

Activos y Capital de Trabajo

Función Finanzas

Objetivo a Corto Plazo (Liquidez - Solvencia; Herramientas Análisis Financiero; Presupuesto de Caja)**Objetivo a Largo Plazo* (Análisis Financiero; Análisis de Pto. De Equilibrio; Evaluación de Proyectos (VAN - TIR))

ESTRUCTURA ECONOMICA FINANCIERA DE LA EMPRESA EN LOS ESTADOS DE SITUACION ECUACION CONTABLE (Activo=Pasivo) => Total Activos = Pasivo Exigible + Patrimonio*Balance General = Estrado de Situación que muestra los activos y los pasivos de la empresa.

*Desde un punto de vista financiero un activo es una inversión y un pasivo es la fuente de financiamiento de esa inversión.

Definición de Activos: Son todos los bienes de la empresa que generan futuros ingresos o tienen una determinada finalidad.

I. Activo Circulante: son todos los bienes de la empresa de mayor liquidez (Caja y Bancos; Inventarios; Cuentas por cobrar (clientes))

II. Activo Fijo: son todos los bienes de la empresa de menor liquidez. Contiene los bienes de Capital. -Terrenos Maquinarias- Instalaciones Muebles y Útiles vehículos.

III. Otros : Activo intangible que corresponde a los gastos de organización y puesta en marcha. Definición de pasivo exigible son todas aquellas obligaciones de la empresa con terceros (Proveedores, Bancos, Fisco y otros)

A) Pasivo Exigible a Corto Plazo (Proveedores - Deuda con

Bancos); B) Pasivo Exigible a Largo Plazo (Bancos, Deudas

Bancarias a Largo Plazo); C) Patrimonio (Accionistas) son todas aquellas obligaciones con los dueños de la empresa. Capital - Utilidad del Ejercicio - Reservas

CAPITAL DE TRABAJO: El capital de Trabajo: es igual al activo

circulante de la empresa. **El capital de trabajo Neto*: es la diferencia entre el activo circulante - Pasivo Circulante. El capital de Trabajo Neto de ser ≥ 0

Regla de oro: *Las inversiones de Corto Plazo (Activo Circulante) deben ser financiadas con pasivos de Corto Plazo.

*Las inversiones de Largo Plazo (Activo Fijo) deben ser financiados con Pasivos de Largo Plazo (Deuda a largo Plazo y Capital)

Análisis Patrimonial Estático: Se analiza el Balance y Estado de Perdidas y Ganancias de un solo periodo.

Razones: Liquidez; Endeudamiento; Rentabilidad - Uno de los objetivos de la función financiera es la liquidez.

I. Razones de Liquidez; Razón de Liquidez (AC ? 1)/PC -> TN ? 0

El capital de Trabajo neto es mayor o igual a cero. Significa que arte de los capitales permanentes están financiando una

proporción del activo circulante. La razón de liquidez Representa una medida burda de la posibilidad de la empresa de cumplir sus compromisos de corto plazo. Mientras mayor sea el exceso de activo circulante sobre pasivo circulante mayor será la facilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y viceversa. Aunque es difícil generalizar ya que la razón corriente varia según la industria, normalmente una razón corriente entre 1,5 y 2,5 indica un nivel aceptable de liquidez. *Calculo de la razón de liquidez:* $AC/PC = 270/170 = 1,59$

2) *Test Acido:* (AC - Existencias)/Pasivo Circulante

Es una medida del grado en el cual el efectivo y las cuentas por cobrar cubren el pasivo circulante. Es muy similar a la

razón de liquidez, pero más exigente. Se descuenta el inventario del activo circulante ya que en

algunos casos su liquidación es a largo plazo y normalmente es la partida de menor grado de liquidez dentro del activo circulante. En el caso del Test ácido con rango razonable esta entre 0,8 y 1,3.

Si es inferior a 0,8 indica que se puede tener problemas de liquidez y si es superior supone que puede pagar las deudas de corto plazo sin mayor dificultad.

Calculo : $(AC-Ex)/PC = (270 - 100)/170 = 1$

3) *Permanencia de Cuentas x cobrar:* $C \times C \times 360 / \text{Ventas al crédito}$. Nos indica el número de días Promedio anual en que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo. En otras palabras el plazo promedio en que los clientes están pagando.

Un periodo promedio de cobranza alto con respecto al estándar de la industria indicaría una acumulación de fondos en cuentas por cobrar que se estaría recaudando en un plazo excesivo.

Lo que puede originar pérdidas a la empresa por no pago de los clientes. *Calculo del índice:* $160 \times 360 / 300 = 192$ días

* De los 364 millones de ventas se supone que 300 millones son ventas a plazo

4) *Permanencia de Inventarios:* $PI = \text{Inventarios} \times 360 / \text{Costo de Ventas}$. Establece el tiempo promedio en días en que los inventarios se convierten en ventas. La utilidad fundamental de esta razón es poder medir el grado de liquidez de los inventarios y la política de la empresa con respecto a los mismos. *Calculo:* $PI = 100 \times 360 / 200 = 180$ días

II Razones de endeudamiento (Solvencia)

1) *Leverage* = Pasivo Exigible/Patrimonio. El leverage indica el dinero que los acreedores han invertido en relación al dinero que han comprometido los socios de la empresa. En general el leverage debe ser menor que 1. *Calculo :* $\text{Leverage} = 290 / 672 = 0,432$

2) *Deuda Total/Venta anual* = $290 / 394 = 0,797$. Esta razón busca la relación entre generación de ingresos de la empresa y el total del Pasvo para ver si es posible amortizarlo. Si la razón es $< 0,5$ No hay problemas para cumplir los compromisos. Si la razón es $> 0,5$? 1 Situación ajustada. Si la razón es > 1 hay problemas

III. Razones de Rentabilidad: Se calculan a partir del Estado de Resultados y tienen por objetivo de medir el Resultado económico del negocio (rentabilidad).

1) *Margen Bruto/ventas* = Resultado Bruto %. Este índice apunta a descubrir el origen inicial de donde proviene la utilidad de la empresa. El resultado neto es lo que le queda a la venta una vez deducidos los costos variables. Índice $>$ Industria indica eficiencia en el proceso productivo; Índice $<$ Industria indica ineficiencia en el proceso productivo. *Calculo del índice Margen Bruto*

$\text{Resultado Bruto/ventas} = 164 / 364 = 0,45 = 45,1 \%$. Esta razón sirve para proyectar la utilidad operacional de la empresa. Supongamos que las ventas aumentan de 364 millones a 400 millones ¿Cuál es la Utilidad Operacional? $0,451 \times 400 = 180,4$ Resultado Bruto- (50)- (40)90,4 Utilidad Operacional

2) *Margen Neto = Rentabilidad sobre Ventas*

Utilidad Neta %/Ventas. Es una medida en términos porcentuales de lo que representa el resultado final de la empresa con respecto a las ventas. Si este índice es mayor que el promedio de la industria, quiere decir que en ese ejercicio la empresa fue mas rentable que lo normal.

Si es menor quiere decir que hay problemas de eficiencia. Esta razón sirve para preguntar la Utilidad Neta. Supongamos que las Ventas aumentan de 364 a 400 millones.

$\text{Venta Neta} = 0,137 \times 400 = 54,8$ millones Utilidad Neta

Calculo del Margen Neto

$\text{Utilidad Neta/ventas} = 50 / 364 = 0,137 = 13,7 \%$

3) *Rentabilidad sobre activos:* Utilidad Neta/Activos. Esta razón mide la rentabilidad sobre el volumen total de activos invertidos en la empresa. Es necesario sacarle la mayor rentabilidad posible a todos los activos de la empresa. Si la razón es superior al promedio de la industria, indicaría que se esta

haciendo un buen uso del total de activos de la empresa.

Si la razón es inferior al promedio de la industria, indicaría que hay determinados activos que no están rentando lo que debieran.

Calculo del índice Rentabilidad sobre activos

Utilidad Neta/activos = $50/962 = 0,052 = 5,2 \%$

4) Rentabilidad sobre Patrimonio

Utilidad Neta/patrimonio = $50/672 = 0,07444 = 7,44\%$

La rentabilidad sobre el patrimonio es probablemente de mayor

interés para los accionistas, ya que indica cual es el retorno sobre su capital invertido en la empresa.

Si este índice es superior al promedio de la industria, indica que el capital invertido esta siendo más rentable que el de sus competidores.