

ASISTENTE ADMINISTRATIVO



Relator: Mauricio Araya N.

CONTENIDO

- UNIDAD V FINANZAS

UNIDAD V FINANZAS

- 5.1. Antecedentes generales
 - 5.1.1. Conceptos clave
 - 5.1.2. Clasificación
 - 5.1.3. Áreas de Actuación Financiera
 - 5.1.4. Financiamiento
- 5.2. Matemáticas Financiera
 - 5.2.1. Interés Simple
 - 5.2.2. Interés Compuesto
 - 5.2.3. Valor Actual Neto
 - 5.2.4. Periodo de recuperación
- 5.3. Análisis Financiero
 - 5.3.1. Introducción
 - 5.3.2. Formas de análisis
 - 5.3.3. Herramientas de análisis

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:

Las finanzas son una rama de la administración de empresas y la economía que estudia el intercambio de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan. Se divide en dos áreas:

- ✓ Finanzas Corporativas
- ✓ Valuación de Activos

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ Finanzas Corporativas:

Estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ Valuación de Activos:

Estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:

✓ Riesgo y beneficio:

El mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad.

☐ $>$ Incertidumbre = $>$ rentabilidad.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ Riesgo y beneficio:
- El precio de la incertidumbre =
- ❖ rentabilidad de la inversión – tipo de interés =
Prima por riesgo.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ El valor del dinero en el tiempo:

Ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
 - ✓ El valor del dinero en el tiempo:
 - Factor de descuento: Intercambio renta futura por capital presente. Ejemplo: Préstamo hipotecario. Impacta los costos del dinero en los bancos.
 - Rentabilidad: Intercambio renta presente por renta futura. Ejemplo: Plan de pensiones).

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
 - ✓ Tasa de interés: Representa una tasa de intercambio entre el precio del dinero al día de hoy en términos del dinero futuro. Afecta directamente a:
 - Consumo: 1 parte se paga mediante tarjetas de crédito
 - Comercio: Mercaderías compradas y vendidas al crédito
 - Inversiones: se apoyan con préstamos bancarios o bonos

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ Tasa de interés:
 - Alza de tasa de interés = consumo e inversión disminuyen, Mas difícil pagar deudas para individuos y empresas
 - Baja de tasa de interés = consumo e inversión aumentan por el estímulo que representa pagar menos intereses.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ Tasa de interés: manipulación del crecimiento económico:
- Empleo e Inflación:
- ❖ Inflación: para disminuir, aumento en las tasas de interés;
- ❖ Empleo: Para aumentar, disminución en las tasas de interés.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:

✓ Tasa de interés:

La relación entre liquidez e inversión:

La necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercadería-dinero tenga su propia oferta y demanda, y sus propios costos y precios.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ Tasa de interés:
- Costos de oportunidad:

Hace referencia al sacrificio que debe hacer cualquier agente que participe en un mercado al decidir prescindir de un consumo o de una inversión para emplear sus recursos, siendo estos por definición escasos, en otro proyecto.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ Tasa de interés:
- ☐ Inflación:

Proceso económico que consiste en un aumento continuo de los precios de gran parte de productos y servicios. Impacta principalmente a la economía de un país (nuevo costo de vida).

5.1. Antecedentes Generales

5.1.1. Conceptos clave:

- Concepto de Finanzas:
- ✓ Tasa de interés:
- ☐ Inflación: Reduce el valor del dinero
- ❖ Impacto sobre la tasa de interés: a mayor inflación, mayor es la tasa de interés necesaria para compensar a un ahorrador por prestar dinero al vecino.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

a) Finanzas privadas:

Se trata de la optimización de las finanzas a nivel personal (la familia, los ahorros personales, entre otros), considerando los acontecimientos futuros y los riesgos asociados con estos.

Están sometidas a un presupuesto. Por ejemplo, una persona puede financiar su vehículo en cualquier banco.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

a) Finanzas privadas: Incluyen:

- Cuentas de ahorro
- Riesgos laborales
- Planes de retiros
- Préstamos personales
- Inversiones en el mercado de valores
- Gestión de los impuestos
- Tarjetas de crédito

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

b) Finanzas públicas:

Constituyen una rama de la economía que ayuda a examinar las consecuencias de los diferentes tipos de inversiones, de los impuestos y de los gastos de los empleados de las empresas estatales o de los gobiernos.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

b) Finanzas públicas:

Es la encargada de tratar de optimizar los objetivos económicos de un Estado:

- Inversión
- PIB
- Déficit
- Superávit, entre otras.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

c) Finanzas corporativas:

Son aquellas que están relacionadas con el análisis y estudio de las variables empresariales que permiten maximizar el valor del accionista, crear capital, crecer y adquirir más negocios.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

c) Finanzas corporativas:

Engloban decisiones de inversión importantes como:

- La retribución de los dividendos,
- La financiación propia o financiación ajena,
- El nivel de endeudamiento y de apalancamiento,
- La optimización del ratio riesgo-beneficio, su nivel de liquidez

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

c) Finanzas corporativas:

Engloban decisiones de inversión importantes como:

- La necesidad de inversión para poder desarrollarse
- La evaluación del costo de oportunidad de una inversión,
- el modelo financiero a adoptar y los plazos de amortización.
- La eficiencia de los flujos de caja.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

c) Finanzas corporativas:

- Actividades que comprende dentro de una empresa:
 - ✓ Fusiones y Adquisiciones
 - ✓ Financiación de proyectos.
 - ✓ Estructura de capital, modelos financieros y de inversión.
 - ✓ Estructura legal de la empresa.
 - ✓ Capital riesgo, creación de valor y capital de inversión.
 - ✓ Política de dividendos y descuento de dividendos.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.2. Clasificación:

c) Finanzas corporativas:

- Actividades que comprende dentro de una empresa:
 - ✓ Costo de capital, nivel de endeudamiento y apalancamiento financiero.
 - ✓ Desarrollo de banca de inversión.
 - ✓ Política de emisión de acciones.
 - ✓ Reestructuraciones empresariales.
 - ✓ Ética y responsabilidad social corporativa.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.3. Áreas de Actuación Financiera:

d) Responsabilidades del Director Financiero :

- ✓ Las previsiones de ingresos y de gastos.
- ✓ Control económico (cash flow o circulante)
- ✓ La captación de recursos financieros

5.1. Antecedentes Generales

5.1.3. Áreas de Actuación Financiera:

d) Responsabilidades del Director Financiero :

✓ Las previsiones de ingresos y de gastos (beneficio):

Proyección de Ingresos – Costos = Utilidad Proyectada

Los ingresos= Ventas de bienes y/o servicios.

Buena estructura y definición de precios posibilita mejores ingresos

5.1. Antecedentes Generales

5.1.3. Áreas de Actuación Financiera:

d) Responsabilidades del Director Financiero :

- La captación de los recursos financieros: Fuentes:
 - ✓ Aporte de los socios (Capital)
 - ✓ inversores privados o institucionales, etc.

Generalmente las empresas necesitan captar fondos para su financiación y expansión.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.3. Áreas de Actuación Financiera:

d) Responsabilidades del Director Financiero :

✓ Control económico (cash flow o circulante):

Es el nivel de liquidez que nos permitirá cumplir con los compromisos económicos a corto plazo.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.3. Áreas de Actuación Financiera:

c) Control económico (cash flow o circulante):

Por ejemplo:

Una empresa que vende a crédito está obteniendo teóricamente beneficios, pero no está recibiendo dinero efectivo de sus clientes, y al mismo tiempo tiene que atender a sus proveedores a menor plazo.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

a) Capital :

- En contabilidad: son los bienes y derechos (elementos patrimoniales del activo) menos las deudas y obligaciones (pasivo).

La forma de determinar los fondos necesarios dependerá fundamentalmente del tipo de empresa.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

a) Fuentes Internas: Capital:

- Pequeña Empresa: Capital es aportado por el propietario que afectan a sus posibilidades de crecimiento.
- Mediana empresa: Están en una posición más favorable, aunque todavía no pueden competir con las grandes corporaciones.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

a) Fuentes Internas: Capital:

- Grandes Empresas: son empresas multinacionales y casi el 90% de las mismas, están en manos de capitales privados.
- ✓ Las S.A. y la transferencia de las acciones exclusiva a los socios fundadores.
- ✓ Tienen acceso a importantes recursos económicos no así las pequeñas o medianas.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Fuentes Externas de Financiamiento:

- Obligaciones:
 - ✓ Emitidas por la empresa normalmente a 10 años, y es por tanto un préstamo a largo plazo.
 - ✓ Suelen ir avalados por activos físicos inmobiliarios de la empresa o de sus socios.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Fuentes Externas de Financiamiento:

- Instituciones financieras:
 - ✓ Bancos,
 - ✓ Cajas de Ahorro,
 - ✓ Entidades Financieras Privadas, etc.

Préstamos a 1 año mediante cuotas mensuales, trimestrales o semestrales a un tipo de interés pactado.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing:
 - ✓ Contrato de arriendo con opción de compra.
 - ✓ Financiamiento de bienes Muebles e inmuebles
 - ✓ Al finalizar el contrato, se cancela otra cuota adicional para hacerse propietario del bien por parte del arrendatario.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

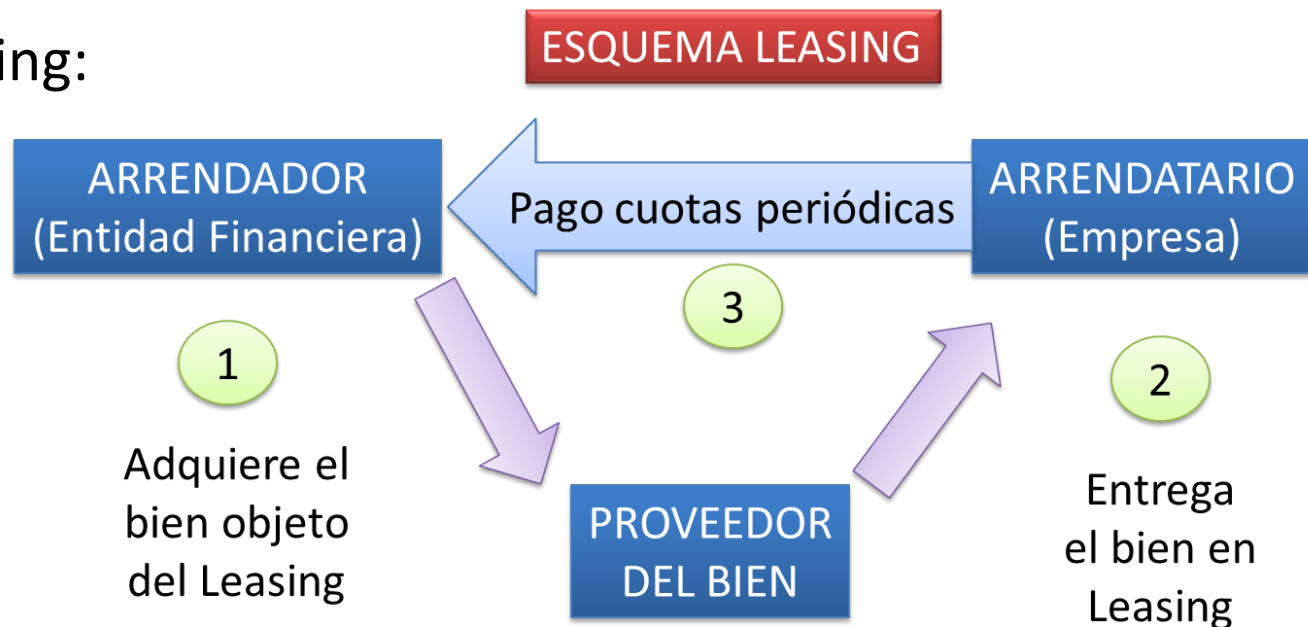
- Leasing:
 - ✓ Los contratos sólo con personas domiciliadas en Chile y sobre bienes ubicados dentro del país.
 - ✓ Los bienes se adquirirán solo a solicitud de clientes, no pudiendo mantener inventarios para operaciones futuras.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing:



5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing: Características de los contratos
 - ✓ El contrato será sobre bienes a solicitud del cliente.
 - ✓ Los compromisos no podrán ser dejados sin efecto.
 - ✓ No podrá ponerseles término sin un 50% o más del plazo.
 - ✓ La mantención del bien, el banco debe utilizar un tercero.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing: Características de los contratos
 - ✓ Los contratos una duración mínima de un año.
 - ✓ Los contratos deberán, contener una opción de compra.
 - ✓ Valor de opción de compra deberá ser significativamente inferior al estimado a la fecha en que puede ser ejercida.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing:

✓ Ventajas:

- Utilizar y luego adquirir el bien de alto valor, cancelando cuotas mensuales.
- Financia 100% de la operación.
- Opción de compra al terminar el contrato.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing:

- ✓ Ventajas:

- Cubre vida útil del bien.

- No refleja deuda en las líneas de créditos (arriendo).

- Plazo mínimo del contrato un año.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing:

✓ Tipos:

Características	Leasing operativo	Leasing financiero
Duración	De 1 a 3 años	De 3 a 6 años- bienes muebles De 20 a 30 años- bienes inmuebles
Carácter	Revocable por el arrendatario con preaviso	Irrevocable por ambas partes
Gastos de reparación y mantenimiento	Los asume el arrendador	Los asume el arrendatario
Tipo de bienes	Equipos estándar	Equipos de todo tipo
Riesgo técnico	Lo asume el arrendador	Lo asume el arrendatario en su totalidad
Al final del contrato de arrendatario	Normalmente devuelve el bien	Tiene 3 opciones: -Devolver el bien -Renovar el contrato -Ejercer la opción de compra

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing: Mobiliario: Permite financiar la adquisición de bienes de capital, tales como:
 - ✓ Vehículos de transporte
 - ✓ Maquinarias en general
 - ✓ Equipos médicos
 - ✓ Equipos de computación, etc.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing: Inmobiliario: Adquisición de bienes raíces:
 - ✓ Terrenos,
 - ✓ Plantas industriales,
 - ✓ Oficinas,
 - ✓ Locales comerciales y otros.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing:

VENTAJAS DEL LEASING vs. COMPRA FINANCIADA O PRESTAMO

LEASING	COMPRA FINANCIADA O PRESTAMO
• Financia 100% del valor	• Financia solo parte del valor
• Mejora la exposicion patrimonial	• No mejora la exposicion patrimonial
• Se deduce como gasto en breves plazos y por mas valor	• Se deben respetar los plazos de amortizacion par aus imputacion a gastos
• No hacen falta garantias adicionales	• Se requieren garantias adicionales
• Menores tasas de interes	• Mayores tasas de interes
• Mayor flexibilidad para cambio de tecnologia	• Menor flexibilidad para el cambio de tecnologia
• Al final elijo dejar, renovar o comprar	• Al final no tengo eleccion
• Beneficios impositivos	• No hay beneficios impositivos

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leasing: Regulación:
 - ✓ No existe una legislación especial que norme la relación contractual.
 - ✓ El contrato de arrendamiento queda regulado por las disposiciones del Código Civil.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leaseback:
- ✓ Operación financiera en el cual el cliente es el proveedor.
- ✓ El cliente vende un activo a una entidad de leasing, obtiene liquidez y
- ✓ La entidad de leasing lo arrienda al mismo cliente.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leaseback:
 - ✓ A través de pagos mensuales y al finalizar el contrato puede cancelar una cuota adicional para volver a poseer el bien.
 - ✓ Hacer líquido un activo fijo.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leaseback:
- ✓ Obligaciones del Arrendador (Entidad de Leasing):
 - Conceder el uso y Goce temporal de la cosa.
 - Respetar la opción (del Arrendatario).

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leaseback:
- ✓ Obligaciones del Arrendatario (Cliente):
 - Pagar la renta.
 - Usar la cosa según el destino convenido.
 - Mantener y reparar la cosa.
 - Restituir el bien al no adquirirla.
 - Usualmente, se pacta la obligación de contratar un seguro.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leaseback: Beneficios:
 - ✓ Permite liquidez a través de un bien propio estancado.
 - ✓ Excelente alternativa para conseguir capital.
 - ✓ No refleja deuda en las líneas de créditos (arriendo).

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Leaseback: Beneficios:
 - ✓ Se considera gasto, lo que implica ahorro tributario.
 - ✓ Flexibilidad en el pago de las cuotas, dependiendo de la estacionalidad y flujos que tenga su actividad.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

ESQUEMA LEASING-LEASEBACK

- Leaseback:

LEASING	LEASE-BACK
Contrato de arriendo con opción de compra	Contrato de arriendo con opción de compra
Deberá efectuarse sobre bienes adquiridos a solicitud del cliente (arrendador – leasing – arrendatario)	Operación financiera en el cual el cliente es el proveedor (cliente – leasing – cliente)
Opción de ocupar y luego adquirir un bien de alto valor, pero cancelando cuotas mensuales.	Permite vender el activo estancado (genera liquidez, flujo de caja)
Financia 100% de la operación.	Se considera gasto, disminuyendo la base imponible, con el consiguiente ahorro tributario.
No constituye deuda y no copa sus líneas de crédito bancarias	No constituye deuda y no copa sus líneas de crédito bancarias
Pactarse con personas domiciliadas en Chile y sobre bienes ubicados dentro del territorio nacional	Pactarse con personas domiciliadas en Chile y sobre bienes ubicados dentro del territorio nacional
El plazo de duración del contrato deberá cubrir el 75% o más de la vida útil del bien. (mínimo 1 año financiero y 5 años inmobiliario)	Flexibilidad en el pago de las cuotas, se pueden pactar diferenciadas, dependiendo de la estacionalidad y flujos que tenga su actividad.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- El Factoring o factoraje: Preferentemente a las Pymes
- ✓ Consiste en un contrato donde una empresa traspasa la cobranza futura de los créditos y facturas a su favor.
- ✓ A cambio obtiene de manera inmediata el dinero a que esas operaciones se refiere, aunque con un descuento.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- El Factoring o factoraje: Preferentemente a las Pymes

✓ Por ejemplo:

- 1 Empresa tiene 1 factura de venta a 60 días de \$1.000.000
- Mediante contrato se la entrega al Factoring o Banco.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- El Factoring o factoraje: Preferentemente a las Pymes
- ✓ Por ejemplo:
 - Factoring o Banco entrega de inmediato el 90%.
 - A los 60 días, la Empresa de Factoring o Banco cobrará el total de la factura original al cliente de la Empresa.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- El Factoring o factoraje:

✓ Ventajas:

- Financiamiento sin endeudamiento bancario .
- Cediendo los créditos de sus clientes al Banco.
- Obteniendo la cobertura por insolvencia de sus clientes.
- Externalizando las gestiones de cobro (y de recobro).

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Sociedades de garantía recíproca SGR:

Son organizaciones que ayudan a las empresas a obtener financiamiento, asumiendo el riesgo de crédito de la empresa frente al banco.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Sociedades de garantía recíproca SGR:

Tienen como función ser intermediarias entre la banca y las pymes y otorgar certificados de fianza, documento con el cual la SGR es aval de una pyme frente a un banco.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Sociedades de garantía recíproca SGR:

La misión de las SGR es garantizar a la pyme y realizar una labor de apoyo y asesoría para reestructurar deudas o financiamientos existentes en condiciones más beneficiosas para las empresas.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Sociedades de garantía recíproca SGR:

Como intermediarios entre las pymes y los bancos, las SGR buscan que las pequeñas y medianas empresas obtengan mayores montos de financiamiento, mejores plazos para pagar y menores tasas.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Sociedades de garantía recíproca SGR:

✓ Principales características:

- Sociedades Anónimas Especiales.
- Objeto social exclusivo.
- Emisores de instrumentos para ampliación de límites de crédito.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Sociedades de garantía recíproca SGR:

✓ Principales características:

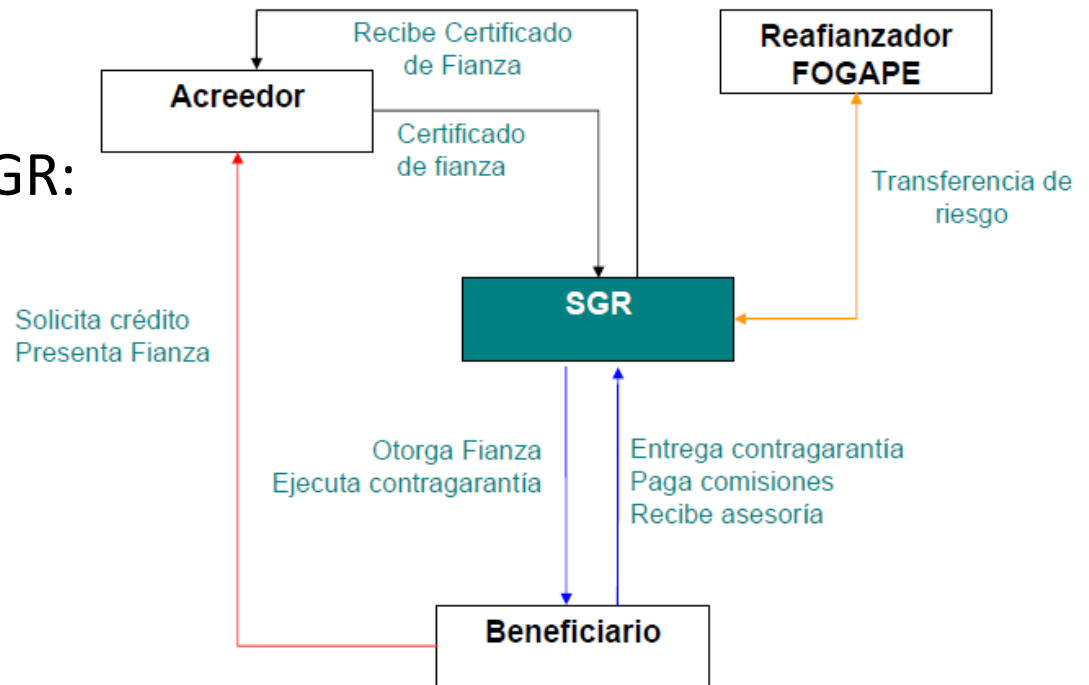
- Sujetas a un régimen patrimonial y de constitución especial.
- Sujetas a Supervisión Financiera Especializada.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Sociedades de garantía recíproca SGR:



5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios
FOGAPE:

Fondo estatal destinado a garantizar un determinado porcentaje del capital de los créditos, operaciones de leasing y otros mecanismos de instituciones financieras públicas y privadas otorguen.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:
 - ✓ Administrado por el BancoEstado, supervisado por Comisión para el Mercado Financiero (CMF).
 - ✓ Se rige por el Decreto Ley 3.472 de 1980 y por el Reglamento de la CMF.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:
 - ✓ Beneficiarios:
 - MYPE: tope de ventas anuales UF 25.000.
 - Exportadores: 2 años ventas promedio US\$ 16.700.000
 - Sostenedores: y organizaciones de Pequeños Empresarios elegibles

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:
 - ✓ Beneficiarios:
 - Medianas Empresas: de forma permanente, ventas anuales entre las UF 25.000 y las UF 100.000.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:
 - ✓ Beneficiarios:
 - Grandes Empresas: de forma transitoria que no cuentan con garantías o que estas sean insuficientes, ventas están por sobre las UF 100.000 y las UF 350.000.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:

✓ Ventajas: Empresarios:

- Da acceso al financiamiento a los empresarios elegibles.
- No exige garantías adicionales.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:

✓ Ventajas: Instituciones Financieras:

- Es considerada como un elemento favorable para la clasificación de riesgo de crédito (depende de cada institución)
- Es líquida comparándola con otras garantías.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:

✓ Ventajas: País:

- Permite bancarizar a las pymes aportando al desarrollo y crecimiento del País.
- Con pocos recursos es posible generar un impacto social.

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:

✓ Financia:

Beneficiario	Tipo Financiamiento	Ej. Financiamientos
Micro y Pequeñas Empresas , Exportadores, Sostenedores	Capital de Trabajo	Compra mercaderías, materias primas
		Pago proveedores
		Pago de remuneraciones, imposiciones
		Gastos de cultivo
		Gastos de capacitación y asesoría, etc

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:

✓ Financia:

Beneficiario	Tipo Financiamiento	Ej. Financiamientos
Micro y Pequeñas Empresas , Exportadores, Sostenedores	Proyectos de Inversión	Inversión en máquinas y equipos
		Desarrollo de plantas productivas
		Adquisición de local comercial
		Leasing, etc

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Fondo de Garantía para pequeños empresarios FOGAPE:

✓ Financia:

Beneficiario	Tipo Financiamiento	Ej. Financiamientos
Micro y Pequeñas Empresas , Exportadores, Sostenedores	Constitución y/o aportes a sociedades(*)	Creación y/o aportes a empresas
Organizaciones de Pequeños Empresarios	Infraestructura productiva	
	Equipamiento	
	Proyectos de Riego y/o Drenaje	

5.1. Antecedentes Generales



5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- FOGAPE V/S SGR:

	FOGAPE (Programa de garantía)	SGR (Sociedad de garantía)
Gestión de los recursos	Administrador delegado (Banco del Estado)	Administración de la sociedad.
Fuente de los recursos	Públicos	Privados y públicos
Forma jurídica	Persona jurídicas de derecho público	Sociedad Anónima de Garantía Recíproca
Operación crediticia	Delegada en instituciones financieras	Delegada en instituciones financieras
Características del usuario	No fidelizado. Usuario no se relaciona con el Fogape	Fidelizado. Usuario se relaciona directamente con la SGR
Esquema de fiscalización	Directo (SBIF)	Delegado. Ejercido por la SBIF a través de las Sociedades Evaluadoras
Cuerpo legal que lo Origina	DL 3472 de 1980	Ley de SGR

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Instituciones SGR y FOGAPE en Chile:
 - ✓ AVLA S.A.G.R.
 - ✓ MASAVAL S.A.G.R.
 - ✓ FIRST AVAL S.A.G.R.
 - ✓ FIANZAS INSUR
 - ✓ SUAVAL

5.1. Antecedentes Generales

5.1.4. Financiamiento:

b) Tipos de Financiamiento:

- Instituciones SGR y FOGAPE en Chile:
 - ✓ MULTIAVAL DOS
 - ✓ AVAL PYME
 - ✓ SUAVAL GARANTÍAS S.A.G.R.
 - ✓ MULTIAVAL SOCIEDAD ANONIMA

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

a) Concepto:

Es el que se calcula sobre un capital que permanece invariable o constante en el tiempo y el interés ganado (o pagado) se acumula sólo al término de esta transacción.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

b) Características:

- Rendimiento
- Se cobrará o pagará (dependiendo la situación) al final de un intervalo de tiempo
- Utilizado en deudas a corto plazo (de un año o menos).

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

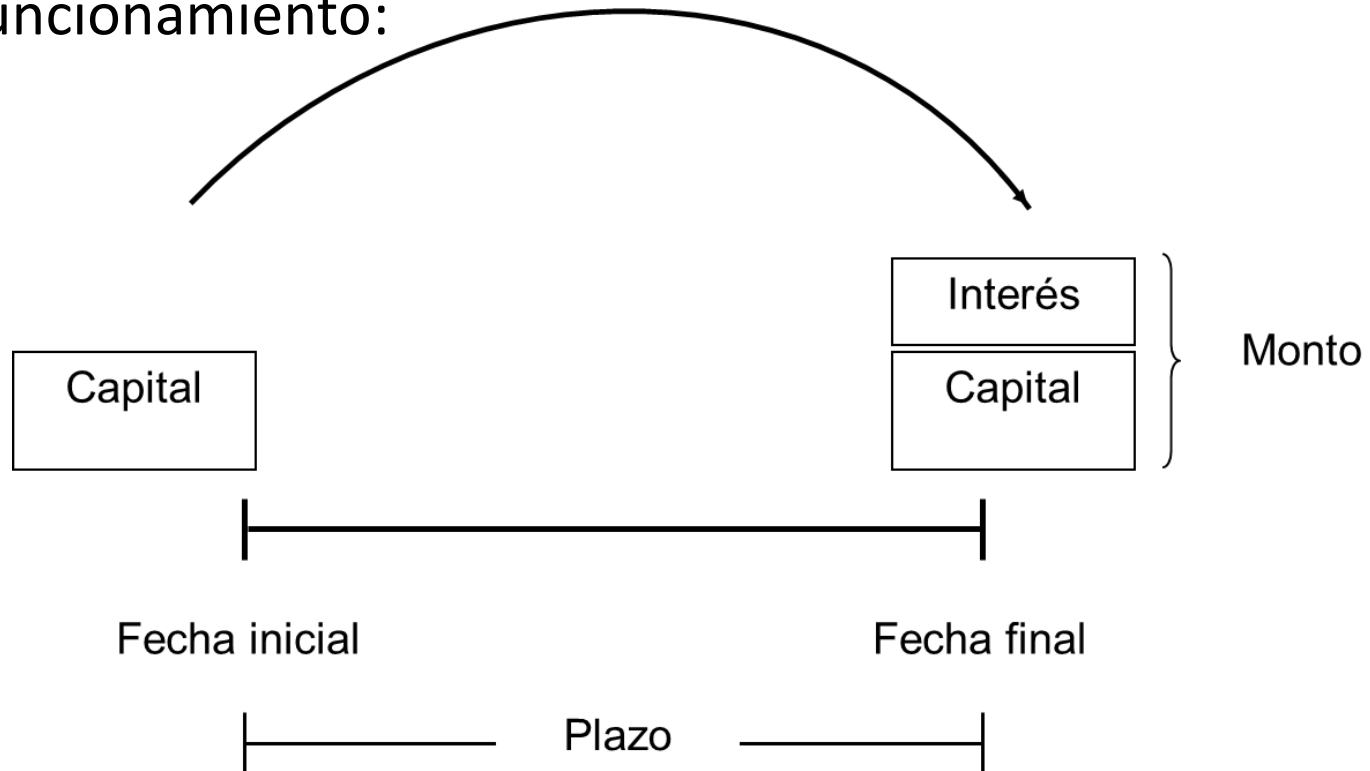
c) Componentes:

Sigla	Definición	Descripción
M	Monto	Capital más intereses generados al final del intervalo de tiempo.
C	Capital Inicial	Cantidad invertida, ahorrada o prestada al inicio del período
I	Interés	Rendimiento generado al final del período procedente del Capital Inicial
i	Tasa de interés	Relación que se da entre el Interés y el Capital. Se expresa en porcentaje y representa el valor de una unidad monetaria en el tiempo.
t	Plazo	Intervalo de tiempo que dura la operación financiera. Existen dos criterios para la aplicación del plazo, tomar como base Año Comercial de 360 días o Año Natural 365 días.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

d) Funcionamiento:



5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

e) Ejemplo:

El Tesorero del Municipio A decide pedir un préstamo a una institución bancaria por la cantidad de \$200,000; acordando con el ejecutivo de cuenta que en período de dos meses le entregará al banco la cantidad de \$215,000. ¿Cuál es el Interés así como la tasa pactada?

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

e) Ejemplo:

Se tienen los siguientes datos:

$$C = \$200,000$$

$$M = \$215,000$$

$$t = \text{dos meses}$$

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

e) Ejemplo:

- De acuerdo a la definición de Monto se tiene que: $M = C + I$
- Al sustituir los datos a la fórmula: $215,000 = 200,000 + I$
- Entonces si se despeja la fórmula: $I = \$215,000 - \$200,000$
- $I = \$15,000$

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

e) Ejemplo:

- $i = I / C$
- Sustituyendo= $i = \$15,000 / \$200,000$
- $i = 0.075$ o bien expresado en porcentaje se multiplica por 100 y se obtiene 7.5%
- Lo anterior indica que el préstamo contraído generó un interés del 7.5% en DOS MESES

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

f) Conversión a Tasa Anual:

- Para convertirlo a una tasa anual se tomará como base el año comercial:
- $i(\text{anual}) = i(\text{del plazo}) / T * 360$
- Sustituyendo, $i(\text{anual}) = 7.5\% / 60 * 360$
- $i(\text{anual}) = 45\%$ anual

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.1. Interés Simple:

g) Comprobación:

- Podemos obtener también el Interés a través de la siguiente ecuación:
- $I = C * i * t$
- Sustituyendo, $I = \$200,000 * (7.5\% / 60 \text{ días}) * 60$
- (Recordando la aclaración de que la base de la tasa de interés y el plazo, DEBE SER EL MISMO)
- $I = \$15,000$

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.2. Interés Compuesto:

a) Concepto:

El interés ganado sobre el capital invertido se añade al principal. Se gana interés sobre el interés. De otra forma se asume reinversión de los intereses en periodos intermedios.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.2. Interés Compuesto:

b) Características:

Es utilizado en operaciones donde el Interés se van capitalizando, es decir, terminando un lapso de tiempo, éste se añade al Capital y se reinvierte.

Utilizando en operaciones con plazo mayores a un año

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.2. Interés Compuesto:

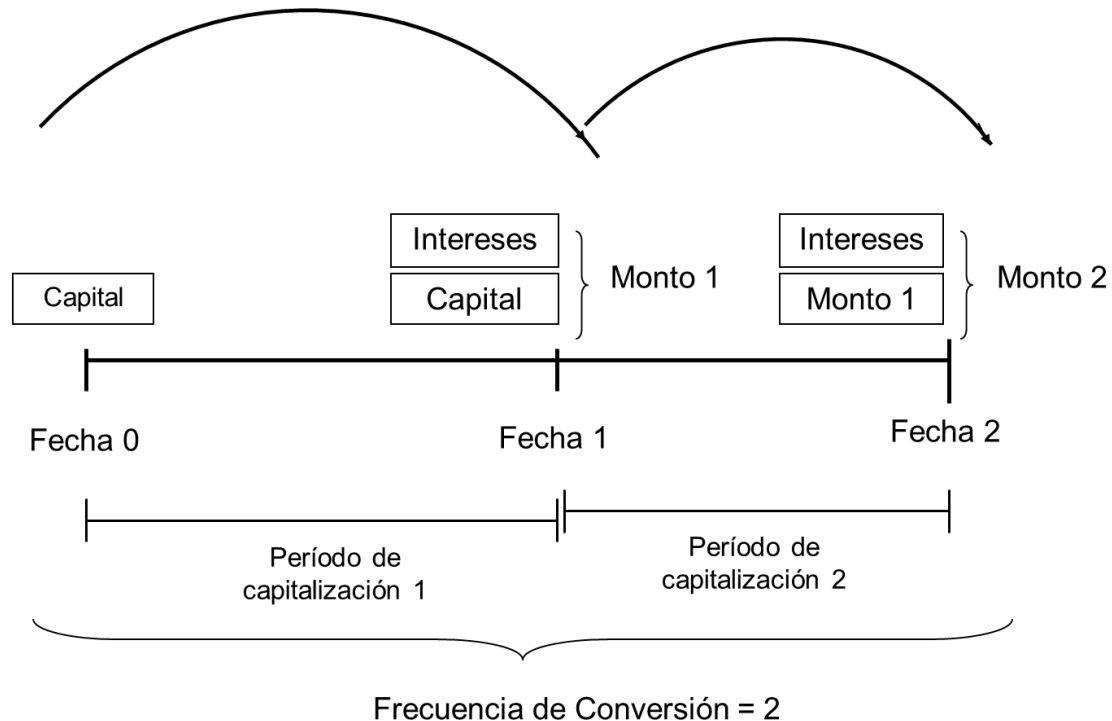
c) Componentes:

Sigla	Definición	Descripción
M	Monto	Capital más intereses generados al final del intervalo de tiempo.
C	Capital Inicial	Cantidad invertida, ahorrada o prestada al inicio del período
I	Interés	Rendimiento generado al final del período procedente del Capital Inicial
i	Tasa de interés	Relación que se da entre el Interés y el Capital. Se expresa en porcentaje y representa el valor de una unidad monetaria en el tiempo.
	Período de Capitalización	Lapso de reinversión de intereses (Anual, semestral, trimestral, bimestral, etc.)
	Frecuencia de Conversión	Número de veces que el interés se capitaliza durante un año.
t	Plazo	Intervalo de tiempo que dura la operación financiera. Existen dos criterios para la aplicación del plazo, tomar como base Año Comercial de 360 días o Año Natural 365 días.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.2. Interés Compuesto:

d) Funcionamiento:



5.2. Matemáticas Financiera

5.2.2. Interés Compuesto:

e) Ejemplo: Ejercicios de capitalización y conversión:

¿Cuál es la tasa de interés por período de:

- ✓ 60% anual capitalizable mensualmente?: $i = 60\% \text{ anual} / 12 \text{ meses} = 5\%$
- ✓ 36% semestral capitalizable trimestralmente?: $i = 36\% \text{ semestral} / 2 \text{ trimestres} = 18\%$
- ✓ 12% trimestral? : $i = 12\%$
- ✓ 15% anual?: $i = 15\% \text{ anual} / 1 \text{ año} = 15\%$

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.2. Interés Compuesto:

e) Ejemplo: Ejercicios de capitalización y conversión:

¿Cuál es la tasa de interés por período de:

- ✓ 18% anual capitalizable semestralmente?: $i = 18\% \text{ anual} / 2$
semestres = 9%
- ✓ 18% anual capitalizable mensualmente?: $i = 18\% \text{ anual} / 12$
meses = 1.5%
- ✓ 6.5% mensual? : $i = 6.5\%$

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.2. Interés Compuesto:

e) Ejemplo: Ejercicios de capitalización y conversión:

¿Cuál es la frecuencia de conversión?:

- 60% anual capitalizable mensualmente?: 12 veces en 1 año
- 36% semestral capitalizable trimestralmente?: 2 veces en 1 semestre
- 12% trimestral? : 4 veces en 1 año

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.3. Valor Actual Neto:

- Tiene como base la ecuación de Valor Actual con interés compuesto
- Cálculo similar al empleado en el valor actual de una inversión en bonos u obligaciones.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.3. Valor Actual Neto:

- Los administradores calculan el valor actual descontado para evaluar los proyectos de operaciones dentro de la empresa y las posibles compras de otras empresas y proyectos
- El valor actual neto es el valor actual de los flujos de caja netos menos la inversión inicial.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.3. Valor Actual Neto:

a) Fórmula:

$$VA = C_0 + \frac{M_1}{(1+i)^1} + \frac{M_2}{(1+i)^2} + \frac{M_3}{(1+i)^3} + \frac{M_4}{(1+i)^4} + \dots + \frac{M_n}{(1+i)^n}$$

Simplificado:

$$VA = C_0 + \sum_{t=1}^n \left[\frac{M_t}{(1+i)^t} \right]$$

1

VA = Valor Actual de los flujos

C₀ = Capital inicial en el período cero.

M = Flujos positivos o negativos

i = tasa de interés cuyo rendimiento iguala el invertir la misma cantidad de dinero en otro instrumento financiero con menos riesgo. Es conocida también como **tasa de descuento**.

n = no. de período

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.3. Valor Actual Neto:

b) Ejemplo:

- $C_0 = \$300,000$
- $F_1 = \$50,000$
- $F_2 = \$150,000$
- $F_3 = \$250,000$
- $F_4 = \$200,000$
- $t = 11\% \text{ ó } 0.11$

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.3. Valor Actual Neto:

b) Ejemplo:

Sustituyendo:

$$VA = - 300,000 + (50,000 / (1 + 0.11)^1 + 150,000 / (1 + 0.11)^2 + 250,000 / (1 + 0.11)^3 + 200,000 (1 + 0.11)^4$$

$$VA = - 300,000 + 45,045 + 121,743 + 182,797 + 131,746$$

$$VA = \$181,331$$

Los ingresos futuros respaldan la inversión inicial ya que es mayor a cero, teniendo una ganancia adicional por \$181,331.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.4. Periodo de recuperación (Payback):

a) Concepto:

- Determina el tiempo necesario para que los flujos de caja netos positivos sean iguales al capital invertido.
- Para saber en que momento los beneficios igualan a los costos o se recupera la inversión.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.4. Periodo de recuperación (Payback):

a) Concepto:

- Razón de peso para dar preferencia a los de menor tiempo de recuperación.
- Se basa en la liquidez que pueda generar el proyecto y no realmente en la rentabilidad del mismo.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.4. Periodo de recuperación (Payback):

b) Desventajas:

- Sólo considera los flujos de caja netos positivos durante el plazo de recuperación.
- No toma en cuenta la diferencia que existe entre los vencimientos de los flujos de caja netos positivos.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.4. Periodo de recuperación (Payback):

c) Ejemplo:

Período	Desembolsos	Ingresos o beneficios	Monto Recuperado acumulado
0	300,000		- 300,000
1		45,045	-254,955
2		121,743	-133,212
3		182,797	49,585
4		131,746	181,331

Sumando los flujos positivos M1 + M2 resulta un monto acumulado de \$166,788; siendo el remanente \$133,212 a cubrirse durante el tercer período.

5.2. Matemáticas Financiera

5.2.4. Periodo de recuperación (Payback):

c) Ejemplo:

Periodo	Desembolsos	Ingresos o beneficios	Monto Recuperado acumulado
0	300,000		- 300,000
1		45,045	-254,955
2		121,743	-133,212
3		182,797	49,585
4		131,746	181,331

Esto indica que si dividimos $133,212 / 182,746$ resultará la porción del tercer año en que se recupera la inversión (0.73), por lo tanto tenemos que la inversión se recupera en 2.73 años.

5.3. Análisis Financiero

5.3.1. Introducción:

Saber el significado de las partidas que componen los Estados Financieros Básicos y la forma en que fueron elaborados, nos permite entender la información económica y financiera contenida implícita y explícitamente en ellos.

A partir de ese conocimiento podemos analizar económica y financieramente una empresa, lo que nos dará herramientas para estimar su comportamiento futuro

5.3. Análisis Financiero

5.3.1. Introducción:

Buscan medir el rendimiento de la empresa dentro del contexto del negocio que desarrolla, sus objetivos y estrategias.

Un análisis detallado permite determinar cuales son los factores claves de un negocio, requisito indispensable para una proyección razonable de la situación económica y financiera futura de la empresa

5.3. Análisis Financiero

5.3.2. Formas de análisis:

Los análisis se realizan, básicamente, de dos formas:

- Dinámica: nos permite comparar el comportamiento de las variables claves a través del tiempo.
- Estática: nos permite analizar variables claves dentro de un período específico analizado aisladamente.

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

Dentro de las herramientas más utilizadas para llevar a cabo los análisis están:

- Razones Financieras
- Análisis Comparativo de Estados Financieros

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Tomar información de uno o varios de los Estados Financieros de un período y analizar las relaciones que hay entre ellos.
- Este tipo de análisis permite comparar el rendimiento de la empresa a lo largo del tiempo.

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Se dividen en las siguientes categorías:
 - ✓ Índices de Rentabilidad
 - ✓ Índices de Liquidez
 - ✓ Índices de Actividad y Rotación
 - ✓ Índices de Endeudamiento
 - ✓ Índices de Cobertura
 - ✓ Índices Bursátiles

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Rentabilidad:

Permiten analizar la rentabilidad de la empresa en el contexto de las inversiones que realiza para obtenerlas o del nivel de ventas que posee.

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Rentabilidad:

Resultado sobre Ventas (ROS) o Margen Neto:
corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada peso que se vende.

Resultado del Ejercicio
Ingresos por Ventas

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Rentabilidad:

Margen Bruto: corresponde al porcentaje de utilidad obtenida por sobre el costo de las ventas. Permite determinar la capacidad que tiene la empresa para definir los precios de venta de sus productos o servicios

Ingresos por Ventas - Costo de Ventas
Ingresos por Ventas

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Rentabilidad:

Resultado sobre Patrimonio (ROE): corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada peso que los dueños han invertido en la empresa, incluyendo las utilidades retenidas

Resultado del Ejercicio
Patrimonio Promedio

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Rentabilidad:

Resultado sobre Activos (ROA): corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros (resultado de la empresa sin deuda), obtenido por cada peso invertido en activos.

$$\frac{\text{Resultado Operacional} \cdot (1-T)}{\text{Activos Promedio}}$$

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Rentabilidad:

Resultado sobre Capital Invertido (ROIC): corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida operacional menos el Impuesto a la Renta Ajustado, obtenido por cada peso invertido en los activos imprescindibles para la operación.

$$\frac{\text{Resultado Operacional} \cdot (1-T)}{\text{Activos} - \text{Activos Prescindibles}}$$

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Liquidez:

Miden la capacidad de una empresa de convertir sus activos en caja o de obtener caja para satisfacer su pasivo circulante.

Mientras mayores sean los Índices de Liquidez, mayor será la solvencia de la empresa en el corto plazo.

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Liquidez:

Razón Circulante o Corriente: corresponde a las veces que el activo circulante sobrepasa al pasivo circulante. Mayor que 1.0

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Liquidez:

Razón Ácida: muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. entre 0.5 y 1.0

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Caja} + \text{Valores Negociables}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- **Índices de Actividad y Rotación:** Miden la eficiencia con que una organización hace uso de sus recursos.

Rotación de Existencias: muestra la velocidad (en veces) en que la empresa convierte sus Inventarios en Ventas.

Costo de las Ventas

Existencias Promedio

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Endeudamiento:

Miden la proporción de financiamiento hecho por terceros con respecto a los dueños de la empresa.

De la misma forma, muestran la capacidad de la empresa de responder de sus obligaciones con los acreedores.

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Endeudamiento:

Razón de Endeudamiento: Desde el punto de vista de los acreedores, equivale a la porción de activos comprometidos con acreedores no dueños de la empresa.

Pasivos

Activos

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Endeudamiento:

Razón Deuda Corto Plazo-Deuda Total: muestra que proporción de los pasivos tienen vencimiento en el corto plazo.

Pasivos Corto Plazo

Pasivos

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Cobertura:

Miden la capacidad de la empresa para hacer frente a las distintas obligaciones emanadas de la existencia de deudas con terceros.

5.3. Análisis Financiero

5.3.3. Herramientas de análisis:

a) Análisis de Razones Financieras:

- Índices de Cobertura:

Cobertura Gastos Financieros: muestra las veces que la empresa puede cubrir los gastos financieros con sus resultados.

$$\frac{\text{Resultado antes Impuestos} + \text{Gastos Financieros}}{\text{Gastos Financieros}}$$