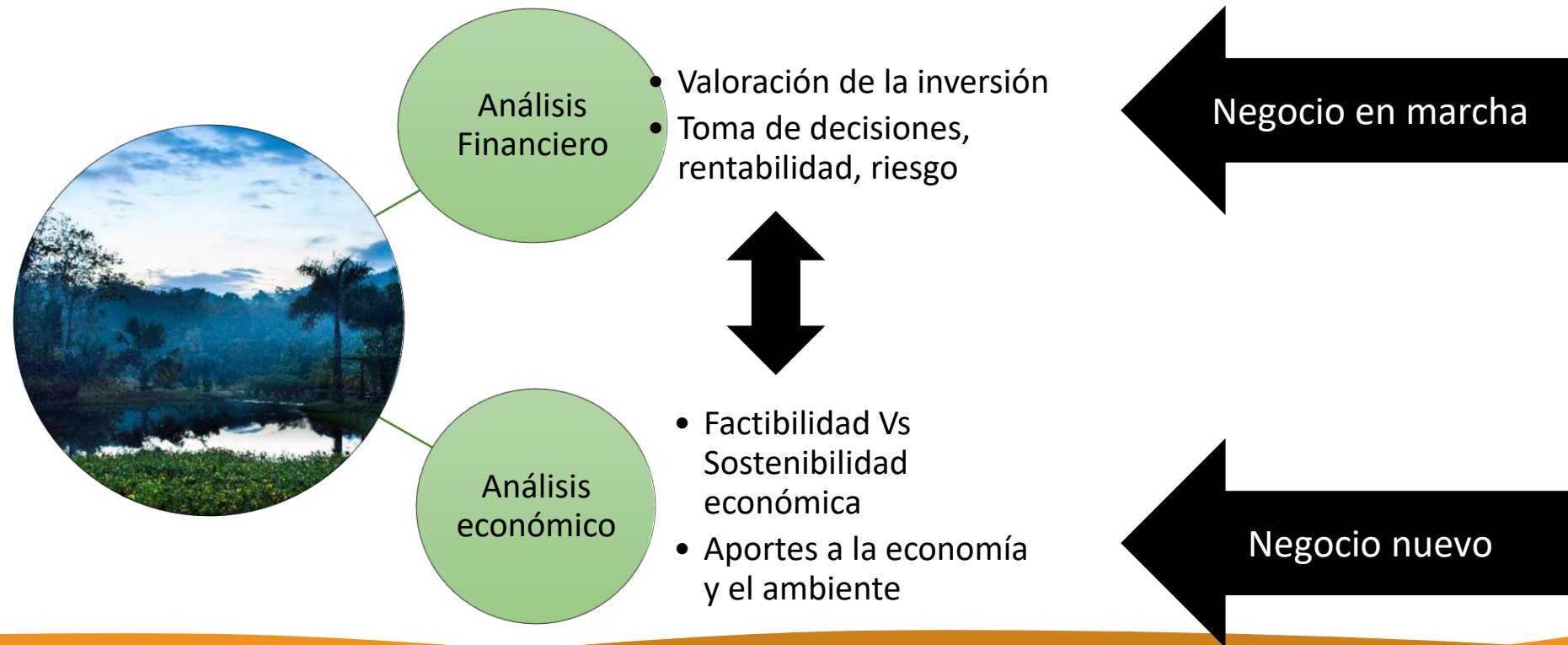
El análisis económico

Las técnicas financieras y los negocios ambientales



Análisis económico y financiero de Inversiones de Negocios

- **La inversión de negocios** es el acto de destinar recursos (capital) a un proyecto o idea de negocios (empresarial), con el fin de obtener un rendimiento futuro.



Premisas del mundo de los negocios

- Los dueños del capital deben recibir una retribución económica por el sacrificio tomado (posponer el consumo presente).
- Existen múltiples posibilidades de inversión.
 - El inversionista debe evaluar las opciones para escoger la de mayor rentabilidad (Análisis económico y financiero).
 - Invertir en el sistema financiero (bonos, acciones)
 - Comprar o crear un nuevo negocio (Factibilidad)
 - Ampliar o diversificar el negocio.

Los Estados Financieros



Estados financieros

- El gerente financiero debe brindar información constantemente de los resultados de su gestión: Cómo se mueve el flujo de efectivo?
 - Los estados financieros son los medios principales con los que las compañías comunican información a los inversionistas, analistas y al resto de la comunidad empresarial.
 - Son informes confiables, diseñados con estándares mundiales.
 - Cuatro estados financieros:
 - 1. Estado de pérdidas y ganancias o Balance de Situación
 - 2. El Balance general o estado de Situación
 - 3. El Estado de Patrimonio de los accionistas
 - 4. El Estado de Flujos de Efectivo.

Almacenes "Rosita"
Estado de Ganancias y Pérdidas
Periodo terminado en diciembre 31, 1997

INGRESOS

Ingresos operativos
 Ventas 42.891

Menos:

COSTO DE LA MERCADERIA VENDIDA

Costo de ventas
 Compras 30.363

Utilidad bruta en ventas 12.528

Menos:

GASTOS DE OPERACIÓN

De administración

Gastos generales 1.198
 Sueldos y salarios 4.250
 Alquileres pagados 1.530 6.978

De ventas

Comisiones pagadas 450
 Impuesto a las transacciones 1.479 1.929

Financieros

Intereses pagados 740 9.647

Utilidad neta en ventas 2.881

Más:

OTROS INGRESOS

Ingresos no operativos

Comisiones percibidas 1.760
 Intereses percibidos 207 1.967

Utilidad del período 4.848

El Estado de Pérdidas y Ganancias

← Ingresos por ventas en el año

← Menos costos y gastos del año

← Utilidad o Pérdida del año

← Después de la utilidad, se reparten los dividendos entre los accionistas

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE		PATRIMONIO NETO	
INMOVILIZADO INTANGIBLE		Capital social	3.800
Propiedad industrial	3.000	Reservas	¿?
INMOVILIZADO MATERIAL		PASIVO NO CORRIENTE	
Terrenos y bienes naturales	4.500	Deudas a l/p con ent. crédito	24.000
Construcciones	15.050	PASIVO CORRIENTE	
Maquinaria	7.500	Proveedores	5.000
Equipos proceso de información	2.600	Acreedores prest. servicios	1.100
INV. FINANCIERAS L/P		H.P. acreedora conc. fiscales	2.000
Inv. financieras l/p en inst. patrim.	1.600	Organismos S.S. acreedores	3.500
ACTIVO CORRIENTE			
EXISTENCIAS			
Mercaderías	2.080		
Materias primas	1.500		
REALIZABLE			
Clientes	2.000		
Clientes, efectos com. a cobrar	1.800		
EFFECTIVO			
Bancos	3.000		
Caja	700		
TOTAL ACTIVO	45.330	TOTAL PASIVO	45.330

Lo que posee la empresa, LP.

Lo que posee la empresa:
liquidez

Propiedad de los dueños y accionistas

Lo que debe pagar: antes y después de un año

Activos = Pasivos + Patrimonio

Sumas iguales

Las razones financieras



El análisis financiero: razones financieras

CONCEPTO:

- Son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa evaluada.
- Se basan en la información del Estado de Pérdidas y Ganancias y el Balance de Situación
- Interpretación de las razones financieras:
 - Comparación con el sector o la industria
 - Análisis de series temporales de la misma empresa

Razones de liquidez

LIQUIDEZ:

- Capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo (pagar cuentas) a medida que estas llegan a su vencimiento .
- El administrador o gerente financiero debe buscar el balance óptimo entre liquidez y rendimiento (inversión)

Razones de liquidez

Ej: Razón de liquidez corriente:
mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo

- Fórmula: activo corriente ÷ pasivo corriente
 - Indica cuántas veces puedo pagar las obligaciones de corto plazo con los activos corrientes.

Cuánta liquidez necesito: depende del tipo de empresa.

Fórmula:

$$RLC = Ac/Pc = 11.080/11.600 = 0.95$$

Los activos corrientes son casi iguales a los pasivos corrientes ,0,95 veces.

Los activos más líquidos cubren el 95% de las obligaciones de corto plazo.

Razones de actividad

INDICES DE ACTIVIDAD:

- Miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas
- Miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobro.



Razones de actividad

Ej: Rotación de inventarios

- Mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa.
- Fórmula: Costo de los inventarios vendidos ÷ inventarios
 - Indica las veces en el año que los inventarios entran y salen (rotan)

Fórmula

$$RI = CI/I = 30.363/3.580 = 8,48 \text{ veces}$$

La rotación de los inventarios durante el año fue de 8.5 veces.

La mercadería permaneció en la empresa mes y 12 días antes de venderse.

Razones de endeudamiento

Apalancamiento: monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades

Ej: Índice de endeudamiento

- Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa.
- Fórmula: total de pasivos ÷ total de activos.
 - A mayor índice, mayor el grado de endeudamiento y apalancamiento financiero

Fórmula

$$IE = TP/TA = 41.530/45.330 = 91.6\%$$

La empresa está endeudada en un 91,6% del valor total.

Los acreedores de la empresa financian casi todos los activos de la empresa, el capital propio es insuficiente.

Razones de rentabilidad

- **Los índices de rentabilidad:** permiten evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios.
- Son indicadores de la rentabilidad de la empresa.
 - Se utiliza el Estado de Pérdidas y Ganancias y el Balance General para obtener la información
- Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades

Razones de rentabilidad

Ej: Margen de Utilidad Bruta

- Mide el porcentaje que queda de cada colón de ventas después de que la empresa pagó sus bienes
- Fórmula: Utilidad bruta ÷ ventas.
 - Indica el porcentaje de ganancias sobre el costo de la mercadería vendida.

Fórmula

$$\text{MUB: } UB/V = 12.528/42.891 = 0,29 = 29\%$$

Por cada colón de ventas en el año, la empresa obtuvo 0,29 colones de utilidad bruta.

Las ganancias brutas en relación a la mercadería vendida, son un 29%.

El análisis económico



Análisis económico de una inversión de negocios

- Objetivo: Medir la contribución de los proyectos o el negocio al desarrollo económico considerando aspectos como:
 - Aporte a los planes de desarrollo y programas sectoriales y locales
 - Aporte la PIB, empleos, ingresos, encadenamientos productivos, dinamización económica, otros
 - Sector externo:
 - Generación de divisas, imagen internacional, productos y servicios.
 - Sostenibilidad y calidad de vida.
 - Productos y servicios para el bienestar, manejo de recursos naturales, recuperación de ecosistemas degradados, regeneración de suelos, otros.

Evaluación económica vs evaluación financiera

Evaluación económica

- Utiliza análisis multicriterio (variables)
- Uso amplio en proyectos públicos: Infraestructuras , servicios.
- Uso en proyectos de ONG, Organizaciones locales con objetivos múltiples.

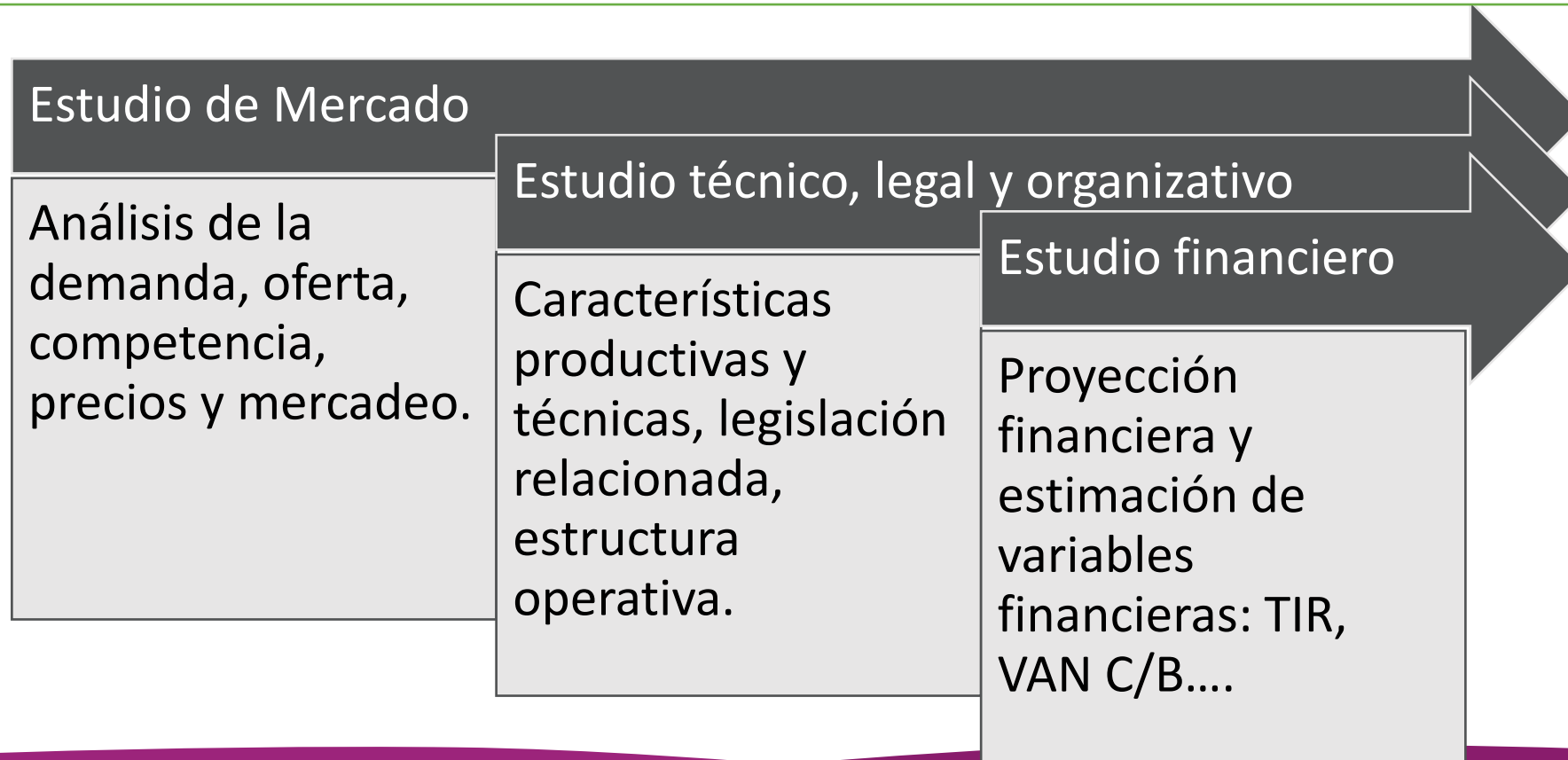
Evaluación financiera

- Análisis utiliza criterio de rentabilidad como principal.
- Uso en sector privado, para discriminar entre distintas opciones de inversión.
- Complementario en proyectos de Organizaciones que buscan la sostenibilidad económica.

El estudio de factibilidad

Proyectos nuevos

Factibilidad: capacidad comprobada de realizar un negocio en forma rentable
Aplica para negocios nuevos o ampliaciones.



Proceso del análisis o evaluación económica y social de una inversión de negocios?

Identificar los objetivos del proyecto de inversión (negocios)

Diseño de indicadores verificables por cada objetivo (contribuciones esperadas)

Definición de las fuentes de información y metodología

Recabar información y emitir criterios valorativos

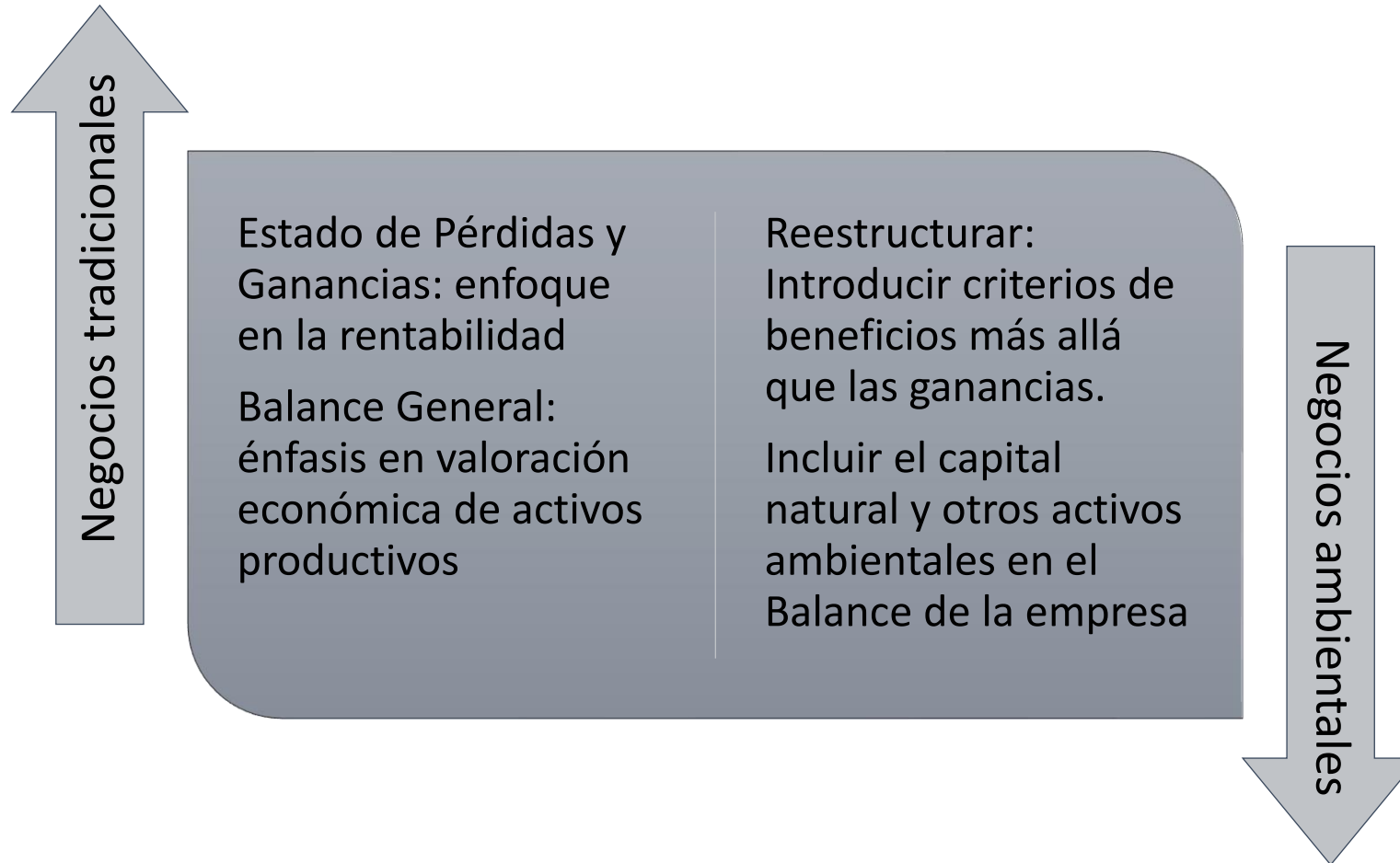
Ejemplo: Matriz de análisis o evaluación

Objetivos	Indicadores	Fuentes de información
Económicos:	Ej: Cantidad de empleos generados - Tasa de rentabilidad interna - Porcentaje de aumento de la producción local - Cantidad de clientes	Informe financiero del proyecto
Sociales:	Ej: Cantidad de personas con acceso a bienes y servicios - Cantidad de organizaciones participantes - Nivel educativo de la población	Encuesta local
Ambientales:	Ej: Cantidad de productores que introducen prácticas sostenibles - Diminución en el uso de residuos	Informes del proyecto
Culturales:	Ej: Porcentaje de la comunidad con acceso eventos culturales	Consulta local

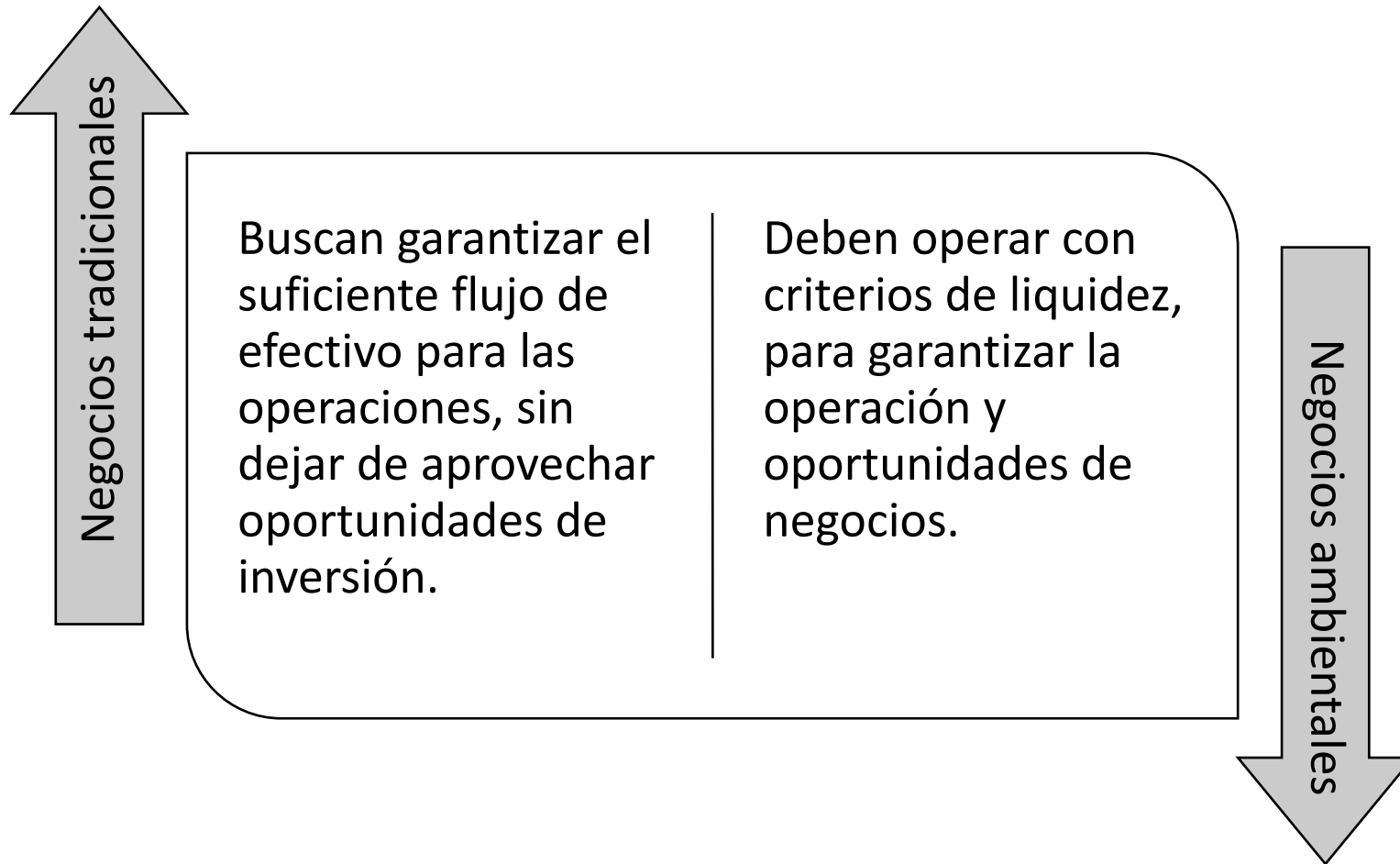
Las técnicas financieras y los negocios ambientales



Negocios ambientales y estados financieros



Negocios ambientales y razones de liquidez



Negocios ambientales y razones de actividad

Negocios tradicionales

La rotación de los inventarios mejora la eficiencia de la empresa.
Acelerar la CXC permite aumentar los flujos de efectivo

La rotación de los inventarios es importante.
Acelerar el cobro a proveedores debe redireccionarse hacia alianzas de negocios con los proveedores.

Negocios ambientales

Negocios ambientales y razones de endeudamiento

Negocios tradicionales

La búsqueda del financiamiento al menor costo posible permite obtener un flujo de efectivo y mejorar los rendimientos de la empresa.

El financiamiento debería partir inicialmente de fuentes solidarias, comprometidas con los negocios ambientales

Negocios ambientales

Negocios ambientales y razones de rentabilidad

Negocios tradicionales

Se enfocan en obtener la mayor rentabilidad, por encima del sector y distribuir la mayor cantidad de rendimientos entre los socios.

Enfoque en beneficios integrales, más que en ganancias crecientes:
Rentabilidad moderada (costos solidarios y equidad social).
Incluir otros beneficios ambientales y sociales.

Negocios ambientales

Actividades de la semana

- Lectura de textos
- Tarea individual sobre razones financieras
- Participación grupal en el foro de Debate.
- Aplique los conceptos de esta unidad al Proyecto de investigación
- Foro de consultas





UCI

Universidad para la
Cooperación Internacional

Alex Cambronero Esquivel

acambroneroe@gmail.com