



Universidad  
**Tecmilenio**®



# Perspectiva General y Presupuesto de Capital

Introducción a las finanzas  
corporativas





Hoy en día, el ejercicio de las finanzas es de ámbito global. La toma de decisiones relacionadas con el manejo del dinero en las empresas exige del conocimiento amplio tanto de las variables macroeconómicas como de la industria que afectan a la empresa en cuestión.

En este tema revisarás conceptos básicos de las finanzas que te ayudarán a comprender los planteamientos necesarios que todo financiero debe realizar, encaminadas en todo momento al objetivo de incrementar el valor del patrimonio de los accionistas.

El administrador financiero se debe enfrentar a grandes cuestionamientos:

**¿Cuáles son los activos que me generarán mayores rendimientos?**

**¿Cuáles fuentes de financiamiento debo obtener para financiarlos?**

A lo largo de esta experiencia educativa se presentará información para fundamentar las decisiones financieras adecuadas para el logro de la maximización del valor de la empresa.





Las finanzas son una rama de la economía que está relacionada con las decisiones sobre el manejo del dinero. Pueden dividirse en cuatro áreas que se interrelacionan entre sí y son las siguientes:

- Inversiones: se relaciona con la inversión de los excedentes de efectivo en el mercado financiero.
- Instituciones y mercados financieros: entidades creadas para vender, comprar y/o crear títulos de crédito y títulos de valor.
- Servicios financieros: funciones proporcionadas por las diferentes instituciones financieras.
- Finanzas corporativas: se encarga de estudiar las decisiones tomadas en una empresa en relación con las entradas y salidas de flujo.





Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan (2018) proponen un modelo de balance general que, al verlo, este sea como una fotografía de la empresa en un momento determinado; en donde se muestran del lado izquierdo los activos que posee, tanto circulantes como no circulantes y del lado derecho se muestra el cómo están financiados dichos activos. Dicho financiamiento está conformado por pasivos a corto plazo, pasivos a largo plazo y capital contable.

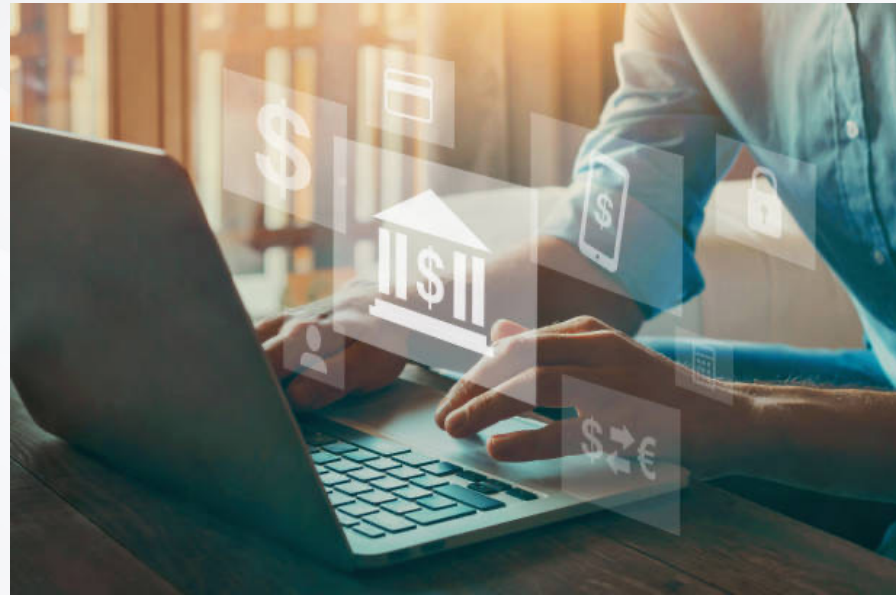
MODELO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA		
Activos		Pasivos
Activos circulantes	Capital de trabajo neto	Pasivos a corto plazo
		Pasivos a largo plazo
Activos no circulantes		CAPITAL
<i>Activos tangibles</i>		
<i>Activos no tangibles</i>		Capital contable
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>TOTAL DE PASIVO + CAPITAL</b>





Este modelo **del balance general** ayuda a clasificar el ejercicio de las finanzas corporativas de acuerdo con tres decisiones relacionadas con:

- La elaboración de presupuesto de capital, ¿en cuáles activos se debe invertir para poder generar los flujos de efectivo esperados?
- La estructura de capital, ¿qué monto y cuáles serán las fuentes de financiamiento que se deben de utilizar para poder financiar a la empresa?
- El capital de trabajo, ¿cómo deben ser administrados los flujos de efectivo a corto plazo?
- La política de dividendos. Besley y Brigham (2018) adicionan un cuestionamiento más, ¿que se hará con los flujos de efectivo neto generados?, ¿se deben reinvertir en la empresa o se debe pagar dividendos?





Deloitte (2021) define al **gobierno corporativo** como el conjunto de normas, principios y procedimientos, que regulan la estructura y el funcionamiento de los órganos de gobierno de una empresa y el cómo se relacionan los accionistas, integrantes del consejo de administración y los principales funcionarios administrativos.

Las normas que establece un gobierno corporativo van encaminadas a:

- Decisiones para la dirección estratégica y las políticas corporativas.
- Los mecanismos de control y el plan estratégico.
- El cumplimiento normativo.
- La relación, derechos y obligaciones del consejo de administración, junta directiva y accionistas.



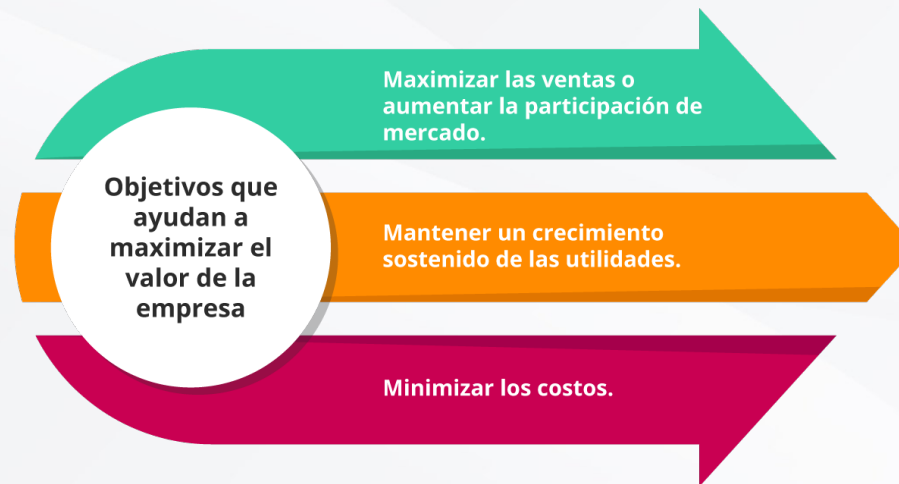


## Metas financieras que debe establecer una empresa

La principal meta de la administración financiera que se debe establecer es la maximización del patrimonio de los accionistas, lo cual implica el maximizar el valor de la empresa.

Esto se logra tratando de comprar activos que generen un flujo mayor de efectivo del que se erogó por ellos, y vendiendo bonos, acciones y otros instrumentos financieros que recauden más dinero del que costaron. En pocas palabras, la creación de valor radica en que se pueda crear más flujo de efectivo del que se gasta.

## ¿Cuáles serían algunos objetivos que logren lo anterior?







## ¿Qué indicadores pueden ayudar a monitorear que se va en la dirección correcta para cumplir dicha meta?

- La utilidad neta.
- La utilidad por acción.
- El rendimiento por acción a valor en libros.
- El rendimiento por acción a valor de mercado.

## Ochoa y Cruz (2018) proponen cuáles serían las responsabilidades del administrador financiero:

- Presupuestación y planeación a largo plazo.
- Decisiones de inversión y financiamiento de bienes de capital.
- Administración del capital de trabajo.
- Coordinación y control de operaciones.
- Relación con los mercados financieros.





## ¿Qué diferencia hay entre la administración financiera nacional vs. la multinacional?

Los conceptos que se han explicado son válidos tanto para operar en un ámbito nacional como multinacional, sin embargo, en este último se vuelve más complejo el ejercicio de las funciones debido a una serie de factores tales como los siguientes:





Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿Qué son las finanzas corporativas?
2. ¿Qué es el gobierno corporativo?
3. ¿Cuál es la meta principal de la administración financiera?
4. Menciona tres indicadores que ayudan a monitorear si se está cumpliendo con la meta principal de la administración financiera.

Reflexiona sobre tus respuestas y cómo se relacionan con el tema.





Las finanzas corporativas tienen una estructura que está soportada por tres decisiones, las cuales tienen el propósito primordial de maximizar la riqueza de los accionistas:

- Decisiones para la elaboración de presupuesto de capital.
- Decisiones de estructura de capital.
- Decisiones sobre capital de trabajo.

Es importante considerar toda la información necesaria tanto económica como de la industria para poder realizar una toma de decisiones considerando las condiciones del mercado en donde se desempeña la empresa.

Para el logro del éxito empresarial es de vital importancia contar con un sano gobierno corporativo que siempre esté enfocado, entre otras cosas, a salvaguardar los intereses de los accionistas, así como administrar honestamente.





- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., y Jordan, B. (2018). *Finanzas corporativas* (11ª ed.). McGraw Hill.
- Besley, S., y Brigham, E. (2018). *CFIN* (6ª ed.). Australia: South-Western.
- Deloitte. (2021). *¿Qué es el gobierno corporativo?* Recuperado de <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/governance-risk-and-compliance/articles/que-es-el-gobierno-corporativo.html>
- Ochoa, G., y Cruz, L. (2021). *Administración financiera correlacionada con las NIF*. México: McGraw Hill.



# Perspectiva General y Presupuesto de Capital

Estados financieros y modelos  
de planeación financiera





Las empresas se enfrentan a todo tipo de retos. La permanencia de las corporaciones, así como el logro en el cumplimiento de su misión, dependen de la gestión originada por la correcta toma de decisiones, por lo que es importante contar tanto con información de la empresa, como de los factores que la afectan.

Las actividades financieras de la empresa se pueden organizar por medio de la aplicación de la técnica contable, con la finalidad de proveer información útil y confiable para fundamentar la toma de decisiones.

Contabilidad es la técnica que permite procesar todas las actividades financieras realizadas por una empresa para emitir reportes que provean información útil y confiable que le sirva al administrador financiero para lograr los objetivos planteados en la planeación financiera.

Aunque los estados financieros nos dan un panorama completo de la situación de la empresa, es necesario aplicar herramientas que permitan ver lo que no se puede apreciar a simple vista.

Estas herramientas son conocidas como razones financieras. En este capítulo veremos el significado y la aplicación práctica de estas razones.





## Definición y contenido de los estados financieros

Por medio de la contabilidad, las empresas diariamente registran sus operaciones emitiendo como producto final los diferentes estados financieros, los cuales son:

**Balance general:** muestra la situación financiera de la empresa a una fecha determinada. Describe todos los activos que esta posee y cómo fueron financiados.

Los elementos que conforman el balance general son los siguientes:

- **Los activos** son todos los recursos económicos que posee la empresa. Estos a su vez, se dividen en **circulantes y no circulantes**.
- **Pasivos**, es la cantidad que se debe de los activos o es la parte que los acreedores tienen derecho sobre los activos. Los pasivos se dividen en pasivos a corto y largo plazo.
- **El capital contable** es la cantidad que los dueños tienen derecho sobre los activos. Está formado por el capital aportado y capital ganado.







**Estado de resultados:** es el estado financiero que determina la utilidad o pérdida del ejercicio, restando a los ingresos del periodo todos los costos, gastos e impuestos. Con este estado financiero se puede determinar la rentabilidad del negocio. A continuación, se muestra un ejemplo de un estado de resultados.

<b>Unilate Textiles</b>	
<b>Estado de resultados</b>	
<b>Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018</b>	
<b>(Millones de dólares)</b>	
Ventas	\$ 1,500.00
Costo de ventas	<u>\$ 1,230.00</u>
Utilidad bruta	\$ 270.00
Gastos de operación fijos excepto de depreciación	\$ 90.00
Gasto por depreciación	<u>\$ 50.00</u>
Utilidad de operación	\$ 130.00
Gasto por intereses	<u>\$ 40.00</u>
Utilidad antes de impuestos	\$ 90.00
Impuestos 40%	<u>\$ 36.00</u>
Utilidad neta	\$ 54.00

Fuente: Besley, S., y Brigham, E. (2018). *CFIN* (6ª ed.). Australia: South-Western.





**Estado de flujo de efectivo:** en este estado financiero se registran las entradas y salidas de efectivo durante un periodo determinado, para así poder obtener el saldo de efectivo al final del periodo. A continuación, se muestra un estado de flujo de efectivo.

**Unilate Textiles**  
**Estado de flujo de efectivo**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018**  
**(Millones de dólares)**

**Flujo de efectivo de actividades de operación**

Utilidad neta \$ 54.00

*Adiciones a la utilidad*

Depreciación \$ 50.00

Incremento en las cuentas por pagar \$ 15.00

Incremento en los gastos devengados \$ 5.00

*Disminuciones a la utilidad neta*

Incremento en las cuentas por cobrar -\$ 20.00

Incremento en los inventarios -\$ 70.00

**Flujo de efectivo neto de las operaciones \$ 34.00**

Flujo de efectivo de las actividades de inversión

Adquisición de activo fijo -\$ 80.00

**Flujo de efectivo neto de las operaciones -\$ 80.00**

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento

Incremento en los documentos por pagar \$ 5.00

Incremento en los bonos \$ 45.00

Pago de dividendos -\$ 29.00

**Flujo de efectivo neto de financiamiento \$ 21.00**

Cambio neto en el efectivo -\$ 25.00

Efectivo al inicio del año \$ 40.00

Efectivo al final del año \$ 15.00





## Análisis de estados financieros

El análisis vertical consiste en expresar en términos porcentuales.

En el caso del estado de resultados se calcula el porcentaje de cada cuenta con respecto a las ventas.

En el caso del balance general, se calcula el porcentaje de cada cuenta de activo con respecto al activo total y del lado derecho del balance se saca el porcentaje de participación de cada cuenta con respecto a la suma de pasivo y capital.

Continuando con el ejemplo propuesto por Besley y Brigham (2018), se muestra lo siguiente para explicar este concepto:

Unilate Textiles Balance General 31 de diciembre del 2018 (Millones de dólares)		Unilate Textiles Balance General 31 de diciembre del 2017 (Millones de dólares)	
<b>ACTIVO</b>		<b>ACTIVO</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15.00	1.78% Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 40.00 5.33%
Cuentas por cobrar	\$ 180.00	21.30% Cuentas por cobrar	\$ 160.00 21.33%
Inventarios	\$ 270.00	31.95% Inventarios	\$ 200.00 26.67%
<b>Total activo circulante</b>	<b>\$ 465.00</b>	<b>55.03% Total activo circulante</b>	<b>\$ 400.00 53.33%</b>
Maquinaria y equipo	\$ 680.00	80.47% Maquinaria y equipo	\$ 600.00 80.00%
Depreciación acumulada	\$ 300.00	35.50% Depreciación acumulada	\$ 250.00 33.33%
<b>Total activo no circulante</b>	<b>\$ 380.00</b>	<b>44.97% Total activo no circulante</b>	<b>\$ 350.00 46.67%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 845.00</b>	<b>100% TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 750.00 100%</b>
<b>PASIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
Cuentas por pagar	\$ 30.00	3.55% Cuentas por pagar	\$ 15.00 2.00%
Gastos devengados	\$ 60.00	7.10% Gastos devengados	\$ 55.00 7.33%
Documentos por pagar	\$ 40.00	4.73% Documentos por pagar	\$ 35.00 4.67%
<b>Total de pasivo corto plazo</b>	<b>\$ 130.00</b>	<b>15.38% Total de pasivo corto plazo</b>	<b>\$ 105.00 14.00%</b>
Bonos a largo plazo	\$ 300.00	35.50% Bonos a largo plazo	\$ 255.00 34.00%
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>\$ 300.00</b>	<b>35.50% Total pasivo a largo plazo</b>	<b>\$ 255.00 34.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 430.00</b>	<b>50.89% TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 360.00 48.00%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
Capital social	\$ 130.00	15.38% Capital social	\$ 130.00 17.33%
Utilidades retenidas	\$ 285.00	33.73% Utilidades retenidas	\$ 260.00 34.67%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 415.00</b>	<b>49.11% TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 390.00 52.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 845.00</b>	<b>100% TOTAL PASIVO + CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 750.00 100%</b>

Unilate Textiles Estado de resultados Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 (Millones de dólares)		Unilate Textiles Estado de resultados Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2017 (Millones de dólares)	
Ventas	\$ 1,500.00	100.00% Ventas	\$ 1,435.00 100.00%
Costo de ventas	\$ 1,230.00	82.00% Costo de ventas	\$ 1,176.70 82.00%
Utilidad bruta	\$ 270.00	18.00% Utilidad bruta	\$ 258.30 18.00%
Gastos de operación fijos excepto de depreciación	\$ 90.00	6.00% Gastos de operación fijos excepto de	\$ 85.00 5.92%
Gasto por depreciación	\$ 50.00	3.33% Gasto por depreciación	\$ 40.00 2.79%
Utilidad de operación	\$ 130.00	8.67% Utilidad de operación	\$ 133.30 9.29%
Gasto por intereses	\$ 40.00	2.67% Gasto por intereses	\$ 35.00 2.44%
Utilidad antes de impuestos	\$ 90.00	6.00% Utilidad antes de impuestos	\$ 98.30 6.85%
Impuestos 40%	\$ 36.00	2.40% Impuestos 40%	\$ 39.32 2.74%
Utilidad neta	\$ 54.00	3.60% Utilidad neta	\$ 58.98 4.11%





## Análisis por medio de razones financieras

Las **razones financieras** son el medio para analizar el desempeño de la empresa relacionando los diferentes elementos de la información financiera (Ross, Westerfield, Jaffe y Jordan, 2018).

Razones de liquidez o solvencia corto plazo: estas miden la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

$$\text{Prueba de ácido} = \frac{\text{Activos circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos circulantes}}$$





## Razones de actividad:

miden la eficacia con que los activos son administrados.

**Razón de rotación de activos totales:** mide el grado de uso de los activos totales.

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$$

**Razón de rotación de activos fijos:** mide el grado de uso de los activos fijos.

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

**Razón de rotación de inventarios:** mide el número de veces que se repone un inventario en un periodo determinado.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$





**Periodo promedio de cobro:** el periodo promedio de cobro es otra razón que se utiliza para analizar la actividad de la empresa.

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas a crédito por día}}$$

$$\text{Ventas a crédito por día} = \frac{\text{Ventas netas a crédito}}{365 \text{ días}}$$

**Razones de apalancamiento:** razones que miden el grado de endeudamiento y la capacidad de poder cumplir con deudas adicionales. Dentro de esta clasificación podemos ver la razón de deuda total a activo total y la razón de cobertura de intereses.

**Razón de deuda total a activo total:** indica el porcentaje de los activos totales que han sido financiados con pasivo.

$$\text{Razón de deuda total a activo total} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

**Razón de cobertura de intereses:** mide las veces que la empresa puede cubrir su carga financiera con su utilidad de operación.

$$\text{Razón de cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$





Razones de rentabilidad: son las razones que evalúa la rentabilidad de las operaciones de una empresa.

**Margen de utilidad:** cuánto genera de utilidad por cada unidad en medida monetaria de ventas.

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas totales}}$$

**Retorno sobre capital:** cuánto genera de utilidad por cada unidad en medida monetaria de capital contable.

$$\text{Retorno sobre capital} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

**Retorno sobre los activos totales:** cuánto genera de utilidad por cada unidad en medida monetaria de activo total.

$$\text{Retorno sobre los activos totales} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$





Contesta las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son los principales estados financieros?
2. ¿Por qué son importantes las razones financieras?
3. ¿Cuáles son las razones financieras de rentabilidad?







Como se vio en este tema, la información financiera es un elemento imprescindible en la toma de decisiones empresariales y en el ejercicio de las finanzas corporativas desde su elaboración y el análisis de los estados financieros, hasta la proyección de estos.

Los estados financieros son el resultado final de la contabilidad financiera, misma que se debe de apegar a las normas de información financiera vigentes para que estos tengan las características imprescindibles de ser útiles y confiables.

Esta información es de vital importancia para mostrar información que pueda ser analizada por medio de las razones financieras con la finalidad de tener un panorama más exacto del desempeño de la empresa y cómo el entorno la ha afectado.

Por último, el análisis de la información financiera exige mucho conocimiento previo de la operación del negocio, de la industria en que se encuentra la empresa y de la situación económica que se tenga. Es de vital importancia que el administrador financiero tenga un flujo de información eficiente y confiable para poder tener una acertada toma de decisiones que lleven a la creación de valor.





- Besley, S., y Brigham, E. (2018). *CFIN* (6ª ed.). Australia: South-Western.
- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., y Jordan, B. (2018). *Finanzas corporativas* (11ª ed.). McGraw-Hill.



*Tecmilenio no guarda relación alguna con las marcas mencionadas como ejemplo. Las marcas son propiedad de sus titulares conforme a la legislación aplicable, estas se utilizan con fines académicos y didácticos, por lo que no existen fines de lucro, relación publicitaria o de patrocinio.*

---

*Todos los derechos reservados @ Universidad Tecmilenio*

*La obra presentada es propiedad de ENSEÑANZA E INVESTIGACIÓN SUPERIOR A.C. (UNIVERSIDAD TECMILENIO), protegida por la Ley Federal de Derecho de Autor; la alteración o deformación de una obra, así como su reproducción, exhibición o ejecución pública sin el consentimiento de su autor y titular de los derechos correspondientes es constitutivo de un delito tipificado en la Ley Federal de Derechos de Autor, así como en las Leyes Internacionales de Derecho de Autor. El uso de imágenes, fragmentos de videos, fragmentos de eventos culturales, programas y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, es exclusivamente para fines educativos e informativos, y cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por UNIVERSIDAD TECMILENIO. Queda prohibido copiar, reproducir, distribuir, publicar, transmitir, difundir, o en cualquier modo explotar cualquier parte de esta obra sin la autorización previa por escrito de UNIVERSIDAD TECMILENIO. Sin embargo, usted podrá bajar material a su computadora personal para uso exclusivamente personal o educacional y no comercial limitado a una copia por página. No se podrá remover o alterar de la copia ninguna leyenda de Derechos de Autor o la que manifieste la autoría del material.*

