

1ª Edición



Gestión Económica Empresarial

Estrategias para Optimizar Resultados Financieros



AUTORES:

- Morales Ramos Karla Estefanía
- Gavilanes Carranza Evelyn Alexandra
- Vacacela Pineda Juan Gabriel
- Lara Haro Diego Marcelo





GESTIÓN ECONÓMICA EMPRESARIAL:

Estrategias para Optimizar Resultados Financieros





PRIMERA EDICIÓN, ENERO 2024

**Gestión Económica Empresarial: Estrategias para Optimizar Resultados
Financieros**

ISBN: 978-9942-7173-3-7

DOI: <https://doi.org/10.62131/978-9942-7173-3-7>

Editado por:

Sello editorial: © Editorial Investigativa Latinoamericana (SciELa)
Quevedo, Los Rios, Ecuador

E-mail: admin@editorial-sciela.org
Código Postal: 120303

*Este libro se sometió a arbitraje bajo el sistema de doble ciego (peer review)
y antiplágio*

Dirección editorial: Lic. Alexander Fernando Haro, MSl.
Revisor (1): Ing. Juan Carlos Pico Lescano, Mg.
Revisor (2): Ing. Ray David Gómez Coello, Mg.
Revisor (3): Ing. Gladys Elizabeth Proaño, Mg.

Reservados todos los derechos. Está prohibido, bajo las sanciones penales y el resarcimiento civil previstos en las leyes, reproducir, registrar o transmitir esta publicación, íntegra o parcialmente, por cualquier sistema de recuperación y por cualquier medio, sea mecánico, electrónico, magnético, electroóptico, por fotocopia o por cualquiera otro, sin la autorización previa por escrito a la Editorial Investigativa Latinoamericana (SciELa).

| AUTORES |



Karla Estefanía Morales Ramos



<https://orcid.org/0000-0001-7812-6680>



karlamorales@uti.edu.ec



Universidad Tecnológica Indoamérica

Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Máster Universitario en Dirección financiera de empresas por la Universidad Técnica de Ambato, con gran experiencia en docencia a nivel superior (Universidad Tecnológica Indoamerica), investigación académica y experiencia del ejercicio profesional.

Evelyn Alexandra Gavilanes Carranza



<https://orcid.org/0000-0002-1854-8125>



evelyngavilanes20@gmail.com



Investigador Autónomo

Mi profesión me apasiona mucho debido a que podemos saber de la salud empresarial con el análisis de los estados de cuenta, se desarrolla en cualquier tipo de empresa y es de mucha utilidad para las finanzas. Me apasiona seguir aprendiendo y poder contribuir al desarrollo empresarial y financiero

Juan Gabriel Vacacela Pineda



<https://orcid.org/0000-0003-1777-702X>



juan.vacacela@epn.edu.ec



Escuela Politécnica Nacional

Doctorando en Administración de empresas de la Universidad Andina Simón Bolívar sede Bolivia; Magíster en Gestión Empresarial por la Universidad Técnica Particular de Loja y Magíster en Estadística Aplicada por la Universidad Politécnica Estatal del Carchi, Ingeniero Comercial por la Universidad Nacional de Loja, mi experiencia profesional se enfoca en la Gestión Empresarial de las MiPymes y de las Organización de Economía Popular y Solidaria. Poseo experiencia en la Administración Pública y Privada. Solido conocimiento y experiencia en microfinanzas. Experiencia Docente en diferentes Universidades en el área de Ciencias Administrativas. Actualmente trabajo como docente en la Carrera de Administración de Empresas. Asesor e investigador en el área de Economía Popular y Solidaria.

Diego Marcelo Lara Haro



<https://orcid.org/0000-0002-8282-4032>



dm.lara@uta.edu.ec



Universidad Técnica de Ambato

Magíster en Economía y Administración Agrícola por la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Economista mención en Gestión Empresarial por la Universidad Nacional de Chimborazo, Docente - Investigador de la Universidad Técnica de Ambato, Director académico administrativo de la maestría en economía.





43.45

BUY

25.62

| ÍNDICE |

CAPÍTULO I.

Decisiones Financieras

Dimensiones financieras	15
Meta de las Finanzas	16
Pautas para Evaluar Oportunidades de Inversión	16
Supuestos sobre la Eficiencia de los Mercados.....	18
Pasos en el Proceso de Toma de Decisiones Financieras.....	20
Ilustración Práctica de Decisiones Financieras	21

CAPÍTULO II.

Administración del capital de trabajo

Influencia de la Administración del capital de trabajo.....	27
La Estrategia Política más Eficiente.....	28
Punto de equilibrio y rendimiento financiero.....	30
Caso práctico punto de equilibrio por unidades monetarias.....	32
Caso práctico rendimiento financiero.....	34

CAPÍTULO III.

Política de Dividendos y su Interacción con Derivados Financieros

Definición de Política de Dividendos	39
Concepto de Derivados Financieros.....	40
Importancia de la Política de Dividendos	41
Impacto en los Accionistas	41
Influencia en la Valoración de la Empresa	42
Tipos de Políticas de Dividendos	43
Factores que Influyen en la Política de Dividendos.....	44
Interacción con Derivados Financieros	46
Implicaciones Tributarias de las Políticas de Dividendos	47
Para la Empresa	47
Para los Accionistas.....	48
Regulaciones que Afectan el Uso de Derivados en Finanzas Corporativas	48

CAPÍTULO IV.

Estrategia de negocios

Enfoques Estratégicos para Empresas.....	51
Matrices estratégicas	53
Transformación Financiera y su Impacto.....	54
Eficiencia Operativa.....	54
Transparencia y Acceso a Datos.....	55
Mejora en la Planificación y Presupuestación	55
Optimización de la Gestión de Capital	55
Cumplimiento Normativo y Legal	55
Alineación con los Objetivos Estratégicos	56
Panorama General de la Organización y Estructura de Negocio	56
Misión, Visión y Valores	56
Estructura Organizativa	56
Modelo de Negocio.....	57
Esquematización de Evaluación Estratégica Empresarial.....	59
Evaluación de la Salud Financiera	62

CAPÍTULO V.

Decisiones de inversión

El Arte de la Toma de Decisiones Estratégicas.....	65
Correlación entre Riesgo y Escala Empresarial	67
Gestión Óptima de los Recursos Estratégicos.....	68
Aplicación Práctica: Decisiones Financieras	69

CAPÍTULO VI.

Operación, Inversión y Financiamiento

Beneficios del Financiamiento	75
Desafíos en la Toma de Decisiones Financieras.....	76
Evaluación del Modelo de Factibilidad	78
Análisis del Mercado y la Demanda	78
Análisis Técnico.....	78
Análisis Financiero	78
Análisis Legal y Regulatorio.....	79
Análisis Ambiental y Social	79
Análisis de Recursos Humanos.....	79
Análisis de Riesgos y Contingencias.....	80
Evaluación de Impacto y Beneficios Sociales	80
Presentación de Resultados y Recomendaciones	80

Cálculo de VAN y TIR	80
Aplicación del ROI en Decisiones de Inversión	81
ROI – Simple	81
ROI – Periódico	82
Cálculo de índice de rentabilidad y Payback.....	82
Aplicación del Análisis Dupont: ÁRBOL	82

CAPÍTULO VII.

Costo de capital

Elementos y Cálculo del Costo de Capital	85
Cálculo del Costo de Capital Propio (K_e).....	86
Cálculo del Costo de Deuda (K_d)	86
Asignación de Capital y la Importancia del Costo de Oportunidad	87
El costo de oportunidad influye en la asignación de capital.....	87
Razones para la Planificación a Largo Plazo	88
Demostración Práctica del Cálculo del Costo de Capital	89
Configuración de la Estructura de Capital	90
Estructuras de capital en la generación de valor: Utilidad por Acción (UPA)	91
¿A mayor endeudamiento mayor es el UPA?	92

VALORANDO CONOCIMIENTOS

Capítulo I. Decisiones Financieras	95
Capítulo II. Administración del capital de trabajo.....	100
Capítulo III. Política de Dividendos y su Interacción con Derivados Financieros.....	105
Capítulo IV. Estrategia de negocios.....	108
Capítulo V. Decisiones de inversión.....	113
Capítulo VI. Operación, Inversión y Financiamiento	116
Capítulo VII. Costo de capital.....	118
Referencias Bibliográficas.....	120



ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE
DEJADA EN BLANCO



CAPÍTULO I

DECISIONES FINANCIERAS



CAPÍTULO I.

DECISIONES FINANCIERAS

DIMENSIONES FINANCIERAS

La dimensión de las finanzas se refieren a los diferentes aspectos y objetivos que abarcan el campo de las finanzas en una organización o a nivel personal¹. Se detallan las dimensiones de las finanzas:

- **Corporativa:** En el ámbito corporativo, las finanzas se centran en la gestión y optimización de los recursos económicos de una empresa. Esto incluye la toma de decisiones sobre inversión, financiamiento, dividendos, entre otros aspectos relacionados con el capital y los activos de la organización².
- **Personal:** A nivel personal, las finanzas se refieren a la gestión de los recursos económicos de un individuo o una familia. Incluye la planificación de presupuestos, ahorro, inversión, manejo de deudas, planificación para la jubilación, entre otros aspectos³.
- **Pública:** En el contexto de las finanzas públicas, se trata de la gestión de los recursos financieros de un gobierno o entidad gubernamental. Incluye la elaboración y ejecución de presupuestos, recaudación de impuestos, gastos públicos, y políticas fiscales⁴.

META DE LAS FINANZAS

La meta de las finanzas puede variar dependiendo del contexto, pero en general, se busca maximizar el valor económico y la eficiencia en el uso de los recursos disponibles⁵. Algunas metas comunes incluyen:

- **Maximización de Utilidades (en el caso de empresas):** La meta tradicional en el ámbito empresarial es maximizar las ganancias, es decir, obtener el mayor beneficio posible a partir de las operaciones de la empresa.
- **Maximización de la Riqueza (en el caso de inversores y accionistas):** Para los inversionistas y accionistas, la meta puede ser aumentar la riqueza a través de la inversión en activos que generen retornos positivos.
- **Seguridad y Estabilidad Financiera (a nivel personal):** A nivel personal, la meta principal puede ser la seguridad financiera, que implica tener suficientes recursos para cubrir necesidades básicas, así como afrontar imprevistos y planificar para el futuro.
- **Eficiencia en el Uso de Recursos:** En todos los contextos, una meta importante es utilizar los recursos disponibles de manera eficiente, evitando el desperdicio y buscando obtener el máximo beneficio posible con los recursos disponibles.
- **Sostenibilidad y Responsabilidad Social:** En la actualidad, también se valora la gestión financiera responsable, que incluye consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) para asegurar que las decisiones financieras tengan un impacto positivo a largo plazo en la sociedad y el medio ambiente.

PAUTAS PARA EVALUAR OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Cuando una empresa está considerando oportunidades de inversión, es importante llevar a cabo un análisis cuidadoso y sistemático para tomar decisiones informadas. Se detallan algunas pautas que una empresa puede seguir para evaluar oportunidades de inversión⁶⁻¹⁰:

- **Establecer Objetivos Claros:** Definir claramente los objetivos de inversión, ya sea para crecimiento, diversificación, expansión de mercado, entre otros.
- **Análisis del Mercado y la Industria:** Investigar y comprender el mercado y la industria relacionada con la oportunidad de inversión. Esto incluye tendencias, competencia, demanda del mercado y factores macroeconómicos que pueden influir en el éxito de la inversión.
- **Evaluación de Riesgos y Retornos Esperados:** Evaluar los posibles riesgos asociados con la inversión y compararlos con los retornos esperados. Es importante tener en cuenta la relación riesgo-recompensa.
- **Análisis Financiero Detallado:** Realizar un análisis financiero exhaustivo, incluyendo proyecciones de flujo de efectivo, estados financieros proyectados y estimaciones de costos e ingresos.
- **Considerar el Ciclo de Vida de la Inversión:** Entender el ciclo de vida de la inversión, desde la fase de inicio hasta la eventual salida o desinversión.
- **Evaluar Beneficios Tangibles e Intangibles:** Considerar tanto los beneficios cuantificables, como ingresos adicionales o ahorros de costos, así como los beneficios intangibles, como fortalecimiento de la marca o ventajas competitivas.
- **Análisis de Competencia y Ventajas Competitivas:** Identificar la posición de la empresa en relación con la competencia y determinar si existen ventajas competitivas que la diferencien.
- **Análisis de Viabilidad Técnica y Operativa:** Evaluar la viabilidad técnica y operativa de la inversión. Esto incluye consideraciones sobre la tecnología necesaria, capacidades de producción y logística.
- **Revisión de Aspectos Legales y Regulatorios:** Considerar los aspectos legales y regulatorios que pueden afectar la inversión, como licencias, permisos y cumplimiento normativo.

- **Establecer un Plan de Gestión y Seguimiento:** Desarrollar un plan detallado para gestionar la inversión, incluyendo roles y responsabilidades, hitos y métricas de seguimiento.
- **Evaluación de Impacto Ambiental y Social (Opcional):** En caso de que la inversión pueda tener un impacto significativo en el medio ambiente o en la sociedad, es importante realizar una evaluación de impacto ambiental y social.
- **Considerar Escenarios de Sensibilidad:** Realizar análisis de escenarios para evaluar cómo variaciones en diferentes factores pueden afectar la rentabilidad de la inversión.
- **Tomar Decisiones Informadas:** Basar la decisión de inversión en el análisis y la evaluación detallada, considerando todos los factores relevantes.

Recuerda que cada inversión es única y puede requerir un enfoque adaptado a sus características específicas. Además, siempre es recomendable contar con la asesoría de expertos financieros y legales cuando se toman decisiones de inversión importantes.

SUPUESTOS SOBRE LA EFICIENCIA DE LOS MERCADOS

La teoría de la eficiencia de los mercados es un concepto central en la economía financiera que sugiere que los precios de los activos reflejan toda la información disponible en un momento dado. Sin embargo, existen diferentes formas de eficiencia de mercado, cada una con supuestos y características distintas. Se detallan:

- **Eficiencia de Mercado Débil:** Supone que todos los precios pasados y actuales, así como el volumen de negociación, ya están reflejados en los precios de los activos. En otras palabras, la información histórica de los precios no proporciona una ventaja para predecir futuros movimientos del mercado¹¹.
- **Eficiencia de Mercado Semifuerte:** Supone que no solo los precios pasados y actuales, sino también toda la información pública disponible, está

reflejada en los precios de los activos. Esto incluye información financiera, noticias y eventos relevantes que se hacen públicos¹².

- **Eficiencia de Mercado Fuerte:** Supone que todos los tipos de información, tanto la pública como la privada, están completamente reflejados en los precios de los activos. Esto significa que incluso la información confidencial o privilegiada no proporcionaría una ventaja para obtener beneficios extraordinarios¹³.

Algunos otros supuestos y consideraciones importantes sobre la eficiencia de los mercados incluyen:

- **Participantes Racionales:** Se asume que los participantes del mercado actúan de manera racional, buscando maximizar su utilidad o beneficio esperado en función de la información disponible.
- **Costos de Transacción y Fricciones de Mercado:** La teoría de la eficiencia de los mercados a menudo asume que no hay costos de transacción significativos y que los participantes pueden comprar y vender activos libremente sin restricciones.
- **No Existen Oportunidades de Arbitraje:** Si un mercado es eficiente, se espera que no haya oportunidades de arbitraje, es decir, no debería ser posible obtener beneficios sin asumir riesgos.
- **Hipótesis de Mercado Completo:** La teoría de la eficiencia de los mercados asume a menudo que los mercados son completos, lo que significa que todos los activos y derivados necesarios para replicar cualquier estrategia de inversión están disponibles.

Es relevante tener en cuenta que, a pesar de estos supuestos, los mercados pueden no ser perfectamente eficientes en la realidad debido a factores como el comportamiento irracional de los inversores, la asimetría de la información, o la presencia de costos de transacción. Por lo tanto, la eficiencia de los mercados es un concepto teórico que puede no reflejar completamente la realidad de todos los mercados financieros.

PASOS EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

La toma de decisiones implica seguir una serie de pasos que guían a una persona o entidad a seleccionar entre diversas alternativas. A continuación, se detallan los pasos comunes en este proceso¹⁴⁻¹⁸:

- **Identificación del Problema o la Decisión:** El primer paso es reconocer que hay un problema o una decisión que requiere atención. Esto puede surgir de una necesidad no satisfecha, una oportunidad identificada o un desafío que debe ser abordado.
- **Definición de Objetivos y Criterios:** Establecer objetivos claros es esencial. Define lo que esperas lograr con la decisión y establece los criterios que usarás para evaluar las posibles soluciones.
- **Generación de Opciones:** En este paso, se deben identificar y desarrollar diferentes alternativas o soluciones para abordar el problema o la decisión. Es importante considerar una variedad de enfoques.
- **Evaluación de Opciones:** Examina cada una de las opciones en función de los criterios establecidos. Considera las ventajas, desventajas, riesgos y beneficios asociados con cada alternativa.
- **Toma de Decisiones:** Llega a una conclusión y elige la opción que mejor se alinea con tus objetivos y criterios establecidos. Puedes optar por una sola opción o una combinación de ellas.
- **Implementación:** Una vez que se ha tomado la decisión, es necesario llevar a cabo un plan de acción para implementarla. Esto puede implicar asignar recursos, comunicar la decisión a los interesados y tomar las medidas necesarias.
- **Seguimiento y Evaluación:** Después de la implementación, es importante monitorear el progreso y evaluar los resultados. Asegúrate de que la decisión tomada esté produciendo los resultados esperados.

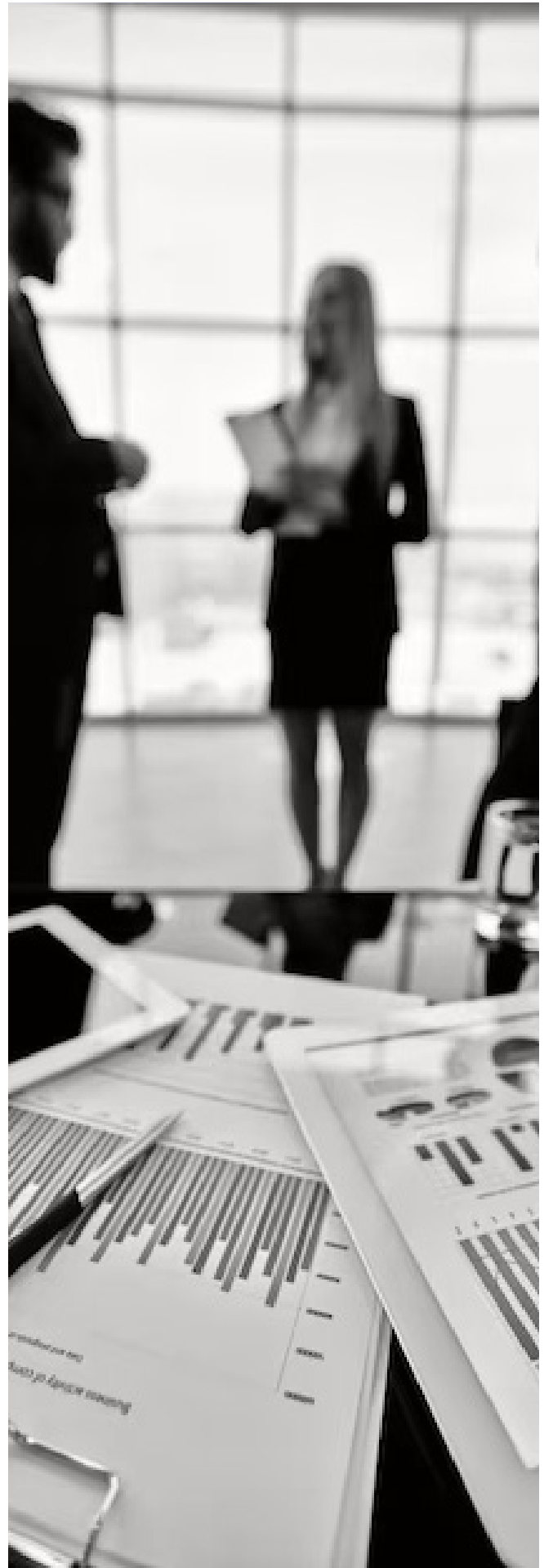
- **Aprendizaje y Retroalimentación:** Reflexiona sobre la decisión y el proceso de toma de decisiones. Identifica lecciones aprendidas y considera cómo podrías aplicar esos conocimientos en futuras decisiones.

En situaciones complejas, es posible que necesites revisar y ajustar tus decisiones a medida que obtienes más información o cambian las circunstancias. Además, factores como la intuición, el juicio y las consideraciones éticas también pueden desempeñar un papel en el proceso de toma de decisiones, especialmente en situaciones donde no hay una respuesta clara o cuando se trata de decisiones personales o éticas.

ILUSTRACIÓN PRÁCTICA DE DECISIONES FINANCIERAS

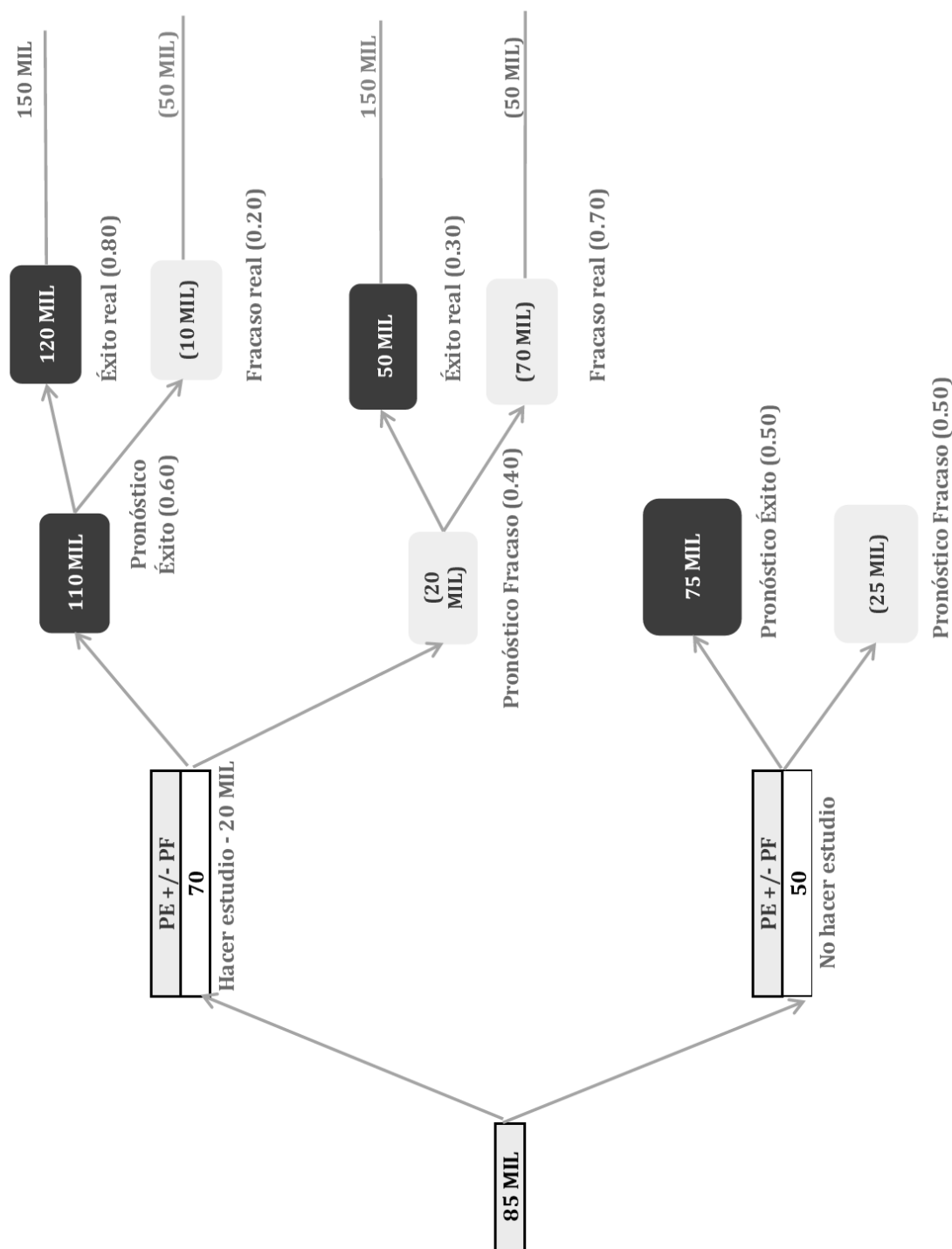
Tomar decisiones financieras basadas en el análisis de la probabilidad de éxito y fracaso es crucial por varias razones:

- **Minimización de Riesgos:** Al evaluar la probabilidad de éxito y fracaso, puedes identificar y mitigar los riesgos asociados con una decisión financiera. Esto te permite tomar medidas para reducir la posibilidad de pérdidas significativas.



- **Optimización de Recursos:** Al entender las posibilidades de éxito y fracaso, puedes asignar tus recursos de manera más eficiente. Por ejemplo, puedes invertir más en oportunidades con altas probabilidades de éxito y limitar la inversión en aquellas con mayor riesgo.
- **Mejor Planificación a Largo Plazo:** Al considerar la probabilidad de éxito y fracaso, puedes tomar decisiones financieras más informadas y sustentables a largo plazo. Esto te ayuda a evitar decisiones impulsivas que puedan tener consecuencias negativas a largo plazo.
- **Alineación con Objetivos y Metas:** Al analizar las probabilidades, puedes asegurarte de que tus decisiones financieras estén alineadas con tus objetivos y metas. Puedes evitar inversiones o gastos que no contribuyan significativamente a tus metas financieras.
- **Mayor Confianza y Tranquilidad:** Cuando tomas decisiones financieras basadas en un análisis de probabilidad, es más probable que te sientas seguro y tranquilo con tus elecciones. Saber que has considerado cuidadosamente las posibilidades te brindan una mayor sensación de control sobre tu situación financiera.
- **Adaptación a Circunstancias Cambiantes:** La probabilidad de éxito y fracaso puede cambiar con el tiempo debido a factores económicos, políticos o de mercado. Al monitorear y ajustar tus decisiones en función de nueva información y tendencias, puedes adaptarte a situaciones cambiantes de manera más efectiva.
- **Aprendizaje y Mejora Continua:** Al analizar la probabilidad de éxito y fracaso, puedes aprender de las experiencias pasadas y mejorar tus habilidades de toma de decisiones financieras. Esto te permite tomar decisiones más acertadas en el futuro.

Se desarrolla un caso:



La empresa XYZ desea abrirse puertas a nuevos segmentos de negocios y, para aquello, el departamento financiero brinda como recurso disponible un máximo de 85 mil dólares. No obstante, existe un grupo de radicales en la organización que consideran que no realizar el estudio de mercado sería lo mejor debido a que la empresa bajo precepto de ellos está bien. Para aquello, y dar resolución a todas las dudas realizan un modelo de árbol intensificando la probabilidad de éxito y fracaso en el escenario de ejecutar un estudio de mercado:

- En el caso de no hacer el estudio existe un pronóstico de éxito de 50%, por ende, la posibilidad de fracaso es el restante. Si todo fluye de la mejor forma la empresa obtendría un ingreso de 75 mil dólares, caso adverso, pérdida de 25 mil. Unificando probabilidades a la par, ejemplifica un ingreso de 50 mil.
- En el caso de realizar el estudio, este tendría un costo 20 mil, a diferencia del caso anterior la probabilidad de éxito aumenta en 10%, de aquel nodo, la probabilidad de éxito es 80% logrando obtener hasta 120 mil, el límite superior en caso optimista resulta en 150 mil. La probabilidad conjunta es de 110 mil. Continuando con el esquema de fracaso, este reduce su probabilidad de suceso en 10%, en aquel, la probabilidad de éxito concebiría como base 50 mil hasta un límite superior de 150 mil. En escenario de fracaso rotundo, las pérdidas podrían alcanzar los 50 a 70 mil, este nodo unificado generaría una posible pérdida de 20 mil. Nodo superior con un beneficio de 70 mil. (todo en dólares americanos).



CAPÍTULO II

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO



CAPÍTULO II.

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

INFLUENCIA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

La administración del capital de trabajo es un aspecto crucial en la gestión financiera de una empresa y tiene una influencia significativa en su funcionamiento y rendimiento. Se refiere a la gestión de los activos y pasivos corrientes de una empresa, como el efectivo, inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar¹⁹.

¿Qué obtiene la empresa con una buena administración del capital de trabajo?:

- **Liquidez y Solvencia:** Una administración eficaz del capital de trabajo asegura que la empresa tenga suficiente efectivo disponible para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Esto contribuye a la liquidez y solvencia de la empresa, lo que es esencial para su supervivencia y capacidad para aprovechar oportunidades de crecimiento.
- **Reducción del riesgo de insolvencia:** Mantener un nivel adecuado de capital de trabajo ayuda a reducir el riesgo de insolvencia. Si una empresa no puede cubrir sus obligaciones a corto plazo, puede enfrentar problemas serios, como quiebra o cierre.

- **Eficiencia operativa:** Una gestión eficiente del capital de trabajo puede mejorar la eficiencia operativa de una empresa. Por ejemplo, si se reducen los niveles de inventario excesivo, se puede liberar capital que puede ser invertido en otras áreas del negocio o utilizado para pagar deudas.
- **Costos financieros:** Una administración efectiva del capital de trabajo puede reducir los costos financieros asociados con el endeudamiento. Si una empresa necesita financiamiento para cubrir sus obligaciones a corto plazo, tendrá que incurrir en costos como intereses. Mantener un nivel adecuado de capital de trabajo puede ayudar a reducir la dependencia de préstamos de corto plazo de alto costo.
- **Mejora de la rentabilidad:** Una gestión adecuada del capital de trabajo puede contribuir a la mejora de la rentabilidad de la empresa. Al optimizar los niveles de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, la empresa puede liberar capital que puede ser utilizado de manera más productiva.
- **Flexibilidad financiera:** Una buena administración del capital de trabajo proporciona a la empresa mayor flexibilidad financiera. Esto significa que la empresa está mejor preparada para responder a cambios en el entorno económico o a oportunidades de inversión repentinas.
- **Estrategia de crecimiento sostenible:** Una empresa con una gestión efectiva del capital de trabajo está mejor posicionada para ejecutar estrategias de crecimiento sostenible. Puede aprovechar nuevas oportunidades sin comprometer su estabilidad financiera.
- **Mejora de la relación con proveedores y clientes:** Una gestión eficaz del capital de trabajo puede mejorar las relaciones con proveedores y clientes. Pagar a los proveedores a tiempo y gestionar adecuadamente las cuentas por cobrar puede contribuir a relaciones comerciales más sólidas y duraderas.

LA ESTRATEGIA POLÍTICA MÁS EFICIENTE

La estrategia política más eficiente con respecto al capital de trabajo depen-

derá de diversos factores, incluyendo el tipo de empresa, su industria, su tamaño y su situación financiera actual. Sin embargo, se detallan estrategias generales que pueden ser consideradas eficientes en la gestión del capital de trabajo¹⁹⁻²³:

- **Optimización de Inventarios:** Mantener un inventario equilibrado es esencial. Demasiado inventario puede inmovilizar capital y generar costos de almacenamiento, mientras que un inventario insuficiente puede resultar en pérdida de ventas. Utilizar sistemas de gestión de inventario y técnicas de pronóstico de demanda puede ayudar a mantener un nivel óptimo.
- **Gestión Efectiva de Cuentas por Cobrar:** Establecer políticas de crédito claras y realizar un seguimiento riguroso de los pagos pendientes puede mejorar la velocidad de cobro. Ofrecer descuentos por pronto pago o utilizar sistemas de facturación electrónica pueden incentivar a los clientes a pagar en un plazo más corto.
- **Negociación con Proveedores:** Negociar plazos de pago favorables con proveedores puede ayudar a extender el tiempo disponible para pagar cuentas por pagar, liberando así efectivo para otras necesidades. También es importante mantener una buena relación con proveedores para facilitar estas negociaciones.
- **Minimización de Gastos no Esenciales:** Evaluar y reducir gastos innecesarios o superfluos puede liberar recursos que pueden ser destinados al capital de trabajo. Esto puede incluir revisar contratos de arrendamiento, renegociar acuerdos de servicios, entre otros.
- **Uso de Instrumentos Financieros:** Utilizar herramientas financieras como líneas de crédito, préstamos a corto plazo o descuentos de facturas puede proporcionar una fuente de financiamiento temporal para cubrir necesidades de capital de trabajo.
- **Monitoreo Constante y Análisis Financiero:** Mantener un monitoreo regular de los indicadores financieros relacionados con el capital de trabajo (como el ciclo de efectivo, el periodo promedio de cobro, el periodo promedio de pago, etc.) es esencial para identificar oportunidades de mejora

y tomar decisiones basadas en datos.

- **Planificación de Flujo de Efectivo:** Elaborar proyecciones de flujo de efectivo a corto y mediano plazo puede ayudar a anticipar necesidades futuras de capital de trabajo y tomar medidas preventivas.
- **Políticas de Gestión de Riesgos:** Tener políticas y procedimientos para gestionar riesgos asociados con el capital de trabajo, como cambios en tasas de interés, fluctuaciones en los precios de materias primas, o variaciones en la demanda, es esencial para mantener la estabilidad financiera.

Considerar que no hay una estrategia única que funcione para todas las empresas, y la clave radica en adaptar estas estrategias a las circunstancias y necesidades específicas de cada organización. Además, contar con el asesoramiento de profesionales financieros y contables puede ser de gran ayuda para tomar decisiones informadas en relación con la administración del capital de trabajo.

PUNTO DE EQUILIBRIO Y RENDIMIENTO FINANCIERO

La relación entre el Punto de Equilibrio y el Rendimiento Financiero es fundamental en la gestión empresarial y puede resumirse de la siguiente manera²⁴⁻²⁶:

- **Punto de Equilibrio como Base para la Rentabilidad:** El Punto de Equilibrio establece el nivel mínimo de ventas necesario para cubrir todos los costos, tanto fijos como variables. Una vez que se supera este punto, cada venta adicional contribuye directamente a las utilidades. El Rendimiento Financiero mejora significativamente después de alcanzar el Punto de Equilibrio, ya que las ventas adicionales generan ganancias que contribuyen al resultado final.
- **Impacto en la Rentabilidad:** Después de superar el Punto de Equilibrio, cualquier venta adicional incrementa la utilidad de la empresa. Esto se traduce en un mayor rendimiento financiero, ya que las ganancias aumentan más allá de los costos variables y fijos.

- **Planificación y Establecimiento de Metas:** Comprender el Punto de Equilibrio es esencial para establecer metas de rentabilidad realistas. Permite a la empresa determinar cuánto debe vender para cubrir sus costos y empezar a obtener utilidades.
- **Toma de Decisiones Estratégicas:** El conocimiento del Punto de Equilibrio es crucial al tomar decisiones estratégicas, como expansiones, lanzamiento de nuevos productos o servicios, cambios en precios y políticas de costos. Ayuda a evaluar el impacto de estas decisiones en la rentabilidad.
- **Gestión de Riesgos:** Entender el Punto de Equilibrio permite a la empresa evaluar el riesgo asociado con diferentes estrategias comerciales. Por ejemplo, al considerar una inversión o una expansión, es importante comprender cómo esto afectará al Punto de Equilibrio y, por lo tanto, al rendimiento financiero.
- **Optimización de Costos y Precios:** El Punto de Equilibrio puede guiar la empresa en la gestión de costos y precios. Si los costos aumentan, la empresa puede necesitar ajustar precios o reducir costos variables para mantener un Punto de Equilibrio alcanzable y, por lo tanto, preservar el rendimiento financiero.

Se especifican las principales fórmulas relacionadas con el Punto de Equilibrio:

Concepto	Fórmula
Precio de Venta por Unidad (PVU)	$\text{Ingresos Totales} / \text{Unidades Vendidas}$
Costo Variable por Unidad (CVU)	$\text{Costos Variables Totales} / \text{Unidades Vendidas}$
Margen de Contribución por Unidad (MCU)	$(\text{Precio de Venta por Unidad} - \text{Costo Variable por Unidad})$
Margen de Contribución por Unidad (2) (2MCU)	$(\text{Precio de Venta por Unidad} - (\text{Costo Variable por Unidad} + \text{Costos Indirectos por Fabricación}))$

Porcentaje de Margen de Contribución por Unidad (%MCU)	$(\text{Precio de Venta por Unidad} / \text{Costo Variable por Unidad}) * 100$
% Margen de Contribución por Unidad (2) (2%MCU)	$(\text{Precio de Venta por Unidad} / (\text{Costo Variable por Unidad} + \text{Costos Indirectos por Fabricación})) * 100$
Costos Fijos Totales (CFT)	Ingresos Totales - Costos Variables Totales
Punto de Equilibrio en Unidades (PEU)	Costos Fijos Totales / Margen de Contribución por Unidad
Punto de Equilibrio en Ventas (PEV)	Costos Fijos Totales / % Margen de Contribución por Unidad

CASO PRÁCTICO PUNTO DE EQUILIBRIO POR UNIDADES MONETARIAS

Delimitamos los datos necesarios para el cálculo del punto de equilibrio

	UNIDADES MONETARIAS
(+) VENTAS	\$ 75.000,00
(-) COSTOS VARIABLES Y CIF	\$ -35.000,00
(-) COSTOS FIJOS	\$ -25.000,00

Elaboramos un estado de resultados simplificado

	VALOR MONETARIO	PORCENTAJE
VENTAS	\$ 75.000,00	100,00%
(-) COSTOS VARIABLES Y CIF	\$ -35.000,00	-46,67%
MARGEN CONTRIBUCIÓN	\$ 40.000,00	53,33%
(-) COSTOS FIJOS	\$ -25.000,00	-33,33%
RESULTADO	\$ 15.000,00	20,00%

¿Como calculo el margen de contribución?

$$\text{Margen de contribucion} = \text{Ventas} - \text{costos variables y CIF}$$

	VALOR MONETARIO	PORCENTAJE
VENTAS	\$ 75.000,00	100,00%
(-) COSTOS VARIABLES Y CIF	\$ -35.000,00	-46,67%
MARGEN CONTRIBUCIÓN	\$ 40.000,00	53,33%
(-) COSTOS FIJOS	\$ -25.000,00	-33,33%
RESULTADO	\$ 15.000,00	20,00%

¿Cómo calculo el resultado?

$$\text{Resultado} = \text{Margen de contribución} - \text{Costos fijos}$$

	VALOR MONETARIO	PORCENTAJE
VENTAS	\$ 75.000,00	100,00%
(-) COSTOS VARIABLES Y CIF	\$ -35.000,00	-46,67%
MARGEN CONTRIBUCIÓN	\$ 40.000,00	53,33%
(-) COSTOS FIJOS	\$ -25.000,00	-33,33%
RESULTADO	\$ 15.000,00	20,00%

¿Cómo calculo y analizo los porcentajes?

	VALOR MONETARIO	PORCENTAJE
VENTAS	\$ 75.000,00	100,00%
(-) COSTOS VARIABLES Y CIF	\$ -35.000,00	-46,67%
MARGEN CONTRIBUCIÓN	\$ 40.000,00	53,33%
(-) COSTOS FIJOS	\$ -25.000,00	-33,33%
RESULTADO	\$ 15.000,00	20,00%

Las ventas representan el 100% del cálculo. Mientras que los costos variables y costos indirectos de fabricación son un egreso que abarca el 46,67%, lo cual da un margen de contribución del 53,33%. Calculando la ponderación de los costos fijos, estos representan el 33,33%. Restando los 2 valores mencionados, nos da como un resultado del 20%. Este valor representa el beneficio. Operacional de la ejecución del negocio.

Posteriormente calculamos el punto de equilibrio

	VALOR MONETARIO	PORCENTAJE
VENTAS	\$ 75.000,00	100,00%
(-) COSTOS VARIABLES Y CIF	\$ -35.000,00	-46,67%
MARGEN CONTRIBUCIÓN	\$ 40.000,00	53,33%
(-) COSTOS FIJOS	\$ -25.000,00	-33,33%
RESULTADO	\$ 15.000,00	20,00%

Tomando en consideración la tabla anterior, el cálculo sería el siguiente:

$$\text{Punto Equilibrio (UM)} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{Margen de contribución (\%)}} = \frac{25000}{53,33\%} = \$46.875,00$$

CASO PRÁCTICO RENDIMIENTO FINANCIERO

En primera instancia definimos los datos necesarios y la formula para cálculo de los resultados, consideremos que el costo fijo es de \$38.500, la formula clave para el ejercicio es la siguiente:

$$\text{Resultados} = \text{Ventas} * (1 - \text{Costo variable}) - \text{Costo fijo}$$

Ponderamos el impacto de los costos variables en el nivel de ingresos

PONDERACIÓN DE COSTOS VARIABLES									
DATA									
	50%	52%	54%	56%	58%	60%	62%	64%	66%
INGRESOS:									
\$ 80.000,00									

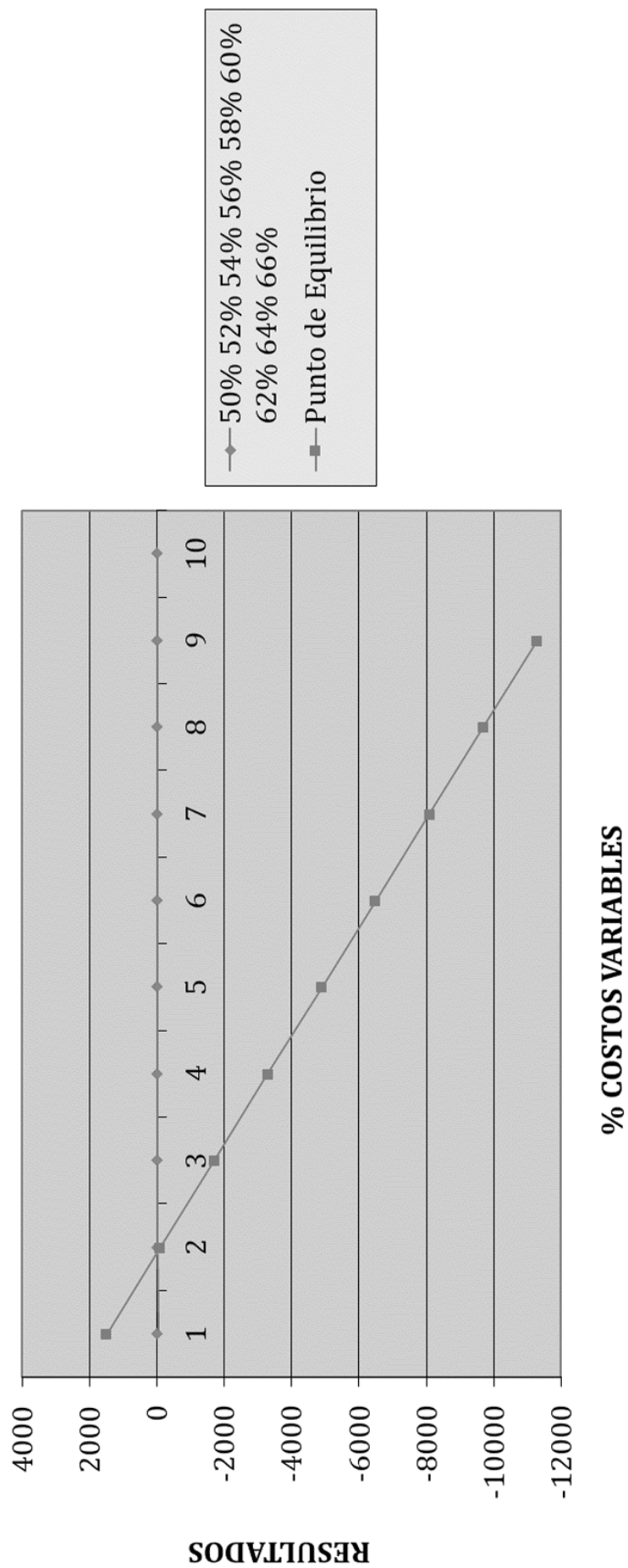
Mediante el uso de la formula de resultados elaboramos un estado simplificado que permita observar si bajo esta estructura elemental existe un beneficio o pérdida; se detalla:

- **Ingresos:** \$80.000
- **Costos fijos:** \$38.500
- **Costos variables:** representa el 50% de los ingresos: \$50.000

ESTADO DE RESULTADOS SIMPLIFICADO		
	IMPORTE	PORCENTAJE
INGRESOS	80.000	100,00%
COSTOS VARIABLES	-40.000	-50,00%
MARGEN CONTRIBUCIÓN	40.000	50,00%
COSTOS FIJOS	-38.500	
	1.500	

Con estas variables obtenemos un beneficio económico de \$1.500. Pero, ¿qué pasaría si iteramos los ingresos y la ponderación del costo variable? Mediante análisis de sensibilidad obtenemos lo siguiente:

RESULTADO O PÉRDIDAS										
VENTAS	50%	52%	54%	56%	58%	60%	62%	64%	66%	
80.000	1.500	-100	-1.700	-3.300	-4.900	-6.500	-8.100	-9.700	-11.300	
90.000	6.500	4.700	2.900	1.100	-700	-2.500	-4.300	-6.100	-7.900	
100.000	11.500	9.500	7.500	5.500	3.500	1.500	-500	-2.500	-4.500	
110.000	16.500	14.300	12.100	9.900	7.700	5.500	3.300	1.100	-1.100	
120.000	21.500	19.100	16.700	14.300	11.900	9.500	7.100	4.700	2.300	
130.000	26.500	23.900	21.300	18.700	16.100	13.500	10.900	8.300	5.700	
140.000	31.500	28.700	25.900	23.100	20.300	17.500	14.700	11.900	9.100	
150.000	36.500	33.500	30.500	27.500	24.500	21.500	18.500	15.500	12.500	
160.000	41.500	38.300	35.100	31.900	28.700	25.500	22.300	19.100	15.900	
170.000	46.500	43.100	39.700	36.300	32.900	29.500	26.100	22.700	19.300	
180.000	51.500	47.900	44.300	40.700	37.100	33.500	29.900	26.300	22.700	
190.000	56.500	52.700	48.900	45.100	41.300	37.500	33.700	29.900	26.100	
200.000	61.500	57.500	53.500	49.500	45.500	41.500	37.500	33.500	29.500	
210.000	66.500	62.300	58.100	53.900	49.700	45.500	41.300	37.100	32.900	
220.000	71.500	67.100	62.700	58.300	53.900	49.500	45.100	40.700	36.300	
230.000	76.500	71.900	67.300	62.700	58.100	53.500	48.900	44.300	39.700	
240.000	81.500	76.700	71.900	67.100	62.300	57.500	52.700	47.900	43.100	
250.000	86.500	81.500	76.500	71.500	66.500	61.500	56.500	51.500	46.500	





ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE
DEJADA EN BLANCO



CAPÍTULO III

POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y SU INTERACCIÓN CON
DERIVADOS FINANCIEROS



CAPÍTULO III.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y SU INTERACCIÓN CON DERIVADOS FINANCIEROS

DEFINICIÓN DE POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos se refiere al conjunto de decisiones y directrices que una empresa establece con respecto a la distribución de sus beneficios o ganancias a los accionistas. Es una estrategia financiera que determina cuánto de las utilidades generadas por la empresa se destinará a los pagos de dividendos a los accionistas y cuánto se retendrá para reinvertirse en el negocio²⁷.

Esta política es importante porque afecta directamente a los accionistas y puede influir en la percepción del valor de la empresa en el mercado de valores. Algunas de las consideraciones que entran en juego al establecer una política de dividendos incluyen^{28,29}:

- **Frecuencia de Pago:** Decide si los dividendos se pagarán de forma trimestral, semestral, anual o en otro momento.
- **Monto de los Dividendos:** Determina la cantidad de dinero que se distribuirá a los accionistas en forma de dividendos por cada acción.
- **Criterios para Pagar Dividendos:** Puede basarse en factores como las uti-

lidades netas, el flujo de efectivo, la situación financiera de la empresa, entre otros.

- **Estabilidad vs. Flexibilidad:** Decide si se busca mantener un nivel de dividendos constante a lo largo del tiempo (política estable) o si se prefiere ajustar los dividendos según las circunstancias y el rendimiento de la empresa (política flexible).
- **Uso de Retención de Ganancias:** Determina cuántas ganancias se reinvierten en el negocio en lugar de distribuirse como dividendos.
- **Política de Dividendos en Acciones vs. Efectivo:** Decide si los dividendos se pagan en forma de acciones adicionales o en efectivo.
- **Consideraciones Legales y Regulatorias:** Se asegura de cumplir con las leyes y regulaciones locales y nacionales que gobiernan el pago de dividendos.

CONCEPTO DE DERIVADOS FINANCIEROS

Los derivados financieros son instrumentos financieros cuyo valor se deriva o depende del precio de un activo subyacente, como por ejemplo acciones, bonos, tasas de interés, divisas, commodities u otros instrumentos financieros. Estos contratos permiten a los inversores y empresas especular sobre la dirección futura de los precios de los activos subyacentes o protegerse contra posibles riesgos^{30,31}.

Existen varios tipos de derivados financieros, los dos más comunes son:

- **Futuros:** Un contrato de futuro es un acuerdo entre dos partes para comprar o vender un activo subyacente a un precio acordado en una fecha futura específica. Los futuros se negocian en bolsas reguladas y pueden utilizarse tanto con fines de especulación como de cobertura (para protegerse contra fluctuaciones de precios).
- **Opciones:** Una opción es un contrato que otorga a su titular el derecho, pero no la obligación, de comprar (opción de compra o "call") o vender

(opción de venta o "put") un activo subyacente a un precio predeterminado dentro de un período específico.

Otros derivados financieros incluyen swaps (intercambios), forwards (contratos a plazo) y opciones exóticas, entre otros. Estos instrumentos son utilizados en los mercados financieros para una variedad de propósitos, como la gestión de riesgos, la especulación y la optimización de portafolios.

IMPORTANCIA DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

IMPACTO EN LOS ACCIONISTAS

- **Retorno de Inversión:** Los dividendos representan una parte de las ganancias de una empresa que se distribuye a los accionistas. Para muchos inversores, especialmente aquellos que buscan ingresos regulares, los dividendos son una fuente importante de retorno de inversión.
- **Confianza de los Inversores:** Una política de dividendos estable y consistente puede generar confianza entre los accionistas. Saber que la empresa tiene un historial de pagos regulares de dividendos puede ser un factor positivo para atraer y retener inversores.
- **Señal de Salud Financiera:** Un pago de dividendos estable puede ser interpretado como una señal de que la empresa está en una posición financiera sólida y confía en su capacidad para generar ganancias sostenibles.
- **Incentivos para la Inversión a Largo Plazo:** Para los inversores a largo plazo, los dividendos pueden proporcionar un incentivo adicional para mantener sus inversiones en la empresa, ya que reciben un flujo de ingresos periódicos.
- **Reducción de Volatilidad:** Los dividendos pueden proporcionar un cierto grado de estabilidad en el rendimiento total de una inversión, incluso en momentos en los que el precio de las acciones puede ser volátil.
- **Flexibilidad de Capitalización:** Las empresas pueden elegir reinvertir las ganancias en el negocio o devolverlas a los accionistas en forma de divi-

dendos. Una política de dividendos claramente definida permite a la empresa comunicar su estrategia de capitalización a los inversores.

Sin embargo, también es importante señalar que una política de dividendos inadecuada o mal gestionada puede tener consecuencias negativas. Por ejemplo, si una empresa paga dividendos en exceso y no retiene suficiente capital para financiar sus operaciones o proyectos de crecimiento, puede encontrarse en una situación financiera precaria.

INFLUENCIA EN LA VALORACIÓN DE LA EMPRESA

- **Retorno a los Accionistas:** La política de dividendos determina cuánto de las ganancias de la empresa se devuelve a los accionistas en forma de dividendos. Esto es crucial para atraer y retener inversores, ya que muchos inversores buscan obtener un flujo de ingresos a través de los dividendos.
- **Señal de Estabilidad y Solidez Financiera:** Una política de dividendos estable y consistente puede enviar una señal positiva al mercado sobre la salud financiera y la estabilidad de la empresa. Esto puede aumentar la confianza de los inversores y mejorar la percepción de la empresa en el mercado de valores.
- **Flexibilidad Financiera:** La política de dividendos también puede ser una herramienta para gestionar la liquidez y la disponibilidad de efectivo en la empresa. Puede permitir que la empresa conserve efectivo para oportunidades de inversión o para enfrentar situaciones económicas adversas.
- **Impacto en la Valoración de la Empresa:** La política de dividendos puede influir en la valoración de la empresa por parte de los inversores y analistas. Una empresa que paga dividendos consistentes y crecientes puede ser vista como una inversión más atractiva, lo que puede llevar a una mayor demanda de sus acciones y, por lo tanto, a un aumento en su valoración.
- **Modelos de Descuento de Flujos de Efectivo (DCF):** En los modelos DCF, los flujos de efectivo futuros esperados son descontados a valor presen-

te. Si una empresa tiene una política de dividendos estable, los flujos de efectivo esperados en forma de dividendos son más predecibles y pueden influir en la valoración.

- **Modelos de Dividendos Descuentos (DDM):** Estos modelos valoran una acción en función de los dividendos futuros esperados. Una política de dividendos clara y constante puede proporcionar una base sólida para este tipo de modelo de valoración.
- **Comparaciones con Pares del Mercado:** Las empresas son a menudo valoradas en relación con otras compañías en el mismo sector. Si una empresa tiene una política de dividendos favorable en comparación con sus pares, puede ser vista como más valiosa.

TIPOS DE POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

Existen diferentes tipos de políticas de dividendos que una empresa puede elegir implementar, y la elección de la política adecuada depende de diversos factores, como la situación financiera de la empresa, sus objetivos estratégicos y las preferencias de los accionistas. Se detallan algunos de los tipos de políticas de dividendos más comunes³²⁻³⁴:

- **Política de Dividendos Constantes:** En esta política, la empresa paga dividendos a una tasa constante independientemente de las fluctuaciones en las ganancias. Esto proporciona a los accionistas una previsibilidad en los flujos de efectivo, lo que puede ser atractivo para aquellos que buscan ingresos estables.
- **Política de Dividendos Estables o Regular:** En esta política, la empresa se compromete a pagar un dividendo regular y predecible, pero puede ajustarlo en función de las ganancias disponibles. Si las ganancias disminuyen, el dividendo puede ser reducido, pero se busca mantener cierta estabilidad.
- **Política de Dividendos Residuales:** En este enfoque, la empresa primero asigna ganancias para financiar sus necesidades de inversión y crecimiento. Una vez que se cubren estos requerimientos, se distribuyen los

dividendos restantes entre los accionistas.

- **Política de Dividendos Crecientes:** Esta política implica que la empresa aumentará los dividendos a medida que las ganancias crezcan. Esto puede ser atractivo para inversores que buscan participar en el crecimiento de la empresa.
- **Política de Dividendos Extraordinarios o Especiales:** En ocasiones, una empresa puede optar por pagar dividendos adicionales cuando tiene ganancias inesperadamente altas o cuenta con un exceso de efectivo. Estos dividendos no se consideran regulares y no implican un compromiso continuo.
- **Política de Dividendos Flexibles o de Pago en Acciones:** En lugar de pagar dividendos en efectivo, la empresa puede optar por pagarlos en forma de acciones adicionales. Esto puede ayudar a conservar efectivo para reinversión o situaciones de emergencia.
- **Política de No Pago de Dividendos (Retención Total de Ganancias):** Algunas empresas, especialmente startups y compañías en crecimiento rápido, pueden optar por no pagar dividendos y retener todas las ganancias para financiar su expansión y desarrollo.

FACTORES QUE INFLUYEN EN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La formulación de la política de dividendos de una empresa es una decisión estratégica importante y está influenciada por una variedad de factores. Los factores clave que pueden influir en la política de dividendos de una empresa son³⁵⁻³⁸:

- **Rentabilidad y Disponibilidad de Utilidades:** La empresa debe tener ganancias o utilidades disponibles para distribuir como dividendos. Si la empresa no es rentable o si las ganancias son insuficientes, puede no ser posible pagar dividendos.
- **Necesidades de Inversión y Crecimiento:** Si la empresa necesita reinvertir una parte significativa de sus ganancias para financiar proyectos de

expansión, investigación y desarrollo, adquisiciones u otros fines, es posible que opte por retener las ganancias en lugar de distribuirlas como dividendos.

- **Nivel de Endeudamiento y Solvencia:** Una empresa con un alto nivel de endeudamiento puede optar por no pagar dividendos o mantenerlos bajos para asegurarse de tener suficiente efectivo para cumplir con sus obligaciones de deuda.
- **Ciclo de Vida de la Empresa:** Las empresas en etapas tempranas de su ciclo de vida, como startups o empresas en crecimiento rápido, a menudo reinvierten la mayor parte de sus ganancias para financiar su expansión. Por lo tanto, es posible que no paguen dividendos o lo hagan en menor medida.
- **Expectativas de los Accionistas:** Las expectativas y preferencias de los accionistas juegan un papel importante. Algunos inversores pueden preferir empresas que paguen dividendos regulares, mientras que otros pueden estar dispuestos a invertir en empresas que reinviertan todas sus ganancias.
- **Política de Endeudamiento:** Si una empresa tiene acceso fácil al financiamiento a través de deuda, es posible que no necesite depender tanto de los dividendos para financiar sus operaciones o proyectos de inversión.
- **Competencia y Presión del Mercado:** La empresa puede verse influenciada por las prácticas de dividendos de sus competidores y la presión del mercado para mantener o aumentar los dividendos.
- **Consideraciones Legales y Regulatorias:** Las leyes y regulaciones locales y nacionales pueden afectar la capacidad de una empresa para pagar dividendos, por lo que es importante cumplir con las normativas vigentes.
- **Política de Retención de Ganancias:** Algunas empresas pueden optar por retener todas o la mayoría de sus ganancias para fortalecer su posición financiera, financiar proyectos estratégicos o prepararse para situaciones económicas adversas.

- **Historial de Dividendos:** El historial de dividendos de una empresa puede influir en las expectativas de los accionistas y en su confianza en la política de dividendos de la empresa.

INTERACCIÓN CON DERIVADOS FINANCIEROS

Los derivados financieros tienen una interacción significativa con las políticas de dividendos de una empresa. Se detalla cómo los derivados financieros pueden influir en la política de dividendos y viceversa:

- **Cobertura de Riesgos de Divisas y Tasas de Interés:** Las empresas que operan en múltiples países o que tienen exposición a diferentes monedas extranjeras pueden utilizar derivados financieros, como contratos de futuros o opciones, para cubrirse contra fluctuaciones adversas en las tasas de cambio. Esta cobertura puede permitir a la empresa mantener una política de dividendos más estable al mitigar el impacto de las variaciones en los tipos de cambio.
- **Efectos en el Flujo de Efectivo:** El uso de derivados financieros puede tener un impacto directo en el flujo de efectivo de una empresa. Por ejemplo, si una empresa utiliza contratos de futuros para cubrirse contra la volatilidad de los precios de las materias primas, esto puede tener implicaciones en la disponibilidad de efectivo para pagar dividendos.
- **Riesgos Asociados con Derivados:** Si una empresa utiliza derivados financieros para especular o para gestionar riesgos, debe considerar cómo las ganancias o pérdidas derivadas de estas operaciones pueden afectar la disponibilidad de efectivo para el pago de dividendos. Por ejemplo, si una empresa incurre en pérdidas sustanciales en operaciones con derivados, esto puede afectar su capacidad para mantener una política de dividendos estable.
- **Ajuste en la Política de Dividendos por Resultados Derivados:** Los resultados derivados pueden afectar las ganancias y la situación financiera de la empresa. Dependiendo de si los resultados son positivos o negativos, la empresa puede optar por ajustar su política de dividendos. Por ejemplo, si la empresa obtiene ganancias considerables de operaciones con

derivados, esto puede influir en su capacidad para pagar dividendos más generosos.

- **Gestión de Riesgos de Mercado y Crédito:** Los derivados financieros también se utilizan para gestionar riesgos de mercado y crédito. Una gestión efectiva de estos riesgos puede proporcionar una mayor estabilidad financiera, lo que a su vez puede influir en la capacidad de la empresa para mantener una política de dividendos estable.

IMPLICACIONES TRIBUTARIAS DE LAS POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

Las políticas de dividendos de una empresa pueden tener implicaciones tributarias tanto para la empresa como para los accionistas. Se detallan algunas de las implicaciones tributarias más comunes asociadas con las políticas de dividendos:

PARA LA EMPRESA

- **Impuesto sobre las Ganancias Corporativas:** En muchos países, las empresas están sujetas a impuestos sobre las ganancias. Cuando una empresa distribuye utilidades como dividendos, estos pueden estar sujetos a impuestos adicionales sobre las ganancias distribuidas. Algunos países ofrecen tratamientos fiscales preferenciales para los dividendos recibidos de subsidiarias o filiales.
- **Impuestos sobre Ganancias de Capital:** Si la empresa tiene inversiones en acciones u otros activos que han aumentado de valor, la distribución de dividendos puede resultar en ganancias de capital que pueden estar sujetas a impuestos. Las ganancias de capital pueden estar sujetas a tasas de impuestos diferentes en comparación con los ingresos ordinarios.
- **Deducciones por Intereses sobre Deuda:** Dependiendo de la estructura de capital de la empresa, los pagos de intereses sobre deudas pueden ser deducibles de impuestos, lo que puede influir en la decisión de distribuir dividendos.

PARA LOS ACCIONISTAS

- **Impuesto sobre Dividendos:** En muchos países, los dividendos recibidos por los accionistas están sujetos a impuestos. La tasa de impuestos sobre dividendos puede variar según la jurisdicción y la situación fiscal individual del accionista.
- **Impuestos sobre Ganancias de Capital:** Si un accionista vende acciones y obtiene una ganancia de capital, esta ganancia puede estar sujeta a impuestos. La tasa de impuestos sobre las ganancias de capital también puede variar según la jurisdicción y la duración de la tenencia de las acciones.
- **Tratamiento Fiscal de Dividendos Extranjeros:** Si una empresa paga dividendos a accionistas extranjeros, puede haber implicaciones fiscales adicionales, como retenciones fiscales y acuerdos de doble imposición.

REGULACIONES QUE AFECTAN EL USO DE DERIVADOS EN FINANZAS CORPORATIVAS

El uso de derivados en finanzas corporativas está sujeto a una serie de regulaciones y normativas que varían según el país y el tipo de derivado. Estas regulaciones están diseñadas para proporcionar transparencia, reducir riesgos y proteger a los inversores y participantes del mercado. Se proporciona una visión general de algunas de las regulaciones comunes que afectan el uso de derivados en finanzas corporativas:

- **Dodd-Frank Act (Estados Unidos):** El Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act fue promulgado en 2010 como respuesta a la crisis financiera de 2008. Este acto introdujo una serie de regulaciones para los mercados financieros, incluidos los derivados. Estableció requisitos de compensación y liquidación centralizada para ciertos derivados, así como regulaciones sobre el comercio y la transparencia de los mismos³⁹.
- **EMIR (Unión Europea):** El Reglamento sobre Infraestructuras del Mercado Europeo (EMIR por sus siglas en inglés) es una regulación de la Unión

Europea que establece normas para la gestión de riesgos asociados con derivados OTC (over-the-counter) y promueve la transparencia en estos mercados. EMIR introduce requisitos de compensación centralizada, notificación de operaciones y requisitos de reporte⁴⁰.

- **MiFID II/MiFIR (Unión Europea):** La Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID II) y el Reglamento sobre Infraestructuras de Mercado (MiFIR) son regulaciones de la Unión Europea que afectan varios aspectos de los mercados financieros, incluidos los derivados. Establecen requisitos de transparencia, reporte y ejecución para instrumentos financieros, incluidos los derivados⁴¹.
- **Basilea III (Acuerdos de Basilea):** Basilea III es un conjunto de reformas regulatorias bancarias globales diseñadas para fortalecer la regulación, supervisión y gestión de riesgos en el sector bancario. Establece requisitos de capital y liquidez que pueden influir en la gestión de riesgos asociados con derivados⁴².
- **ISDA (International Swaps and Derivatives Association):** La Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA) no es una regulación en sí, pero es una organización que juega un papel importante en la estandarización y documentación de contratos de derivados. La ISDA proporciona plantillas y acuerdos estándar que se utilizan comúnmente en el mercado de derivados⁴³.
- **Normativa local:** Además de las regulaciones internacionales y regionales, cada país puede tener sus propias regulaciones y normativas que afecten el uso de derivados en finanzas corporativas. Por lo tanto, es importante que las empresas se familiaricen con las leyes y regulaciones locales aplicables.



CAPÍTULO IV

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS



CAPÍTULO IV.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

ENFOQUES ESTRATÉGICOS PARA EMPRESAS

Los enfoques estratégicos son las formas en que una empresa elige abordar su planificación y toma de decisiones para lograr sus objetivos a largo plazo. Se especifican algunos enfoques estratégicos comunes que las empresas suelen considerar⁴⁴⁻⁴⁶:

- **Liderazgo en Costos:** Este enfoque se centra en la eficiencia operativa y la reducción de costos para ofrecer productos o servicios a precios más bajos que la competencia. Esto implica la optimización de procesos, la negociación de contratos con proveedores y la implementación de tecnologías que reduzcan los costos de producción.
- **Diferenciación:** Este enfoque se basa en la creación y promoción de productos o servicios únicos y diferenciados en el mercado. Esto puede incluir características exclusivas, calidad superior, diseño innovador o un fuerte enfoque en la experiencia del cliente. El objetivo es crear una ventaja competitiva que justifique precios más altos.
- **Enfoque en un Nicho de Mercado:** En lugar de intentar competir en todo el mercado, esta estrategia se centra en satisfacer las necesidades de un

segmento específico o nicho de clientes. Esto puede ser un grupo demográfico particular, una industria específica o un mercado geográfico limitado.

- **Expansión Geográfica:** Esta estrategia implica buscar oportunidades de crecimiento en nuevos mercados geográficos, ya sea a nivel nacional o internacional. Puede incluir la apertura de nuevas ubicaciones, la exportación de productos o la entrada en alianzas con empresas locales.
- **Desarrollo de Productos o Servicios Innovadores:** En este enfoque, la empresa busca destacarse a través de la innovación constante. Esto puede implicar la creación de productos o servicios completamente nuevos o la mejora continua de los existentes para mantenerse a la vanguardia del mercado.
- **Alianzas Estratégicas y Colaboraciones:** Las empresas pueden buscar asociarse con otras organizaciones para aprovechar las fortalezas mutuas y crear sinergias. Esto puede implicar alianzas con proveedores, distribuidores, competidores o incluso empresas de otras industrias.
- **Enfoque en la Experiencia del Cliente:** Esta estrategia pone un fuerte énfasis en la satisfacción del cliente y la construcción de relaciones sólidas con ellos. Esto implica proporcionar un servicio excepcional, escuchar activamente a los clientes y adaptar los productos o servicios según sus necesidades y preferencias.
- **Sostenibilidad y Responsabilidad Social Corporativa:** Las empresas que adoptan este enfoque se centran en operar de manera ética y sostenible, minimizando su impacto negativo en el medio ambiente y contribuyendo positivamente a la comunidad. Esto puede ser una fuente de ventaja competitiva y atraer a consumidores y empleados comprometidos con estos valores.
- **Adquisiciones y Fusiones:** Esta estrategia implica el crecimiento a través de la adquisición de otras empresas o la fusión con ellas para aprovechar sinergias y aumentar la escala y la presencia en el mercado.

MATRICES ESTRATÉGICAS

Las matrices estratégicas son herramientas visuales que ayudan a las empresas a analizar y tomar decisiones sobre su estrategia empresarial. Estas matrices suelen organizar y mostrar información clave de manera estructurada para facilitar la toma de decisiones. Se detallan algunas de las matrices estratégicas más comunes:

- **Matriz FODA (SWOT):** Esta matriz analiza las Fortalezas (Strengths), Debilidades (Weaknesses), Oportunidades (Opportunities) y Amenazas (Threats) de una empresa. Ayuda a identificar los factores internos y externos que pueden afectar el desempeño y la posición competitiva de la empresa⁴⁷.
- **Matriz BCG (Boston Consulting Group):** Esta matriz se utiliza para analizar la cartera de productos de una empresa. Clasifica los productos en función de su participación en el mercado y su tasa de crecimiento, dividiéndolos en cuadrantes como "Estrella", "Vaca Lechera", "Dilema" y "Perro". Esto ayuda a determinar qué productos requieren inversión y cuáles deben ser gestionados de manera eficiente⁴⁸.
- **Matriz de Posicionamiento Perceptual (Mapa de Percepción):** Esta matriz ayuda a visualizar la posición de una empresa o marca en relación con la competencia en función de atributos específicos. Puede ser útil para identificar oportunidades de diferenciación y posicionamiento en el mercado⁴⁹.
- **Matriz de Ansoff (Matriz de Crecimiento):** Esta matriz se enfoca en las estrategias de crecimiento de una empresa y analiza las opciones de mercado y productos. Se divide en cuatro estrategias: Penetración de Mercado, Desarrollo de Mercado, Desarrollo de Producto y Diversificación⁵⁰.
- **Matriz de Cartera de Proyectos:** Se utiliza para evaluar y priorizar proyectos o iniciativas en función de criterios como el valor estratégico, el retorno de la inversión, el riesgo, etc. Esto ayuda a la empresa a asignar recursos de manera efectiva.

- **Matriz de Priorización (Eisenhower):** Esta matriz ayuda a priorizar tareas o proyectos según su importancia y urgencia. Se divide en cuatro cuadrantes: Importante y Urgente, Importante pero No Urgente, No Importante pero Urgente, y No Importante y No Urgente⁵¹.
- **Matriz de Riesgo y Recompensa:** Esta matriz ayuda a evaluar las iniciativas o decisiones en función de los riesgos asociados y las posibles recompensas. Ayuda a determinar qué acciones pueden tener el mayor impacto positivo con el menor riesgo.
- **Matriz de Cumplimiento de Objetivos:** Esta matriz se utiliza para evaluar el progreso hacia el logro de los objetivos de la empresa. Permite identificar áreas que requieren atención adicional y aquellas en las que se está progresando satisfactoriamente.

TRANSFORMACIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO

La transformación financiera se refiere a un proceso integral de cambio en la gestión y el desempeño financiero de una empresa. Implica la adopción de nuevas prácticas, tecnologías y estrategias para mejorar la eficiencia, la transparencia y la capacidad de toma de decisiones en el ámbito financiero. Se idealizan diversos aspectos de la transformación financiera que puede tener un impacto significativo en una empresa⁵²⁻⁵⁵:

EFICIENCIA OPERATIVA

- **Automatización de Procesos Financieros:** La implementación de sistemas y herramientas tecnológicas puede automatizar tareas repetitivas y administrativas, lo que reduce los errores y libera tiempo para actividades más estratégicas.
- **Optimización de Flujos de Trabajo:** La transformación financiera puede ayudar a revisar y mejorar los procesos internos, eliminando redundancias y cuellos de botella.
- **Gestión de Riesgos Mejorada:** La adopción de tecnologías avanzadas y análisis de datos puede mejorar la capacidad de una empresa para identi-

ficar y gestionar riesgos financieros.

TRANSPARENCIA Y ACCESO A DATOS

- **Información en Tiempo Real:** La transformación financiera permite el acceso a información financiera actualizada en tiempo real, lo que facilita la toma de decisiones basadas en datos precisos y actualizados.
- **Informes y Análisis Avanzados:** Las herramientas de análisis de datos permiten a las empresas generar informes personalizados y realizar análisis detallados para comprender mejor su desempeño financiero.

MEJORA EN LA PLANIFICACIÓN Y PRESUPUESTACIÓN

- **Modelos Financieros más Precisos:** La transformación financiera puede permitir la creación de modelos de planificación más precisos y basados en escenarios realistas, lo que facilita la toma de decisiones informadas.
- **Análisis de Sensibilidad:** La capacidad de realizar análisis de sensibilidad y "what-if scenarios" ayuda a evaluar el impacto de diferentes variables en los resultados financieros.

OPTIMIZACIÓN DE LA GESTIÓN DE CAPITAL

- **Gestión de Efectivo Mejorada:** La transformación financiera puede ayudar a mejorar la gestión del flujo de efectivo, minimizando el riesgo de liquidez y optimizando la utilización de los recursos financieros disponibles.
- **Optimización de Inversiones:** Una transformación financiera efectiva puede ayudar a identificar oportunidades de inversión más rentables y a gestionar las inversiones de manera más eficiente.

CUMPLIMIENTO NORMATIVO Y LEGAL

- **Cumplimiento Regulatorio Mejorada:** La transformación financiera puede facilitar el seguimiento y la gestión del cumplimiento de regulaciones y

normativas, lo que reduce el riesgo de sanciones y multas.

ALINEACIÓN CON LOS OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

- **Apoyo a la Toma de Decisiones Estratégicas:** Una transformación financiera efectiva proporciona información y análisis que respalda la formulación y ejecución de la estrategia empresarial.
- **Mejora en la Rentabilidad y el Valor para los Accionistas:** Al optimizar los procesos financieros y la gestión de recursos, la transformación financiera puede contribuir a una mayor rentabilidad y a la creación de valor para los accionistas.

PANORAMA GENERAL DE LA ORGANIZACIÓN Y ESTRUCTURA DE NEGOCIO

El panorama general de una organización y su estructura de negocio proporciona una visión amplia y organizada de cómo está configurada una empresa y cómo se organizan sus recursos para lograr sus objetivos. Se proporciona un desglose de los elementos clave que conforman el panorama general de una organización⁵⁶⁻⁵⁸:

MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

- **Misión:** Describe el propósito fundamental de la empresa, es decir, por qué existe y qué problemas o necesidades busca resolver.
- **Visión:** Establece la imagen futura que la empresa aspira alcanzar, brindando una dirección clara y una meta a largo plazo.
- **Valores:** Son los principios y creencias fundamentales que guían el comportamiento y la toma de decisiones en la organización.

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

- **Jerarquía y Organigrama:** Define la forma en que se distribuye la autoridad y la responsabilidad dentro de la organización. El organigrama muestra la estructura de niveles y funciones.

- **Departamentos y Funciones:** Identifica los distintos departamentos o áreas funcionales (por ejemplo, ventas, marketing, finanzas, operaciones, recursos humanos, etc.) y sus responsabilidades.

MODELO DE NEGOCIO

- **Propuesta de Valor:** Describe cómo la empresa crea valor para sus clientes a través de productos o servicios únicos.
- **Canales de Distribución:** Indica cómo los productos o servicios llegan al mercado y se entregan a los clientes.
- **Fuentes de Ingresos:** Detalla las formas en que la empresa genera ingresos, ya sea a través de ventas directas, suscripciones, publicidad, etc.
- **Relaciones con los Clientes:** Describe cómo la empresa interactúa y se relaciona con sus clientes, lo que puede incluir atención al cliente, soporte, etc.
- **Segmentos de Clientes:** Identifica los grupos de clientes a los que la empresa dirige sus productos o servicios. Pueden ser definidos por características demográficas, geográficas, psicográficas, etc.





- **Recursos Clave:** Incluye los activos y capacidades fundamentales que la empresa utiliza para ofrecer su propuesta de valor y operar eficazmente.
 - **Actividades Clave:** Detalla las actividades esenciales que la empresa debe realizar para cumplir con su propuesta de valor y su modelo de negocio.
 - **Alianzas y Asociaciones Estratégicas:** Indica si la empresa colabora con otros socios, proveedores o aliados estratégicos para fortalecer su oferta o expandir su alcance.
 - **Costos Clave:** Identifica los costos y gastos más significativos asociados con la operación del negocio, así como cualquier inversión inicial requerida.
-
- **Indicadores Clave de Desempeño (KPIs):** Son métricas que se utilizan para evaluar y medir el rendimiento de la empresa en áreas clave, como ventas, rentabilidad, satisfacción del cliente, eficiencia operativa, etc.
 - **Análisis de Competencia y Posicionamiento en el Mercado:** Evalúa cómo la empresa se compara con sus competidores y cómo se posiciona en el mercado en términos de productos, precios, calidad y otros factores relevantes.

ESQUEMATIZACIÓN DE EVALUACIÓN ESTRATÉGICA EMPRESARIAL

La estrategia organizacional es fundamental para proporcionar una dirección clara y coherente a una organización y asegurarse de que esté trabajando hacia el logro de sus metas a largo plazo, ayuda a alinear a todos los miembros de la organización y a tomar decisiones coherentes con la visión y misión de la misma. Se detalla aspectos a evaluar:

Estrategia Organizacional	
Proveedores	- Poder de influencia del proveedor - Cantidad de proveedores - Canal de distribución de proveedores - Disponibilidad de financiamiento de proveedores - Relaciones con proveedores - Estabilidad de los precios de insumos
Producción	- Competencia en tecnología - Relevancia de información en tiempo real - Dificultad del proceso - Necesidad de inversión - Simplificación logística - Frecuencia de obstáculos o cuellos de botella
Inventarios	- Eficiencia de costos de inventario - Simplificación logística de inventario - Riesgo de pérdida por daño o deterioro - Probabilidad de robo
Distribución a consumidores	- Eficiencia de costos de distribución - Influencia del distribuidor - Abundancia de distribuidores - Simplificación logística de distribución - Probabilidad de incumplimiento - Probabilidad de retraso
Comercialización	- Influencia del comerciante - Abundancia de establecimientos - Flexibilidad del producto para el comerciante - Intensidad de la competencia - Eficiencia de costos de vendedores - Competencia de vendedores

Estrategia de Mercado

Clientes

- Aspecto paráfrase
- Nivel de influencia del cliente
- Cumplimiento de necesidades actuales
- Grado de satisfacción actual
- Nivel de sofisticación
- Oportunidades de crecimiento en el mercado de clientes
- Poder adquisitivo del cliente
- Abundancia de clientes
- Fuerza de compra del cliente

Competidores

- Fortaleza de competidores
- Precio en comparación al nuestro
- Grado de calidad
- Percepción de la marca
- Velocidad de respuesta
- Disponibilidad de sustitutos
- Competencia de nuevos entrantes
- Costo de estrategia de marketing

Estrategia del entorno

Macroeconomía

- Vulnerabilidad de costos a variaciones en el tipo de cambio
- Vulnerabilidad de precios a variaciones en el tipo de cambio
- Vulnerabilidad de costos ante la inflación
- Vulnerabilidad de precios ante la inflación
- Vulnerabilidad de la empresa al ciclo político
- Vulnerabilidad de las ganancias al entorno internacional
- Vulnerabilidad de las ganancias a las tasas de interés
- Habilidad y experiencia en estrategias de cobertura

Estrategia de administración

Equipo de emprendedores

- Competencia en implementación
- Extensión de relaciones públicas
- Profundidad de conocimiento de mercado
- Competencia en administración
- Competencia en operaciones
- Habilidad en marketing
- Competencia en ventas
- Competencia en compras
- Habilidad en logística
- Habilidad en finanzas
- Competencia en planeación

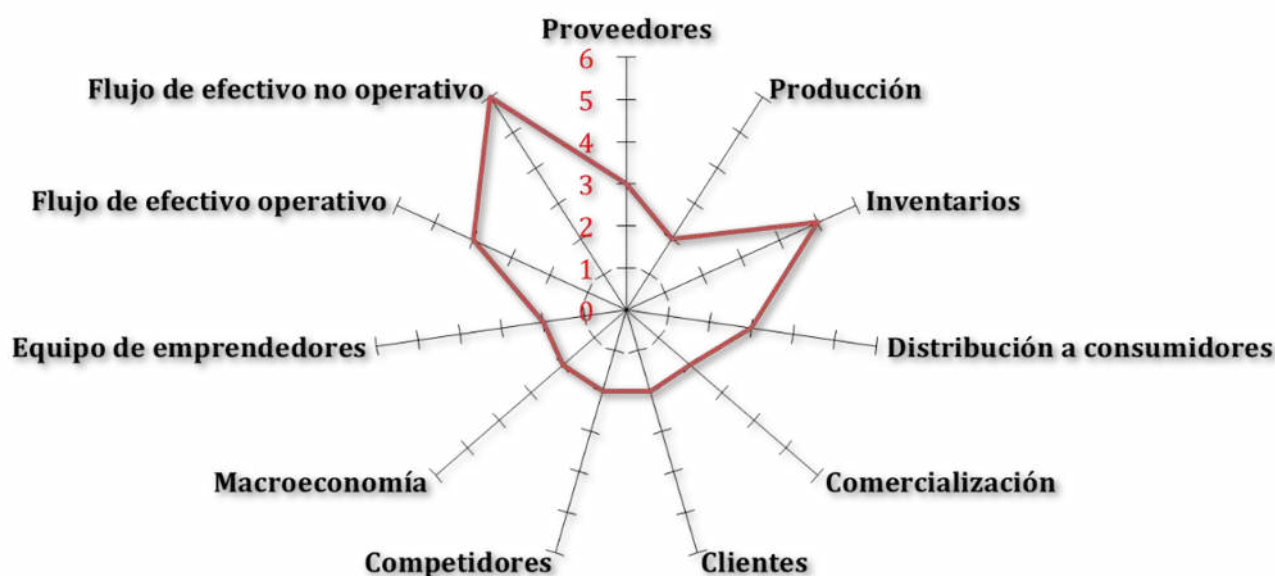
Estrategia de financiamiento

Flujo de efectivo operativo

Rentabilidad a corto plazo
Nivel de depreciación
Abundancia de cuentas por cobrar
Abundancia de cuentas por pagar

Flujo de efectivo no operativo

Nivel de pagos de intereses
Nivel de pagos de amortizaciones
Facilidad de acceso a deuda
Facilidad de acceso a capital
Necesidad de inversión



Cada uno de los aspectos detallados deben ser valorados en una métrica a preferencia del administrador, en este escenario, se valora del 1 al 6; donde 1 representa un aspecto negativo en el cuestionamiento, mientras que 6, un elemento positivo, mediante aquello, una vez resulta la matriz se saca una media y se grafica, con aquello resulta más sencillo divisar los componentes con grandes deficiencias, con esto se permite a la administración tomar decisiones sólidas y correctamente orientadas.

EVALUACIÓN DE LA SALUD FINANCIERA

Descripción		Cuentas		2022		2023		número		número	
Razon corriente Es la razón entre el activo circulante y el pasivo circulante. Indica la cobertura de deuda a corto plazo por medio de su activo corriente. Por cada dólar que se debe a corto plazo la empresa cuenta con 0,50 dolares para cubrir estas obligaciones.		Activo Circulante	\$	6.000,00		14.000,00		0,50		1,27	
		Pasivo Circulante		12.000,00		11.000,00					
				2022		2023		número		número	
Razón del efectivo Muestra las disponibilidades en caja y bancos y activos de fácil convertibilidad entre el total del pasivo circulante. Por cada dólar que se debe a corto plazo se cuenta con 0,33 dolares en forma de activos líquidos e inmediatos para poder cubrir obligaciones.		Efectivo + Ctas. x Cobrar	\$	4.000,00		5.000,00		0,33		0,45	
		Pasivo Circulante		12.000,00		11.000,00					
				2022		2023		número		número	
Endeudamiento Total Nos señala la relación del pasivo total entre el activo total, o sea que de cada dólar de activos los acreedores participan con 0,32 dolares		Total Pasivo	\$	8.000,00		8.950,00		0,32		0,35	
		Total Activo		25.000,00		25.500,00					
				2022		2023		número		número	
Rotación de Clientes o Créditos; Período de Cobro. plazo promedio de conversión de las cuentas por pagar plazo promedio de conversión de las cuentas por cobrar				2022		2023		días		días	
		cuentas por pagar x 30	\$	89.000,00		99.000,00		1,65		1,62	
		ventas al credito		54.000,00		61.000,00					
		cuentas x cobrar x 30		187.000		240.000		3,5		3,93	
		ventas al credito		54.000,00		61.000,00					
Rentabilidad La rentabilidad del patrimonio es de: La rentabilidad del inversion es de: La rentabilidad de las ventas es de:				2022		2023		%		%	
		Utilidad del Ejercicio		2.500,00		3.500,00		14,71%		21,15%	
		Total Patrimonio		17.000,00		16.550,00					
		Utilidad del Ejercicio		2.500,00		3.500,00		10,00%		13,73%	
		Total Activo		25.000,00		25.500,00					
		Utilidad del Ejercicio		2.500,00		3.500,00		4,63%		5,74%	
		Ventas Netas		54.000,00		61.000,00					



CAPÍTULO V

DECISIONES DE INVERSIÓN



CAPÍTULO V.

DECISIONES DE INVERSIÓN

EL ARTE DE LA TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS

El arte de la toma de decisiones estratégicas implica la habilidad de los líderes y tomadores de decisiones en una organización para evaluar cuidadosamente las opciones disponibles y seleccionar la que mejor se alinea con los objetivos y la visión a largo plazo de la organización. Se mencionan diversos elementos clave que forman parte de este proceso⁵⁹⁻⁶²:

- **Análisis y Evaluación:** Implica recopilar y analizar información relevante sobre el entorno, el mercado, la competencia, los recursos disponibles y otros factores que puedan influir en la decisión. Esto proporciona una base sólida para comprender el contexto en el que se toma la decisión.
- **Clarificación de Objetivos:** Es esencial tener una comprensión clara de los objetivos a largo plazo de la organización. Esto ayuda a garantizar que la decisión tomada contribuya al logro de esos objetivos en lugar de desviarse de ellos.
- **Consideración de Alternativas:** Se deben identificar y evaluar diversas opciones o alternativas. Cada una debe ser analizada en términos de sus pros y contras, así como su impacto potencial en la organización.

- **Riesgos y Consecuencias:** Se debe considerar cuidadosamente los riesgos asociados con cada alternativa, así como las posibles consecuencias tanto positivas como negativas. Esto implica evaluar la probabilidad de éxito y los posibles obstáculos que podrían surgir.
- **Intuición y Experiencia:** A veces, la toma de decisiones estratégicas implica confiar en la intuición y la experiencia acumulada a lo largo del tiempo. Los líderes pueden basar sus decisiones en su conocimiento del mercado, la industria y su comprensión del comportamiento humano.
- **Participación y Colaboración:** En algunos casos, la toma de decisiones estratégicas puede ser un proceso colaborativo que involucra a varios miembros del equipo de liderazgo o partes interesadas relevantes. La colaboración puede aportar diferentes perspectivas y experiencias, enriqueciendo la calidad de la decisión final.
- **Comunicación y Transparencia:** Es importante comunicar claramente la decisión tomada y las razones detrás de ella a todos los miembros de la organización. La transparencia en el proceso de toma de decisiones ayuda a construir confianza y a alinear a los equipos con la dirección de la organización.
- **Evaluación y Aprendizaje Continuo:** Después de que se haya tomado una decisión estratégica, es crucial evaluar su efectividad y aprender de la experiencia. Esto puede implicar ajustes en la estrategia si es necesario o la adopción de lecciones aprendidas para decisiones futuras.



CORRELACIÓN ENTRE RIESGO Y ESCALA EMPRESARIAL

La correlación entre riesgo y escala empresarial se refiere a la relación que existe entre el tamaño o magnitud de una empresa y el nivel de riesgo al que está expuesta. Esta relación puede variar dependiendo de diversos factores y no siempre es directamente proporcional. Se exploran diferentes perspectivas sobre esta correlación⁶³⁻⁶⁶:

- **Diversificación y Reducción del Riesgo:** A medida que una empresa crece en tamaño, puede tener la capacidad de diversificar sus operaciones, productos o servicios. Esto puede ayudar a reducir el riesgo asociado con la dependencia de un solo mercado o línea de negocio. Por ejemplo, una empresa grande que opera en múltiples industrias puede estar menos expuesta a los riesgos específicos de una sola industria.
- **Acceso a Recursos y Capacidad de Resiliencia:** Las empresas más grandes a menudo tienen acceso a más recursos financieros y humanos, lo que les brinda mayor capacidad para afrontar situaciones adversas y superar desafíos. Pueden tener una mayor capacidad de inversión en investigación y desarrollo, tecnología, expansión geográfica y otros aspectos que pueden mitigar el impacto de los riesgos.
- **Mayor Visibilidad y Escrutinio:** A medida que una empresa se vuelve más grande y prominente, es probable que esté sujeta a un mayor escrutinio público y regulatorio. Esto puede implicar una mayor exposición a riesgos asociados con la reputación, la conformidad normativa y la responsabilidad social empresarial.
- **Innovación y Cambio Disruptivo:** Las empresas más grandes pueden tener más dificultades para adaptarse rápidamente a los cambios en el entorno empresarial, especialmente si están arraigadas en estructuras y procesos establecidos. Esto puede hacer que sean más vulnerables a la disrupción provocada por nuevas tecnologías o modelos de negocio innovadores.
- **Economías de Escala y Eficiencia Operativa:** Las grandes empresas pueden beneficiarse de economías de escala, lo que significa que pueden producir bienes o servicios a un costo unitario más bajo que las empresas

más pequeñas. Esto puede proporcionar un cierto grado de protección contra fluctuaciones económicas y competencia intensa.

- **Riesgos de Gestión y Coordinación:** A medida que una empresa crece en tamaño y complejidad, puede enfrentar desafíos adicionales en términos de coordinación, comunicación y gestión eficaz. La falta de una gestión sólida puede aumentar el riesgo operativo.

GESTIÓN ÓPTIMA DE LOS RECURSOS ESTRATÉGICOS

La gestión óptima de los recursos estratégicos es un componente fundamental para el éxito de cualquier organización. Los recursos estratégicos son aquellos activos, capacidades y ventajas competitivas que una empresa posee y que le permiten diferenciarse y obtener ventajas frente a la competencia. Se especifican pautas para llevar a cabo una gestión eficaz de estos recursos⁶⁷⁻⁶⁹:

- **Identificación y Evaluación de Recursos Estratégicos:** Es fundamental identificar y evaluar de manera precisa los recursos y capacidades que posee la organización. Esto puede incluir activos tangibles como tecnología, instalaciones y capital financiero, así como activos intangibles como la marca, la propiedad intelectual y el talento humano.
- **Alineación con la Estrategia Organizacional:** Los recursos estratégicos deben estar alineados con la estrategia global de la organización. Deben ser asignados y utilizados de manera coherente con los objetivos y metas a largo plazo de la empresa.
- **Priorización de Recursos Críticos:** Es importante identificar los recursos que tienen un impacto significativo en la ventaja competitiva de la organización. Estos recursos críticos deben recibir una atención especial y ser gestionados de manera efectiva.
- **Desarrollo y Mejora Continua:** La organización debe buscar formas de desarrollar y mejorar sus recursos estratégicos. Esto puede implicar inversiones en formación y desarrollo del personal, adopción de tecnologías innovadoras o la adquisición de nuevos activos.

- **Monitoreo y Evaluación del Rendimiento de los Recursos:** Es esencial medir y evaluar regularmente el rendimiento y la eficacia de los recursos estratégicos. Esto puede incluir indicadores clave de rendimiento (KPIs) que están vinculados a la utilización y aprovechamiento de estos recursos.
- **Flexibilidad y Adaptabilidad:** Las condiciones del entorno empresarial pueden cambiar con el tiempo. Por lo tanto, la gestión de los recursos estratégicos debe ser lo suficientemente flexible como para adaptarse a nuevas circunstancias y oportunidades.
- **Cultura de Innovación y Aprendizaje:** Fomentar una cultura organizacional que promueva la innovación y el aprendizaje continuo puede ser clave para maximizar el valor de los recursos estratégicos. Esto implica estar abiertos a nuevas ideas y enfoques, así como aprender de los éxitos y fracasos.
- **Gestión del Talento y Desarrollo de Competencias:** El talento humano es uno de los recursos más críticos en muchas organizaciones. La gestión del personal, el desarrollo de habilidades y la retención del talento son aspectos esenciales para optimizar este recurso.
- **Innovación y Diferenciación Competitiva:** Utilizar los recursos estratégicos de manera creativa y diferenciada puede ser una fuente importante de ventaja competitiva. Esto implica encontrar formas únicas de utilizar los recursos para ofrecer valor a los clientes.
- **Evaluación de Oportunidades y Riesgos:** La gestión óptima de los recursos estratégicos también implica una evaluación continua de las oportunidades y los riesgos que puedan afectar la utilización de estos recursos. Esto puede incluir la identificación de nuevas áreas de crecimiento, así como la mitigación de posibles amenazas.

APLICACIÓN PRÁCTICA: DECISIONES FINANCIERAS

Detallamos un estado de situación financiera en conjunto a un estado de resultados integral esquematizado en 4 periodos de análisis, empezando des-

de el año 2020 hasta el 2023; se detalla:

	PERÍODOS			
ACTIVO	2020	2021	2022	2023
INMOVILIZADO	\$ 6.175,00	\$ 6.012,50	\$ 5.812,50	\$ 5.875,00
Terrenos y construcciones	\$ 1.250,00	\$ 1.250,00	\$ 1.375,00	\$ 1.625,00
Otro inmovilizado material	\$ 5.000,00	\$ 5.250,00	\$ 5.312,50	\$ 5.625,00
Inmovilizado inmaterial	\$ 625,00	\$ 625,00	\$ 625,00	\$ 625,00
Amortiz. inmovilizado material	\$ 700,00	\$ 1.112,50	\$ 1.500,00	\$ 2.000,00
Existencias	\$ 1.125,00	\$ 1.375,00	\$ 1.250,00	\$ 1.312,50
REALIZABLES	\$ 1.050,00	\$ 1.150,00	\$ 1.350,00	\$ 1.212,50
Clientes	\$ 875,00	\$ 1.000,00	\$ 1.125,00	\$ 962,50
Otro realizable	\$ 175,00	\$ 150,00	\$ 225,00	\$ 250,00
DISPONIBLE	\$ 537,50	\$ 800,00	\$ 637,50	\$ 687,50
Caja	\$ 162,50	\$ 175,00	\$ 200,00	\$ 187,50
Bancos	\$ 375,00	\$ 625,00	\$ 437,50	\$ 500,00
TOTAL ACTIVO	\$ 8.887,50	\$ 9.337,50	\$ 9.050,00	\$ 9.087,50
PASIVO	2020	2021	2022	2023
RECURSOS PROPIOS	\$ 6.050,00	\$ 6.425,00	\$ 6.418,75	\$ 6.562,50
Capital	\$ 3.750,00	\$ 3.750,00	\$ 3.750,00	\$ 3.750,00
Reservas	\$ 1.337,50	\$ 1.675,00	\$ 1.675,00	\$ 1.818,75
Perdidas y ganancias	\$ 962,50	\$ 1.000,00	\$ 993,75	\$ 993,75
Otros recursos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
ACREEDORES A LARGO PLAZO	\$ 1.825,00	\$ 1.700,00	\$ 1.850,00	\$ 1.625,00
Deudas con entidades de crédito	\$ 1.825,00	\$ 1.700,00	\$ 1.850,00	\$ 1.625,00
Otras deudas a largo plazo	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
ACREEDORES A CORTO PLAZO	\$ 1.012,50	\$ 1.212,50	\$ 781,25	\$ 900,00
Proveedores	\$ 625,00	\$ 687,50	\$ 537,50	\$ 562,50
Entidades de crédito	\$ 137,50	\$ 62,50	\$ 12,50	\$ 75,00
Otras deudas a corto	\$ 250,00	\$ 462,50	\$ 231,25	\$ 262,50
TOTAL PASIVO	\$ 8.887,50	\$ 9.337,50	\$ 9.050,00	\$ 9.087,50
CUENTA DE RESULTADOS	2020	2021	2022	2023
INGRESOS	\$ 6.312,50	\$ 6.475,00	\$ 6.750,00	\$ 7.475,00
Ventas	\$ 6.250,00	\$ 6.375,00	\$ 6.625,00	\$ 7.375,00
Otros ingresos	\$ 62,50	\$ 100,00	\$ 125,00	\$ 100,00
CONSUMOS	\$ 3.375,00	\$ 3.125,00	\$ 3.375,00	\$ 3.812,50
Compras	\$ 3.250,00	\$ 3.375,00	\$ 3.250,00	\$ 3.875,00
Variación de existencias	\$ 125,00	-\$ 250,00	\$ 125,00	-\$ 62,50
GASTOS	\$ 1.475,00	\$ 1.562,50	\$ 1.643,75	\$ 1.856,25
Gastos de personal	\$ 750,00	\$ 700,00	\$ 775,00	\$ 875,00
Seguros Sociales	\$ 150,00	\$ 137,50	\$ 125,00	\$ 175,00
Servicios y suministros	\$ 500,00	\$ 562,50	\$ 625,00	\$ 687,50
Tributos	\$ 62,50	\$ 75,00	\$ 93,75	\$ 87,50
Otros gastos	\$ 12,50	\$ 87,50	\$ 25,00	\$ 31,25
GENERACIÓN BRUTA DE FONDOS	\$ 1.462,50	\$ 1.787,50	\$ 1.731,25	\$ 1.806,25
Gastos financieros	\$ 250,00	\$ 225,00	\$ 237,50	\$ 212,50
CASH FLOW	\$ 1.212,50	\$ 1.562,50	\$ 1.493,75	\$ 1.593,75
Dotación amortizaciones	\$ 375,00	\$ 412,50	\$ 387,50	\$ 500,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	\$ 837,50	\$ 1.150,00	\$ 1.106,25	\$ 1.093,75
Resultados extraordinarios	\$ 125,00	\$ 150,00	\$ 137,50	\$ 125,00
Impuesto sobre beneficios	\$ 0,00	\$ 300,00	\$ 250,00	\$ 225,00
RESULTADO NETO	\$ 962,50	\$ 1.000,00	\$ 993,75	\$ 993,75

RATIOS FINANCIEROS	2020	2021	2022	2023	FÓRMULA	SIGNIFICADO
Tesorería	\$ 1,57	\$ 1,61	\$ 2,54	\$ 2,11	DISPONIBLE + REALIZABLE EXIGIBLE A CORTO PLAZO	Capacidad para atender las obligaciones de pago a corto sin vender existencias
Liquidez	\$ 2,68	\$ 2,74	\$ 4,14	\$ 3,57	ACTIVO CIRCULANTE PASIVO CIRCULANTE	Capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto basándose en la realización del activo circulante
Autonomía	\$ 0,68	\$ 0,69	\$ 0,71	\$ 0,72	RECURSOS PROPIOS ACTIVOS TOTALES	Autonomía financiera que indica nivel de autofinanciación
Endeudamiento	\$ 0,47	\$ 0,45	\$ 0,41	\$ 0,38	PASIVO EXIGIBLE RECURSOS PROPIOS	Relación entre financiación propia y ajena
Estabilidad	\$ 0,78	\$ 0,74	\$ 0,70	\$ 0,72	INMOVILIZADO EXIIBLE. LARGO + R. PROP.	Estructura de financiación del inmovilizado
Capital de trabajo	\$ 1.700,00	\$ 2.112,50	\$ 2.456,25	\$ 2.312,50	RECURSOS A LARGO PLAZO	Capital de trabajo. Parte de activo circulante financiado con recursos a largo plazo.

RATIOS RENTABILIDAD	2020	2021	2022	2023	Fórmula	SIGNIFICADO
Recursos Propios	15,91%	15,56%	15,48%	15,14%	RESULTADO NETO x 100 RECURSOS PROPIOS	Rentabilidad de los recursos propios
Global	10,83%	10,71%	10,98%	10,94%	RESULTADO NETO x 100 RECURSOS TOTALES	Rentabilidad económica de todos los recursos empleados
De Capital	25,67%	26,67%	26,50%	26,50%	RESULTADO NETO x 100 CAPITAL SOCIAL	Rentabilidad del capital social
Ventas	15,40%	15,69%	15,00%	13,47%	RESULTADO NETO x 100 VENTAS	Rentabilidad de la ventas
Margen sobre ventas	46,00%	50,98%	49,06%	48,31%	MARGEN x100 VENTAS	Porcentaje de margen sobre ventas

RATIOS DE GESTIÓN	2020	2021	2022	2023	Fórmula	SIGNIFICADO
EXISTENCIAS EN DÍAS DE COMPRA	121,67	160,60	135,19	125,66	$365 \times \frac{\text{EXISTENCIAS}}{\text{CONSUMOS}}$	Número de días que tardan en vaciarse el saldo en inventarios
DÍAS DE PAGO A PROVEEDORES	70,19	74,35	60,37	52,98	$365 \times \frac{\text{PROVEEDORES}}{\text{COMPRAS}}$	Número de días concedidos por proveedores
DÍAS DE COBRO A CLIENTES	51,10	57,25	61,98	47,64	$365 \times \frac{\text{CLIENTES}}{\text{VENTAS}}$	Plazo medio concedido a clientes
ROTACIÓN DE TESORERÍA	60,37	86,52	71,60	64,76	$365 \times \frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{COMPRAS}}$	Días de compra cubiertos con el saldo disponible
PRODUCTIVIDAD	2,63	3,13	2,92	2,72	$\frac{\text{RESULTADO GESTIÓN}}{\text{GASTOS PERSONAL}}$	Relación entre el resultado de la gestión y los gastos de personal

El análisis financiero desempeña un papel fundamental en la toma de decisiones empresariales informadas y estratégicas. Al evaluar la salud financiera de una organización, se obtiene una visión clara de su rendimiento y solidez económica. Este análisis proporciona datos cruciales sobre la rentabilidad, liquidez, solvencia y eficiencia operativa de la empresa. Asimismo, ayuda a identificar áreas de mejora y oportunidades de crecimiento, permitiendo a los líderes y stakeholders tomar medidas proactivas para optimizar la gestión de recursos, maximizar beneficios y mitigar riesgos financieros.





ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE
DEJADA EN BLANCO



CAPÍTULO VI

OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO



CAPÍTULO VI.

OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

BENEFICIOS DEL FINANCIAMIENTO

El financiamiento en empresas puede proporcionar una serie de beneficios clave que pueden contribuir al crecimiento y la estabilidad del negocio. Algunos de los beneficios más importantes incluyen70–73:

- **Capital para Operaciones y Expansión:** El financiamiento proporciona el capital necesario para operar y expandir el negocio. Puede utilizarse para comprar equipo, contratar personal, adquirir inventario y desarrollar nuevas líneas de productos o servicios.
- **Gestión de Flujos de Efectivo:** El financiamiento puede ayudar a suavizar los altibajos en los flujos de efectivo, lo que es especialmente importante para empresas con ciclos de efectivo irregulares o estacionales.
- **Aprovechamiento de Oportunidades de Crecimiento:** A veces, surgen oportunidades de crecimiento inesperadas, como la posibilidad de expandirse a nuevos mercados o adquirir un competidor. El financiamiento puede permitir a una empresa aprovechar estas oportunidades sin depender exclusivamente de sus propios recursos.
- **Inversión en Tecnología y Mejoras Operativas:** El financiamiento puede

utilizarse para invertir en tecnología y sistemas que mejoren la eficiencia y la productividad del negocio.

- **Mejora de la Calificación Crediticia:** Si una empresa utiliza el financiamiento de manera responsable y cumple con sus obligaciones, puede mejorar su historial crediticio, lo que facilitará la obtención de futuros préstamos en condiciones más favorables.
- **Diversificación del Riesgo:** Dependiendo del tipo de financiamiento, la empresa puede diversificar sus fuentes de capital, lo que reduce la dependencia de un solo inversor o prestamista.
- **Flexibilidad Financiera:** El financiamiento puede ofrecer diferentes opciones y estructuras que se adapten a las necesidades específicas de la empresa, ya sea a corto o largo plazo, con tasas fijas o variables, etc.
- **Mantenimiento de la Propiedad y Control:** En algunos casos, el financiamiento puede ser preferible a la emisión de acciones o la entrada de nuevos socios, lo que permite a los propietarios mantener un mayor control sobre la empresa.
- **Beneficios Fiscales:** Dependiendo de la estructura del financiamiento, es posible que haya ventajas fiscales asociadas, como deducciones de intereses o amortización de préstamos.
- **Establecimiento de Historial Financiero:** Utilizar el financiamiento de manera responsable puede ayudar a construir un historial financiero sólido, lo que puede ser beneficioso para futuras transacciones financieras.

DESAFÍOS EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

La toma de decisiones financieras en una empresa puede enfrentar varios desafíos que requieren un cuidadoso análisis y consideración. Algunos de los desafíos más comunes incluyen^{74–76}:

- **Falta de Información Completa y Precisa:** La calidad de las decisiones financieras depende en gran medida de la disponibilidad de información

precisa y completa. Si los datos financieros no son confiables o están incompletos, puede ser difícil tomar decisiones acertadas.

- **Incertidumbre Económica y del Mercado:** Las condiciones económicas y del mercado pueden ser volátiles y difíciles de predecir. Los cambios en tasas de interés, fluctuaciones en los precios de materias primas o cambios en la demanda del mercado pueden afectar las decisiones financieras.
- **Riesgo y Retorno:** Equilibrar el riesgo y el retorno es un desafío constante. Decisiones que prometen altos rendimientos también pueden llevar consigo un mayor riesgo. En cambio, decisiones conservadoras pueden ofrecer menos rendimiento, pero mayor seguridad.
- **Presión para Cumplir con Expectativas de los Inversores:** Si una empresa tiene inversionistas o accionistas, puede haber presión para cumplir con ciertas expectativas de rendimiento financiero. Esto puede influir en las decisiones sobre la asignación de recursos y la gestión de capital.
- **Cumplimiento Normativo y Legal:** Las regulaciones y leyes financieras están en constante evolución y pueden ser complejas. Cumplir con estas regulaciones es esencial y puede afectar las decisiones financieras.
- **Necesidades de Financiamiento y Estructura de Capital:** Determinar la cantidad y la fuente de financiamiento es crucial. Elegir entre financiamiento propio, deuda o capital de terceros, y determinar la estructura de capital óptima puede ser un desafío.
- **Evaluación de Proyectos de Inversión:** Evaluar la viabilidad y rentabilidad de proyectos de inversión requiere considerar factores como el flujo de efectivo, la tasa de rendimiento, el riesgo y el valor presente neto.
- **Gestión de Flujos de Efectivo:** Mantener un flujo de efectivo adecuado para cubrir las operaciones y obligaciones financieras es fundamental. La gestión incorrecta de los flujos de efectivo puede llevar a problemas de liquidez.

- **Gestión de Riesgos Financieros:** Identificar y mitigar riesgos financieros, como riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés o riesgo de crédito, es un desafío importante en la toma de decisiones financieras.
- **Cambios en la Tecnología y la Industria:** La rápida evolución tecnológica y los cambios en la industria pueden afectar la forma en que se realizan y se evalúan las transacciones financieras.

EVALUACIÓN DEL MODELO DE FACTIBILIDAD

La evaluación del modelo de factibilidad es un proceso crucial para determinar si un proyecto o una iniciativa es viable desde una perspectiva financiera y operativa. Este proceso implica analizar detalladamente diversos aspectos para determinar la probabilidad de éxito y rentabilidad del proyecto. Se presentan los pasos típicos que se siguen en la evaluación de la factibilidad^{77–79}:

ANÁLISIS DEL MERCADO Y LA DEMANDA

- Identificación del mercado objetivo y análisis de la demanda.
- Evaluación de la competencia y la participación en el mercado.
- Estudio de tendencias y proyecciones de crecimiento del mercado.

ANÁLISIS TÉCNICO

- Evaluación de la viabilidad técnica del proyecto.
- Estudio de los procesos de producción o implementación del servicio.
- Identificación de posibles desafíos técnicos y soluciones.

ANÁLISIS FINANCIERO

- Estimación de los costos de inversión inicial.
- Proyección de los flujos de efectivo y resultados financieros.

- Cálculo de los indicadores de rentabilidad (TIR, VAN, ROI, etc.).
- Evaluación del punto de equilibrio y período de retorno de la inversión.

ANÁLISIS LEGAL Y REGULATORIO

- Revisión de regulaciones y requisitos legales aplicables al proyecto.
- Evaluación de posibles riesgos legales y necesidades de cumplimiento normativo.

ANÁLISIS AMBIENTAL Y SOCIAL

- Evaluación del impacto ambiental y social del proyecto.
- Consideración de posibles regulaciones ambientales y requisitos de responsabilidad social empresarial.

ANÁLISIS DE RECURSOS HUMANOS

- Evaluación de la disponibilidad y capacitación de personal necesario para el proyecto.
- Estimación de los costos laborales y necesidades de contratación.



ANÁLISIS DE RIESGOS Y CONTINGENCIAS

- Identificación y evaluación de posibles riesgos que puedan afectar el proyecto.
- Desarrollo de planes de contingencia y estrategias de mitigación.

EVALUACIÓN DE IMPACTO Y BENEFICIOS SOCIALES

- Consideración de los beneficios que el proyecto puede aportar a la comunidad y la sociedad en general.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS Y RECOMENDACIONES

- Elaboración de un informe detallado que resuma los hallazgos y conclusiones del análisis de factibilidad.
- Recomendación sobre si el proyecto debe avanzar o ser descartado.

CÁLCULO DE VAN Y TIR

El Valor Actual Neto (VAN) es una medida financiera utilizada para evaluar la rentabilidad de una inversión o proyecto. Representa la diferencia entre los flujos de efectivo presentes (entradas y salidas de dinero) de un proyecto o inversión.

La fórmula para el cálculo del VAN es la siguiente:

$$VAN = \sum \frac{\text{Flujos de Efectivo}}{(1 + \text{tasa de descuento})} - \text{Inversión inicial}$$

Donde:

- **Flujo de Efectivo** es el monto de dinero que se recibe o se gasta en un periodo específico.

- **Tasa de descuento** es la tasa que representa el costo de capital o la tasa de rendimiento mínima requerida.
- **n** es el número de periodos.
- **Inversión Inicial** es el monto de dinero que se invierte inicialmente en el proyecto.

Para calcular el VAN en Excel, puedes utilizar la función VNA. Por ejemplo, si los flujos de efectivo son \$100 en el año 1, \$200 en el año 2 y \$300 en el año 3, y la tasa de descuento es del 10%, y la inversión inicial es de \$500, el cálculo sería:

VNA (tasa, flujo1, flujo2, ..., flujoN) - Inversión Inicial

VNA(10%, -500, 100, 200, 300)

Esto te dará el VAN del proyecto.

Recuerda que, si el VAN es positivo, el proyecto es considerado rentable. Si es negativo, el proyecto puede no ser una inversión atractiva.

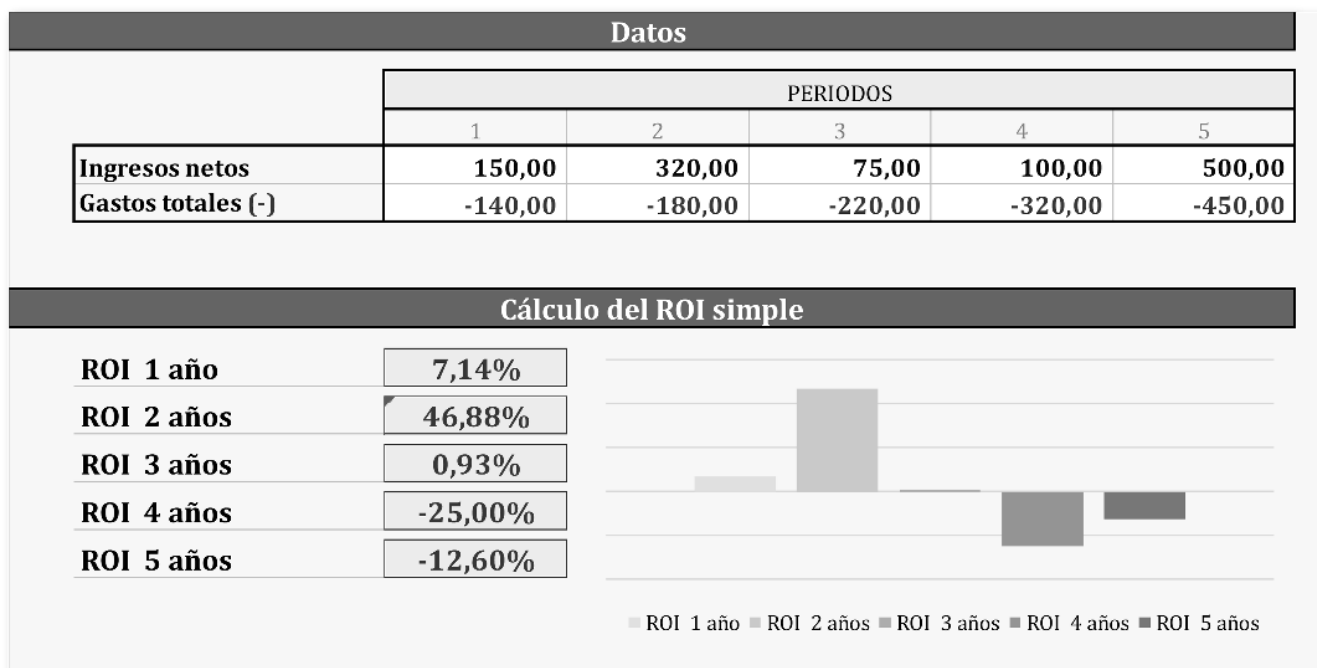
APLICACIÓN DEL ROI EN DECISIONES DE INVERSIÓN

ROI – SIMPLE

$$ROI = \frac{\text{Retorno neto}}{\text{Gastos netos o Importes Invertidos}}$$

Cálculo del ROI SIMPLE	
Ingresos netos producidos por la inversión	524.000,00
Gastos netos (y-o importes invertidos)	425.000,00
Retorno neto generado por la inversión	99.000,00
ROI	23,29%

ROI – PERIÓDICO



CÁLCULO DE ÍNDICE DE RENTABILIDAD Y PAYBACK

Datos					
	PERIODOS				
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Flujo Neto de Caja	-941,00	941,14	127,10	2.100,00	678,50
Inversión ejecutada	1.650,00				
Payback					
La inversión se recuperará en su totalidad en el:					AÑO 4

APLICACIÓN DEL ANÁLISIS DUPONT: ÁRBOL

AÑOS		A		B	
		2021		2020	
Rentabilidad Financiera	A	12,95%		13,87%	
	B				
Rentabilidad Económica	A	-1,07%		0,08%	
	B				
Margen sobre ventas netas	A	-5,50%		0,39%	
	B				
BAII	A	-6.875		469	
	B				
Ingreso por ventas	A	125.000		118.750	
	B				
Total INGRESOS	A	156.250		150.000	
	B				
Otros Ingresos	A	31.250		31.250	
	B				
Coste Ventas	A	54.375		18.125	
	B	45.313		18.125	
Gastos de personal	A	18.125		18.125	
	B				
Gastos de Marketing y ventas	A	9.063		9.063	
	B				
Gastos administrativos	A	27.188		27.188	
	B				
Otros gastos	A	9.063		9.063	
	B				
Amortizaciones y depreciaciones	A	45.313		45.313	
	B				
Total GASTOS	A	163.125		149.531	
	B				
Activo Total	A	644.000		623.000	
	B				
Activo Circulante	A	266.000		210.000	
	B				
Existencias	A	35.000		35.000	
	B				
Inmovilizado Inaugurable	A	70.000		105.000	
	B				
Inmovilizado Material	A	63.000		63.000	
	B				
Realizable	A	210.000		140.000	
	B				
Disponible	A	21.000		35.000	
	B				
Activo Fijo	A	378.000		413.000	
	B				
Inv. Inmobiliarias	A	140.000		140.000	
	B				
Inv. Financieras	A	70.000		70.000	
	B				
Otro inmovilizado	A	35.000		35.000	
	B				
Beneficio Neto	A	63.438		67.969	
	B				
BAI	A	63.438		67.969	
	B				
Fondos Propios	A	490.000		490.000	
	B				
Apalancamiento	A	-12,13		184,36	
	B				
Efecto fiscal	A	1,00		1,00	
	B				



CAPÍTULO VII

COSTO DE CAPITAL



CAPÍTULO VII.

COSTO DE CAPITAL

ELEMENTOS Y CÁLCULO DEL COSTO DE CAPITAL

El costo de capital es el rendimiento mínimo que una empresa debe obtener de sus inversiones para mantener o aumentar el valor de la empresa. Está compuesto por los costos de financiamiento tanto de deuda como de capital propio (acciones). Se detallan elementos y el cálculo del costo de capital⁸⁰:

- **Costo de Deuda (K_d):** Es el costo que tiene la empresa por el uso de deuda. Se refiere a los intereses y otros gastos asociados con los préstamos o bonos emitidos por la empresa.
- **Costo de Capital Propio (K_e):** Representa el rendimiento que los inversionistas esperan recibir al invertir en acciones de la empresa. Es el retorno mínimo requerido por los accionistas para invertir en la empresa.
- **Estructura de Capital (D y E):** Se refiere a la proporción de deuda (D) y capital propio (E) que la empresa utiliza para financiar sus operaciones.
- **Tasa de Impuesto (T_c):** Es la tasa de impuestos a la que está sujeta la empresa. Ayuda a calcular el costo después de impuestos.

El Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC por sus siglas en inglés) es

el promedio ponderado de los costos de financiamiento de la empresa. Se calcula como:

$$WACC = (E/E + D) * Ke + (D/E + D) * Kd * (1 - Tc)$$

Donde:

- E es el valor de mercado del capital propio.
- D es el valor de mercado de la deuda.
- Ke es el costo de capital propio.
- Kd es el costo de la deuda.
- Tc es la tasa de impuesto a las ganancias.

CÁLCULO DEL COSTO DE CAPITAL PROPIO (KE)

El costo de capital propio se puede calcular utilizando el Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM por sus siglas en inglés):

$$Ke = Rf + \beta * (Rm - Rf)$$

Donde:

- Rf es la tasa libre de riesgo.
- B es el coeficiente beta de la empresa.
- Rm es la tasa de rendimiento del mercado.

CÁLCULO DEL COSTO DE DEUDA (KD)

El costo de deuda se puede calcular a partir de la tasa de interés pagada por la empresa en sus préstamos o bonos. Tomemos en consideración que el cálculo del costo de capital es fundamental para la toma de decisiones de

inversión y financiamiento de una empresa, ya que ayuda a determinar si un proyecto o inversión es rentable y si se está utilizando la estructura de capital óptima.

ASIGNACIÓN DE CAPITAL Y LA IMPORTANCIA DEL COSTO DE OPORTUNIDAD

La asignación de capital es el proceso de decidir cómo distribuir los recursos financieros disponibles entre diferentes opciones de inversión o proyectos. Esto es crucial para las empresas, ya que deben tomar decisiones informadas sobre dónde invertir su dinero para maximizar el valor para los accionistas y asegurar el crecimiento sostenible.

La importancia del costo de oportunidad en la asignación de capital radica en que representa el beneficio que se renuncia al elegir una inversión sobre otra. En otras palabras, es el valor de la mejor opción alternativa no elegida.

EL COSTO DE OPORTUNIDAD INFLUYE EN LA ASIGNACIÓN DE CAPITAL

Comparación de Opciones de Inversión: Cuando una empresa tiene varias opciones de inversión, el costo de oportunidad ayuda a evaluar cuál de ellas ofrece el mayor rendimiento en relación con el riesgo asumido.

- **Evaluación de Riesgo y Retorno:** El costo de oportunidad es un componente clave en el análisis de riesgo y retorno. Ayuda a determinar si una inversión proporciona un rendimiento suficiente para justificar el riesgo asociado.
- **Optimización de la Estructura de Capital:** Ayuda a determinar la combinación adecuada de deuda y capital propio para financiar proyectos. Se debe considerar el costo de oportunidad de utilizar deuda (riesgo y costos de interés) en comparación con financiamiento con capital propio.
- **Evaluación de Proyectos a Largo Plazo:** El costo de oportunidad es crucial

al evaluar proyectos a largo plazo. Se debe considerar el valor presente de los flujos de efectivo futuros en comparación con otras oportunidades de inversión.

- **Decisión de Retención de Beneficios vs. Distribución de Dividendos:** La empresa debe decidir si reinvertir los beneficios o distribuirlos a los accionistas. El costo de oportunidad juega un papel importante en esta decisión, ya que reinvertir los beneficios puede generar un mayor retorno en el futuro.
- **Evaluación de Fusiones y Adquisiciones:** En el caso de fusiones y adquisiciones, el costo de oportunidad se utiliza para comparar los beneficios esperados de la transacción con las mejores alternativas de inversión disponibles.

RAZONES PARA LA PLANIFICACIÓN A LARGO PLAZO

La planificación a largo plazo es fundamental para el éxito y la sostenibilidad de cualquier organización, ya sea una empresa, una institución sin fines de lucro o incluso un individuo. Se detallan algunas razones importantes para la planificación a largo plazo:

- **Establecimiento de Metas Claras y Objetivos:** La planificación a largo plazo permite establecer metas y objetivos claros que guiarán las acciones y decisiones a lo largo del tiempo. Proporciona una dirección clara hacia la visión a largo plazo de la organización.
- **Adaptación a Cambios y Desafíos:** Al prever posibles cambios en el entorno empresarial, político, económico o tecnológico, la planificación a largo plazo permite a la organización prepararse y adaptarse de manera proactiva.
- **Optimización de Recursos y Eficiencia:** La planificación a largo plazo permite asignar recursos de manera óptima y priorizar iniciativas estratégicas. Esto ayuda a evitar la dispersión de recursos en proyectos no prioritarios.

- **Fomento de la Innovación y la Creatividad:** Al tener una visión a largo plazo, las organizaciones pueden invertir en investigación y desarrollo, lo que fomenta la innovación y la creatividad para mantenerse competitivas en un entorno en constante cambio.
- **Creación de Valor Sostenible:** La planificación a largo plazo se centra en la creación de valor a largo plazo para todas las partes interesadas, incluidos accionistas, empleados, clientes y la comunidad en general.
- **Gestión del Riesgo y la Incertidumbre:** Permite identificar y mitigar posibles riesgos y vulnerabilidades que podrían afectar el éxito y la estabilidad a largo plazo de la organización.
- **Mejora de la Toma de Decisiones:** La planificación a largo plazo proporciona un marco de referencia para la toma de decisiones, lo que ayuda a evitar decisiones impulsivas o basadas en el corto plazo.
- **Focalización en la Sostenibilidad:** Permite a las organizaciones considerar el impacto a largo plazo de sus operaciones en el medio ambiente y en la sociedad, promoviendo la responsabilidad social empresarial y la sostenibilidad.
- **Alineación de Recursos Humanos y Desarrollo de Talento:** Facilita la atracción y retención de talento clave y permite el desarrollo de habilidades y capacidades a largo plazo para lograr los objetivos de la organización.
- **Cumplimiento de Responsabilidades Legales y Éticas:** La planificación a largo plazo incluye consideraciones éticas y legales para asegurarse de que la organización cumple con sus obligaciones y responsabilidades a lo largo del tiempo.

DEMOSTRACIÓN PRÁCTICA DEL CÁLCULO DEL COSTO DE CAPITAL

Cálculo de Coste del Capital o WACC

Coste de los Recursos Ajenos (CRA)	17,50%
Tasa Impositiva (TI)	24,00%
Coste de los Recursos Propios (CRP)	1,00%
% de Recursos Ajenos (%RA)	80,00%
% de Recursos Propios (%RP)	20,00%
Coste del Capital	10,84%

$$WACC = (CRA * (1 - TI) * \%RA) + (CRP * \%RP)$$

CONFIGURACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

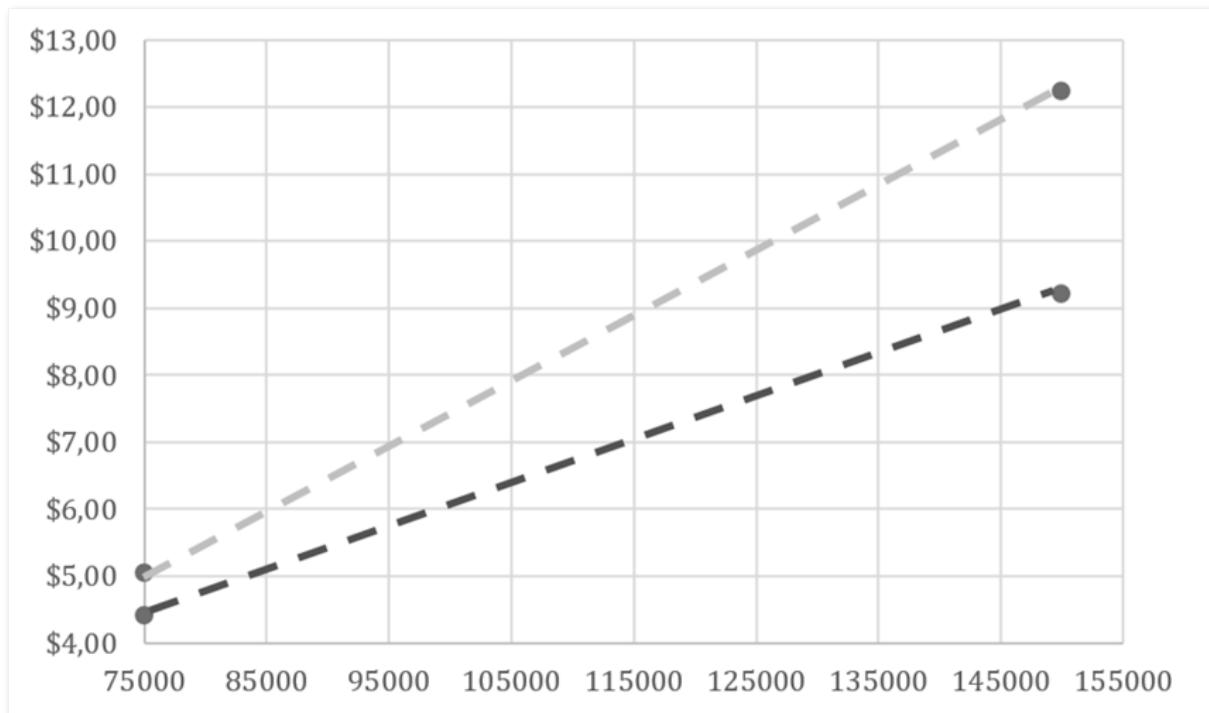
Cálculo del % de Coste del Capital	información
Rentabilidad de un activo sin riesgo (RASR) 5,00%	◀ Rentabilidad normal al invertir en activos sin riesgo
Rentabilidad de mercado (RM) 9,00%	◀ Rentabilidad habitual en el mercado, Costo de oportunidad.
Coefficiente de variabilidad (VAR) 10%	◀ Coeficiente de ajuste, más alto mayor riesgo
Prima de riesgo del mercado (PRR) 4,00%	◀ Diferencia entre la rentabilidad de mercado y sin riesgo
Capital Asset Pricing Model - CAPM. 5,40%	

$$CAPM = RASR + VAR * PRR$$

ESTRUCTURAS DE CAPITAL EN LA GENERACIÓN DE VALOR: UTILIDAD POR ACCIÓN (UPA)

Razón de deuda de la estructura de capital	Activos totales	Deuda	Capital accionario	Tasa de interes de la deuda	Interes anual	Acciones ordinarias en circulacion
0%	\$ 250.000,00	\$ -	\$ 250.000,00	0%	\$ -	12.500,00
25%	\$ 250.000,00	\$ 62.500,00	\$ 187.500,00	10%	\$ 6.250,00	9.375,00
50%	\$ 250.000,00	\$ 125.000,00	\$ 125.000,00	18,00%	\$ 22.500,00	6.250,00

	Razon de deuda 25%		Razon de deuda 50%	
UAI supuestas	\$ 75.000,00	\$ 150.000,00	\$ 75.000,00	\$ 150.000,00
% interes	\$ 6.250,00	\$ 6.250,00	\$ 22.500,00	\$ 22.500,00
Utilidades antes de impuestos UAI	\$ 68.750,00	\$ 143.750,00	\$ 52.500,00	\$ 127.500,00
(-) impuestos 40%	\$ 27.500,00	\$ 57.500,00	\$ 21.000,00	\$ 51.000,00
Utilidades netas despues de impuestos	\$ 41.250,00	\$ 86.250,00	\$ 31.500,00	\$ 76.500,00
UPA	\$ 41.250,00 9.375,00	\$ 4,40 9,20	\$ 31.500,00 6.250,00	\$ 5,04 12,24



¿A MAYOR ENDEUDAMIENTO MAYOR ES EL UPA?

No necesariamente. El nivel de endeudamiento de una empresa puede influir en su UPA (Utilidad por Acción), pero no es la única variable que lo determina. El UPA es el resultado de dividir la utilidad neta de la empresa entre el número total de acciones en circulación. Por lo tanto, está relacionado con la rentabilidad y eficiencia operativa de la empresa.

Un mayor endeudamiento puede aumentar la rentabilidad de una empresa en el corto plazo debido al efecto de apalancamiento financiero, ya que el costo de la deuda es menor que el retorno esperado sobre los activos financiados con esa deuda. Sin embargo, un nivel excesivo de endeudamiento también puede aumentar el riesgo financiero y la vulnerabilidad de la empresa a fluctuaciones en las tasas de interés o a eventos económicos adversos.

Además, un alto nivel de endeudamiento puede hacer que los inversionistas vean a la empresa como más riesgosa y, en consecuencia, puede afectar negativamente su valoración en el mercado de valores.



ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE
DEJADA EN BLANCO



Sección Final

VALORANDO CONOCIMIENTOS

CAPÍTULO I. DECISIONES FINANCIERAS

¿Qué aspecto abarca la dimensión financiera corporativa en una organización?

- A) Gestión de recursos humanos
- B) Gestión y optimización de recursos económicos
- C) Desarrollo de productos
- D) Estrategias de marketing

Respuesta: B

¿Qué incluye la gestión financiera personal?

- A) Planificación de presupuestos y ahorro
- B) Gestión de recursos naturales
- C) Desarrollo de tecnología
- D) Estrategias de ventas

Respuesta: A

¿Qué abarca la dimensión financiera pública?

- A) Gestión de los recursos financieros de una empresa
- B) Gestión de los recursos económicos de un individuo
- C) Gestión de los recursos financieros de un gobierno
- D) Gestión de recursos humanos

Respuesta: C

¿Cuál es una meta común en el ámbito empresarial?

- A) Maximización de utilidades
- B) Maximización de la riqueza personal
- C) Seguridad y estabilidad financiera
- D) Eficiencia en el uso de recursos naturales

Respuesta: A

¿Qué implica la meta de seguridad y estabilidad financiera a nivel personal?

- A) Tener suficientes recursos para cubrir necesidades básicas
- B) Maximizar las ganancias de una empresa

- C) Planificar estrategias de marketing
- D) Desarrollar nuevas tecnologías

Respuesta: A

¿Qué meta busca maximizar el valor económico y la eficiencia en el uso de recursos disponibles?

- A) Seguridad y estabilidad financiera
- B) Maximización de utilidades
- C) Eficiencia en el uso de recursos
- D) Sostenibilidad ambiental

Respuesta: C

¿Qué pauta es importante al evaluar oportunidades de inversión?

- A) No considerar el ciclo de vida de la inversión
- B) Establecer objetivos claros
- C) Ignorar los riesgos asociados con la inversión
- D) Evitar el análisis financiero detallado

Respuesta: B

¿Qué implica el análisis del mercado y la industria en la evaluación de oportunidades de inversión?

- A) Comprender el mercado y la industria relacionada con la oportunidad de inversión
- B) Ignorar las tendencias y la competencia
- C) No considerar factores macroeconómicos
- D) No investigar la demanda del mercado

Respuesta: A

¿Qué se evalúa al considerar el ciclo de vida de la inversión?

- A) La fase de inicio hasta la eventual salida o desinversión
- B) La situación financiera actual de la empresa
- C) Los riesgos asociados con la inversión
- D) La competencia en el mercado

Respuesta: A

¿Qué aspecto se debe considerar al analizar la viabilidad técnica y operativa de una inversión?

- A) Revisión de aspectos legales y regulatorios
- B) Evaluación de beneficios tangibles e intangibles
- C) Análisis de competencia y ventajas competitivas
- D) Tecnología necesaria, capacidades de producción y logística

Respuesta: D

¿Qué aspectos se deben revisar al establecer un plan de gestión y seguimiento en el proceso de evaluación de oportunidades de inversión?

- A) Beneficios tangibles e intangibles
- B) Proyecciones de flujo de efectivo y estados financieros proyectados
- C) Aspectos legales y regulatorios
- D) Roles y responsabilidades, hitos y métricas de seguimiento

Respuesta: D

¿Qué se evalúa en una posible evaluación de impacto ambiental y social en el proceso de evaluación de oportunidades de inversión?

- A) El impacto en el medio ambiente y en la sociedad
- B) La relación riesgo-recompensa
- C) El ciclo de vida de la inversión
- D) El análisis financiero detallado

Respuesta: A

¿Qué supuesto hace la teoría de la eficiencia de mercado débil?

- A) Que la información histórica de los precios proporciona una ventaja para predecir futuros movimientos del mercado
- B) Que todos los precios pasados y actuales ya están reflejados en los precios de los activos
- C) Que la información financiera y eventos relevantes no están reflejados en los precios de los activos

D) Que la información confidencial no proporcionaría una ventaja para obtener beneficios extraordinarios

Respuesta: B

¿Qué supone la teoría de la eficiencia de mercado semifuerte?

A) Que la información confidencial no proporcionaría una ventaja para obtener beneficios extraordinarios

B) Que todos los precios pasados y actuales ya están reflejados en los precios de los activos

C) Que no solo los precios pasados y actuales, sino también toda la información pública disponible, está reflejada en los precios de los activos

D) Que la información histórica de los precios proporciona una ventaja para predecir futuros movimientos del mercado

Respuesta: C

¿Qué supone la teoría de la eficiencia de mercado fuerte?

A) Que la información confidencial no proporcionaría una ventaja para obtener beneficios extraordinarios

B) Que todos los precios pasados y actuales ya están reflejados en los precios de los activos

C) Que la información financiera y eventos relevantes no están reflejados en los precios de los activos

D) Que no existe información disponible en el mercado

Respuesta: B

¿Qué supuesto hace la teoría de la eficiencia de los mercados sobre los participantes?

A) Que los participantes del mercado actúan de manera irracional

B) Que los participantes del mercado actúan de manera racional

C) Que no hay costos de transacción significativos

D) Que siempre hay oportunidades de arbitraje

Respuesta: B

¿Qué considera la teoría de la eficiencia de los mercados sobre los costos de transacción?

- A) Que no hay costos de transacción significativos
- B) Que los costos de transacción son siempre altos
- C) Que los participantes no pueden comprar y vender activos libremente
- D) Que los costos de transacción no afectan la eficiencia del mercado

Respuesta: A

¿Qué implica la hipótesis de mercado completo en la teoría de la eficiencia de los mercados?

- A) Que solo los activos más comunes están disponibles en el mercado
- B) Que no hay activos disponibles para invertir
- C) Que todos los activos y derivados necesarios están disponibles en el mercado
- D) Que no hay información disponible sobre los activos

Respuesta: C

¿Qué puede afectar la eficiencia de los mercados en la realidad, a pesar de los supuestos teóricos?

- A) El comportamiento irracional de los inversores, la asimetría de la información, y costos de transacción
- B) La ausencia total de información en el mercado
- C) La falta de participantes en el mercado
- D) La inexistencia de oportunidades de arbitraje

Respuesta: A

¿Qué puede desempeñar un papel en el proceso de toma de decisiones financieras en situaciones donde no hay una respuesta clara?

- A) La intuición, el juicio y las consideraciones éticas

- B) La ausencia total de información financiera
- C) La falta de criterios para evaluar opciones
- D) La falta de recursos económicos

Respuesta: A

CAPÍTULO II. ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

¿Cuál de los siguientes es un objetivo de la administración del capital de trabajo?

- A) Maximizar el rendimiento sobre el capital
- B) Minimizar el riesgo de insolvencia
- C) Aumentar la flexibilidad financiera
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes estrategias puede ayudar a una empresa a mejorar su administración del capital de trabajo?

- A) Negociar plazos de pago favorables con proveedores
- B) Minimizar los gastos no esenciales
- C) Utilizar instrumentos financieros para cubrir necesidades de capital de trabajo
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un indicador clave de la gestión del capital de trabajo?

- A) El ciclo de efectivo
- B) El periodo promedio de cobro
- C) El periodo promedio de pago
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera sobre el punto de equilibrio?

- A) Representa el nivel de ventas necesario para cubrir todos los costos, tanto fijos como variables.
- B) Una vez que se supera el punto de equilibrio, cada venta adicional contribuye directamente a las utilidades.
- C) El rendimiento financiero mejora significativamente después de alcanzar el punto de equilibrio.
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes fórmulas se utiliza para calcular el punto de equilibrio en ventas?

- A) Costos fijos totales / Margen de contribución por unidad
- B) Costos fijos totales / % Margen de contribución por unidad
- C) Ingresos totales / Margen de contribución por unidad
- D) Ingresos totales / % Margen de contribución por unidad

Respuesta: B

¿Cuál de los siguientes es un indicador de rentabilidad?

- A) El margen de contribución por unidad
- B) El punto de equilibrio
- C) El rendimiento sobre el capital
- D) Todas las anteriores

Respuesta: C

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera sobre el rendimiento sobre el capital?

- A) Se calcula dividiendo las ganancias netas por los activos totales.
- B) Un rendimiento sobre el capital más alto indica una mayor rentabilidad.
- C) El rendimiento sobre el capital puede mejorarse aumentando las ventas, redu-

ciendo los costos o utilizando una combinación de ambos.

D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes estrategias puede ayudar a una empresa a mejorar su rendimiento financiero?

A) Aumentar las ventas

B) Reducir los costos

C) Mejorar la eficiencia operativa

D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera sobre la relación entre la administración del capital de trabajo y el rendimiento financiero?

A) Una buena administración del capital de trabajo puede ayudar a mejorar la rentabilidad de una empresa.

B) Una mala administración del capital de trabajo puede aumentar el riesgo de insolvencia, lo que puede reducir el rendimiento financiero.

C) Ambas afirmaciones son verdaderas.

D) Ninguna afirmación es verdadera.

Respuesta: C

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera sobre el punto de equilibrio y el rendimiento financiero?

A) El punto de equilibrio es el nivel de ventas necesario para cubrir los costos fijos.

B) Una vez que se supera el punto de equilibrio, cada venta adicional contribuye directamente a las utilidades.

C) El rendimiento financiero mejora significativamente después de alcanzar el punto de equilibrio.

D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes estrategias puede ayudar a una empresa a reducir sus cuentas por cobrar?

- A) Ofrecer descuentos por pronto pago
- B) Establecer políticas de crédito claras
- C) Implementar un sistema de gestión de cuentas por cobrar
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes estrategias puede ayudar a una empresa a reducir sus cuentas por pagar?

- A) Negociar plazos de pago favorables con proveedores
- B) No renegociar acuerdos de suministro
- C) Utilizar aumento de valor por pronto pago
- D) Todas las anteriores

Respuesta: A

¿Cuál de las siguientes estrategias puede ayudar a una empresa a reducir su inventario?

- A) Utilizar sistemas de gestión de inventario
- B) Implementar técnicas de pronóstico de demanda
- C) Anteriores correctas
- D) Ninguna Correcta

Respuesta: C

¿Cuál de los siguientes indicadores clave de la gestión del capital de trabajo es el más importante?

- A) El ciclo de efectivo

- B) El periodo promedio de cobro
- C) El periodo promedio de pago
- D) El ratio de liquidez corriente

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes factores puede afectar negativamente al ciclo de efectivo?

- A) Un aumento de las cuentas por cobrar
- B) Un aumento de las cuentas por pagar
- C) Un aumento del inventario
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes fórmulas se utiliza para calcular el rendimiento sobre los activos (ROA)?

- A) Utilidad neta / Activos totales
- B) Utilidad neta / Ventas
- C) Utilidad neta / Capital contable
- D) Ventas / Activos totales

Respuesta: A

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es verdadera sobre el rendimiento sobre los activos?

- A) Un ROA más alto indica una ordinaria rentabilidad.
- B) El ROA puede mejorarse aumentando las ventas, reduciendo los costos o utilizando una combinación de ambos.
- C) El ROA es un indicador más importante que el rendimiento sobre el capital.
- D) Ninguna afirmación es verdadera.

Respuesta: B

CAPÍTULO III. POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y SU INTERACCIÓN CON DERIVADOS FINANCIEROS

¿Cuál de las siguientes es la definición correcta de política de dividendos?

- A) Es la estrategia financiera que determina cuánto de las utilidades generadas por la empresa se destinará a los pagos de dividendos a los accionistas y cuánto se retendrá para reinvertirse en el negocio.
- B) Es el conjunto de decisiones y directrices que una empresa establece con respecto a la distribución de sus beneficios o ganancias a los accionistas.
- C) Es la cantidad de dinero que se distribuirá a los accionistas en forma de dividendos por cada acción.
- D) Es la frecuencia con la que se pagarán los dividendos a los accionistas.

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes es un factor que debe considerar una empresa al establecer su política de dividendos?

- A) La situación financiera de la empresa
- B) Los objetivos estratégicos de la empresa
- C) Las preferencias de los accionistas
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un tipo de política de dividendos?

- A) Política de dividendos constantes
- B) Política de dividendos estables o regulares
- C) Política de dividendos residuales
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes NO es una ventaja de una política de dividendos constantes?

- A) Proporciona a los accionistas una previsibilidad en los flujos de efectivo.
- B) Es una política fácil de comunicar a los inversores.
- C) Es una política que puede no ayuda a atraer y retener inversores.
- D) Todas las anteriores

Respuesta: C

¿Cuál de las siguientes es una desventaja de una política de dividendos residuales?

- A) Puede ser difícil de comunicar a los inversores.
- B) Puede ser una política poco atractiva para inversores que buscan ingresos estables.
- C) Puede limitar la capacidad de la empresa para financiar su crecimiento.
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes es una ventaja de una política de dividendos crecientes?

- A) Puede ser atractiva para inversores que buscan participar en el crecimiento de la empresa.
- B) Puede ayudar a aumentar el valor de la empresa en el mercado de valores.
- C) Puede ayudar a atraer y retener inversores.
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes es una desventaja de una política de dividendos crecientes?

- A) Puede ser difícil de mantener en el tiempo si las ganancias de la empresa no crecen a la misma velocidad.
- B) Puede limitar la capacidad de la empresa para financiar sus necesidades de inversión.
- C) Puede ser una política poco atractiva para inversores que buscan ingresos estables.

D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes es una no es una ventaja de una política de dividendos flexibles o de pago en acciones?

- A) Puede ayudar a conservar efectivo para reinversión o situaciones de emergencia.
- B) Puede ayudar a reducir la carga fiscal para los accionistas.
- C) Puede ser una política no atractiva para inversores que buscan participar en el crecimiento de la empresa.
- D) Todas las anteriores

Respuesta: C

¿Cuál de las siguientes es una desventaja de una política de dividendos flexibles o de pago en acciones?

- A) Puede ser difícil de comunicar a los inversores.
- B) Puede ser una política poco atractiva para inversores que buscan ingresos regulares.
- C) Puede reducir la liquidez de las acciones de la empresa.
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes es una desventaja de una política de no pago de dividendos (retención total de ganancias)?

- A) Puede ser una política poco atractiva para inversores que buscan ingresos regulares.
- B) Puede limitar la capacidad de la empresa para atraer y retener inversores.
- C) Todas las anteriores
- D) Ninguna es correcta

Respuesta: C

¿Cuál de los siguientes es un impuesto que puede aplicarse a los dividendos pagados por una empresa?

- A) Impuesto sobre las Ganancias Corporativas
- B) Impuesto sobre Ganancias de Capital
- C) Impuesto sobre Dividendos
- D) Todas las anteriores

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes no es un requisito de la regulación Basilea III?

- A) Requisitos de capital
- B) Requisitos de número de laboradores
- C) Requisitos de gestión de riesgos
- D) Requisitos de liquidez

Respuesta: B

¿Cuál de los siguientes es un servicio que proporciona la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA)?

- A) Estandarización y documentación de contratos de derivados
- B) Formación y capacitación sobre derivados
- C) Investigación y análisis sobre derivados
- D) Todas las anteriores

Respuesta: A

CAPÍTULO IV. ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

¿Cuál de los siguientes enfoques estratégicos se centra en ofrecer productos o servicios a precios más bajos que la competencia?

- A) Liderazgo en costos
- B) Diferenciación

- C) Enfoque en un nicho de mercado
- D) Expansión geográfica

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes enfoques estratégicos se basa en la creación de productos o servicios únicos en el mercado?

- A) Liderazgo en costos
- B) Diferenciación
- C) Enfoque en un nicho de mercado
- D) Expansión geográfica

Respuesta: B

¿Cuál de los siguientes enfoques estratégicos se centra en satisfacer las necesidades de un segmento específico?

- A) Liderazgo en costos
- B) Diferenciación
- C) Enfoque en un nicho de mercado
- D) Expansión geográfica

Respuesta: C

¿Cuál de los siguientes enfoques estratégicos implica buscar oportunidades de crecimiento en nuevos territorios?

- A) Liderazgo en costos
- B) Diferenciación
- C) Enfoque en un nicho de mercado
- D) Expansión geográfica

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes enfoques estratégicos implica la innovación constante?

- A) Liderazgo en costos

- B) Diferenciación
- C) Enfoque en un nicho de mercado
- D) Expansión geográfica

Respuesta: B

¿Cuál de los siguientes enfoques estratégicos implica asociarse con otras organizaciones?

- A) Liderazgo en costos
- B) Diferenciación
- C) Enfoque en un nicho de mercado
- D) Alianzas estratégicas y colaboraciones

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes enfoques estratégicos pone un fuerte énfasis en la complacencia del cliente?

- A) Liderazgo en costos
- B) Diferenciación
- C) Enfoque en un nicho de mercado
- D) Enfoque en la experiencia del cliente

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes enfoques estratégicos se centra en operar de manera ética y sostenible?

- A) Liderazgo en costos
- B) Diferenciación
- C) Enfoque en un nicho de mercado
- D) Sostenibilidad y responsabilidad social corporativa

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes matrices estratégicas analiza las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de una empresa?

- A) Matriz FODA (SWOT)
- B) Matriz BCG (Boston Consulting Group)
- C) Matriz de Posicionamiento Perceptual
- D) Matriz de Ansoff (Matriz de Crecimiento)

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes es un objetivo de la transformación financiera?

- A) Mejorar la eficiencia operativa
- B) Aumentar la rentabilidad
- C) Crear una ventaja competitiva
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un impacto potencial de la transformación financiera en la eficiencia operativa?

- A) Automatización de procesos financieros
- B) Optimización de flujos de trabajo
- C) Mejora de la gestión de riesgos
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes no es un impacto potencial de la transformación financiera en la transparencia y el acceso a datos?

- A) Alineación a la operatividad
- B) Informes y análisis avanzados
- C) Mayor visibilidad de los datos financieros
- D) Información en tiempo real

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes es un impacto potencial de la transformación financiera en la planificación y presupuestación?

- A) Modelos financieros más precisos
- B) Análisis de sensibilidad
- C) Planificación más estratégica
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un impacto potencial de la transformación financiera en la gestión de capital?

- A) Gestión de efectivo mejorada
- B) Optimización de inversiones
- C) Cumplimiento normativo mejorado
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un impacto potencial de la transformación financiera en el cumplimiento normativo y legal?

- A) Cumplimiento normativo mejorado
- B) Reducción del riesgo de sanciones y multas
- C) Mayor eficiencia en la gestión de riesgos
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes no es un impacto potencial de la transformación financiera en la alineación con los objetivos estratégicos?

- A) Información y análisis que respaldan la formulación y ejecución de la estrategia
- B) Imposibilita la consecución de la rentabilidad
- C) Mayor flexibilidad y agilidad para adaptarse a los cambios
- D) Mejora en la rentabilidad y el valor para los accionistas

Respuesta: B

¿Cuál de los siguientes no es un elemento clave del panorama general de una organización?

- A) Administración gubernamental)
- B) Visión
- C) Valores
- D) Misión

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes es un elemento clave de la estructura organizativa de una empresa?

- A) Jerarquía y organigrama
- B) Departamentos y funciones
- C) Propuesta de valor
- D) Canales de distribución

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes es un elemento clave del modelo de negocio de una empresa?

- A) Propuesta de valor
- B) Canales de distribución
- C) Fuentes de ingresos
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

CAPÍTULO V. DECISIONES DE INVERSIÓN

¿Cuál de los siguientes no es un elemento clave del proceso de toma de decisiones estratégicas?

- A) Análisis y evaluación
- B) Clarificación de objetivos
- C) Consideración de alternativas
- D) Implementación de la decisión

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un riesgo asociado con la toma de decisiones estratégicas?

- A) Tomar la decisión incorrecta
- B) No tomar ninguna decisión
- C) Tomar una decisión demasiado tarde
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un beneficio de la colaboración en la toma de decisiones estratégicas?

- A) Puede proporcionar diferentes perspectivas y experiencias
- B) Puede aumentar la confianza y el compromiso
- C) Puede mejorar la calidad de la decisión
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes no es un paso importante en la evaluación de la efectividad de una decisión estratégica?

- A) Análisis de las personalidades financieras
- B) Comparar la decisión con los objetivos establecidos
- C) Aprender de los éxitos y fracasos
- D) Medir el impacto de la decisión

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes no es una forma de desarrollar y mejorar los recursos estratégicos?

- A) Inversiones en formación y desarrollo del personal
- B) Mediante problemas de agencia
- C) Adopción de tecnologías innovadoras
- D) Adquisición de nuevos activos

Respuesta: B

¿Cuál de los siguientes no es un ejemplo de una cultura de innovación y aprendizaje?

- A) Una organización que está abierta a nuevas ideas y enfoques
- B) Una organización que aprende de sus éxitos y fracasos
- C) Todas las empresas son entes inquebrantables no necesita innovación
- D) Una organización que fomenta la experimentación y la toma de riesgos

Respuesta: C

¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de cómo utilizar los recursos estratégicos de manera creativa y diferenciada?

- A) Una empresa que desarrolla un nuevo producto que ofrece una ventaja competitiva única
- B) Una empresa que utiliza sus canales de distribución de manera innovadora para llegar a nuevos clientes
- C) Una empresa que utiliza su marca para crear una conexión emocional con los clientes
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de cómo evaluar oportunidades y riesgos?

- A) Una empresa que identifica nuevas áreas de crecimiento
- B) Una empresa que desarrolla planes de contingencia para mitigar posibles amenazas
- C) Una empresa que realiza análisis de escenarios para evaluar posibles impactos

D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

CAPÍTULO VI. OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

¿Cuál de los siguientes NO es un beneficio del financiamiento para una empresa?

- A) Capital para operaciones y expansión
- B) Gestión de flujos de efectivo
- C) Diversificación del riesgo
- D) Reducción de la propiedad y el control

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de cómo el financiamiento puede ayudar a una empresa a aprovechar oportunidades de crecimiento?

- A) Adquisición de un competidor
- B) Expansión a nuevos mercados
- C) Desarrollo de nuevos productos o servicios
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un beneficio del financiamiento para una empresa en términos de su calificación crediticia?

- A) Puede mejorar la calificación crediticia de la empresa
- B) Puede empeorar la calificación crediticia de la empresa
- C) No tiene ningún impacto en la calificación crediticia de la empresa
- D) Puede perjudicar la sostenibilidad económica

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes es un beneficio del financiamiento para una empresa en términos de su flujo de efectivo?

- A) Puede ayudar a suavizar los altibajos en los flujos de efectivo
- B) Puede reducir los flujos de efectivo de la empresa
- C) No tiene ningún impacto en los flujos de efectivo de la empresa
- D) Contribuye a un costo de capital excesivamente alto e incontrolable

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes es un beneficio del financiamiento para una empresa en términos de su flexibilidad financiera?

- A) Puede reducir la flexibilidad financiera de la empresa
- B) Puede proporcionar flexibilidad financiera a la empresa
- C) No tiene ningún impacto en la flexibilidad financiera de la empresa
- D) Puede generar aumento de la rotación

Respuesta: B

¿Cuál de los siguientes NO es un desafío en la toma de decisiones financieras?

- A) Falta de información completa y precisa
- B) Incertidumbre económica y del mercado
- C) Riesgo y retorno
- D) Presión para cumplir con expectativas de los inversionistas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de cómo la incertidumbre económica y del mercado puede afectar las decisiones financieras?

- A) Cambios en las tasas de interés
- B) Fluctuaciones en los precios de las materias primas
- C) Cambios en la demanda del mercado
- D) Todas las respuestas anteriores son correctas

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de cómo el riesgo y el retorno pueden afec-

tar las decisiones financieras?

- A) Una decisión que promete altos rendimientos también puede llevar consigo un mayor riesgo
- B) Una decisión conservadora puede ofrecer menos rendimiento, pero mayor seguridad
- C) Ambas respuestas son correctas
- D) Ninguna es correcta

Respuesta: C

CAPÍTULO VII. COSTO DE CAPITAL

¿Cuál de los siguientes NO es un elemento del costo de capital?

- A. Costo de deuda
- B. Costo de capital propio
- C. Estructura de capital
- D. Tasa de impuestos

Respuesta: C

¿Cuál de los siguientes es la fórmula para calcular el costo de capital promedio ponderado (WACC)?

- A. $WACC = (E/E+D)K_e + (D/E+D)K_d(1-T_c)$
- B. $WACC = K_e + K_d(1-T_c)$
- C. $WACC = K_e(1-T_c)^*$
- D. $WACC = K_d(1-T_c)^*$

Respuesta: A

¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de cómo el costo de oportunidad influye en la asignación de capital?

- A. Una empresa decide invertir en un nuevo proyecto en lugar de pagar dividendos a los accionistas.
- B. Una empresa decide expandirse a un nuevo mercado en lugar de adquirir un competidor.

- C. Una empresa decide comprar nuevas máquinas en lugar de contratar más empleados.
- D. Todas las respuestas anteriores son correctas.

Respuesta: D

¿Cuál de los siguientes es un ejemplo de cómo el costo de oportunidad se utiliza para evaluar proyectos a largo plazo?

- A. Una empresa compara el rendimiento esperado de un proyecto con la tasa de rendimiento del mercado.
- B. Una empresa compara el valor presente neto (VPN) del proyecto con el costo de capital promedio ponderado (WACC).
- C. Una empresa compara el rendimiento esperado del proyecto con la tasa libre de riesgo.
- D. Todas las respuestas anteriores son correctas.

Respuesta: B

¿Cuál de las siguientes NO es una razón para la planificación a largo plazo?

- A. Establecimiento de metas claras y objetivos
- B. Adaptación a cambios y desafíos
- C. Optimización de recursos y eficiencia
- D. Reducción de riesgos

Respuesta: D

¿Cuál de las siguientes es una ventaja de la planificación a largo plazo?

- A. Ayuda a las organizaciones a crear una visión clara para el futuro.
- B. Ayuda a las organizaciones a identificar y mitigar riesgos.
- C. Ayuda a las organizaciones a tomar decisiones más informadas.
- D. Todas las respuestas anteriores son correctas.

Respuesta: D



REFERENCIAS

BIBLIOGRÁFICAS

1. López Núñez HR. La administración financiera y la toma de decisiones en la empresa Promepel S.A. masterThesis. Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Dirección de Posgrado; 2017. Accessed November 2, 2023. <https://repositorio.uta.edu.ec:8443/jspui/handle/123456789/25390>
2. Aranday FR. Finanzas 2: Finanzas Corporativas: Una Propuesta Metodológica. IMCP; 2017.
3. Sarango AFH, Rubio DA, Morales KE, Cañizares GNR, Naranjo TYA. Educación financiera y finanzas personales: un algoritmo matemático booleano en caso aplicado. Tesla Revista Científica. 2023;3(1):e183-e183. doi:10.55204/trc.v3i1.e183
4. Garriga M, Rosales W. Finanzas públicas en la práctica. Editorial de la Universidad Nacional de La Plata (EDULP); 2013. doi:10.35537/10915/30300
5. Molinares CVR, Herrera AC, Meza AZ. La creación de valor en las empresas: El valor económico agregado - eva y el valor de mercado agregado - mva en una empresa metalmecánica de la ciudad de Cartagena. Saber, Ciencia y Libertad. 2012;7(1):159-169. doi:10.18041/2382-3240/saber.2012v7n1.1795
6. Solís OPL, Fernandez ROM, Alcívar SJN, Herrera BJS, Naranjo CEM, Tabango RN. Análisis Financiero: un enfoque práctico integral.; 2023. Accessed November 3, 2023. <https://editorial-sciela.org/index.php/sciela/article/view/Book-1>
7. León C. Evaluación de Inversiones: Un enfoque privado y social. Juan Carlos Martínez Coll
8. Chain NS. Proyectos de inversión : formulación y evaluación. Pearson Educación; 2007.
9. Mokate KM. Evaluación financiera de proyectos de inversión. Alpha Editorial; 2004.
10. Vecino CE, Rojas SC, Munoz Y. Prácticas de evaluación financiera de inversiones en Colombia. Estudios Gerenciales. 2015;31(134):41-49. doi:10.1016/j.estger.2014.08.002
11. Duarte Duarte JB, Mascareñas Pérez-Iñigo JM. Comprobación de la eficiencia de-

- bil en los principales mercados financieros latinoamericanos. *Estudios Gerenciales*. 2014;30(133):365-375. doi:10.1016/j.estger.2014.05.005
12. Quiroga E. Eficiencia en los mercados financieros y predicción de precios de los activos. *Efficiency in financial markets and forecast of asset prices*. 2017;año 5, no. 10. doi:10.24215/23143738e011
 13. García González F. La inversión socialmente responsable frente a la inversión en el vicio en el mercado estadounidense. *Socially reponsible investment versus vice investment in the US market*. Published online July 2023. Accessed November 3, 2023. <https://buleria.unileon.es/handle/10612/17072>
 14. Garrido C. Nuevas políticas e instrumentos para el financiamiento de las PYMES en México: oportunidades y desafíos. Published online July 2011. Accessed November 3, 2023. <https://hdl.handle.net/11362/3896>
 15. Salazar DFT, Correa SLO, Marín LVC, Duque P. Toma de decisiones financieras: perspectivas de investigación. *Interfaces*. 2021;4(1). Accessed November 3, 2023. <http://biblos.unilibrecucuta.edu.co/ojs/index.php/ingenieria/article/view/509>
 16. Romero Álvarez Y, Ramírez Montoya J, Romero Álvarez Y, Ramírez Montoya J. Relación de la toma de decisiones financieras con el nivel de conocimiento financiero en las mipymes. *Suma de Negocios*. 2018;9(19):36-44. doi:10.14349/sumneg/2018.v9.n19.a5
 17. Castrellón Calderón X, Cuevas Castillo GY, Calderón RE. La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables. *Revista FAECO sapiens*. 2021;4(2):82-96.
 18. Huacchillo Pardo LA, Ramos Farroñan EV, Pulache Lozada JL, Huacchillo Pardo LA, Ramos Farroñan EV, Pulache Lozada JL. La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*. 2020;12(2):356-362.
 19. Espinoza GMD, Flores OE, Soto KG, Muñoz AS. Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*. 2019;4(3.1):1-17. doi:10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060

20. Roy DS. Estrategias financieras de capital de trabajo en empresas farmacéuticas. Libre Empresa. 2010;7(1):53-64.
21. Castelo Domínguez OP, Anchundia Palma ÁM. Estrategias Para La Administración Del Capital de Trabajo En La Empresa Editmedios S.A. Thesis. Universidad de Guayaquil Facultad de Ciencias Administrativas; 2016. Accessed November 4, 2023. <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/11106>
22. Rangel FAA, Caballero HJB. Estrategias De Inversión En Capital De Trabajo Aplicadas Por Las Micro, Pequeñas Y Medianas Empresas Colombianas De Comercio Textil En El Municipio De Maicao. Dimensión Empresarial. 2014;12(2):69-82. doi:10.15665/rde.v12i2.279
23. Pusma EA, Mamani JNG. Gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial. Revista de Investigación Valor Contable. 2019;6(1):65-77. doi:10.17162/rivc.v6i1.1259
24. Bautista Prado ES. El punto de equilibrio como instrumento en la planeación financiera de la empresa concrete los Andes S.A.C Ayacucho, 2017. Published online 2018. Accessed November 4, 2023. <https://repositorio.uap.edu.pe/xmlui/handle/20.500.12990/3391>
25. Paniagua Molina HJ. Análisis de capacidad de planta y punto de equilibrio financiero en un ingenio azucarero. Plant capacity and break-even yield in a sugar mill. Published online 2015. doi:10.18845/rea.v1i2.3663
26. Solís OPL, Fernandez ROM, Alcívar SJN, Herrera BJS, Naranjo CEM, Tabango RN. Análisis Financiero: un enfoque práctico integral. Editorial SciEla. 2023;1(1). Accessed November 4, 2023. <https://editorial-sciela.org/index.php/sciela/article/view/Book-1>
27. Plans CM, Boned SG. La Controversia Sobre La Política De Dividendos: Revision Y Síntesis. Revista Española de Financiación y Contabilidad. 1994;23(80):793-816.
28. Llorente Muñoz V. Política de dividendos y conflicto en la empresa familiar: el protocolo. Revista de Empresa Familiar. 2012;2(1):55-63.

29. Loss L, Sarlo Neto A. Política de dividendos, na prática, é importante? Rev contab finanç. 2003;14:39-53. doi:10.1590/S1519-70772003000400008
30. Alzate Villada BA. Valoración de derivados financieros en empresas exportadoras de café. Thesis. Corporación Universitaria Minuto de Dios - UNIMINUTO; 2023. Accessed November 7, 2023. <https://repository.uniminuto.edu/handle/10656/17668>
31. Sánchez MCR, Ramírez NDM, Mosquera KJG. Introducción al concepto de derivados financieros y su manejo en Colombia. Revista Boletín el Conuco. 2018;1(1):20-28.
32. Aguirre-Ríos A, Sepúlveda-Aguirre J, Quirama-Estrada U, Garcés-Giraldo LF. Desarrollo teórico y evidencia empírica de la política de dividendos: una revisión de literatura en Iberoamérica (Theoretical Development and Empirical Evidence of Dividend Policy: A Review of Ibero-American Literature). Published online September 30, 2020. Accessed November 7, 2023. <https://papers.ssrn.com/abstract=3788434>
33. Reyna SM, Manuel J. Estructura de propiedad y su efecto en la política de dividendos en el contexto mexicano. Contaduría y administración. 2017;62(4):1183-1198. doi:10.1016/j.cya.2015.12.005
34. Roche IC. LAS DECISIONES DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS EN LA EMPRESA: Política de dividendos. Revista Española de Financiación y Contabilidad. 1976;5(17):459-475.
35. Badilla-Pereira AT, Loría-Ruíz VI, Mora-Martínez S. Mecanismos de valoración de acciones y políticas de dividendos, como factores que influyen en la imagen financiera y en la posibilidad de financiamiento de las empresas que conforman el mercado accionario costarricense. Published online 2007. Accessed November 7, 2023. <https://repositoriotec.tec.ac.cr/handle/2238/12264>
36. Acuña Vega D, Lagos Rivero O, Mejías Fuentes CA. Política de dividendos, teoría y práctica en las empresas generadoras eléctricas. Published online 1998. Accessed November 7, 2023. <https://repositorio.unab.cl/xmlui/handle/ria/8461>

37. Gran Ruigómez MF. La remuneración al accionista en el mercado español: política de dividendos. Shareholder remuneration in the spanish market: dividend policy. Published online June 2014. Accessed November 7, 2023. <https://repositorio.unican.es/xmlui/handle/10902/6712>
38. Nickel MN. Factores Influyentes En El Reparto De Dividendos: Analisis De Regresion Aplicado a La Bolsa De Madrid. Revista Española de Financiación y Contabilidad. 1994;23(78):33-69.
39. González Mota E, Marqués Sevillano JM. Dodd-Frank Wall Street Reform: un cambio profundo en el sistema financiero de Estados Unidos. Estabilidad financiera. 2010;(19):71-86.
40. Czubala MR, Puente Regidor M, Mitxelena Camiruaga C. Los cambios en el modelo de gobernanza económica de la Unión Europea a partir de 2011: el efecto en su legitimidad democrática. Revista de Estudios Europeos. 2015;(66):75-92.
41. Busch D. MiFID II and MiFIR: stricter rules for the EU financial markets. Law and Financial Markets Review. 2017;11(2-3):126-142. doi:10.1080/17521440.2017.1412060
42. Franco SIÁ, Lochmüller C, Betancur AO. La medición del riesgo crédito en Colombia y el Acuerdo de Basilea III. Revista Soluciones de Postgrado. 2011;4(7):49-66.
43. Borowicz M. Private Power and International Law: The International Swaps and Derivatives Association. Eur J Legal Stud. 2015;8:46.
44. Ramírez MC, Rodríguez M del P, González JP, Ramírez MC, Rodríguez M del P, González JP. Revisión de la Literatura sobre el Enfoque Estratégico de los Modelos de Negocios. Información tecnológica. 2019;30(6):177-192. doi:10.4067/S0718-07642019000600177
45. Toro D. El Enfoque estratégico de la responsabilidad social corporativa: revisión de la literatura académica. The strategic approach of the corporate social responsibility: a review of academic literature. Published online October 2006. Accessed November 8, 2023. <https://upcommons.upc.edu/handle/2099/2942>

46. Ramírez RI, Espindola CA, Ruíz GI, et al. Gestión del Talento Humano: Análisis desde el Enfoque Estratégico. *Información tecnológica*. 2019;30(6):167-176. doi:10.4067/S0718-07642019000600167
47. Hernández JAE, Shelton JLG, Giraud BYJ, Rivas VEG. Desde la FODA y la ventana de Johari; la matriz FOBI, variante innovadora para la gestión estratégica de una universidad: From the swot and the Johari window, the FOBI matrix, an innovative variant for strategic management of a university. *Anuario Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*. 2023;14:93-101.
48. Serrano-Gallardo P, Gordo M, Maroto A. La Matriz BCG (Boston Consulting Group) para la Gestión de Publicaciones Periódicas. *Index de Enfermería*. 2005;14:53-56. doi:10.4321/S1132-12962005000200011
49. Coca Carasila AM. El microcrédito: Perspectiva perceptual de los usuarios. *Revista Perspectivas*. 2014;(33):7-28.
50. Peris-Ortiz M, Rueda Armengot C, Benito-Osorio D. Matriz de Crecimiento Empresarial. Ansoff, Wrigley y Rumelt. Published online July 18, 2013. Accessed November 8, 2023. <https://riunet.upv.es/handle/10251/31220>
51. Morales-Herrera J, Espitia-Cubillos AAA, Agudelo-Calderón JA. Modelo de priorización para gestionar inversión en innovaciones tecnológicas por parte del ejército colombiano. *Revista UIS Ingenierías*. 2021;20(2):11-30. doi:10.18273/revuin.v20n2-2021002
52. Argamonte Huamani Y. Gestión financiera y la transformación digital en una agencia bancaria de la Provincia de Andahuaylas, 2023. Repositorio Institucional - UCV. Published online 2023. Accessed November 8, 2023. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/122771>
53. Chéreau EJ. Interdependencia y vulnerabilidad en la era de Bitcoin : el caso de El Salvador. Accessed November 8, 2023. <http://ri.unsam.edu.ar/handle/123456789/2198>
54. Echandía Colorado OL, Patiño López OE. Inclusión financiera a través de las Fintech y la transformación de los mercados financieros en Colombia en los últimos 5 años. Published online November 18, 2021. Accessed November 8, 2023. <https://>

dspace.tdea.edu.co/handle/tdea/2962

55. Fernández-Layos L, Javier F. La nueva era financiera: BLOCKCHAIN, SMART CONTRACTS & DEFI. Published online 2022. Accessed November 8, 2023. <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/handle/11531/56560>
56. Palacios Preciado M, Duque Oliva EJ. Modelos de negocio: propuesta de un marco conceptual para centros de productividad. *Administración & Desarrollo*. 2011;39(53):23-34.
57. Baque Villanueva LK, Viteri Intriago DA, Álvarez Gómez LK, et al. Plan de negocio para emprendimientos de los actores y organizaciones de economía popular y solidaria. *Revista Universidad y Sociedad*. 2020;12(4):120-125.
58. Martínez AM. Gestión por procesos de negocio: Organización horizontal. ECO-BOOK; 2014.
59. Haro AF, Martínez EJ, Chango TS, Zambrano TP, Zambrano MF. Enterprise resource planning (ERP) procesos para una implementación óptima y eficiente. *Prometeo Conocimiento Científico*. 2023;3(1):e21-e21. doi:10.55204/pcc.v3i1.e21
60. Rodríguez E. El proceso de toma de decisiones estratégicas en las universidades públicas. *Calidad en la Educación*. 2006;(24):49-63. doi:10.31619/caledu.n24.267
61. Rodríguez-Ponce E. Estilos de liderazgo, toma de decisiones estratégicas y eficacia: Un estudio empírico en pequeñas y medianas empresas. *Interciencia*. 2007;32(8):522-528.
62. Rodríguez-Cruz Y, Pinto M. Modelo de uso de información para la toma de decisiones estratégicas en organizaciones de información. *Transinformação*. 2018;30:51-64. doi:10.1590/2318-08892018000100005
63. Sarango AFH, Ramos KEM, Castro BS, Ramos CLD, Mamani NJP. Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), fin de la pobreza: un análisis basado en el Marco de Sendai para la reducción del riesgo de desastres: Sustainable Development Goals (SDGs), end poverty: an analysis based on the Sendai Framework for Disaster Risk Reduction. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanida-*

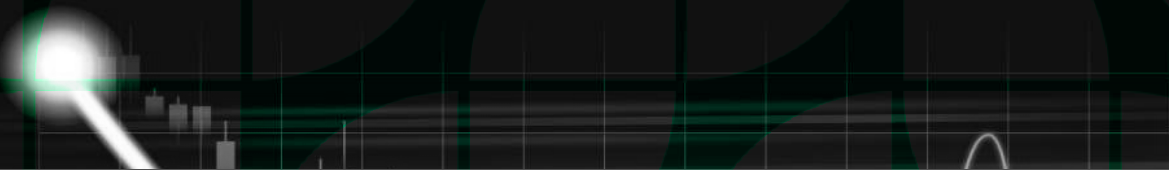
des. 2023;4(1):3190-3207. doi:10.56712/latam.v4i1.481

64. Encinas Duval B. Eficiencia operativa y rentabilidad en el actual modelo de negocio de las cajas rurales. <http://purl.org/dc/dcmitype/Text>. Universidad Politécnica de Madrid; 2008. Accessed November 8, 2023. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=185981>
65. Manjarrés-Vásquez M del R, Haro-Sarango AF, Pérez-Briceño JC, López-Solís OP. Mecanismos de valoración de la resiliencia empresarial: un enfoque desde el riesgo generado por el Covid-19. *Revista Ciencia Multidisciplinaria CUNORI*. 2023;7(2):23-37. doi:10.36314/cunori.v7i2.225
66. Quijano RCM. La Administración de Riesgos Empresariales. *AD-minister*. 2004;(5):74-85.
67. Rodríguez SSG, Villanueva LKB, Alcívar MAM. Planeación estratégica para mejorar la comercialización de cacao en la empresa Agroalava del Empalme. *Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*. Published online February 1, 2020. doi:10.46377/dilemas.v33i1.2164
68. Briceño Graus AJ, Távara Rodríguez PI. Plan estratégico para la mejora de la gestión pública de la Municipalidad Provincial de Cajabamba. Universidad César Vallejo. Published online 2018. Accessed November 8, 2023. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/28258>
69. Diaz Muñoz GA, Salazar Duque DA, Diaz Muñoz GA, Salazar Duque DA. La calidad como herramienta estratégica para la gestión empresarial. *Podium*. 2021;(39):19-36. doi:10.31095/podium.2021.39.2
70. Zapata Vera PM. Caracterización del financiamiento y la gestión de calidad de las micro y pequeñas empresas comerciales rubro venta de artículos plásticos en el distrito de Sullana año 2018. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Published online March 16, 2019. Accessed November 8, 2023. <https://repositorio.uladech.edu.pe/handle/20.500.13032/10565>
71. Altamirano Sanchez IN, Fernandez Rios D. Evaluación del financiamiento de un sistema acuapónico por los agricultores del distrito de Sayán- Huaura en el 2022.

Repositorio Institucional - UTP. Published online 2022. Accessed November 8, 2023. <http://repositorio.utp.edu.pe/handle/20.500.12867/7603>

72. Nina Calderon JA. Caracterización del financiamiento, capacitación, rentabilidad de la MYPE DULCYPAN EIRL., del rubro panadería pastelería del distrito de ATE-Vitarte 2015. Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote. Published online April 26, 2017. Accessed November 8, 2023. <https://repositorio.uladech.edu.pe/handle/20.500.13032/1126>
73. Fontaine E, Selowsky M. Algunas Consideraciones Sobre El Financiamiento Externo En Un Contexto De Costos Y Beneficios. Cuadernos de Economía. 1972;9(28):74-104.
74. Alvarez CG de. Desafíos para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera al sector de las MIPYMES en Paraguay. Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar. 2022;6(6):5717-5728. doi:10.37811/cl_rcm.v6i6.3838
75. Boria-Reverter S, Romeo M, Yepes-Baldó M, Rayón-Valpuesta ML. Desafíos y oportunidades del sistema financiero; sostenibilidad y estabilidad financiera. Cuadernos del CIMBAGE. 2021;2(23):18-32.
76. René EE Vicente, Maximina EM Otilia. La Gerencia y La Empresa: Desafíos y Oportunidades. Con Enfoque de Las Normas Internacionales de Información Financiera. Editorial Universidad del Rosario; 2023.
77. Salas Pacheco JS. Estudio de factibilidad para la migración de infraestructura y plataforma empresariales a un modelo cloud. Caso de estudio: procesadora nacional de alimentos Pronaca C.A. masterThesis. Quito: Universidad de las Américas, 2016; 2016. Accessed November 8, 2023. <http://dspace.udla.edu.ec/handle/33000/6146>
78. Andrade Hernández JM, Lugo Delgadillo M, De Lira Salvatierra I. Modelo de Factibilidad Hacendaria: Caso práctico para evaluar la sostenibilidad de la inversión en educación media superior en México. Published online January 27, 2017. Accessed November 8, 2023. <http://bibliodigitalibd.senado.gob.mx/handle/123456789/3337>

79. Bonfante Támara JA, Barrios Berrocal JA. Creación modelo de factibilidad proyecto Naturaliz. <http://biblioteca.utb.edu.co/notas/tesis/0051098.pdf>. Published online 2009. Accessed November 8, 2023. <https://repositorio.utb.edu.co/handle/20.500.12585/1870>
80. Moscoso Escobar J, Sepúlveda Rivillas CI. Costo de capital : conceptos y aplicaciones : texto guía para pregrado. Universidad de Antioquia. Facultad de Ciencias Económicas. Departamento de Ciencias Administrativas; 2014. Accessed November 8, 2023. <https://bibliotecadigital.udea.edu.co/handle/10495/1955>



ISBN: 978-9942-7173-3-7



9 789942 717337

