

# Finanzas para PYMES

Módulo 2 - Gestión de los recursos de las empresas

## Administración financiera para la toma de decisiones



# ÍNDICE

Presentación de la unidad .....	3
1. Balance .....	4
1.1. El balance general.....	4
1.2. Analizando el Balance General.....	6
1.3. Nuevos modelos, nuevos balances .....	8
1.4. Estado de cambios del capital contable .....	9
2. El capital de trabajo.....	10
2.1. Inventarios .....	10
2.2. Cuentas por pagar y por cobrar .....	12
3. Consideraciones de los activos.....	14
3.1. Arrendamiento y depreciación .....	14
3.2. El valor de la empresa .....	16
4. Fuentes bibliográficas del contenido del curso .....	18

# Presentación de la unidad

---

*"El mercado puede permanecer irracional más tiempo del que usted puede permanecer solvente"*

---

**John Maynard Keynes**

En este bloque conocerás acerca de la gestión de los recursos de las empresas, es decir, cómo manejar aquello con lo que cuentas considerando los factores externos e internos que pueden afectar a ello.

En primer lugar, se revisará el Balance General, el estado financiero que nos permite conocer los recursos de la empresa en un determinado momento del tiempo, generalmente al final de cada mes. Posteriormente profundizaremos en el Capital de Trabajo, ya se había mencionado en el Bloque 1, y finalmente discutiremos acerca de algunas consideraciones actuales del manejo de los activos de una empresa.

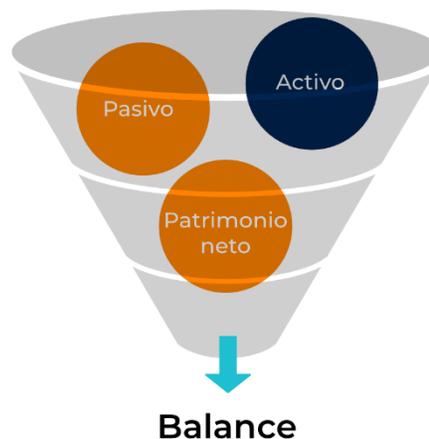
# 1. Balance

## 1.1. El balance general

El balance general es el estado financiero que te permite conocer los recursos de la empresa en un periodo de tiempo. Suele realizarse cada mes.

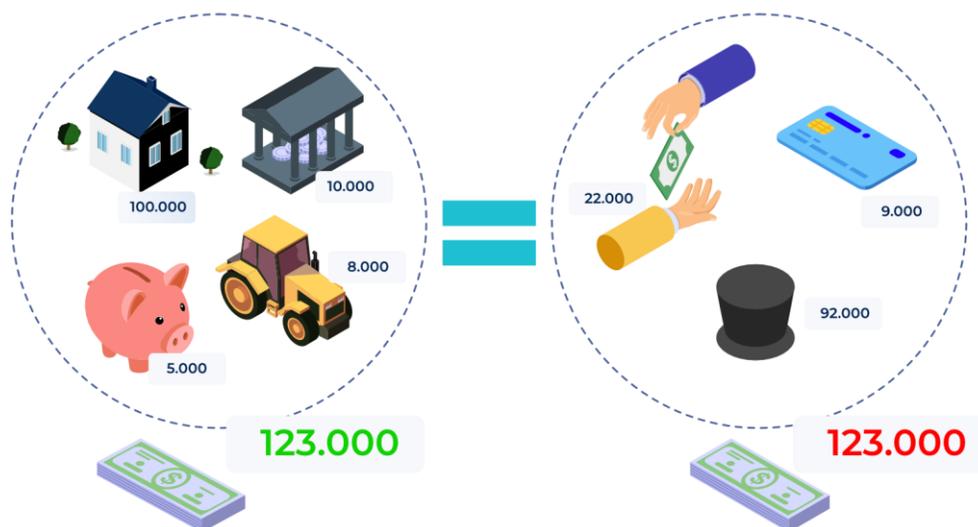
Tiene tres áreas visibles correspondientes a tres categorías de elementos económicos:

- el activo
- el pasivo
- y el patrimonio



La lógica contable de una empresa siempre tiene que ser:  
Lo que tengo (el **activo**) debe ser igual la suma de lo que debo (el **pasivo**) y a las aportaciones de los socios y utilidades retenidas (el **patrimonio**). Es decir: el activo es igual al pasivo más el patrimonio.

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{capital}$$



En el balance encontramos dos **fuentes de financiamiento:**

Los recursos propios (el patrimonio) y los externos (los pasivos)



## Activos

- El **activo circulante** es el que puede convertirse en dinero en menos de un año. También se denomina corriente o de corto plazo. Puede ser dinero, pero también los productos que vamos a vender o la materia prima para elaborarlos.
- El **activo fijo** es el que tarda más de un año en convertirse en dinero, como la maquinaria o los muebles. Por eso se denomina de largo plazo.
- La suma del activo circulante y fijo es el total de activos.

## Pasivos

- El **pasivo circulante** es el que se debe devolver en menos de un año. También se llama corriente o de corto plazo. Por ejemplo, las facturas a pagar a proveedores.
- El **pasivo fijo** o de largo plazo, es el que debemos a más de un año, como un préstamo bancario.
- Por último, el **patrimonio** son los cambios de valor para los accionistas de la empresa. Jurídicamente se denominan cambios en el valor social de la compañía.

La suma de los pasivos y del patrimonio debe ser igual al total de los activos.

## 1.2. Analizando el Balance General

Con los datos del análisis puedes conocer la estructura de financiamiento de la empresa. A este análisis de datos se les llama también **razones de solvencia**, de apalancamiento o de liquidez.

Vemos algunos de los datos a obtener de un balance general:

- El **capital neto** de trabajo es la diferencia entre el activo y el pasivo circulantes. Si los pasivos corrientes son menores, la salud financiera para hacer frente a las obligaciones a corto plazo será mejor. Si la empresa necesita cubrir pasivos a corto plazo deberá tener los activos corrientes necesarios.

### Capital neto de trabajo

Activo circulante – Pasivo circulante

### Razón corriente

Activo circulante / Pasivo circulante

- La **razón corriente** se obtiene al dividir el activo circulante entre el pasivo circulante. Mide la capacidad de pagar las obligaciones a corto plazo.

- La **prueba ácida** es un índice de liquidez más exigente ya que no tienen en cuenta los inventarios dado que no servirán para cumplir con un pago inmediato. Se calcula como la razón corriente, pero restando al activo, el valor del inventario.

### Prueba ácida

Activo circulante – Inventarios / Pasivo circulante

### Rotación de inventarios

(Coste de mercancías vendidas / Promedio inventarios) = N veces

- La **rotación de inventarios** determina la eficiencia en el uso del capital de trabajo de la empresa. Identifica el número de veces que se convierte el inventario en dinero o en cuentas para cobrar durante un periodo de tiempo. Se obtiene dividiendo el coste de las mercancías vendidas (lo que nos costaron) entre el promedio de inventarios.
- El **valor promedio de los inventarios** es la suma de los inventarios del inicio del periodo y los del final, dividida entre dos.

- La **rotación de cartera** permite conocer el tiempo que tardará la empresa en convertir las cuentas por cobrar, en efectivo. Las obtenemos dividiendo las ventas a crédito entre el promedio de cuentas que tenemos por cobrar.

#### Rotación de cartera

Ventas a crédito / Promedio de cuentas por cobrar

#### Rotación de cuentas por pagar

Compras a crédito / Promedio de cuentas por pagar

- La **rotación de cuentas por pagar** nos permitirá saber el número de veces que, en un periodo, debe dedicar su efectivo a pagar proveedores. Se calcula dividiendo las compras a crédito entre el promedio de cuentas por pagar.

- La **razón de endeudamiento** mide los recursos de la empresa contra lo que se debe. Se obtiene dividiendo los activos totales entre los pasivos totales. Da señales de la salud financiera de la empresa.

#### Razón de endeudamiento

Activos totales / Pasivos totales

#### Razón de pasivo/capital

Pasivos totales / Capital

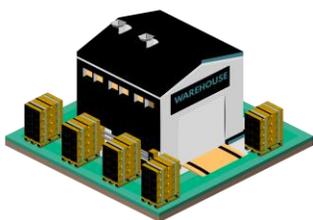
- La **razón de pasivo/capital** indica la relación entre ambos datos de la empresa dividiendo el pasivo total entre el capital. Permite analizar en qué grado una empresa está financiando su operación a través de deuda versus el capital puesto por sus accionistas, así como ver la capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas si entrara en insolvencia y tuviera que recurrir al capital para el pago.

Con todas estas operaciones, y sabiendo para qué sirven cada una, la información sobre la situación de tu empresa será más segura y eficiente.

## 1.3. Nuevos modelos, nuevos balances

En la actualidad existen tres modelos que ponen en cuestionamiento a los balances generales y representan una excepción por sus balances generales: Las empresas sin inventarios (*dropshipping*), las empresas sin activos (activos intangibles) y las empresas que operan con reducciones del capital (startups).

### TRES CUESTIONAMIENTO COMUNES DE LA ACTUALIDAD



#### Dropshipping

Empresas que venden en:

No tienen inventarios.  
Necesitan menos financiación.



#### Empresas sin activos

Empresas como:

Tienen muy pocos activos tangibles  
Se basan en el servicio que ofrecen.



#### Startups

Empresas basadas en la red:

Tienen pérdidas operativas  
Los inversores reconocen activos intangibles  
Aumenta el capital contable

## 1.4. Estado de cambios del capital contable

Otro estado financiero es el de **Cambios en el capital contable**. Muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios y accionistas (el movimiento del capital en un periodo de tiempo).

Se calcula con la fórmula:



Mira este ejemplo:

1 Las utilidades del ejercicio previo fueron traspasados a utilidades retenidas.

**COMPANIA EJEMPLO, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**  
**POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Capital social		Utilidad neta del ejercicio	Total Capital contable
Saldos al 1o. de enero de 2011	\$ 1,500,000	\$ 1,551,567	\$ 1,040,328	\$ 4,091,895
Traspaso a utilidades reteridas		1,040,328	(1,040,328)	0
Aumento de capital social	500,000			
Dividendos decretados		(400,677)		(400,677)
Utilidad neta del ejercicio				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 2,000,000</u>	<u>\$ 2,191,218</u>	<u>\$ 419,740</u>	<u>\$ 4,610,958</u>

3 Aumentó el capital social por aportaciones adicionales de los socios.

4 Se otorgaron dividendos a los socios.

2 Hubo una utilidad neta en el periodo actual.

## 2. El capital de trabajo

El capital de trabajo es la cantidad necesaria de recursos para una empresa o institución financiera para realizar sus operaciones con normalidad. Es decir, los activos para que una compañía, sea capaz de hacer sus funciones y actividades a corto plazo, por lo que generalmente está compuesto de inventarios, cuentas por pagar y cuentas por cobrar.

### 2.1. Inventarios

El inventario es el producto almacenado para cubrir las operaciones: la harina para elaborar pan, los productos para vender en una tienda, o las piezas para suministrar a nuestros clientes. Manéjalos de forma eficiente. Utiliza la **gestión de inventarios**:

- Si tenemos exceso es un **activo desaprovechado** y aumentan los costos de almacenamiento y el riesgo de deterioro o no poder venderlo.
- Pero si tenemos poco y aumenta la demanda **no cumpliremos** con los clientes.
- Si tenemos la **cantidad adecuada** conoceremos de forma precisa el costo del producto y planificar mejor.

## Conocer el costo

Hay tres maneras de **conocer el costo de las mercancías**:

- **Primeras entradas-primeras salidas**, utilizado para productos perecederos. Lo primero en llegar al almacén es lo primero en producirse o venderse. En economías inflacionarias se controlan mejor los costos de inventario.
- **Últimas entradas - primeras salidas**, usado en empresas que necesitan cambiar de temporada. Lo último en llegar es lo primero que se vende. Da un resultado mensual más negativo y se puede usar para tener beneficios fiscales. ¡Cuidado! No todas las legislaciones permiten esto. Infórmate si es posible en tu país.

### Coste ponderado

$$PMP = (\sum P_i * Q_i) / \sum Q_i$$

$\sum P$ : Sumatoria del precio del producto i  
 $\sum Q$ : Sumatorio de la cantidad del producto i.

- El **costo ponderado** se estima sacando un promedio de todos los productos en existencia a través de sus entradas y salidas. Piensa en una empresa que vende tubos comprados a diferentes precios. El valor de inventario será la media ponderada de ellos. Es adecuado cuando hay estabilidad de precios.

## Indicadores

Los indicadores utilizados para el inventario son

### Índice de rotación

Ventas por periodo /  
Inventario medio

- El **índice de rotación** o número de veces que se convierte el inventario en dinero o en cuentas por cobrar en un periodo de tiempo. Se dividen las ventas en el periodo entre el inventario medio.

- El **índice de cobertura**, que es la cantidad esperada de tiempo que necesitamos para cubrir la demanda del producto. Se calcula dividiendo el inventario (multiplicado por 12) entre las ventas del último año.

### Índice de Cobertura

Inventario \* 12 /  
Ventas de los últimos 12  
meses

## 2.2. Cuentas por pagar y por cobrar

Para controlar las cuentas por pagar y por cobrar, debemos tener en cuenta el tiempo que tardamos en cobrar nuestros productos o servicios, y el que nosotros tardamos en pagar lo que debemos a proveedores.

Son formas de financiación de las empresas y normalmente no implican interés, pero sí condiciones. Por ejemplo, los supermercados suelen trabajar con un plazo de pago de un mes desde que reciben la mercancía.

Estas partidas influyen en el capital de trabajo al afectar la cantidad de recursos de la empresa cada mes.

Veamos tres **modelos de financiación** de este tipo:

### Factoraje de cuentas



Con el **factoraje de cuentas** por cobrar se obtiene financiamiento vendiendo las cuentas pendientes por cobrar. Vendes un producto que el cliente pagará en un mes y revendes la factura a una entidad en una determinada cantidad recibiendo antes el dinero.



Cuando el cliente te pague devolverás el dinero. La financiación dependerá de la capacidad de pago del cliente final.

Vendemos las facturas por cobrar

### Forfaiting

Más sofisticado es el **forfaiting** que se realiza con títulos de valor. En ese caso un banco otorga una garantía a un importador para pagar al exportador y adquirir un producto. Al finalizar el periodo de pago se presentan los documentos a la entidad financiadora. Se utiliza en transacciones a medio y largo plazo.



Banco otorga garantías al importador

### Confirming



Banco paga al recibir la nota de pago

En el **factoraje inverso** o confirming la empresa compradora ofrece a la vendedora la posibilidad de recibir el pago adelantado a través de una institución financiera en convenio. Por este adelanto la financiadora le cobrará a la vendedora un pequeño interés y al final del periodo de facturación la empresa compradora pagará la deuda a la institución financiera.

Cualquiera de estos métodos son formas de financiarse en función de nuestras operaciones de compraventa.

# 3. Consideraciones de los activos

Al adquirir un bien, debemos saber cómo pagarlo y cuánto valdrá dentro de un tiempo. Puede ser como gasto de capital o como un esquema de financiamiento.

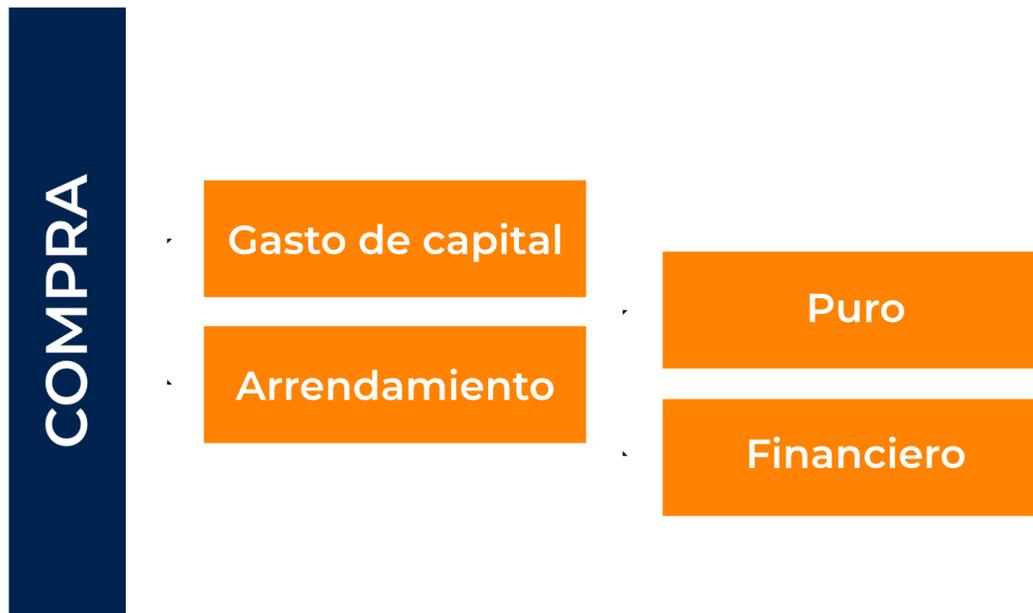
## 3.1. Arrendamiento y depreciación

Parece complicado, pero lo vas a entender: puedes pagarlo en el momento (gasto de capital) o mediante, por ejemplo, un contrato de arrendamiento (que es un esquema de financiamiento).

### Arrendamiento

El arrendamiento tiene dos modalidades:

- El **arrendamiento puro** donde el arrendatario (el dueño) permite al arrendador usar el bien a cambio de un pago periódico y con una duración determinada, generalmente un año, al final de la cual se devolverá el bien. El beneficio para el arrendador es que el pago efectuado puede descontarlo de sus ingresos y reducir impuestos.
- El **arrendamiento financiero** el arrendatario permite el uso al arrendador a cambio de un pago que incluye un interés y al final del periodo el arrendador adquiere el bien.



## Depreciación

¿Valdrá lo mismo lo que hemos comprado hoy que dentro de unos años? Una vez tenemos un activo, ese bien tiende a depreciarse: vale menos conforme pasa el tiempo. Un auto se deprecia usualmente en cinco años: su valor financiero año a año es menor.

- El **lineal** es el más utilizado y prevé una depreciación constante hasta el fin de la vida útil.
- La **depreciación acelerada o suma**, contempla mayor depreciación durante el primer año de vida útil.
- El **método de producción** se calcula en función de la productividad dividiendo el valor entre el número de unidades que se van a fabricar. El resultado final se multiplica por las unidades producidas y por el costo de depreciación de cada una.
- El **método decreciente** contempla cuotas más altas al principio y menores al final porque el activo debe ser más eficiente en los primeros años.

### Lineal



### Decelerada



### Producción



### Método decreciente



Recuerda: Los bienes se deprecian y esto es algo a tener en cuenta al contabilizar tus activos.

## 3.2. El valor de la empresa

Las empresas tienen un valor. Un valor que, de forma material, medimos en las ganancias o en las pérdidas. Cuando hay pérdidas se reduce el capital contable y las pérdidas de activos. Pero esto no siempre es necesariamente así.

En tiempos recientes las startups tienen pérdidas operativas, pero su capital contable y sus activos aumentan porque los inversores confían, y reconocen, activos intangibles.

Y es que una empresa no solo son sus bienes. Hay otros activos más difíciles de cuantificar y que no aparecen en los estados contables. Están influidos por la cultura empresarial, el equipo, la gobernanza de la empresa y del valor de la marca.

El valor de la marca no puede medirse; tiene que ver con las expectativas que genera la empresa y la percepción de los usuarios sobre sus productos. Sin embargo, **el valor de marca puede ser positivo, o negativo.**

Aunque no se puede medir, el valor de la marca repercute en **aspectos fundamentales de las cuentas:**

- El **valor de marca incide en los márgenes:** puede vender a mayor precio
- El **valor de marca incide también en las ventas:** Las posibilidades de ventas futuras son mayores.
- El **valor de marca, finalmente, incide también en la retención:** los consumidores demandan el producto y generan lealtad.

## Las empresas más valiosas

Busca ejemplos de grandes marcas. Fíjate, por ejemplo, en Apple. Vende a mayor precio de la competencia por la percepción de calidad. Sus previsiones de venta futura son mayores, y generan una lealtad a la marca en sus consumidores que influirá en las ventas futuras.



*Empresas más valiosas del mundo según iProfesional.com*

Una sólida estructura de empresa, un equipo, sana cultura empresarial y una buena gobernanza son activos intangibles de alto valor. De acuerdo con Warren Buffet, “siempre es importante revisar dichos factores para saber el valor potencial y la generación futura de dicha empresa”.

## 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 Currículum 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	<a href="https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1221/SGD_67.pdf">https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1221/SGD_67.pdf</a>
4		Introducción a la valoración de empresas por medio de comparables	Profundizar sobre las valuaciones financieras	<a href="https://web.iese.edu/PabloFernandez/docs/FN-0462.pdf">https://web.iese.edu/PabloFernandez/docs/FN-0462.pdf</a>
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	<a href="https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/eb043421/full/html">https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/eb043421/full/html</a>
2		¿Cuál es el propósito de la empresa en la actualidad?	Artículo para detonar el debate sobre el rol de las empresas	<a href="https://www.forbes.com.mx/cual-es-el-proposito-de-la-empresa-en-la-actualidad/">https://www.forbes.com.mx/cual-es-el-proposito-de-la-empresa-en-la-actualidad/</a>
3		Compara las franquicias	Artículo para detonar el debate sobre el valor de las empresas	<a href="https://www.entrepreneur.com/article/257281">https://www.entrepreneur.com/article/257281</a>
4		CUSTOMER LIFETIME VALUE, CUSTOMER PROFITABILITY, AND THE TREATMENT OF ACQUISITION SPENDING	Para profundizar sobre métricas relevantes en el mundo digital	<a href="https://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.498.7553&amp;rep=rep1&amp;type=pdf">https://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.498.7553&amp;rep=rep1&amp;type=pdf</a>
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	<a href="https://www.sharetribe.com/academy/how-to-choose-the-right-business-model-for-your-marketplace/">https://www.sharetribe.com/academy/how-to-choose-the-right-business-model-for-your-marketplace/</a>
6		La importancia de los estados financieros	Discusión sobre el análisis financiero en la actualidad	<a href="https://hbr.org/2018/02/why-financial-statements-dont-work-for-digital-companies">https://hbr.org/2018/02/why-financial-statements-dont-work-for-digital-companies</a>

## Recursos

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