

CURSO DE ECONOMIA Y LEGISLACION FORESTAL

- MODULO I. ECONOMÍA FORESTAL PROPIAMENTE DICHA
- RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

Utilidades

- Son la medida de un excedente entre los ingresos y los costos expresados en alguna unidad monetaria
- En un sentido estricto representan un resultado positivo de la empresa (ganancias).
- En un sentido más amplio evocan al concepto de beneficio o conjunto de satisfacciones.
- Sallenave sostiene que desde una perspectiva gerencial, las utilidades económicas reales son iguales al flujo de caja neto actualizado

Flujo de caja

- Son todos los flujos de entradas y salidas de dinero en efectivo, en un periodo dado.
- El flujo de caja o cash-flow mide los recursos generados por la empresa.
- Se diferencia del beneficio (o ganancia) neto, porque en el cálculo del mismo se incluyen las amortizaciones y provisiones que, aunque son pérdidas contables para la empresa, no constituyen una salida de dinero.

Flujo de caja

- Flujos de caja operacionales: efectivo recibido o expendido como resultado de las actividades económicas de base de la compañía.
- Flujos de caja de inversión: efectivo recibido o expendido considerando los gastos en inversión de capital que beneficiarán el negocio a futuro.
- Flujos de caja de financiamiento: efectivo recibido o expendido como resultado de actividades financieras, tales como recepción o pago de préstamos, emisiones de acciones y/o pago de dividendos.

Flujo de caja

- Amortizaciones: es la pérdida de valor que van sufriendo todos los años las instalaciones, maquinarias, equipos, vehículos, etc por su uso, obsolescencia, etc. Se dice que es un cargo contable porque no es una salida de dinero real.
- Provisiones y previsiones: reservas de dinero para cubrir obligaciones futuras (p ej incobrables estimados, pagos judiciales, etc.)

Flujo de caja

- El flujo de caja no es sinónimo de ganancias o utilidades sino que es equivalente al circulante. Es decir una empresa puede tener ganancias y carecer de dinero (carece de liquidez) o estar líquida y no tener suficientes utilidades.
- La iliquidez puede ocurrirle a una empresa exitosa que amplía los créditos a sus clientes (vende más) y simultáneamente tiene que pagar muchas de sus deudas de forma inmediata.

Flujo de caja

- Este problema se agrava porque tiene que incrementar las compras de materias primas e insumos para cubrir los pedidos, contratar más personal (o pagar horas extras), comprar más maquinaria, e inclusive ampliar el espacio industrial o comercial.
- Un ejemplo contrario sería el caso de una empresa que tiene efectivo porque se endeudó, o esta difiriendo los pagos a sus proveedores o retiene los aportes previsionales de sus empleados, que son hechos que repercutirán después del cierre del ejercicio .

RENTABILIDAD

- La ambigüedad del concepto de utilidad hace necesario buscar instrumentos más precisos para poder evaluar el desempeño de las empresas.
- Es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.
- Es decir compara la utilidad generada con el aporte de fondos.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- La rentabilidad es una relación porcentual que compara la utilidad con el aporte de fondos.
- Esta relación admite cuatro enfoques:
 - La rentabilidad sobre las ventas
 - Las rentabilidad sobre los activos o rentabilidad económica
 - La rentabilidad sobre el patrimonio o financiera
 - La rentabilidad de un proyecto

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Tipos de indicadores
- Hay indicadores de rentabilidad dinámicos y estáticos. Los Indicadores estáticos que evalúan el desempeño de una empresa en función de un periodo pasado, es decir, usan valores que realmente existieron. Es el caso de los indicadores de rentabilidad sobre ventas, económica y financiera.
- No obstante el mejor índice de desempeño de una empresa no reside en una medida estática y absoluta, porque el desempeño de una empresa evoluciona con el tiempo, en un medio ambiente económico cambiante y frente a una competencia también cambiante.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- La información que se utiliza para el calculo de los indicadores de rentabilidad estática es de naturaleza contable y provienen de los estados financieros básicos, el balance general y el estado de perdidas y ganancias.
- El balance es el estado que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Se puede decir que es una fotografía.
- Además tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Los recursos de la empresa conforman la estructura económica, compuesta por bienes y derechos, y los recursos financieros propios y ajenos (pasivos, créditos y capital) configuran la estructura financiera.
- El balance es un estado de situación financiera y comprende información clasificada y agrupada en tres grupos principales: activos (estructura económica) , pasivos y capital (estructura financiera). Se considera como el estado financiero más importante.
- Balance general. Definición
- El balance general comprende el análisis de las propiedades de una empresa y la proporción en que intervienen los acreedores y los accionistas o dueños de tal propiedad, expresados en términos monetarios.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Elementos del balance
- Activo
- Es el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que no se incluyeron en el resultado y que se han decidido capitalizar o diferir.
- El activo se divide en activo circulante y activo fijo .
- La base fundamental para hacer la distinción entre circulante y fijo es si es permanente o no .

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Activos circulantes
- Aquel que durante la producción cambia de naturaleza desde materias primas, productos en proceso, productos terminados para convertirse en cuentas por cobrar y efectivo.
- Activos Fijos
- Inversiones que no están directamente relacionadas con el objeto de la empresa.
- Bienes tangibles destinados a la producción y venta de bienes o servicios propios del giro del negocio, cuyo tiempo de uso o consumo sea prolongado.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Pasivo
- Son las obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes provenientes de operaciones o transacciones pasadas.
- El pasivo se divide en circulante ó flotante y no circulante o consolidado. Se diferencian por el plazo en el que deben de ser cubiertos. Si la liquidación se produce dentro de un año o en el ciclo normal de operaciones de corto plazo, se considera circulante; si es mayor de ese plazo, se considera no circulante o consolidado.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Capital contable (patrimonio neto)
- El término Patrimonio Neto designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa. Refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más (o menos) sus utilidades retenidas o pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit como pueden ser revaluaciones o donaciones.
- Representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. No representa el valor de la empresa, sino que muestra el capital social aportado.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

| | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Activo Corriente • Caja • Cuentas por cobrar • Existencias • Activos financieros | <ul style="list-style-type: none"> • Pasivo corriente • Descubierta en bancos • Cuentas a pagar • Prestamos a corto plazo • Otros • Deudas a más de un año |
| <ul style="list-style-type: none"> • Activo Fijo • Maquinarias y equipos • Muebles • Terrenos • Edificios | <ul style="list-style-type: none"> • Patrimonio Neto • Capital • Beneficios no distribuidos • Otros |

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- La rentabilidad sobre las ventas (R.O.S) o margen sobre ventas.
- Es la relación entre las utilidades netas (después de deducir el pago de impuestos e intereses) y las ventas totales.

$$ROS = (u/v) \times 100$$

- Es la primera fuente de utilidad de la empresa.
- La rentabilidad económica y la financiera se dependen del margen de ventas.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Este índice permite comparar el rendimiento de distintas empresas de un mismo sector, prescindiendo de sus diferencias de tamaño y estructura financiera.
- ¿Como se puede mejorar la rentabilidad sobre ventas?
- Hay 2 caminos:
 - a) Aumentar el precio promedio neto de los productos
 - b) Disminuir el costo promedio neto de los productos

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Estrategias para aumentar el precio promedio neto de los productos.
- Diferenciación de productos
- Segmentación del mercado
- Cambio del precio de venta
- Posicionamiento
- Mayor exigencia en las condiciones de pago

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Estrategias para disminuir el costo promedio neto de los productos.
- Análisis de valor
- Nuevos circuitos de distribución
- Reducción de las garantías y del servicio
- Innovación tecnológica
- Revisión de la logística de abastecimiento
- Aumento de la producción (economías de escala)
- Mejora de la productividad

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Rentabilidad económica (R.O.A)
- Se mide por la relación entre la utilidad neta y el activo total

$$R.O.A = (u/A) \times 100$$

La rentabilidad económica es igual al producto de la rentabilidad sobre las ventas por la tasa de rotación del activo.

$$R.O.A = u/v \times v/A$$

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- La rotación del activo mide el número de veces que se recupera el activo a través de la ventas o expresado de otra forma el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida.
- Es una medida de la eficiencia del uso de los activos para generar ingresos.
- Una baja rotación del activo puede significar:
 - a) Ineficiencia de la empresa para generar ingresos. Por ejemplo que un vivero cultive una especie o variedad genéticamente superada, o que un aserradero produzca un tipo de moldura que se use poco.
 - b) Alta concentración de activos, es el caso de un astillero o una siderurgia.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Estrategias para mejorar la rentabilidad económica
- Se basan en la mejora del margen o en el aumento de la tasa de rotación del activo.
- ¿Cómo se puede mejorar la tasa de rotación del activo?
- Disminuyendo los activos necesarios para la obtención de unas ventas determinadas, o aumentando las ventas más que proporcionalmente al incremento de los activos.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Algunas técnicas usadas para mejorar la tasa de rotación del activo
- a) Disminución del capital de trabajo
- Capital de trabajo neto= (efectivo + cuentas por cobrar + inventarios) – (cuentas por pagar + deuda a corto plazo + impuestos por pagar + otros pasivos corrientes)
-
- Mejorar el manejo de inventarios.
- Disminuir el capital de trabajo.
- Reducir el plazo de entrega.
- Disminuir las cuentas por cobrar.
- Mejorar el manejo de la liquidez.
- Mejorar la productividad.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- b) Reducción del activo fijo (sin aumento paralelo de los costos)
- Subcontratar la producción (tercerizar).
- Franquicias.
- La comparación de la tasa de rotación del activo de varias empresas que pertenecen a industrias diferentes, no permite juzgar sobre la eficacia económica de estas empresa. Efectivamente, en las empresas intensivas en capital (industria pesada), las tasas de rotación del activo son por lo general débiles, pero los márgenes de utilidad sobre ventas son elevados, mientras que en la industria liviana y en las empresas de servicios, se encuentra la situación inversa.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Rentabilidad financiera
- La tasa de rentabilidad del patrimonio (R.O.E) mide la relación entre las utilidades netas y los fondos propios.

$$ROE = (u / PN) \times 100$$

- La rentabilidad económica (Re) se expresó en la forma siguiente:

$$Re = u/A \text{ de donde } u = Re.A$$

- Dado que el activo total es igual al pasivo (D) más patrimonio (E)

$$Activo = D + E$$

$$u = Re (D + E)$$

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Reemplazando u por este valor en la expresión inicial de la tasa de rentabilidad del capital (Rc), se obtiene:
- $Rc = Re (D+E)/E$
- $Rc = Re (1 + D/E)$
- Rc tasa de rentabilidad del capital
- Re tasa rentabilidad del activo
- D/E (pasivo/patrimonio) es la tasa de endeudamiento
- $(1 + D/E)$ es la relación entre el activo total y el patrimonio (palanca financiera)

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- La rentabilidad financiera de la empresa es igual al producto de su rentabilidad económica por su palanca financiera.
- ¿Cómo mejorar la tasa de rentabilidad del patrimonio?
- Aumentando la rentabilidad económica, que es la forma más duradera y más sana o incrementando la palanca financiera, es decir endeudándose, que es peligroso porque aumenta el riesgo financiero de la empresa.
- Se puede usar la palanca financiera en una coyuntura de expansión, en la medida que se cumpla lo siguiente:
- a) que la deuda a largo plazo financie los activo fijos y la deuda a corto plazo financie los activos circulantes.
- b) que la tasa de interés del préstamo sea inferior a la tasa de rentabilidad esperada del activo.

RENTABILIDAD: INDICADORES ESTATICOS

- Estrategias de aumento de la rentabilidad financiera
- a) Aumento del endeudamiento
 - Aumento del crédito con los proveedores
 - Nuevos prestamos
 - Postergación de los vencimientos
- b) Disminución del patrimonio
- Distribución de dividendos elevados
