



Liliana Delgado
Contadora Pública

@DelgadoMenaContadora



TALLER DE EXCEL EN LA APLICACIÓN CONTABLE Y ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Por: Liliana Delgado – Mg. En Finanzas

Año 2022

TEMAS A TRATAR

- Contexto para la formulación de proyectos
- Conceptos financieros básicos
- Los 3 ejes financieros
- EVA
- Metodología DUPONT
- ¿Cómo determinamos que clientes atender?
- ¿En que proyecto se debe invertir?
- Valor en USO – Aplicación Contable

¿Cómo estudiar las finanzas?

- Abordar el tema financiero significa estudiar el **manejo financiero**
- El manejo financiero se refiere al curso que tienen los flujos de entrada y salida de dinero de la entidad.
- Es decir que; el comportamiento de estos flujos de entrada y de salida de dinero, así como la toma de decisiones para su manejo y optimización, y también la construcción y el análisis de los respectivos INDICADORES constituyen el material temático de las finanzas.

Importancia del Análisis financiero

- El análisis de los estados financieros permite identificar la **sostenibilidad** en el tiempo de las corporaciones al identificar las relaciones históricas y actuales, como atributos de capacidad predictiva que determinan rentabilidades de los pagos al capital.

Indicadores financieros

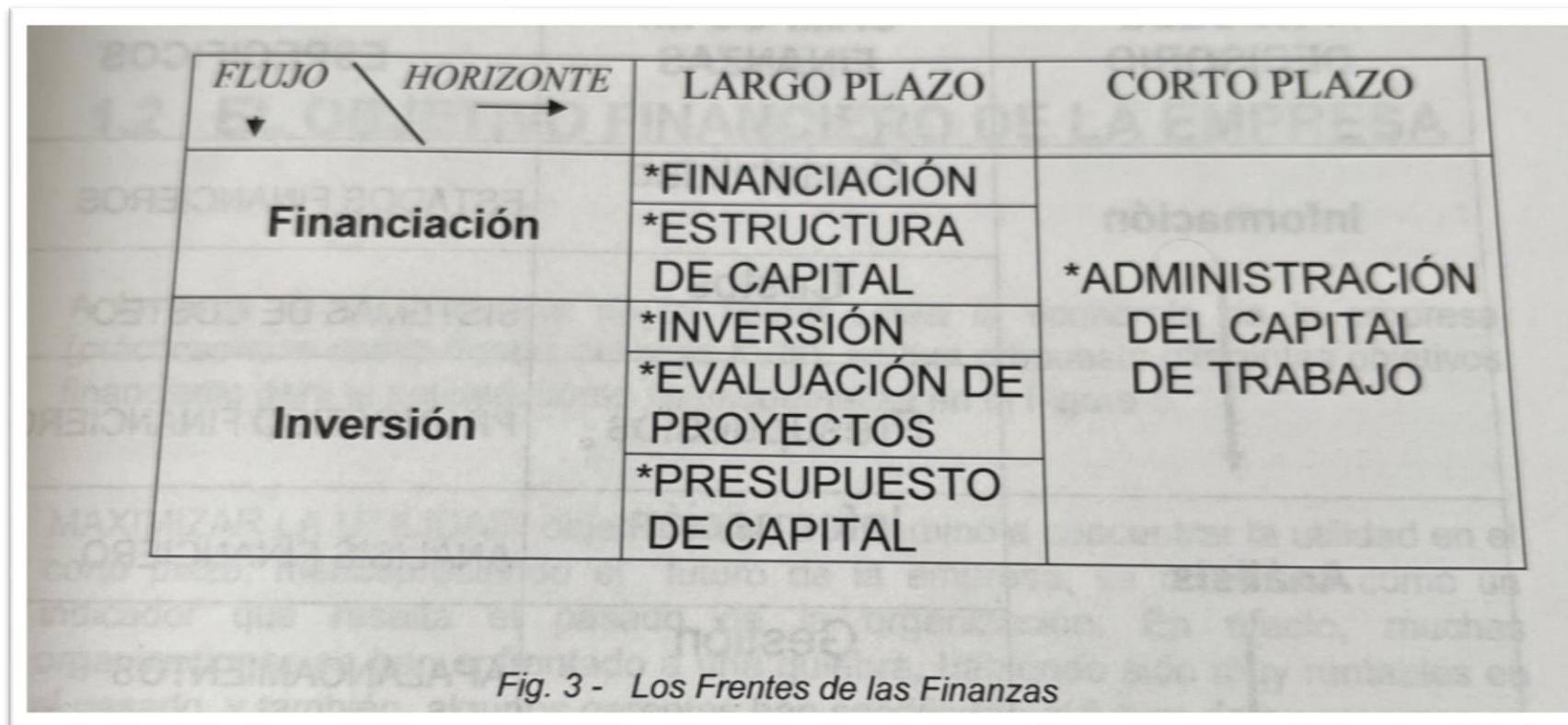
El análisis financiero es el estudio efectuado a los estados contables de un ente económico con el propósito de evaluar el desempeño financiero y operacional del mismo, así como para contribuir a la acertada toma de decisiones por parte de los administradores, inversionistas, acreedores y demás terceros interesados en el ente. (Ver Excel de indicadores)

Maximizar el VPN

- El objetivo de las finanzas consiste en maximizar el valor de las decisiones; es decir la riqueza generada, lo que se traduce en maximizar el valor presente Neto.

¿Qué PUEDE AFECTAR LAS DECISIONES FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA?

Es de vital importancia conocer los propósitos de la empresa si es a corto o largo plazo..



Capital de trabajo

- El capital de trabajo representa el monto de dinero que rota en el negocio para mantener las operaciones.

CT= Activo corriente – Pasivos corriente (Ver flujo Efe)

¿Qué papel juega el KTNO en el flujo de caja libre?

- Refleja la eficiencia con la que son aprovechados los recursos corrientes de la empresa. Se calcula dividiendo el Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) de la empresa entre sus ingresos y se interpreta como los centavos que deben mantenerse en capital de trabajo por cada peso vendido.

Costo de capital para la empresa

- La estructura financiera de una empresa puede definirse a partir de conceptualizar **qué es el costo capital** y como la combinación de alternativas de financiación entre recursos propios y endeudamiento que determina la posición financiera de la empresa en un momento determinado. La proporción de cada una de las fuentes de financiación depende de varios factores entre ellos el costo de las mismas.

Valor presente neto VPN

- El VPN representa el incremento de la riqueza medido en el dinero actual (pesos de hoy). (Mostrar el ejercicio del leasing)

Pregunta: Si ustedes están analizando unos proyectos de inversión o el valor en uso de una compañía, cual de las dos escogerían:

A) $i = 10\%$ VPN 100 usd

B) $i = 15\%$ VPN 250 usd

TIR – Tasa interna de retorno

La TIR representa la rentabilidad de los fondos que permanecen en un negocio.

Para un negocio de inversión la TIR es la tasa de interés que genera el capital que permanece invertido.

Para un negocio de financiación la TIR es la tasa de interés que se paga por el saldo de la deuda (Ver ejercicio del préstamo bancarios)

Diferencia entre TIR y VPN

- La TIR se utiliza para tomar decisiones en inversiones financieras
- El VPN se utiliza para tomar decisiones en proyectos reales

Costo oportunidad

- El costo de oportunidad es el costo (o pérdida de beneficios) que representa renunciar a tomar otra alternativa.
- En términos de inversión el CO equivale al beneficio dejado de percibir por la alternativa más rentable, que no implique riesgo ni esfuerzo adicional, al negocio en estudio.

Contribución financiera

- La CONTRIBUCION FINANCIERA o remanente financiero, es igual al producto de la relación deuda-patrimonio y la diferencia entre la rentabilidad del activo y el costo de la deuda.

Valor del dinero

- Interés compuesto: Se denomina interés compuesto en activos monetarios a aquel que se va sumando al capital inicial y sobre el que se van generando nuevos intereses.
- Interés simple: El interés simple es la tasa aplicada sobre un capital origen que permanece constante en el tiempo y no se añade a periodos sucesivos.

Elementos

- El tiempo (tiempo de duración del negocio y tiempo o periodo de capitalización de los intereses)
- La Tasa de interés que se aplica al período
- Los flujos de fondos o flujos de dinero que se ubican en diferentes momentos (ejemplo práctico desde el valor en uso)

Valor en USO – enfoque contable

El valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo que se espera obtener de un activo. El cálculo del valor presente involucra las siguientes fases:

- (a) estimar las entradas y salidas futuras de efectivo derivadas de la utilización continuada del activo y de su disposición final.
- (b) aplicar la tasa de descuento adecuada a estos flujos de efectivo futuros.

Tasa libre de riesgo

- Una de las piezas fundamentales del análisis financiero es la tasa libre de riesgo. En términos simples, un activo libre de riesgo, y su tasa asociada, es aquel en el cual no existe incertidumbre sobre el retorno de la inversión.

Los Betas Damodaran

Por lo regular los Damodaran Betas funcionan en combinación con formulas financieras como el CAPM y el WACC; es primero para determinar la tasa libre de riesgo del mercado y la segunda para saber como aterrizar este resultado en los índices del patrimonio de una empresa.

WACC

- El WACC de una empresa (Weighted Average Cost of Capital), es un término anglosajón que hace referencia al coste medio ponderado en que incurre una sociedad a la hora de financiarse ya sea con emisión de acciones, participaciones o empréstitos (fondos propios), o bien acudiendo al endeudamiento bancario (deuda).

Fórmula DUPONT

Dupont = (Utilidad neta/ventas) * (ventas/activo total) *
(apalancamiento financiero)

El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA)

- El sistema o índice DUPONT es un ratio financiero que integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

Las tres variables que integran el modelo DuPont permiten medir el crecimiento de una empresa, debido a que las utilidades, y la rentabilidad, se generan desde tres dimensiones:

- El margen de utilidad en las ventas.
- El uso eficiente de los activos lo que implica un incremento en su rotación.
- El impacto que sobre la rentabilidad producen los costos financieros cuando las operaciones se financian con capital externo.

- Entre los métodos de análisis destaca el Método DuPont, el cual identifica de **forma simultánea la eficiencia y rentabilidad**; además de mostrar cómo interactúan para determinar la rentabilidad sobre los activos (ROA)

Elementos del análisis Dupont

- Margen neto: Es el porcentaje de ganancia que se consigue en promedio por cada venta. Se calcula dividiendo el beneficio neto (utilidad neta) entre las ventas. Esto, luego de descontar todos los costos.

- Rotación de activos: Se explica como el número de veces al año que rotaron los activos para poder obtener ingresos. Otra interpretación de este ratio es la cantidad de unidades monetarias que se recibieron en ventas por cada unidad monetaria invertida en activos. Si la empresa ha ido incrementando dicho indicador significa que está siendo más eficiente para administrar sus recursos.

EBITDA

- El EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) es un indicador que mide el margen bruto de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, impuestos y amortizaciones.
- La principal diferencia entre EBIT y EBITDA subyace en que el primero tiene en cuenta para su cálculo las amortizaciones, mientras que el segundo no.

- Se considera que los intereses que paga una empresa dependen de su nivel de endeudamiento y de los tipos de interés vigentes. Por otro lado, las amortizaciones dependen del valor contable de las inversiones realizadas y de los criterios de amortización aplicados. Por último, los impuestos dependen de los intereses y de las amortizaciones y, por supuesto, de la normativa vigente, con lo cual también varían en función de criterios ajenos al negocio. Por tanto, el EBITDA, al eliminar esas “distorsiones”, permite una comparación más homogénea entre empresas en lo que se refiere a la actividad de explotación

EVA

- El EVA es una medida absoluta de desempeño organizacional que permite apreciar la creación de valor.
- Una compañía sólo crea valor cuando es capaz de lograr inversiones que renten más que el costo de capital invertido. El primer paso es considerar la maximización de valor como el principal objetivo financiero; entendiendo este concepto como la maximización de utilidades en el largo plazo, ya que en el corto plazo maximizar utilidades no garantiza la permanencia de la empresa

“El secreto de ir avanzando es
empezar.” **(Mark Twain)**