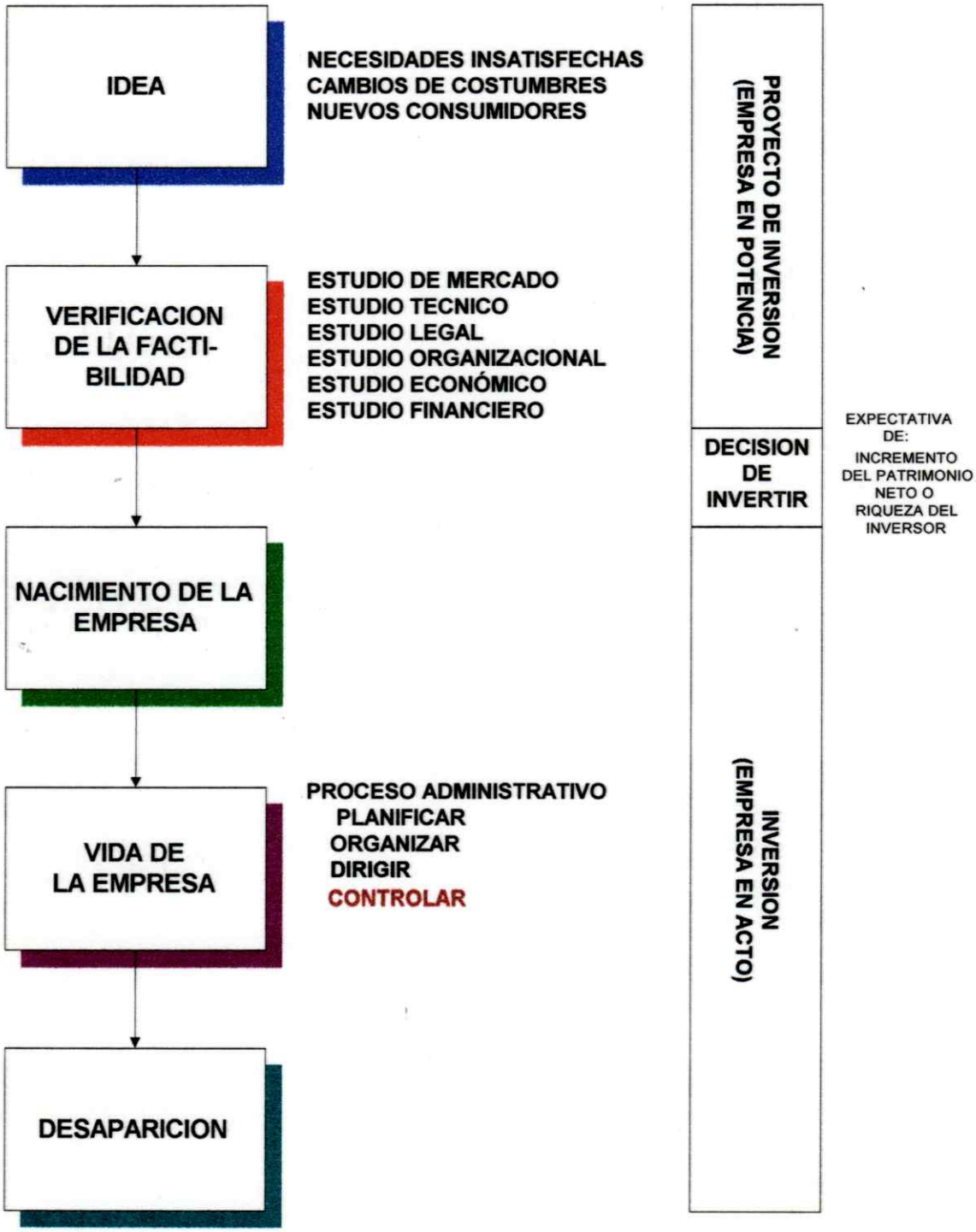
ADMINISTRACIÓN
FINANCIERA DE EMPRESAS II

DIAGNOSTICO FINANCIERO DE EMPRESAS

Diagnóstico e indicadores

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y SOCIALES

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SALTA


IDEA
NECESIDADES INSATISFECHAS
CAMBIOS DE COSTUMBRES
NUEVOS CONSUMIDORES
VERIFICACION DE LA FACTI-BILIDAD
ESTUDIO DE MERCADO
ESTUDIO TECNICO
ESTUDIO LEGAL
ESTUDIO ORGANIZACIONAL
ESTUDIO ECONÓMICO
ESTUDIO FINANCIERO
NACIMIENTO DE LA EMPRESA
VIDA DE LA EMPRESA
PROCESO ADMINISTRATIVO
PLANIFICAR
ORGANIZAR
DIRIGIR
CONTROLAR
DESAPARICION
PROYECTO DE INVERSION (EMPRESA EN POTENCIA)
DECISION DE INVERTIR
INVERSION (EMPRESA EN ACTO)
EXPECTATIVA DE:
INCREMENTO DEL PATRIMONIO NETO O RIQUEZA DEL INVERSOR

DIAGNOSTICO

Conjunto de signos o síntomas peculiares de un estado de salud, cuya observación o exámen permite determinar el carácter y naturaleza de la afección, si existe

DIAGNOSTICO EMPRESARIO

Análisis y evaluación sistemática de la situación general de la empresa, configurar las debilidades y fortalezas y, en función del mismo , elaborar recomendaciones para emprender medidas correctivas destinadas a superar las debilidades y aprovechar mejor las fortalezas

El propósito del diagnóstico es movilizar la acción

DIAGNOSTICO ECONOMICO

Evaluación de la capacidad de la empresa para generar ganancias

DIAGNOSTICO FINANCIERO

Evaluación de la capacidad de la empresa para generar excedentes líquidos que le permitan cumplir, en tiempo y forma, con los acreedores y accionistas, y reinvertir para asegurar la supervivencia e impulsar el crecimiento

DIAGNOSTICO FINANCIERO

IDEAS CLAVES

EL DIAGNOSTICO FINANCIERO DEBE PRACTICARSE CON BASE EN EL PREVIO CONOCIMIENTO DE LAS CAPACIDADES EMPRESARIALES, LAS VARIABLES EXOGENAS NO CONTROLABLES POR LA GERENCIA Y LAS POLITICAS ESTABLECIDAS POR LA DIRECCION PARA EVALUAR EL ALCANCE DE LOS OBJETIVOS DE PRODUCCIÓN, COMERCIALIZACION Y FINANCIEROS

EL DIAGNOSTICO DEBE CIMENTARSE EN LA COMPARACION DE LOS RESULTADOS REALES Y LOS FIJADOS AL FORMULAR LOS PLANES Y DEBE SUSTENTARSE EN EL COTEJO DE RESULTADOS OBTENIDOS Y LOS QUE HABRIAN PODIDO ALCANZARSE MEDIANTE LA PLENA UTILIZACION DE LA CAPACIDAD INSTALADA

EL DIAGNOSTICO NO PUEDE DESCANSAR EN EL SISTEMA CONVENCIONAL DE RECURRIR SIMPLEMENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONVENCIONALES PARA CALCULAR RAZONES O PRACTICAR LOS ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

FUNDAMENTOS DEL ENFOQUE

PORQUE . . .

I)

Cuando se tomó la decisión de invertir se realizó un análisis financiero que implica determinar :

EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

COSTO DEL CAPITAL PROPIO (Ke)

EL RIESGO DE LA MISMA

LA CONDUCTA DEL INVERSOR
(AVERSION AL RIESGO)

EL OBJETIVO DEL INVERSOR
(MAXIMIZAR SU RIQUEZA)

II)

Se hace necesario contar con indicadores (Rentabilidad, Riesgo,etc) de la empresa compatibles con los del mercado financiero y que faciliten la toma de decisiones ya sea para tomar fondos o colocar recursos monetarios

OBJETIVOS DEL DIAGNOSTICO

ECONOMICO FINANCIERO

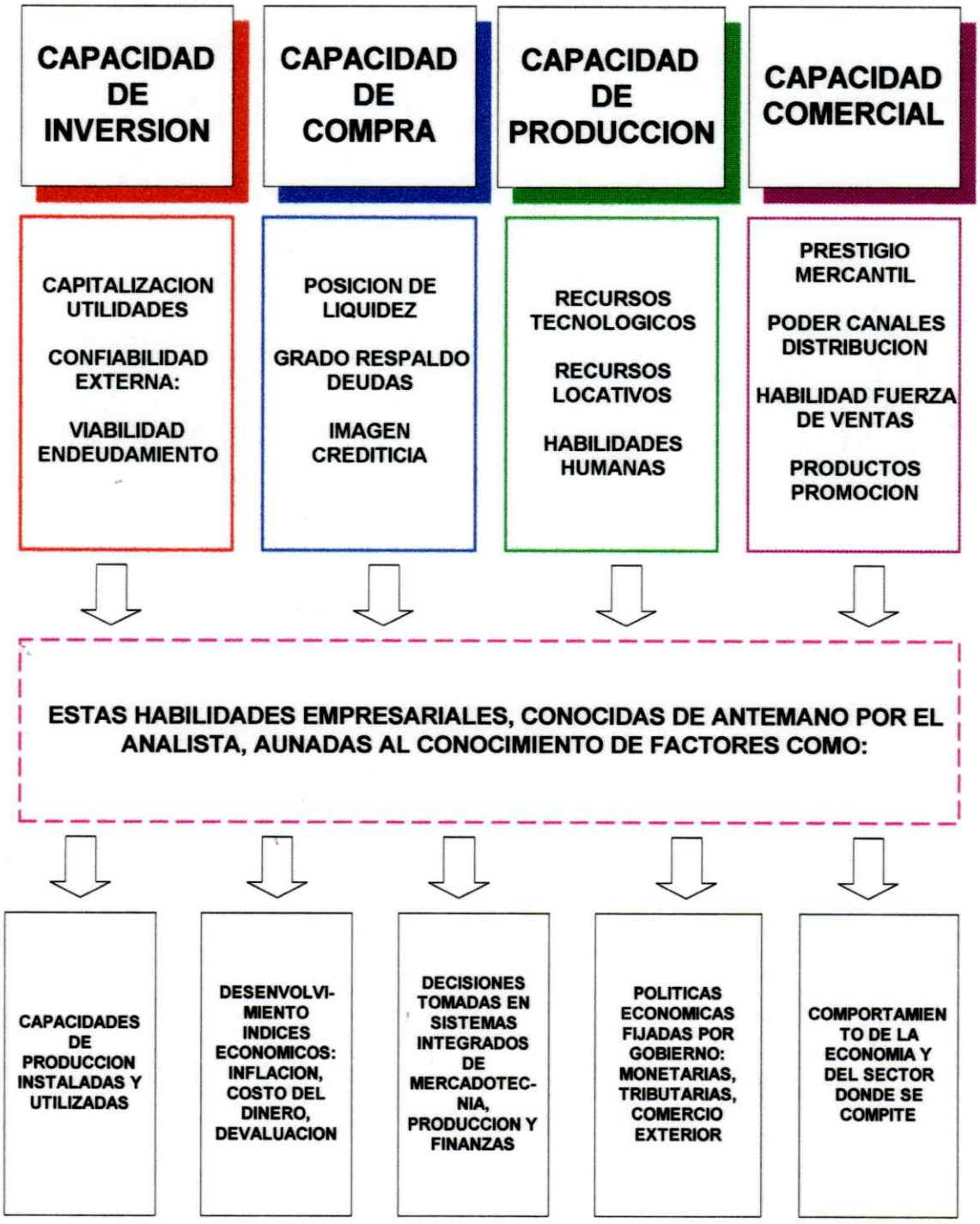
DETERMINAR SI LA EMPRESA MANTIENE SU EQUILIBRIO ECONOMICO FINANCIERO

- **LO MANTIENE**
  - **RECOMENDACIONES**
  - **INFORMES**
- **NO LO MANTIENE**
  - **INVESTIGAR CAUSAS**
  - **PROPONER SOLUCIONES**
  - **INFORME**

DETERMINAR SUS FORTALEZAS Y DEBILIDADES

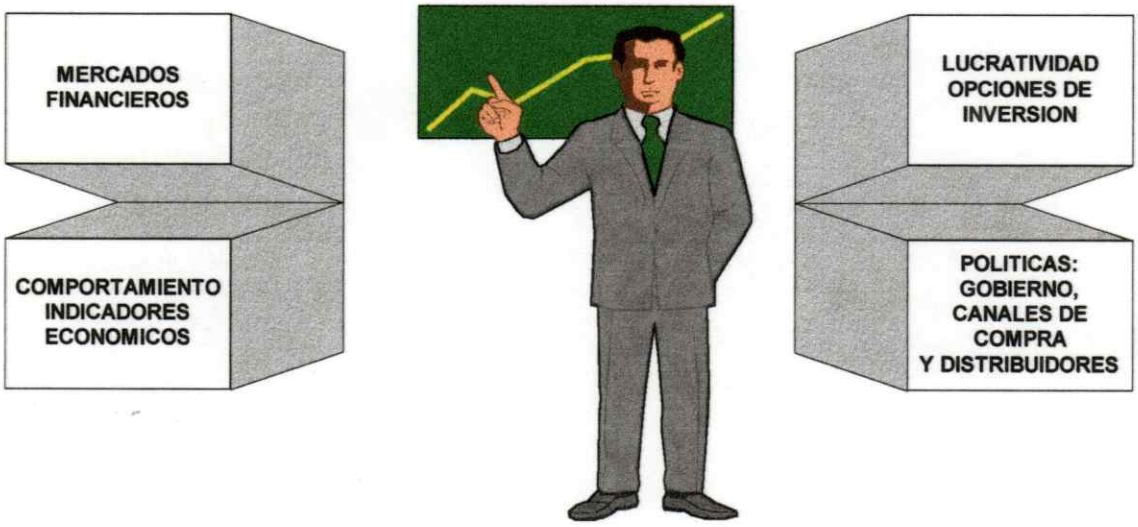
IDENTIFICAR OPORTUNIDADES Y AMENAZAS DEL CONTEXTO

ESTRATEGIA COMPETITIVA → **VENTAJA COMPETITIVA** → **INCREMENTAR EL VALOR DE LA EMPRESA**


CAPACIDAD DE INVERSION
CAPACIDAD DE COMPRA
CAPACIDAD DE PRODUCCION
CAPACIDAD COMERCIAL
CAPITALIZACION UTILIDADES
CONFIABILIDAD EXTERNA:
VIABILIDAD ENDEUDAMIENTO
POSICION DE LIQUIDEZ
GRADO RESPALDO DEUDAS
IMAGEN CREDITICIA
RECURSOS TECNOLOGICOS
RECURSOS LOCATIVOS
HABILIDADES HUMANAS
PRESTIGIO MERCANTIL
PODER CANALES DISTRIBUCION
HABILIDAD FUERZA DE VENTAS
PRODUCTOS PROMOCION
ESTAS HABILIDADES EMPRESARIALES, CONOCIDAS DE ANTEMANO POR EL ANALISTA, AUNADAS AL CONOCIMIENTO DE FACTORES COMO:
CAPACIDADES DE PRODUCCION INSTALADAS Y UTILIZADAS
DESENVOLVI-MIENTO INDICES ECONOMICOS: INFLACION, COSTO DEL DINERO, DEVALUACION
DECISIONES TOMADAS EN SISTEMAS INTEGRADOS DE MERCADOTEC-NIA, PRODUCCION Y FINANZAS
POLITICAS ECONOMICAS FIJADAS POR GOBIERNO: MONETARIAS, TRIBUTARIAS, COMERCIO EXTERIOR
COMPORTAMIEN TO DE LA ECONOMIA Y DEL SECTOR DONDE SE COMPITE

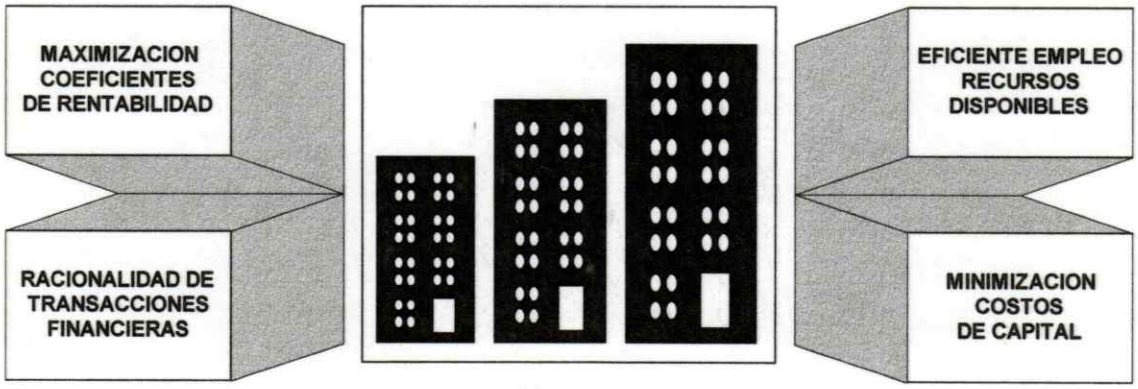
ENTORNO ECONOMICO Y RESULTADOS FINANCIEROS

POLITICAS



GERENCIALES

EFECTOS



RESULTADOS

FUNDAMENTOS DEL DIAGNOSTICO EMPRESARIAL

FINANCIAMIENTO AL MENOR COSTO

FACTORES } CARGA FINANCIERA
COSTO CAPITAL SOCIAL
COSTO GANANCIAS RETENIDAS

INSTRUMENTO : COSTO PONDERADO DEL CAPITAL

ORIENTACION EFICIENTE DE RECURSOS

FACTOR : RACIONALIDAD TRANSACCIONES

INSTRUMENTOS } CAMBIOS POSICION FINANCIERA
ESTRUCTURA FINANCIAMIENTO E INVERSION

EMPLEO EFICIENTE DE RECURSOS

FACTORES } MANEJO RELACIONES INDUSTRIALES
PRACTICAS ABASTECIMIENTO
MECANISMOS COMERCIALIZACION
POLITICAS FINANCIERAS INVERSION
MAXIMO EMPLEO RECURSOS

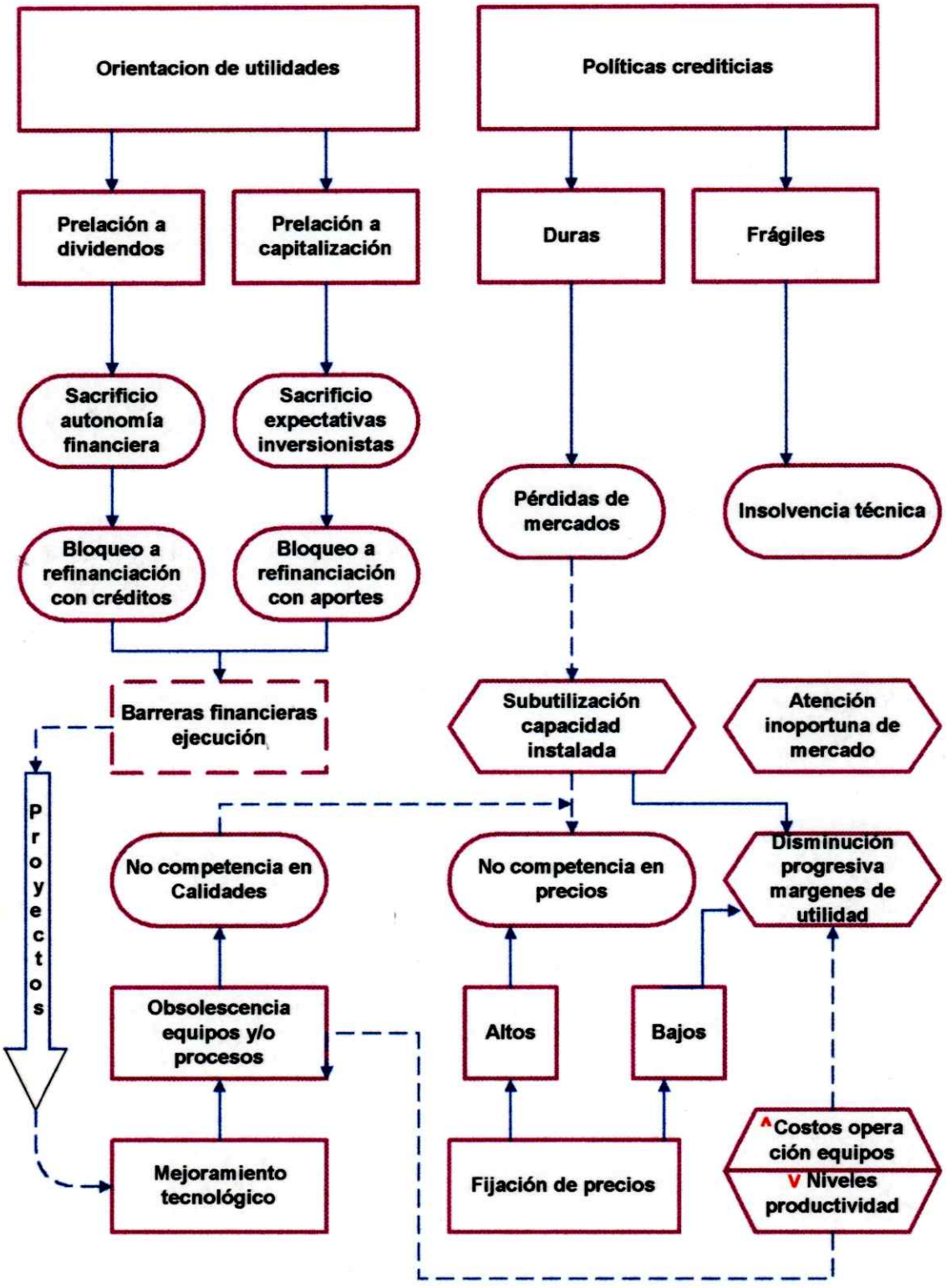
INSTRUMENTOS } RENTABILIDAD/INVERSION
MARGENES ABSORCION
VALOR AGREGADO
COSTOS OPORTUNIDAD
PUNTO EQUILIBRIO
APALANCAMIENTO OPERACIONAL

MAXIMIZACION VALOR EMPRESA EN EL MERCADO

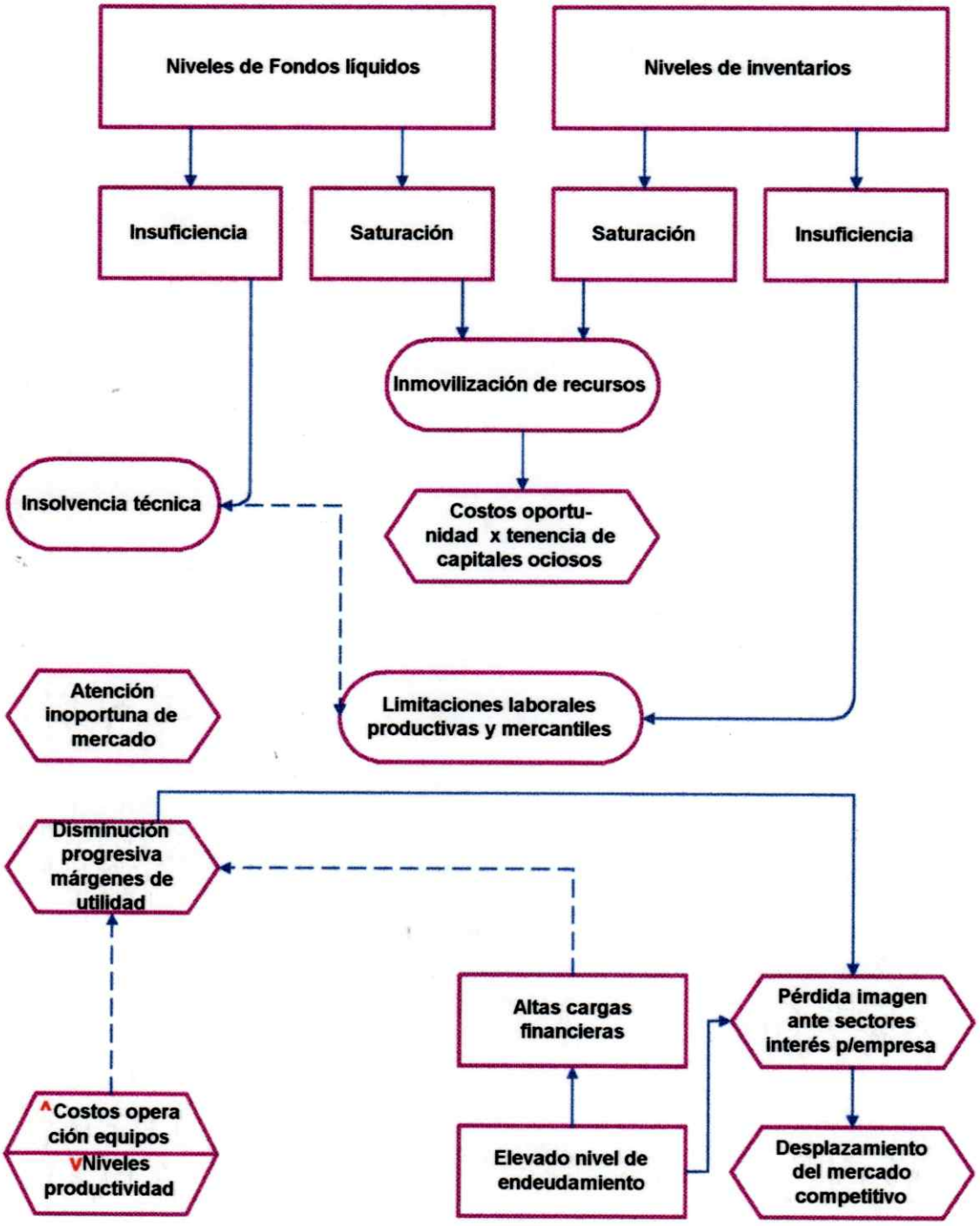
FACTORES } POLITICAS PROD Y COMERCIALIZ.
POLITICAS PRECIOS
DIVIDENDOS Y VALOR ACCION
CRECIMIENTO
GRADO TECNOLOGICO

INSTRUMENTOS } EVOLUCION FINANCIERA-OPERATIVA
ANALISIS MERCADOS

FACTORES FINANCIEROS CONTROLABLES



FACTORES FINANCIEROS CONTROLABLES



EMPRESA EN EQUILIBRIO ECONOMICO FINANCIERO

CUANDO TIR ≥ COSTO DEL CAPITAL (Ko)

CUANDO VAN ≥ CERO

CUANDO VAN > O SIGNIFICA QUE LA INVERSION ES CAPAZ DE GENERAR FONDOS SUFICIENTES PARA

1) DEVOLVER A ACCIONISTAS Y PRESTAMISTAS LOS FONDOS RECIBIDOS (Io)

2) RETRIBUIR ADECUADAMENTE A LOS PRESTAMISTAS (Ki) CON INTERESES

3) RETRIBUIR ADECUADAMENTE A LOS ACCIONISTAS CON DIVIDENDOS

4) RETRIBUIR A LOS ACCIONISTAS CON UNA CANTIDAD ADICIONAL O SOBREUTILIDAD

DECISION DE INVERTIR ⇒ INDICADORES VAN Y TIR (EX ANTE)

EXPRESION ALGEBRAICA
INDICADORES VAN Y TIR

$$VAN = \sum_{j=1}^{n} \frac{FFNj}{(I + Ko)^j} - Io \geq 0$$

BENEFICIO "PROMETIDO" POR LA INVERSION

$$TIR = \sum_{j=1}^{n} \frac{FFNj}{(I + R)^j} - Io = 0$$

TASA DE RETORNO "PROMETIDA" POR LA INVERSION

$$\text{COSTO DEL CAPITAL (Ko)} = W_1 K_e + W_2 K_i (1 - t)$$

TASA DE RETORNO "REQUERIDA" POR LOS INVERSORES

EXPRESION ALGEBRAICA
INDICADORES VAN Y TIR

POR DEFINICION

$$Ke > Ko > Ki\,(1 - t)$$

COSTO DEL CAPITAL PROPIO

$$K_e = \text{TASA LIBRE DE RIESGO} + \text{PRIMA POR RIESGO}$$

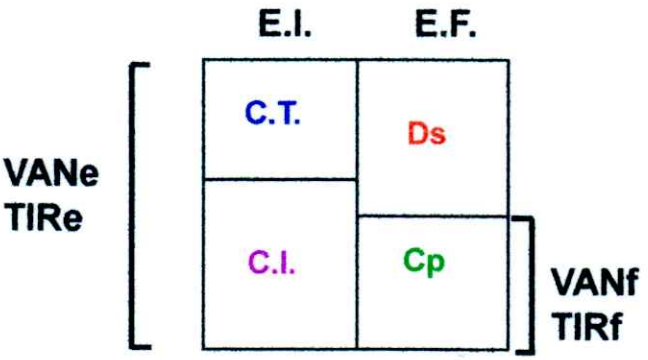
NIVELES DE MEDICION

- VAN_e TIR_e
- VAN_f TIR_f

INDICADORES GLOBALES
SITUACION ECONOMICO FINANCIERA

I) VANe TIRe Ict FFNe Ko

II) VANf TIRf Icp FFNf Ke



III)

$$TIRf = \underbrace{TIRe}_{\text{aspecto operativo}} \pm \underbrace{[\,TIRe - Ki\,(1-t)\,] \cdot \frac{Ds}{Cp}}_{\text{ventaja financiera}}$$

INDICADORES GLOBALES
SITUACION ECONOMICO FINANCIERA (Cont.)

IV)

$$E.I.\,(1 + TIRe)^n = E.F.\,(1 + Ki)^n + CP$$

TIEMPO DE SUPERVIVENCIA DE LA EMPRESA

V)

$$\alpha = \left\{ TIR_e + [\,TIR_e - K_i\,(1 - t)\,] \cdot \frac{Ds}{Cp} \right\} \cdot (1 - \emptyset)$$

TASA DE CRECIMIENTO DE VENTAS FINANCIABLE

VI)

$$\sigma^2 = \frac{1}{n} \cdot \sum_{j=1}^{n} (TIRj - \overline{TIR})^2$$

RIESGO DE LA EMPRESA