

GUÍA DE
ORIENTACIÓN

Módulo de Gestión financiera

Saber Pro 2016-2

TÉRMINOS Y CONDICIONES DE USO PARA PUBLICACIONES Y OBRAS DE PROPIEDAD DEL ICFES

El Instituto Colombiano para la Evaluación de la Educación (Icfes) pone a la disposición de la comunidad educativa y del público en general, **DE FORMA GRATUITA Y LIBRE DE CUALQUIER CARGO**, un conjunto de publicaciones a través de su portal www.icfes.gov.co. Dichos materiales y documentos están normados por la presente política y están protegidos por derechos de propiedad intelectual y derechos de autor a favor del Icfes. Si tiene conocimiento de alguna utilización contraria a lo establecido en estas condiciones de uso, por favor infórmenos al correo prensaicfes@icfes.gov.co.

Queda prohibido el uso o publicación total o parcial de este material con fines de lucro. **Únicamente está autorizado su uso para fines académicos e investigativos.** Ninguna persona, natural o jurídica, nacional o internacional, podrá vender, distribuir, alquilar, reproducir, transformar (*), promocionar o realizar acción alguna de la cual se lucre directa o indirectamente con este material. Esta publicación cuenta con el registro ISBN (International Standard Book Number, o Número Normalizado Internacional para Libros) que facilita la identificación no sólo de cada título, sino de la autoría, la edición, el editor y el país en donde se edita.

En todo caso, cuando se haga uso parcial o total de los contenidos de esta publicación del Icfes, el usuario deberá consignar o hacer referencia a los créditos institucionales del Icfes respetando los derechos de cita; es decir, se podrán utilizar con los fines aquí previstos transcribiendo los pasajes necesarios, citando siempre la fuente de autor, lo anterior siempre que estos no sean tantos y seguidos que razonadamente puedan considerarse como una reproducción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del Icfes.

Asimismo, los logotipos institucionales son marcas registradas y de propiedad exclusiva del Instituto Colombiano para la Evaluación de la Educación (Icfes). Por tanto, los terceros no podrán usar las marcas de propiedad del Icfes con signos idénticos o similares respecto de cualesquiera productos o servicios prestados por esta entidad, cuando su uso pueda causar confusión. En todo caso queda prohibido su uso sin previa autorización expresa del Icfes. La infracción de estos derechos se perseguirá civil y, en su caso, penalmente, de acuerdo con las leyes nacionales y tratados internacionales aplicables.

El Icfes realizará cambios o revisiones periódicas a los presentes términos de uso, y los actualizará en esta publicación.

El Icfes adelantará las acciones legales pertinentes por cualquier violación a estas políticas y condiciones de uso.

* La transformación es la modificación de la obra a través de la creación de adaptaciones, traducciones, compilaciones, actualizaciones, revisiones, y, en general, cualquier modificación que de la obra se pueda realizar, generando que la nueva obra resultante se constituya en una obra derivada protegida por el derecho de autor, con la única diferencia respecto de las obras originales que aquellas requieren para su realización de la autorización expresa del autor o propietario para adaptar, traducir, compilar, etcétera. En este caso, el Icfes prohíbe la transformación de esta publicación.

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.

Programas académicos principales que aplican el módulo: Administración, finanzas, contaduría y afines.

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:

- Evaluar si la información financiera presenta en forma razonable las decisiones organizacionales de acuerdo con los principios contables.
- 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:

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

- Evaluar la estructura de financiación de la organización.

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:

- Evaluar el impacto en la posición futura de la organización (presupuestos y proyecciones) de las modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación.
- 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.
- 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.

1. Se 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

Ejemplos de preguntas

Gestión financiera

Las siguientes preguntas se utilizaron en aplicaciones previas del módulo e ilustran algunas de las tareas de evaluación que forman parte de este. El módulo se diseñó según el Modelo Basado en Evidencias, que incluye la definición de afirmaciones (expresión general de lo que se quiere evaluar), evidencias (conductas observables del evaluado mediante las cuales se constata lo que se plantea en la afirmación) y tareas (acciones que debe realizar el evaluado para responder una pregunta). En razón de esto, en las preguntas de ejemplo se incluyen las respectivas afirmaciones y evidencias que las sustentan, así como la clave o respuesta correcta.

Todas las preguntas del módulo son de selección múltiple con única respuesta, en las cuales se presentan el enunciado y cuatro opciones de respuesta, (A, B, C, D). Solo una de estas es correcta y válida respecto a la situación planteada.

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 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 comercializadora obtiene un préstamo de \$ 100.000.000 para adquirir un vehículo para la distribución de sus productos. El préstamo concede a 5 años con una tasa de interés del 15% anual y se debe pagar en amortizaciones fijas de capital de forma anual. Los intereses se pagan junto a los abonos a capital cada año. Como gerente financiero de la empresa, usted estable que el efecto del pago de esta deuda en el primer año, en el estado de resultados, es un aumento de

- A. \$15.000.000 en los gastos operacionales.
- B. \$35.000.000 en los gastos no operacionales.
- C. \$15.000.000 en los gastos no operacionales.
- D. \$35.000.000 en los gastos operacionales.

Clave	C
Afirmación	Comprender el impacto de las decisiones organizacionales en los estados financieros (principios contables, ecuación contable, estructura estados financieros) y analizar 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	Identificar el impacto de la adquisición y pago de un crédito en el Estado de Resultados. La cuota de un crédito se compone de abono a capital y pago de intereses, sin embargo, sólo los intereses impactan el Estado de Resultados. El abono a capital cada año debe ser de \$20.000.000. ($\$100.000.000 / 5$ años). Se debe pagar \$15.000.000 de intereses en el año 1 por concepto de intereses ($\$100.000.000 * 15\%$ de la tasa anual) y ese valor es un gasto no operacional de carácter financiero.

Pregunta 3.

Una empresa tiene activos fijos por valor de \$120.000.000 que le representaron un índice de rotación de activos fijos (Ingresos ventas / Activos fijos) de 72 días. La gerencia solicita que para el próximo periodo el nivel de ventas se incremente en 50% y el índice de rotación de activos fijos sea de 60 días (año comercial de 360 días). Por consiguiente la inversión total en activos fijos el próximo periodo debe ser de:

- A \$ 144.000.000
- B \$ 150.000.000
- C \$ 180.000.000
- D \$ 204.000.000

Clave B

Afirmación Evaluar el impacto de las decisiones de inversión, comprender la estructura de operación y evaluar 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 La rotación de activos fijos original es 5 ($360 / 72$) lo cual indica que las ventas originales son \$600.000.000 (Ingreso ventas = Rotación de activos * Activos fijos; $5 * 120.000.000$), para el nuevo periodo se necesita que las ventas sean de \$900.000.000 ($\$600.000.000 * (1 + 50\%)$) y que la rotación de activos sea 6 ($360 / 60$), por consiguiente el valor de los activos fijos es \$150.000.000 (Activos fijos = Ingreso ventas / Rotación activos; $\$900.000.000 / 6$).

Pregunta 4.

Dentro del proceso de valoración de una empresa, se le pide a usted como consultor estimar el costo promedio ponderado de capital. La estructura de financiamiento de la empresa muestra que se financia en la misma proporción con deuda que con capital propio (50 % cada uno). Adicionalmente, su estudio halla que el costo de la deuda después de impuestos es exactamente igual al costo del capital propio para esta empresa. A partir de estos datos, una de las conclusiones de su estudio es que

- A. no debe aumentarse la proporción de la deuda dentro de la estructura de financiamiento, porque aumentaría el costo promedio ponderado de capital.
- B. no debe disminuirse la proporción de la deuda dentro de la estructura de financiamiento, porque aumentaría el costo promedio ponderado de capital.
- C. la proporción de la deuda dentro de la estructura de financiamiento debe ser superior a la del capital, para minimizar el costo promedio ponderado de capital.
- D. la proporción de la deuda dentro de la estructura de financiamiento de esta empresa puede aumentar o disminuir, sin afectar el costo promedio ponderado de capital.

Clave D

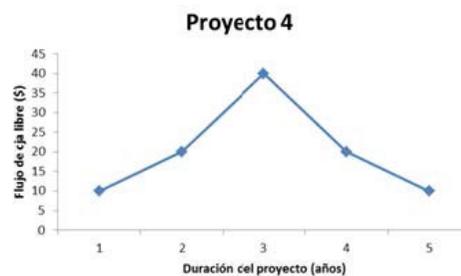
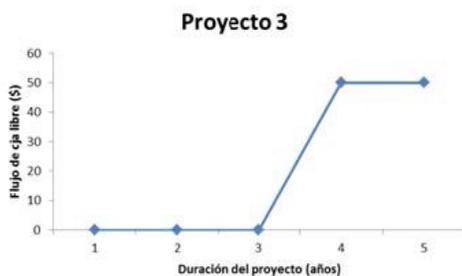
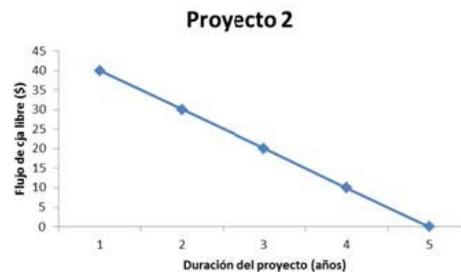
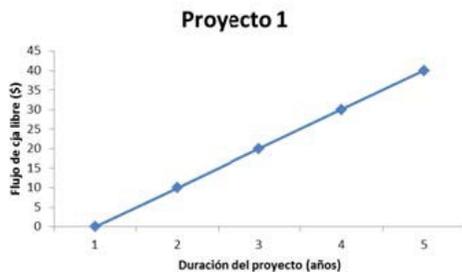
Afirmación Evaluar el impacto de las decisiones de inversión, comprender la estructura de operación y evaluar el impacto de la estructura de financiación de la organización.

Evidencia Evaluar la estructura de financiación de la organización.

Justificación Dado que el valor del costo de la deuda es igual al valor del costo del capital, no importa la proporción de deuda y capital pues el promedio ponderado de ambos será siempre el mismo.

Pregunta 5.

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 proyección 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 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 la organización porque permiten contar con recursos mayores en los primeros periodos.

Pregunta 6.

Usted es el director financiero de una empresa y luego de revisar las proyecciones para el año siguiente, encuentra que probablemente el capital de trabajo será insuficiente en ese periodo. Por lo anterior, usted propone que se solicite más aportes de los socios. Sin embargo, esto implica que algún tiempo después ellos solicitarán el pago de dividendos. Por tanto, este último hecho se reconocerá en los estados financieros proyectados como

- A. un aumento de las utilidades retenidas.
- B. una disminución del capital social.
- C. una reducción del efectivo disponible.
- D. un incremento de las cuentas por cobrar.

Clave C	
Afirmación	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.
Evidencia	Evaluar el impacto en la posición futura de la organización de las modificaciones en los supuestos de inversión, operación y financiación.
Justificación	En las proyecciones de los estados financieros, el pago de dividendos constituye una disminución del efectivo disponible y también de las utilidades retenidas. También podría ser un aumento de las cuentas por pagar, pero en el planteamiento no hay información que permita suponer esta situación.

