

Finanzas para PYMES

Módulo 1 – Principios y usos de los recursos financieros

Administración financiera para la toma de decisiones



ÍNDICE

Presentación.....	3
1. Principios y usos de los recursos financieros	4
1.1. ¿Qué son las finanzas?	4
1.2. Los mercados financieros	6
1.3. Recursos financieros y tiempo	8
1.4. Factores externos a mi negocio	9
2. Estados Financieros	10
2.1. Principales Estados Financieros.....	10
2.2. Ingresos en el mundo digital	12
2.3. Costos y gastos	13
3. Estado de resultados.....	14
3.1. Uso de los estados en la toma de decisiones.....	14
4. Fuentes bibliográficas del contenido del curso	17
¿Cuál es el propósito de la empresa en la actualidad?	18

Presentación

“Me sorprende cómo la gente suele estar más dispuesta a actuar basándose en pocos o ningún dato que a utilizar datos que son un desafío para recopilar.”

Robert Schiller, Premio Nobel de Economía

La economía y las finanzas están presentes en todas nuestras actividades humanas.

La simple subsistencia de cada uno de nosotros requiere de la disposición de algo con lo que intercambiar. En las sociedades primitivas el trueque hacía esa función. Un individuo, o una comunidad, cambiaba aquello que le sobraba por aquello que otra persona u otra comunidad le ofrecía.

Y si es algo imprescindible en cualquier actividad humana, es central en las actividades empresariales. Hablar de finanzas, créditos o inversiones no es hablar en lenguaje para grandes empresas. Es algo que nos afecta a cada uno de nosotros.

Si eres un profesional autónomo, o tienes una pequeña empresa debes conocer los conceptos básicos de la economía.

En este módulo te explicamos los elementos esenciales de las finanzas y de los recursos que ya utilizas en tu día a día, y te ayudamos a comprender y analizar las cuentas de cualquier empresa y así tomar decisiones adecuadas para tu negocio.

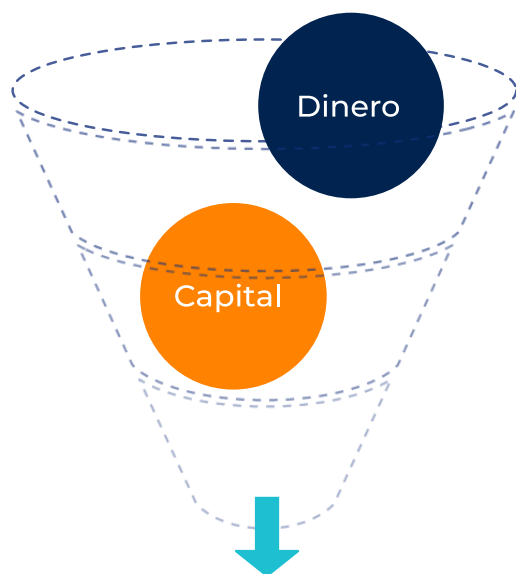
1. Principios y usos de los recursos financieros

1.1. ¿Qué son las finanzas?

Finanzas, análisis financiero, situación financiera... Tantas veces has oído y dicho estos términos. Seguro que los has confundido con otros como economía, finanzas o contabilidad. Muchos departamentos de empresa reciben estos nombres o variantes de ellos. Centrémonos:

- La **economía** estudia cómo las sociedades utilizan recursos escasos para producir mercancías y distribuirlas. Se preguntan: ¿Cómo tener una mayor cantidad de recursos?
- Las **finanzas** son un área de la economía dedicada a obtener y administrar el dinero y el capital. Se pregunta: ¿Cómo obtener mayor valor financiero?
- Y la **contabilidad** es un área de las finanzas estudia las partidas que reflejan los movimientos económicos y financieros de una empresa o entidad. Responde a la pregunta, ¿En qué situación se encuentra la empresa?





Recursos financieros

Hay dos elementos básicos en las finanzas: **dinero y capital**. A ambos los llamamos **Recursos Financieros**.

Las finanzas estudian cómo obtenerlos y a eso llamamos **financiación**

Y cómo invertir y ahorrar estos recursos: la **utilización**.

Los **recursos financieros** son aquellos activos que tienen algún grado de liquidez y pueden convertirse en efectivo de alguna forma.

Veámoslo con un ejemplo. En el banco tienes 10.000 dólares y vives en una casa de tu propiedad valorada en 100.000 dólares. Tus recursos financieros son la suma de ambas: 110.000 dólares.

Esto nos ayuda a establecer las **funciones que tiene el dinero** en un sistema económico moderno:

- Es un **medio de intercambio**. Nos sirve para cambiar cosas de una manera más fácil de transportar y almacenar que con el trueque de las sociedades primitivas.
- Es una **unidad de cuenta** ya que sirve de unidad de medida para comparar el valor con otros bienes.
- Hay **conservación de valor**. Cuando un bien es adquirido con el objetivo de conservar el valor comercial para futuro intercambio, entonces se dice que es utilizado como un depósito de valor.

Recuerda las diferencias entre los conceptos y continúa aprendiendo más sobre los mercados financieros.

1.2.Los mercados financieros

Los activos financieros, como el dinero o el capital, son elementos que fluyen de una persona a otra y entre diversas organizaciones. Pero ¿cómo podemos intercambiar todos los activos financieros? Gracias al **mercado financiero**.

En el **mercado financiero** se intercambiarán los activos financieros entre los agentes económicos (que son las personas y organizaciones).

Además, conectan a los que necesitan recursos financieros (financiamiento) y a los que ahorran (tienen recursos financieros). Los mercados financieros tienen cuatro **funciones**:

- **Poner en contacto** a todo el que quiera intervenir en él.
- **Fijar un precio** adecuado a cualquier activo financiero.
- **Proporcionar liquidez** a los activos financieros.
- **Reducir los plazos** y costos de **intermediación** facilitando una mayor circulación de los activos.

Para que los mercados financieros funcionen de la mejor manera deben contar con cinco **características**:

- **Amplitud**: Será más amplio cuanto mayor es el volumen de activos que en él se negocian. Si hay muchos inversores en el mercado, se negociarán más activos y habrá más amplitud.
- **Transparencia**: La facilidad de obtener información sobre el mercado financiero.
- **Libertad**: Que no haya barreras tanto para la compra como para la venta.
- **Profundidad**: Es más profundo cuanto mayor es el número de órdenes de compra-venta.
- **Flexibilidad**: Es la facilidad para la rápida actuación de los agentes ante la aparición de un deseo de compra o venta.

Aunque no siempre todo funciona perfecto, estas características se deben cumplir al máximo y, si es posible, procura que estén presentes al acudir a los mercados para financiar tu empresa.

Imperfecciones del mercado

Si las cinco características (Amplitud, Transparencia, Libertad, Profundidad y Flexibilidad) se elevan al máximo estaríamos ante lo que se llama un «**mercado perfecto**».

Pero desde los 90s se ha popularizado la investigación de las imperfecciones del mercado. Una de esas imperfecciones son las **asimetrías de información**, cada actor tiene diferente información, y la concentración del mercado está en pocos jugadores.



Como respuesta a este problema han surgido diversas **fintech** a través del mundo.

Estas empresas combinan la tecnología con las finanzas con el objetivo de que haya más competencia en el mercado y que la información sea más transparente.

1.3. Recursos financieros y tiempo

Los recursos financieros no son elementos inamovibles: cambian con el tiempo.

Cuando adquirimos un activo financiero como un crédito, tenemos que contar el costo a pagar por utilizar ese capital a través del tiempo. Este costo es el **interés**, que es un porcentaje sobre el monto del crédito que suele expresarse en años. Al tipo de interés lo llamamos **precio del dinero**.

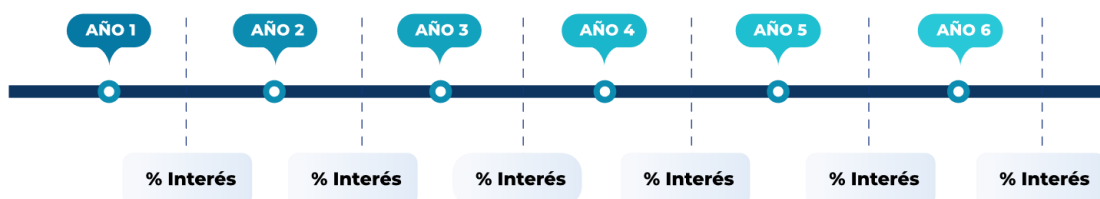
El valor de lo que se consume hoy no es el mismo que el de consumir eso mismo dentro de diez años. Ese valor del dinero condicionará lo que podremos comprar, y está en constante cambio **afectado por**:

- El **valor nominal**, es decir, la cantidad expresada en directo. Si tengo 10 dólares en una alcancía, dentro de un año seguiré teniendo la misma cantidad.
- Por su parte, el **valor real** tiene que ver con el poder adquisitivo. Con 10 dólares hoy podré adquirir unos bienes, pero tal vez no me alcance con ese dinero para obtener los mismos bienes dentro de un año.

La diferencia entre el valor nominal y el real hace que no sea conveniente que tengamos todo el dinero en efectivo, sino que busquemos mecanismos que nos permitan utilizar nuestro dinero para obtener intereses y aumentar su valor.

- Con **interés** hacemos referencia al precio a pagar por usar un activo financiero en un tiempo determinado. Igual que los bienes y servicios tienen un precio que debemos pagar para poder adquirirlos, en un préstamo se paga un precio adicional al monto pedido, por tener acceso a él.

VALOR



Finalmente, ten en cuenta la **inflación** que es el crecimiento sostenido de precios en un periodo y que hace que nuestro dinero pierda valor. Nuestras inversiones deben ser capaces de retornar al menos la pérdida de valor dada la inflación.

1.4. Factores externos a mi negocio

La maquinaria, el personal o la seguridad del local, entre otros, son factores de riesgo en el desarrollo de nuestra empresa. Son riesgos internos.

Pero no son los únicos. También hay riesgos externos que afectan a las finanzas de forma estratégica. Podemos identificarlos por sus siglas en inglés como **PESTEL** por **P**olítico, **E**conómico, **S**ocial, **T**ecnológico, **E**nvironmental (Medio Ambiental), y **L**egal.



- Entre los factores **políticos** podemos incluir la política fiscal, los tratados comerciales o los subsidios.,
- Riesgos **económicos** son el PIB, la tasa de desempleo, la inflación o la balanza comercial.
- Los factores **sociales** tienen que ver con elementos que afectan al negocio en el entorno en el que nos encontramos, como los gustos, las creencias religiosas o la confianza que generamos.
- Los factores **tecnológicos** hacen referencia a las plataformas de automatización o a la aparición de nuevos productos.
- Además, hay factores **medioambientales** como la gestión de residuos o los desastres naturales.
- Y otros **legales**, como las regulaciones generales, laborales y empresariales.

Todos estos factores PESTEL no deben ser desatendidos, pues afectan a nuestro negocio.

2.Estados Financieros

2.1.Principales Estados Financieros

Ya sabes que la contabilidad nos permite conocer la situación de la empresa en un momento determinado.

Para saber en qué situación estamos usamos diferentes estados llamados **estados financieros**.

Vamos a conocer dos de ellos: el estado de flujo de efectivo, y el estado de resultados.

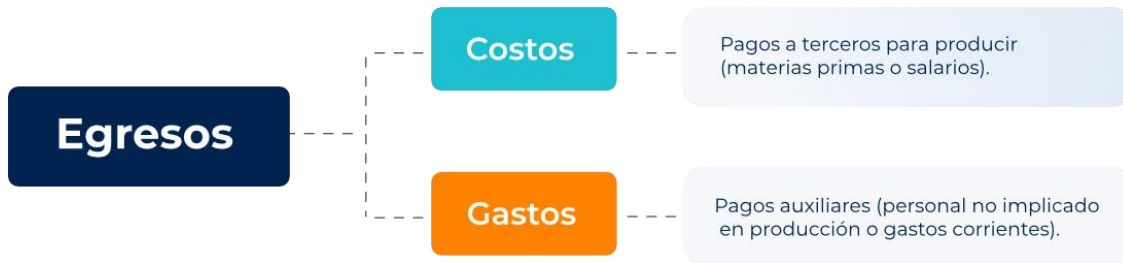
Estado de flujo efectivo

El Estado de flujo efectivo informa sobre el origen y utilización de las corrientes de efectivo y sus equivalentes. Es decir, a dónde va a parar ese efectivo. El destino puede ser:

- **Operaciones**, es el movimiento de efectivo resultante de la actividad operativa de la empresa. Puede ser por ventas generadas y pagos a terceros, movimientos del inventario, cuentas por cobrar y pagar, y ajustes a otras cuentas.
- **Financiamiento**, que puede ser positivo, como un desembolso de crédito o una aportación de capital, o negativo, cuando pagamos intereses, deudas o dividendos.
- **Inversiones**. A diferencia de las otras dos, es una salida de efectivo, como comprar equipamiento o mobiliario.

Estado de resultados

En el estado de resultados, o de pérdidas y ganancias se recogen los ingresos y egresos en un período. Los **egresos** están divididos en costos y gastos.



- Los **costos** son los pagos realizados a terceros por los bienes y servicios usados directamente en la producción del productos o servicios de la empresa, como la materia prima o mercancía a vender y los salarios relacionados con la producción.
- Los **gastos** son pagos auxiliares a la operación como salarios de gerentes, rentas de oficinas y pagos de papelería.

Calculamos el estado de resultados de la siguiente forma:

- La **utilidad bruta** son los ingresos menos los costos de producto. Si a esta le restamos los gastos obtendremos la Utilidad operativa o **EBITDA**.
- Si al EBITDA le restamos las depreciaciones, amortizaciones e intereses, obtendremos la Utilidad antes de impuestos o **EBT**.
- Y finalmente, esta cifra menos los impuestos nos da la utilidad neta.

Uso de los estados

Ambos estados evalúan la situación de la empresa.

- El estado de resultados evalúa las pérdidas y las ganancias contables y la rentabilidad y es el punto de partida para construir el estado de flujo de efectivo.
- El estado de flujo de efectivo muestra las entradas y salidas de efectivo, agrupándolas por su fuente y por su destino.

Con estas herramientas tendrás la situación real de tu empresa que deberás actualizar constantemente.

2.2. Ingresos en el mundo digital

Existen diferentes modelos de ingresos, es decir, diferentes modalidades de fuentes de dinero para una compañía. En especial en el mundo digital hay una gran variedad de potenciales fuentes, por lo que es importante tener claro cuál es mi fuente de ingresos, ya que de esto dependerá la estructura de la empresa:



Fíjate en estos grupos de empresas muy conocidas. Tienen diferentes formas de ingreso en función de la **recurrencia de las transacciones**:



Pero podemos ver también su modelo de ingresos en función de la relación con el cliente. El cliente es quien toma la decisión de pago por el bien o servicio, el consumidor final es quien lo utiliza. En algunos casos, existe una diferencia entre ambos.

2.3. Costos y gastos

Dependiendo del modelo de ingresos que se desee hay diferentes partidas de costos y gastos:



3. Estado de resultados

3.1. Uso de los estados en la toma de decisiones

Para analizar el estado de una empresa, utilizando lo que ya sabemos, podemos utilizar dos enfoques: las razones financieras y los KPIs.

Razones Financieras

Las razones financieras son métricas analíticas de la condición financiera. Generalmente se usan con una visión retrospectiva, aunque también se pueden utilizar como objetivos.

La rentabilidad se halla en el estado de resultado. Identifica dónde se encuentra la mayor salida de recursos.

Las siguientes son diferentes **medidas de rentabilidad**:

- El **margen bruto** o porcentaje de ingresos tras costos.
- El **margen operativo**, que es el porcentaje de recursos que quedarán después de los gastos.
- El **margen neto**, porcentaje de ingresos que se convierte en utilidad neta.

Margen bruto	Margen operativo	Margen neto
• $(\text{Ventas} - \text{Costos}) / \text{Ventas}$ • $(\text{Utilidad Bruta}) / \text{Ventas}$	• $(\text{Ventas} - \text{Costos} - \text{Gastos}) / \text{Ventas}$ - ó • $(\text{Utilidad Operativa}) / \text{Ventas}$	• $(\text{Ventas} - \text{Costos} - \text{Gastos} - \text{Impuestos} - \text{Depreciación} + \text{Amortización}) / \text{Ventas}$ - ó • $(\text{Utilidad Neta}) / \text{Ventas}$

- El **rendimiento del activo (ROA)** mide la capacidad de transformar los activos de la empresa en utilidades.
- El **rendimiento del patrimonio (ROE)** mide la capacidad de transformar las aportaciones de los socios en utilidades.
- Y las **utilidades por acción** indican cuánto dinero gana una empresa por cada acción. Es una métrica muy utilizada para estimar el valor de la empresa.

Rendimiento de los activos	Rendimiento del capital	Utilidades por acción
• Utilidad neta/ Activos totales	• Utilidad neta / capital contable	• Utilidades para acciones/ número de acciones

KPIs

También podemos usar KPIs

Los **KPI** (*Key Performance Indicator*) son métricas de análisis de la operatividad de las empresas y se utilizan tanto como objetivo y como método de evaluación del desempeño.

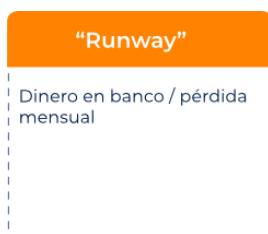
Los principales KPI son:

- Las **Métricas de activación** que miden el porcentaje de usuarios que potenciales interesados que han hecho la acción que nosotros consideramos necesaria para convertirse en cliente potencial, sea esta registrarse o descargar una app (para el mundo online) o abrir la puerta del establecimiento (para el mundo offline).

Métricas de activación
[Usuarios que realizan acción / Total de usuarios que descargan aplicación] x 100

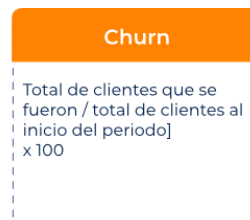
Ciclo de venta
Suma de tiempo total de ciclo / Número de ventas = ciclo promedio de ventas

- Los **usuarios activos**, aquellos que interactúan con el producto o servicio. Se miden diaria o mensualmente.
- El **Ciclo de venta**, es el tiempo entre primer contacto con el cliente y su compra.

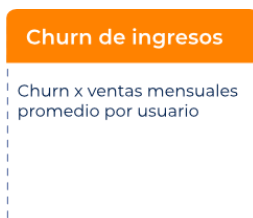
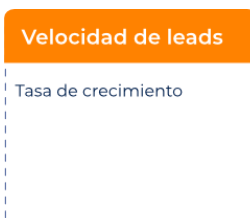
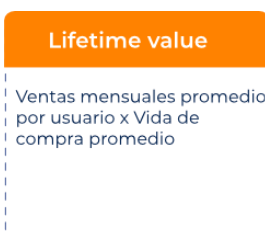


- Las startups que dependen de una inversión utilizan el **"Runway"** o número de meses de pérdidas actuales que puede soportar la empresa.

- CAC** es el dinero total obtenido cada nuevo usuario.
- Churn** es el porcentaje de clientes perdidos en un periodo determinado
- Lifetime value** es la estimación de ingresos por usuario.



por



- La **velocidad de leads** es el crecimiento mensual de leads calificados.
- El **churn de ingresos** es la cantidad de dinero perdido durante el mes anterior debido al churn.

- El **crecimiento de ventas** mide el crecimiento de ingresos.
- El **coeficiente de viralidad** son los usuarios nuevos traídos por los actuales.



4. Fuentes bibliográficas del contenido del curso

Para llevar a cabo este curso nos hemos basado en las siguientes fuentes y recursos:

Referencias principales

- Dan, A. & Kreisler, J. (2021). Dollars and sense: How we misthink money and how to spend smarter. Harper Collins. 275 pp.
- Haskel, J. & Westlake, S. (2017). Capitalism without capital: the rise of the intangible economy. Reino Unido: Princeton University Press. 288 pp.
- Michelle, R., Martin, S., George H., & Matthew, S. (2012). Corporate Finance: A Practical Approach. Canadá: CFA Institute Investment series. 528 pp.
- Ross, S. (2018). Fundamentos de las finanzas corporativas. McGraw-Hill. 1004 pp.
- Shiller, R. (2019). Narrative Economics: How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events. Reino Unido: Princeton University Press. 377 pp.
- CFA Institute. (2022). 2022 CFA Program Curriculum Nivel I Box Set.

Recursos adicionales para estudiantes:

LECTURAS				
Nº	Tipo	Referencia	Uso/Aprovechamiento	Disponibilidad
1	Libros	Finance and the good society, Robert Shiller	Profundizar sobre la importancia de las finanzas	Amazon
2		Thinking fast and slow, Daniel Kahneman	Profundizar sobre la conexión de finanzas y psicología	Amazon
3		El bitcoin: consideraciones financieras y legales sobre su naturaleza y propuesta de enfoque para su regulación	profundizar sobre el debate del bitcoin	https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1221/SGD_67.pdf
4		Introducción a la valoración de empresas por medio de comparables	Profundizar sobre las valuaciones financieras	https://web.iese.edu/PabloFernandez/docs/FN-0462.pdf
1	Artículos	Narratives vs Numbers in the Annual Report: Are They Giving the Same Message to the Investors?	Análisis sobre la relación de narrativa y finanzas	https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/eb043421/full/html
2		¿Cuál es el propósito de la empresa en la actualidad?	Artículo para detonar el debate sobre el rol de las empresas	https://www.forbes.com.mx/cual-es-el-proposito-de-la-empresa-en-la-actualidad/
3		Compara las franquicias	Artículo para detonar el debate sobre el valor de las empresas	https://www.entrepreneur.com/article/257281
4		CUSTOMER LIFETIME VALUE, CUSTOMER PROFITABILITY, AND THE TREATMENT OF ACQUISITION SPENDING	Para profundizar sobre métricas relevantes en el mundo digital	https://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.498.7553&rep=rep1&type=pdf
5		How to choose the right business model for your marketplace	Para profundizar sobre la posibilidad de diferentes modelos de negocios bajo un mismo concepto	https://www.sharetribe.com/academy/how-to-choose-the-right-business-model-for-your-marketplace/
6		La importancia de los estados financieros	Discusión sobre el análisis financiero en la actualidad	https://hbr.org/2018/02/why-financial-statements-dont-work-for-digital-companies

Recursos

RECURSOS				
Nº	Tipo	Referencia	Uso/Aprovechamiento	Disponibilidad
1	Vídeos formales y especializados	Curso mercados financieros Coursera	Conocimiento más amplio de mercados financieros	https://www.coursera.org/learn/financial-markets-global
2		Curso finanzas para directivos	Conocimiento más amplio de toma de decisiones basadas en finanzas	https://www.coursera.org/learn/finanzas-operativas
1	Página web especializada	Investopedia	Términos y conceptos financieros	https://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/glosario/