

MÓDULO DE GESTIÓN FINANCIERA

Este módulo evalúa las competencias para planear, evaluar, monitorear y analizar la adquisición y utilización de la mejor forma posible los recursos financieros de la organización, fundamentados en los objetivos y políticas establecidos por las instancias respectivas en las organizaciones.

En este módulo se abordan procesos relacionados con: 1. Comprender el impacto de las decisiones organizacionales en los estados financieros (principios contables, ecuación contable, estructura de estados financieros) y el análisis de la información financiera en relación con el entorno, el sector y los objetivos organizacionales; 2. Evaluar el impacto de las decisiones de inversión, comprender la estructura de operación y valorar el impacto de la estructura de financiación de la organización; y, 3. Evaluar el impacto en la posición futura de la organización de las modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación, evaluar las alternativas de inversión y financiación y examinar la sensibilidad del valor de la organización ante cambios en los supuestos de sus componentes.

1. Comprender el impacto de las decisiones organizacionales en los estados financieros (principios contables, ecuación contable, estructura de estados financieros) y analizar la información financiera en relación con el entorno, el sector y los objetivos organizacionales.

Involucra desempeños como:

- 1.1 Evaluar si la información financiera presenta en forma razonable las decisiones organizacionales de acuerdo con los principios contables.
- 1.2 Elaborar¹ un diagnóstico de la situación financiera de la empresa a partir de la lectura de indicadores financieros de la organización y su comparación frente a las condiciones del entorno, el sector y los objetivos organizacionales.

2. Evaluar el impacto de las decisiones de inversión, comprender la estructura de operación y valorar el impacto de la estructura de financiación de la organización.

Involucra desempeños como:

- 2.1 Evaluar el efecto de las decisiones de inversión en las diferentes áreas de la organización.
- 2.2 Comprender la estructura de costos de la organización a partir de la aplicación de los conceptos básicos de costeo total (directo) y variable.
- 2.3 Evaluar la estructura de financiación de la organización.

¹Se utiliza la concepto elaborar en su acepción técnica que incluye las diferentes etapas del análisis financieros: cálculo, contrastación frente a referentes de entorno (sector, industria, economía local e internacional, entre otros) y por último el desarrollo de argumentos analíticos fundamentados en los hallazgos identificados

- 3. Evaluar el impacto en la posición futura de la organización ante modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación, evaluar las alternativas de inversión y financiación y examinar la sensibilidad del valor de la organización ante cambios en los supuestos de sus componentes.**

Involucra desempeños como:

- 3.1 Evaluar el impacto en la posición futura de la organización (presupuestos y proyecciones) de las modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación.
- 3.2 Evaluar las alternativas de financiación y de inversión de la organización partiendo de los fundamentales de mercado, y del estimativo de costos, rentabilidad y riesgo.
- 3.3 Examinar la sensibilidad del valor de la organización ante cambios en los supuestos de sus componentes a la luz de la técnica de flujo de caja libre descontado.

EJEMPLOS DE PREGUNTAS - MÓDULO DE GESTIÓN FINANCIERA

PREGUNTA 1.

Un banco se dedica a realizar préstamos a sus clientes. Durante el mes de febrero se tenían créditos por \$400.000.000 a una tasa de interés del 1% mensual. El 90% de los clientes pagaron los intereses de forma cumplida.

El efecto en el flujo de caja del banco es

- A. aumento de los ingresos operacionales en \$ 4.000.000
- B. aumento de las actividades de financiación en \$ 3.600.000
- C. aumento de los ingresos operacionales en \$ 3.600.000
- D. aumento de las actividades de financiación en \$ 4.000.000

CLAVE	C
Afirmación	Comprender del impacto de las decisiones organizacionales en los estados financieros (principios contables, ecuación contable, estructura estados financieros) y analizar de la información financiera en relación con el entorno, el sector y los objetivos organizacionales.
Evidencia	Evaluar si la información financiera presenta, en forma razonable, la situación de la organización de acuerdo con los principios contables.
Justificación de la clave	Identificar que dado el objetivo misional de una entidad financiera, los ingresos generados en su actividad principal se clasifican como ingresos operacionales. De otro lado, identificar el efecto de la diferencia entre la causación y la caja, dado que el flujo de caja sólo se verá afectado por los montos de caja.

PREGUNTA 2.

Una empresa de servicios decide modificar la política de crédito de sus clientes ampliando el plazo de pago de 45 días a 60 días. El gerente general de la empresa desea conocer el impacto de esta decisión y examina las siguientes opciones:

1. Aumento del ciclo de efectivo.
2. Disminución del ciclo de negocio.
3. Aumento del capital de trabajo contable.
4. Disminución del capital de trabajo operativo.

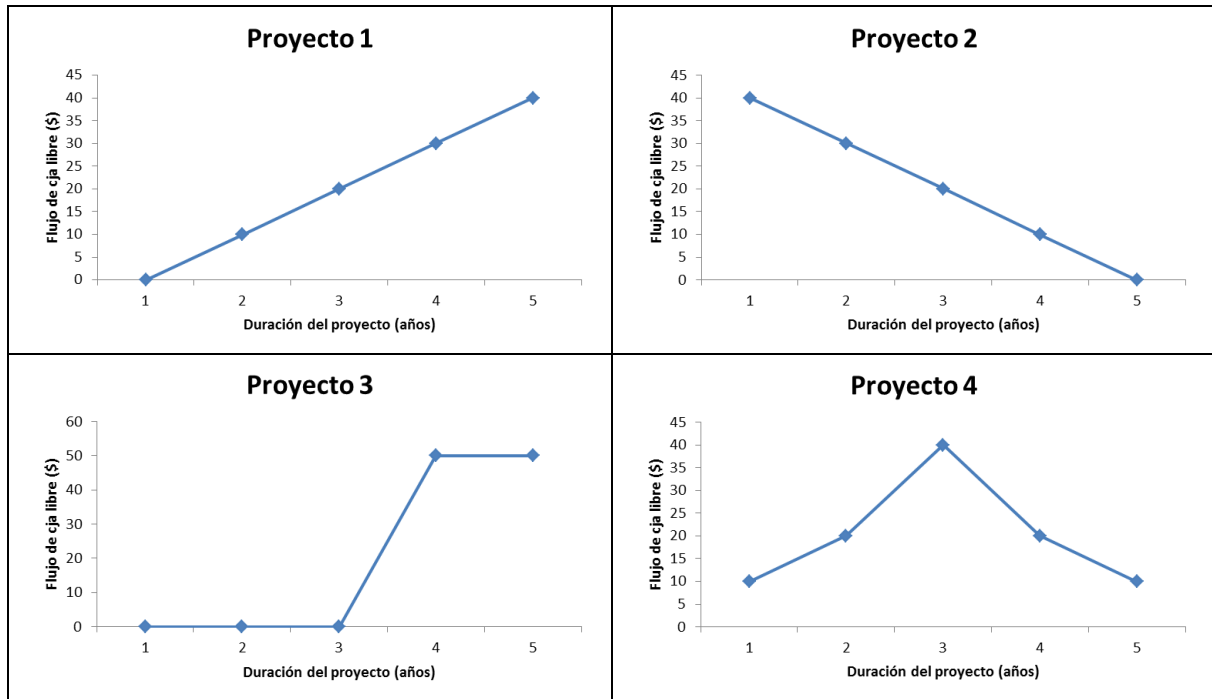
Si la empresa mantiene constantes las restantes políticas de administración de capital de trabajo, la mejor descripción del impacto del cambio de política es

- A. 1 y 3
- B. 1 y 4
- C. 2 y 3
- D. 2 y 4

CLAVE	A
Afirmación:	Evaluar el impacto de las decisiones de inversión, comprender la estructura de operación y valorar el impacto de la estructura de financiación de la organización.
Evidencia:	Evaluar el efecto de las decisiones de inversión en las diferentes áreas de la organización.
Justificación de la clave	Identificar los efectos de las inversiones de corto plazo originadas en la operación de la actividad principal de la organización. Por un lado, el aumento del plazo otorgado a los clientes tendrá un aumento en el plazo para recaudar los dineros, por lo tanto se aumentará el ciclo de efectivo de la empresa. Por otro lado, el mismo aumento en el plazo implica un aumento de la inversión en capital de trabajo contable dado que aún con el mismo nivel de ventas tendría como consecuencia un aumento en el monto promedio de cuentas por cobrar.

PREGUNTA 3.

Una empresa tiene la opción de asignar una suma I a un proyecto de inversión. En este momento la empresa está evaluando las opciones de proyectos que tiene disponible y encuentra 4 opciones que generan los flujos de caja libre que se grafican a continuación:



Si la empresa descuenta todos sus proyectos a una tasa del $\%D$ y tiene como objetivo garantizar la selección del proyecto con mayor valor para la organización.

De estos proyectos usted recomendaría seleccionar

- A. Proyecto 1.
- B. Proyecto 2.
- C. Proyecto 3.
- D. Proyecto 4.

CLAVE	B
Afirmación	Elaboración de la prospección de la situación futura, evaluación de las alternativas de inversión y financiación, y estimación del valor de la organización.

Evidencia	Evaluar las alternativas de financiación y de inversión de la organización partiendo de los fundamentales de mercado, y del estimativo de costos, rentabilidad y riesgo.
Justificación de la clave	Aunque en términos generales los cuatro proyectos brindan la misma suma de flujo de caja libre a través de los años, la opción B permite tener los montos mayores de flujo de caja libre en los primeros años. Dado que el plazo, la tasa de descuento y el monto invertido es el mismo, la opción B brinda un mayor valor para organización porque permiten contar con recursos mayores en los primeros periodos.

PREGUNTA 4.

Una empresa tiene que facturar \$2.500.000 para estar en equilibrio. Incurre en \$1.000.000 por concepto de costos fijos totales y en \$300 por costos variables unitarios. Su precio de venta unitario es \$500. El gerente general de la empresa desea incrementar sus ingresos por ventas en \$500.000 por encima del punto de equilibrio.

Si la empresa logra el incremento de ingresos por ventas esperado, la utilidad operacional de la empresa es

- A. \$3.000.000
- B. \$500.000
- C. \$300.000
- D. \$200.000

CLAVE	D
Afirmación:	Evaluar el impacto de las decisiones de inversión y comprender la estructura de operación de la organización.
Evidencia	Comprender la estructura de costos de la organización a partir de la aplicación del costeo total y variable.
Justificación de la clave	Dada una %MC del 40% y un incremento en ventas de \$500.000, la utilidad operacional obtenida es \$200.000 ($500.000 \times 0,40$).

PREGUNTA 5.

La compañía XYZ requiere realizar una inversión que le permita obtener un ingreso de \$20.000.000 en 5 años. La empresa cuenta con cuatro opciones de inversión con diferentes tasas de rentabilidad. El objetivo de la empresa es invertir en la opción que le genere el ingreso esperado en el plazo dado y que minimice el monto de inversión inicial requerida.

De acuerdo con lo anterior, de las siguientes alternativas de inversión, la que minimiza la inversión inicial es:

- A. 12% efectivo anual.
- B. 1% mensual.
- C. 12% capitalizable mensualmente.
- D. 1% bimestral.

CLAVE	B
Afirmación	Evaluar el impacto en la posición futura de la organización ante modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación, evaluar las alternativas de inversión y financiación y examinar la sensibilidad del valor de la organización ante cambios en los supuestos de sus componentes
Evidencia	Evaluar las alternativas de financiación y de inversión de la organización partiendo de los fundamentales de mercado, y del estimativo de costos, rentabilidad y riesgo.
Justificación de la clave	A mayor tasa, menor valor presente. La opción B al llevarla a una tasa efectiva anual daría una tasa superior al 12%, ya que la tasa 1% mensual es igual al 12% anual capitalizable mensualmente. Además, toda tasa efectiva es superior a su nominal.