

Repaso Finanzas

Cap 3 ESTADOS FINANCIEROS, CASH FLOWS Y TAXES

Annual report – reporte anual emitido por la corporacion con los 4 principales estados financieros. Incluye un analisis por parte de la gerencia sobre las operaciones de la empresa y proyecciones.

Estado situacion – presenta condicion financiera de la empresa a una fecha especifica

Income statement – presenta la condicion de ingresos y gastos a un periodo especifico.

Retained earnings – como las ganancias se retienen y pago de dividendos

Cash flows – impacto de las actividades de la empresa en cash flows a un periodo de tiempo.

Earnings per share = net income / common shares outstanding

Dividends per share = dividendos pagados / common shares outstanding

EBIT (earnings before interest and taxes)

Net operating Profit after taxes (NOPAT) = EBIT (1-tax rate) nos ayuda en la toma de decisiones

Net operating working capital (NOWC) consiste en cash, acc. Rec. e inventario menos pasivos corrientes que pagan intereses (excepto notas por pagar) = operating current assets – non interest bearing current liabilities.

Operating capital = NOWC + net fixed assets

Net cash flow (NCF) = Net income + depreciation y amortizacion

Operating Cash Flow (OCF) = NOPAT + depreciacion y amortizacion

Free cash flow (FCF) efectivo disponible para pagar a inversionistas y acreedores despues que la compania haya realizado inversion en activos fijos, nuevos productos y capital de operacion. = [EBIT (1 – tax rate) + depreciation and amortization] – [capital expenditures* + cambio en NOWC]

* inversion en activos fijos

CAP 4: ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Analisis de tendencia – evaluar condicion financiera y comparar resultados periodo tras periodo

Analisis de industria – comparar la competencia

Utilidad de los ratios:

- permite hacer comparaciones
- resalta debilidades y fortaleza
- permite comparar a traves del tiempo e industria

Limitaciones:

- comparacion con la industria puede ser difícil para una empresa que tiene muchos productos
- el desempeño promedio no necesariamente es bueno
- factores de temporada pueden distorcionar
- windows dressing hace que estados financieros se vean mejor

Categorías de ratio:

1. Liquidez – la empresa puede cumplir con los pagos que se requiere?

Current ratio = current assets / current liabilities Lo que tiene la empresa para pagar \$1 de pasivos

Quick ratio = current assets – inventory / current liabilities debe ser mas de uno

2. Administracion de activos – medir si la gerencia de finanzas esta llevando a cabo su funcion

inventory turnover = sales/ inventory las veces al año que la empresa vende o reemplaza el inventario. Si es menos que la industria puede ser que la industria vende mas y/o hay inventario viejo.

average inventory = (beg. Inv. + end. Inv.) / 2

Days Sales outstanding (DSO) = receivables / (annual sales/ 365) cantidad de dias que se tarda la empresa en recibir cash.

Si es mas tiempo que la competencia puede ser que el recibo de cash en las ventas es pobre y/o tiene pobre politica de credito.

Fixed Assets Turnover (FA) = sales / net fixed assets* * fixed assets – depreciacion

Total Assets Turnover (TA) = sales / total assets

3. Administracion de deuda – combinacion adecuada de deuda y equidad. Mientras mas deuda menos hay aportado por los dueños.

Debt Ratio = total debt / total assets = % De \$1 hay un % financiado con deuda, se debe

Debt Equity = total Equity / total assets

Time interest earned (TIE) = EBIT / interest expense capacidad de la empresa para pagar el gasto de interes.

Earnings before interest and taxes and depreciation and amortization (EBITDA) = (EBITDA) + lease payments) / interest expense + lease payment + principal payment

4. Profitability – capacidad de la empresa de generar ganancias. Es por las ventas, el uso adecuado de activos y el uso adecuado del capital de la empresa.

Profit margin = net income / sales = % de las ventas que generó la empresa, un % fueron ganancia para esta

Basic Earning Power (BEP) = EBIT / total assets = % como la empresa usa sus activos para producir ganancias operacional.

Return on Assets (ROA) = net income / total assets = % como la empresa usa sus recursos economicos para generar ganancia

Return on Equity (ROE) = net income / total common equity = % Como la empresa usa la inversion del accionista para generar ganancia

5. Market value

price per earnings = stock price / earnings per share cuanto esta dispuesto a pagar el inversionista por \$1 de ganancia

price per cash flow = price / cash flow per share cuanto esta dispuesto a pagar el inversionista por \$1 de flujo de efectivos por accion

Market per book = value market price / book value per share cuanto estan dispuesto a pagar los inversionistas por \$1 de equidad en los libros.

Book value = total common equity / # of shares outstanding

ROE Dupont = (net income/ sales) x (sales / total assets) x (total assets / common equity)

Income tax corporation:

- estructura progresiva – mientras mas ingresos mas contribuciones
- corporate taxable income – ingreso sujeto al pago de contribuciones
- interes pagado – impuesto deducible por la corporacion

tax rate – % tributable

marginal tax rate – todo ingreso adicional

si una corporacion tienes acciones en otra va a recibir una exencion contributiva en los dividendos recibidos
Si la inversion es menos de 20%, la exencion contributiva sera de un 70%. Si la inversion es mas de 20%, la exencion contributiva es mas de 80%.

Capital gain – ganancia por venta de una activo fijo. Se tributan a la tasa marginal de impuesto

Si hay perdida se va dos años atrás y se hace un reembolso contributivo

Tambien se pued ir hasta 20 años adelante y se hace un credito contributivo