



UNIVERSIDAD DE VALPARAISO
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Escuela de Auditoria

“ Aplicación del Enfoque Moderno de Masas Financieras como modelo de Pre-Análisis de diagnóstico para el conocimiento del negocio, asesoramiento financiero y la gestión empresarial dentro de una entidad”

Proyecto de tesis para optar al Título de Contador Público Auditor y al Grado de Licenciado en Sistemas de Información Financiera y Control de Gestión

Nombre Tesistas:

- Pablo Andrés Vicencio Navea.
- Mauricio Giovanni Sion Barraza.

Profesor guía

- Eric Salinas Mayne.

Año 2016

Esta tesis va dedicada a todas esas personas que creyeron y me ayudaron cada vez que pudieron; a mis padres por estar conmigo al cien por ciento apoyándome; a mi tío, al cual le agradezco la oportunidad para cumplir este objetivo en mi vida; a mis amigos, quienes aprendí a conocer y querer porque debo decir que fueron un pilar importante en este paso por la universidad; a Mauricio Sion por apañarnos tanto como amigo y compañeros de tesis; y en especial a mis queridos hijos Andrés y Alonso.

Pablo Andrés Vicencio Navea

Este proyecto se lo dedico principalmente a mi madre Marcela, quien es el pilar fundamental que tuve dentro de todo mi periodo como estudiante y el apoyo incondicional en mi vida; mi Mami Celi la cual es mi ángel guardián en este largo camino; también a mis compañeros y amigos los que han sido mi escuela de vida y consejos durante este proceso, en especial Pablo con quien compartimos el mismo ideal de llevar a cabo esta investigación; y a mi pareja Macarena, quien durante este último periodo se transformó en mi compañera y fiel soporte de mis sueños.

Por ultimo quisiera recordar una frase que aprendí mi primer día de estudiante, la cual dice "La Universidad no es para aquel Estudiante Inteligente, sino que es para el Estudiante Perseverante" y yo me considero un Perseverante de la Vida.

Mauricio Giovanni Sion Barraza

Resumen

El presente estudio se basa en el enfoque moderno de análisis financiero que presenta una metodología llamada Masas Financieras, la cual se pretende aplicar a tres empresas de diferentes sectores económicos, y que pertenezcan a un profesional dedicado a la auditoría o la asesoría financiera.

Para un contador externo, asesor financiero o cualquier persona que se enfrenta a una empresa, la cual no tiene el conocimiento del desarrollo del negocio, desempeño o estado financiero, lograr una imagen a priori de la situación financiera de ésta, es un tanto difícil sin la información necesaria para prestar la ayuda correspondiente y aplicar así los distintos métodos de asesoría. Dentro del enfoque moderno del análisis financiero existe la metodología de Masas Financieros, la cual en Chile no es muy conocida y por ende poco aplicado, aunque sin embargo el modelo tiene características que entregan una visión global óptima para cumplir el cometido de estos profesionales. Por lo tanto el objetivo de esta investigación es la aplicación de la metodología “Masas Financieras” como modelo de Pre-Análisis de diagnóstico financiero con el fin de mejorar los resultados del Contador, auditor, asesor financiero o cualquier persona que necesite realizar un análisis en su proceso de conocimiento y asesoramiento financiero de la empresa. La metodología para abordar el estudio es de carácter cuantitativa con un alcance descriptivo.

Según este problema se ponen en práctica los objetivos específicos de la investigación, para observar los resultados que entrega la aplicación del modelo. Comenzando con la explicación de la metodología al profesional correspondiente y finalizando con la aplicación misma de las Masas Financieras, dentro de tres de sus clientes de rubros económicos diversos; se logra identificar a esta metodología como un modelo base de pre-análisis de diagnóstico financiero capaz de entregar información suficiente para entender el ciclo operacional de la empresa, determinar si existe un equilibrio financiero en ella e identificar el desempeño generado por la administración.

Palabras clave: Análisis Financieros, Masas Financieras, Diagnostico financiero.

Marco teórico	8
INTRODUCCIÓN.....	8
ASESORAMIENTO FINANCIERO Y CONOCIMIENTO DEL NEGOCIO	9
ANÁLISIS FINANCIERO	11
Diagnostico financiero.....	12
Parámetros De La Salud Financiera:.....	12
Tipos de Análisis Financieros	14
A) Análisis Financiero Tradicional.....	14
B) Análisis Financiero Moderno	17
MASAS FINANCIERAS.....	18
Método de Masas Financieras del Balance.....	19
Equilibrio Financiero de la empresa	22
La Necesidad de capital de trabajo y el ciclo de explotación	24
Método de masas financieras del estado de resultado	27
Uso de las masas financieras en el estudio del conflicto entre rentabilidad, liquidez y solvencia.	29
Visión Externa de la metodología.....	31
Antecedentes de la investigación.....	32
Planteamiento del problema	32
Objetivo General.....	33
Objetivos Específicos	33
Metodología de la investigación	33
Desarrollo de la investigación	36
➤ Análisis estático (aplicación) y dinámico (interpretación de resultados) en la implementación de la metodología de masas financieras a una empresa del rubro del transporte durante los periodos 2013-2015	36
➤ Análisis estático (aplicación) y dinámico (interpretación de resultados) en la implementación de la metodología de masas financieras a una empresa del rubro comercial durante los periodos 2013-2015	42
➤ Análisis estático (aplicación) y dinámico (interpretación de resultados) en la implementación de la metodología de masas financieras a una empresa del rubro Agrícola durante los periodos 2013-2015.....	47
Evaluación de los resultados de masas financieras con análisis financieros específicos.....	51

Análisis de la Información recolectada de la investigación	58
Análisis de Resultados	62
Discusión de Resultados	63
Conclusiones	64
BIBLIOGRAFÍA.....	66
Anexo 01.....	68
Anexo 02.....	72
Anexo 03.....	74
Anexo 04.....	75
Anexo 05.....	76
Anexo 06.....	77
Anexo 07.....	78
Anexo 08.....	79
Anexo 09.....	80
Anexo 10.....	81

Marco teórico

INTRODUCCIÓN

Como se conoce, las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero; por ende, toda empresa debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan, para ello debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos adecuados, predecir el futuro y lograr una planeación más idónea, ya sea que venga de un profesional interno o externo a la entidad.

Por lo tanto se necesita recurrir a un análisis o diagnóstico financiero que ayude a identificar estos cambios, variables o desequilibrios producidos al interior de la empresa, los cuales se pueden determinar gracias a los distintos tipos de análisis financieros, pero dependerá de las necesidades del usuario el tipo de análisis que va a utilizar.

El propósito de la investigación es explicar a grandes rasgos lo que es un “análisis financiero” y los tipos de análisis que existen; se tendrá como base usuario de la información un Contador, Asesor financiero u otra persona que necesite obtener una pre-imagen de la empresa, ya sea el conocimiento previo del negocio, la situación financiera que mantiene la organización o el desempeño de la gestión empresarial; el énfasis estará centrado en el enfoque moderno de análisis financieros, el cual presenta la metodología de Masas Financieras que se busca establecer como modelo de pre-análisis de diagnóstico financiero para el conocimiento del negocio, asesoramiento financiero y la gestión empresarial por parte de los auditores, asesores financieros o cualquier tipo de persona que necesite un diagnóstico de carácter financiero de cualquier entidad económica.

ASESORAMIENTO FINANCIERO Y CONOCIMIENTO DEL NEGOCIO

Antes de comenzar a definir el análisis financiero, sus características, tipos y cualidades, es necesario conocer las funciones del Contador, Asesor financiero y/o Auditores como asesor o consultor financiero.

Por lo tanto, ¿Qué es un asesoramiento financiero? Se le conoce como la actividad ejecutada por un asesor financiero, el cual ayuda a las empresas a descubrir sus necesidades financieras, analizando circunstancias pasadas, presentes y futuras de su cliente, teniendo en cuenta su edad, patrimonio disponible, su tipo impositivo y las inversiones de las cuales pueda disponer, con el fin de establecer metas reales a corto y largo plazo con un mayor grado de seguridad, con un plan de estrategias que utilice un máximo de eficiencia en los recursos.

La base para un buen asesoramiento financiero es la relación entre cliente y asesor, esto a través del grado de confianza esencial, ya que el asesor deberá velar por los intereses del cliente como si fueran los propios. Por lo que debe ofrecer independencia y objetividad en las recomendaciones contemplando siempre el largo plazo.

Dentro de las funciones principales de un asesor financiero están:

- Evaluar la situación financiera actual, esto es observando fuentes de ingresos, gastos, deudas y el estado de las cuentas
- Identificar las necesidades financieras individuales y metas personales, para desarrollar un plan estratégico financiero
- Detectar ventajas y desventajas de los instrumentos financieros (acciones, bonos, fondos mutuos), en base a la realidad financiera de la empresa
- Revisar periódicamente el progreso del plan a desarrollar, con el fin de verificar el cumplimiento de los objetivos propuestos en el plan estratégico.

El asesor financiero para lograr un conocimiento previo de la situación actual de alguna entidad, debe aplicar un test de idoneidad que le permita obtener la experiencia y conocimiento del negocio al que se enfrenta, la situación financiera que posee y cuáles son sus objetivos de inversión. Si no dispone de los datos necesarios para completar este test, se hace un tanto difícil prestar el servicio de asesoramiento.

Según lo anterior, el profesional debe lograr un correcto conocimiento de la empresa, ya sea cómo funciona su ciclo de explotación, como genera los recursos necesarios y la situación financiera que presenta al mercado.

Dentro de las fuentes para obtener este conocimiento están:

- Experiencias previas con la entidad y su sector económico.
- Reuniones con personas de la entidad (directores y personal administrativo financiero)
- Discusión con auditores internos o auditores externos anteriores (si corresponde).
- Conversaciones con asesores legales u otro tipo que haya proporcionado servicios a la empresa.
- Publicaciones realizadas respecto del sector económico y su posicionamiento en el mercado.
- Legaciones vigentes a las que se acoge.
- Documentos emitidos por la entidad (actas).

ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es una herramienta efectiva para poder evaluar las condiciones y el desempeño económico-financiero de una organización a lo largo de cada periodo, y comparar sus resultados con el de otras empresas que posean características similares dentro del mercado; pues la relación de estas se manifiesta en relaciones cuantitativas propias de los procesos de toma de decisiones, todo esto a través de las técnicas y datos proporcionados por la información contable que es transformada para poder ser analizada e interpretada para tales efectos.

La relevancia del análisis financiero se centra en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que revela las condiciones en que opera la organización con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, mecánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa. (Nava y Marbelis: 2009)

Existen distintas definiciones respecto a los análisis financieros:

Según el diccionario de conceptos económicos y financieros, lo define como “el estudio de un conjunto de datos e información contenidos en los estados financieros de la empresa, con el objetivo de determinar y evaluar el desempeño financiero de la misma, identificar los aspectos positivos y negativos de la gestión financiera y tomar las medidas que resulten aconsejables para hacer más rentable la utilización de los recursos”. Mendilcerce, F M: 2001)

Otra definición de análisis financiero la entrega Jiménez bermejo, (1995) el cual señala que “el análisis financiero consiste en un conjunto de técnicas o algoritmos que, aplicados sobre los estados financieros permiten la interpretación de los mismos para definir la

posición financiera de la empresa. Por algoritmo se puede entender que es una técnica cuantitativa que entrega información jerarquizada sobre un grupo de datos.

Por lo tanto, se puede inferir que el análisis financiero consiste en el estudio de un conjunto de datos e información financiera, la cual sometida a una técnica o algoritmo, permita reflejar la posición financiera de la empresa con el objetivo de determinar y evaluar su desempeño financiero, identificar los aspectos relevantes de la gestión empresarial y tomar decisiones que rentabilicen la utilización de los recursos.

Diagnostico financiero

El objetivo mayor y tradicional de un buen análisis a los estados financieros consiste en establecer un diagnóstico financiero de una empresa. Este objetivo llama a identificar los parámetros de la “salud financiera” de una empresa.

La concepción y la elaboración de un diagnóstico financiero requieren inicialmente la determinación de algunos elementos o parámetros claves que permitan realizar una fotografía general de la salud financiera de la empresa.

Parámetros De La Salud Financiera:

A. Liquidez: es la capacidad que tiene la empresa de contar con el efectivo necesario en el momento oportuno que le permita hacer el pago de los compromisos contraídos.

B. Solvencia: Se entiende por solvencia a la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto y largo plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones, o sea una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe.

Para que una empresa cuente con solvencia, debe estar capacitada para liquidar los pasivos contraídos, al vencimiento de los mismos y demostrar también mediante el estudio correspondiente que podrá seguir una trayectoria normal que le permita conservar dicha situación en el futuro.

C. Rentabilidad: La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla.

La rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades.

Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planificación inteligente, reducción integral de costos, y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades.

Estructura Metodológica y organización de los métodos de análisis.

Para cumplir con el objetivo del análisis financiero, y lograr un diagnóstico relativamente completo y equitativo, es indispensable que el estudio de los estados financieros pueda organizarse en torno a enfoques de análisis coherentes. Estos enfoques como se logran apreciar en el siguiente esquema, siguen un orden lógico, comenzando de un punto de vista Global con las Masas Financieras, para pasar a un análisis Relativo representado por los Ratios, hasta llegar a un punto Diferencial aplicando un Estado de Flujos.

Enfoques	Métodos	Técnicas	Objetivos y Funciones
Global	Masas Financieras	<ul style="list-style-type: none"> • Agregados de Resultados • Clases de Capitales o Masas financieras del Balance 	<ul style="list-style-type: none"> • Resumir la información y constituir cifras principales y homogéneas • Hacer aparecer una visión de conjunto del perfil financiero de la empresa
Relativo	Ratios	<ul style="list-style-type: none"> • Ratios tomados sucesivamente (óptica unidimensional) • Ratios agrupados (óptica multidimensional o estadística) 	<ul style="list-style-type: none"> • Construir indicadores sintéticos (tasas, índices, etc.) capaces de revelar tendencias • Mejorar la comprensión del contenido y de la importancia de las masas financieras
Diferencial	Estados de Flujo	<ul style="list-style-type: none"> • Estado de Financiamiento (o de fuentes y usos de fondos) • Estado de variación de tesorería 	<ul style="list-style-type: none"> • Razonar en una óptica financiera de liquidez y de flujos monetarios reales • Explicar las tendencias descubiertas por los ratios y determinar las variaciones de las masas financieras en el tiempo

Fuente: Jonathan Hermosilla C., 2001.

Como se destaca estos enfoques siguen cierto parámetro explicativo uno del otro, ya que al expresar un análisis global de la situación económica de la empresa, las aclaraciones relativas y diferenciales profundizan y afinan la visión global.

Cualquiera sea su refinamiento, estos métodos no son relativamente válidos solo si son coherentes entre ellos mismo y se utilizan con un dominio de la información que se obtendrá como resultado.

Tipos de Análisis Financieros

Dentro del análisis financiero, existen varios tipos de análisis financieros de acuerdo a dos enfoques principales, los cuales son:

A) Análisis Financiero Tradicional

Es el desarrollo de técnicas que permiten ser aplicadas por analistas externos a la organización, las cuales se pueden utilizar directamente sobre la información de carácter público de las empresas... el objetivo de este es proporcionar información útil para el proceso de adopción de decisiones y para el control” (Bermejo, 1995; 270)

Las técnicas dentro del análisis financiero tradicional son:

1) Análisis de Ratios o Índices:

El análisis de ratios, llamado también de índices, de razones o de cocientes, fue la primera herramienta de análisis financiero utilizada.

Los ratios son coeficientes que proporcionan unidades de medida a través de la relación de datos financieros entre sí. Para ello la comparación debe cumplir algunas condiciones básicas:

- Que los datos financieros a relacionar correspondan a un mismo momento en el tiempo
- Que exista una relación económica, financiera o administrativa entre los datos a comparar.
- Que las unidades de medida en que estén expresados ambos datos a relacionar sean consistentes entre sí.

Tipos De Índices

Los ratios o índices se pueden agrupar en cuatro grandes grupos, según el objetivo de la medición y de los datos que se relacionan: Índices de liquidez y solvencia, índices de endeudamiento o apalancamiento, índices de rentabilidad o rendimiento e índices de cobertura.

Ninguna razón proporciona información suficiente para poder juzgar la condición financiera y el desempeño de la empresa. Solo cuando se analizan grupos de razones se está en posibilidad de formular juicios razonables. Es necesario asegurarse de que se toman en cuenta todas las características del negocio, las tendencias fundamentales se deben evaluar solo mediante la comparación de las cantidades brutas y las razones en el mismo momento del año.

- **Razones De Liquidez y Solvencia:** Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo y de esta manera obtener de ella mucha información interna sobre la solvencia actual de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de que se presenten adversidades. Principalmente queremos comparar la obligación a corto plazo con los recursos a corto plazo con que se cuentan para cumplir con estas obligaciones. Los datos necesarios para calcular estos índices se obtienen del balance general y del estado de resultado.
- **Razones De Endeudamiento:** Consisten en un conjunto de mediciones creadas para reflejar hasta qué punto la expansión de la empresa ha sido financiada con deudas. Algunas de estas mediciones indican el endeudamiento global de la empresa al tanto que otras se centran en la contribución de tipos específicos de acreedores. Estos ratios son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. Los datos para la computación de estos índices de apalancamiento se encuentran en el balance general de la empresa.
- **Razones De Rentabilidad:** Se puede afirmar que el propósito principal de la empresa es hacer rendir los fondos invertidos en ella. La inversión efectuada por los dueños (Activos-Pasivos). La empresa tiene que obtener una utilidad

satisfactoria y reinvertirla. En otras palabras, es medir la eficiencia de la empresa en relación a sus ventas y a sus inversiones.

Las razones de rentabilidad son de tres tipos: Aquellas que muestran la rentabilidad con relación a las ventas, aquellas que muestran rentabilidad con relación a la inversión y aquellas que muestran la rentabilidad en relación con el patrimonio. En conjunto, señalan la eficiencia de operaciones de la empresa. Los valores para estos índices pueden ser computados de datos obtenidos tanto del Balance general como del Estado de Resultado.

- **Razones De Cobertura:** Mide cuántas veces se cubre el gasto de intereses por la generación de utilidades. La idea es que esta razón sea lo más alta posible, tanto desde el punto de vista interno como externo. Los datos para estos índices son extraídos del estado de ingresos de la empresa.

2) Análisis vertical:

Es una de las herramientas del análisis financiero tradicional que busca medir las variaciones experimentadas en las 3 estructuras en que se mueve la empresa: la estructura de inversiones (activo total), la estructura de deuda capital (pasivo + patrimonio) y la estructura de resultado.

Para ello relaciona en cada una de las estructuras sus distintas partes con el total, estableciendo así la incidencia de cada ítem con respecto a la globalidad en que se encuentra inserta.

3) Análisis horizontal:

Consiste en medir la variación que ha experimentado cada rubro de las distintas estructuras de la empresa (inversiones, financiamiento y resultado), con respecto al periodo anterior. Esta variación suele expresarse como porcentaje, tomando como base el mismo periodo anterior, expresado con la fórmula:

$((\text{Año}2/\text{Año}1)-1)*100$, si el resultado es positivo, se trata de un aumento y si es negativo una disminución

4) Estado de uso y fuente de fondos:

Es una herramienta esencialmente utilizable por analistas externos a la empresa, siendo esta una de las técnicas más modernas del análisis financiero tradicional.

Este análisis busca interpretar los balances de la empresa y deducir las estrategias seguidas por sus decisores, estableciendo los flujos netos de fondo a partir de la comparación de los saldos contable en dos momentos diferentes en el tiempo

B) Análisis Financiero Moderno

El propósito de este análisis es presentar una imagen a grandes rasgos y de manera un tanto sencilla y depurada la situación financiera de la empresa.

La metodología aplicada a este enfoque es la de Masas Financieras, la cual será explicada dentro de esta investigación en dos etapas:

1. Análisis estático: en donde se establecen las masas financieras del balance y constatar los agregados del resultado, además de relacionarlas para obtener una visión de resultado neto y de la situación patrimonial de la empresa.
2. Análisis dinámico: consiste en explicar e interpretar los resultados constatados en la aplicación de masas financieras en el balance y el estado de resultado, desarrollar nuevos conceptos que resuman los datos en un plano económico y financiero más que contable.

MASAS FINANCIERAS

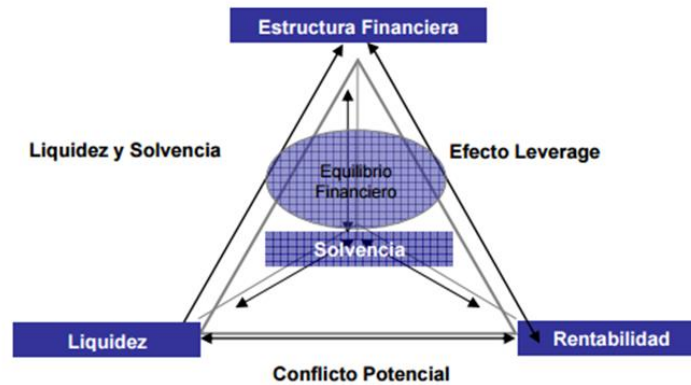
La metodología de masas financieras corresponde al enfoque moderno de análisis financieros, el cual consiste en retratar la información contenida en los estados financieros con el objeto de estructurar y organizar de otra manera tanto el balance como el estado de resultado. Lo que busca, por una parte, es construir masas homogéneas, incluyendo en estas los distintos rubros y por otra parte entregar un análisis a priori de la situación financiera de la empresa

Por lo tanto según el objetivo del análisis financiero, que es entregar un diagnóstico financiero de la empresa, resulta útil reordenar la información proporcionada en los estados financieros, presentarla agrupada en masas homogéneas como una metodología para realizar el análisis global de la situación financiera de la empresa para facilitar al analista la formación de una primera imagen de la situación.

El objetivo de esta metodología es presentar una imagen sintética de los estados financieros de manera de descubrir rápidamente los eventuales problemas que pueda presentar la empresa, ya que se presenta información más depurada y útil desde un punto de vista financiero más que contable. Se desprende además de este objetivo, ciertos objetivos específicos como: Reordenar y simplificar la información contable obtenida, utilizar esta información en forma de agregados en valor absoluto, apreciar la rentabilidad a nivel de las cuentas de resultado, apreciar el equilibrio financiero y la liquidez a través del balance.

Este enfoque no puede limitarse solo a un conjunto de operaciones técnicas de reordenamiento o reclasificación, ya que esta reestructuración se basa en entregar un diagnóstico general y que involucra tres parámetros fundamentales de la “salud financiera” de la organización:

El Equilibrio financiero, la rentabilidad y la liquidez o solvencia; esto forma la base para la aplicación de esta metodología.



Fuente: Adaptación de Jonathan Herмосilla, 2001.

Método de Masas Financieras del Balance

Este método consiste en estudiar la posición financiera, la estructura patrimonial de una empresa, conocer la procedencia de los recursos, sus fuentes de financiamiento en el corto y largo plazo, logrando con este conocimiento poder reestructurar y resumir la información del balance.

El objetivo del método de masas financieras del balance consiste en resumir la información contable de la empresa y reestructurarla desde un punto de vista más coherente en el ámbito financiero, esta reestructuración permitirá ayudar al proceso de análisis y a emitir juicios de valor acerca de la situación financiera de la empresa.

Reestructuración del balance

Para conformar las masas se debe comenzar por definir las características comunes que permitan resumir algunas cifras distintas en montos homogéneos, luego de esto se deberán clasificar estas masas y por último relacionarlas entre sí cada una de ellas.

Características comunes de las Masas:

-En el activo: según la permanencia se encuentra el corto y largo plazo; al corto plazo se consideran los elementos financieros y operacionales, y al largo plazo los elementos de inversión

-En el pasivo: según el vencimiento se encuentra el corto y largo plazo; al corto se encuentran las obligaciones financieras y operacionales, al largo plazo se encuentran las obligaciones de inversión; y según la procedencia u origen de los recursos existen las deudas con terceros y los fondos propios.

Activos Balance Financiero		Activos Balance Contable		Pasivos Balance Contable		Pasivos Financiero Moderno	
Tesorería Activa	ACTIVOS CIRCULANTES	TN	PASIVOS CIRCULANTES	Tesorería Pasiva	Pasivo Circulante Sin Tesorería Pasiva	Capitales Permanentes	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO
Activo Circulante sin Tesorería Activa		NCT					
Inmovilizaciones		ACTIVOS FIJOS		CT	PASIVOS A LARGO PLAZO		
	OTROS ACTIVOS	PATRIMONIO					
TOTAL ACTIVOS							

Fuente: Jonathan Hermosilla C., 2001.

Masas del Activo

Para construir estas masas, se debe analizar todos los rubros verificados corresponden a una inversión real o flujo de fondos, todo aquello que no cumpla estas condiciones se deberá excluir, teniendo presente la dualidad económica. Un ejemplo de esto son los gastos pagados por anticipado, los cuales al ser un activo no representa una entrada de fondos en el futuro.

TESORERIA ACTIVA	=	DISPONIBLE	+	DEPOSITOS A PLAZO	+	VALORES NEGOCIABLES
------------------	---	------------	---	-------------------	---	---------------------

(En esta masa se incluye todo lo referente a efectivo y equivalente de efectivo)

ACTIVO CORRIENTE SIN TESORERIA ACTIVA	=	TOTAL ACTIVO CORRIENTE DEPURADO	-	TESORERIA ACTIVA
--	---	------------------------------------	---	---------------------

(La depuración del activo corriente se realiza con todos los elementos que no cumplan las condiciones antes mencionadas, por ejemplo, los gastos pagados por anticipado).

INMOVILIZACIONES	=	ACTIVO FIJO NETO	+	OTROS ACTIVOS	-	ACTIVOS SIN FLUJO DE FONDOS
------------------	---	---------------------	---	------------------	---	--------------------------------

Masas del Pasivo

Para construir estas masas se debe analizar si corresponde a una obligación financiera real o un flujo de fondos. Al igual que en el activo se excluyen los elementos que no cumplen estas condiciones, por ejemplo los ingresos percibidos por adelantado, los que no representan una salida de fondos en el futuro

TESORERIA PASIVA	=	OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	(INCLUYE PAGAR)	DIVIDENDO POR
---------------------	---	---	--------------------	------------------

(En esta masa se incorporan todas las obligaciones con banco, instituciones financieras, ya sean de corto plazo, a largo plazo-porción corto plazo, además de las obligaciones con el público cuyo vencimiento sea dentro de un año. Agregando además los dividendos por pagar ya que es una obligación financiera, al ser la retribución a aquellos que aportan financiamiento no exigible).

PASIVO CORRIENTE SIN TESORERIA PASIVA	=	TOTAL PASVO CORRIENTE DEPURADO	-	TESORERIA PASIVA
--	---	-----------------------------------	---	---------------------

(La depuración de pasivo corriente se realiza con todos los elementos que no cumplan con las condiciones ya mencionadas, por ejemplo los ingresos percibidos por anticipado y las provisiones no justificadas).

CAPITALES PERMANENTES	=	FONDOS PROPIOS	+	FONDOS DE TERCEROS	+	PASIVOS A LARGO PLAZO
--------------------------	---	----------------	---	-----------------------	---	--------------------------

(Los fondos propios incluyen el total del patrimonio más/menos ajustes a los activos y pasivos, producto de depuraciones. Los fondos de terceros incluyen total pasivo corriente depurado más pasivo a largo plazo depurado. Entendiéndose por flujo de fondos, todo recurso real que puede ser dinero o puede transformarse en dinero)

Equilibrio Financiero de la empresa

Para poder analizar el equilibrio financiero de la empresa debemos basarnos en dos conceptos, el Capital de Trabajo para largo plazo y Tesorería neta para corto plazo

Capital de trabajo: son los recursos necesarios de la empresa para llevar a cabo el ciclo operacional

Tesorería neta: son aquellos recursos de carácter financieros disponibles en el corto plazo con los cuales cuenta la empresa en el ciclo operacional

Se logra un equilibrio financiero en el largo plazo cuando el capital de trabajo sea un número positivo, es decir cuando los capitales permanentes de la empresa cubran en total de las inversiones a largo plazo (inmovilizados), matemáticamente esto ocurre cuando los capitales permanentes son superiores a las inmovilizaciones

Cabe destacar que existen algunos casos en los cuales en algunos rubros empresariales pueden tener equilibrio financiero a pesar de tener un capital de trabajo negativo, ya que su ciclo operacional, por lo general, son financiados por proveedores.

Equilibrio financiero a largo plazo

CAPITAL DE TRABAJO	=	CAPITAL PERMANENTE	-	INMOVILIACIONES
-----------------------	---	-----------------------	---	-----------------

Verificación de que los capitales permanentes, compuestos por fuentes de financiamiento de largo plazo descontados los recursos utilizados para financiar la inversión (inmovilizado), entrega como resultado el capital de trabajo que a su vez se convertirá en parte del ciclo de explotación.

Desde un punto de vista anglosajón sería aplicación de un ratio de liquidez (activo corriente/ pasivo corriente), en cambio esta versión dice razón con la proporción de los recursos obtenidos fueron utilizados para la inversión de largo plazo, y cuanto se agregara al ciclo de explotación como capital de trabajo.

En el análisis del equilibrio financiero al corto plazo, se logra el equilibrio cuando la tesorería neta es positiva, es decir, cuando los recursos financieros líquidos disponibles en el corto plazo (tesorería activa) son superiores a las obligaciones financieras del corto plazo (tesorería pasiva), esto ya que toda empresa debe ser capaz de poder generar los recursos financieros suficientes al corto plazo para cubrir sus obligaciones financieras del corto plazo, sin la intención de recurrir a la desinversión del ciclo operacional para cubrir compromisos financieros del corto plazo (desequilibrio financiero).

Equilibrio financiero al corto plazo

$$\text{TESORERIA NETA} = \text{TESORERIA ACTIVA} - \text{TESORERIA PASIVA}$$

O

$$\text{TESORERIA NETA} = \text{CAPITAL DE TRABAJO} - \text{NECESIDAD DE CAPITAL DE TRABAJO}$$

(Capital de trabajo – Tesorería neta)

En cuanto a la información que entrega la Tesorería Neta al encontrarse en saldo positivo, el preciso invertir en el corto plazo para generar beneficios financieros y cubrir de mejor manera los compromisos financieros y con terceros (proveedores, propietarios); en cambio cuando el resultado es negativo se muestra una ineficiencia en la gestión financiera de corto plazo y se debe sacrificar parte del ciclo operacional para cubrir dichos compromisos.

Excedente de Tesorería	Déficit de Tesorería
Tesorería +	Tesorería -
Capital Trabajo Neto > Necesidad de Capital de trabajo (+)	Necesidad de Capital de trabajo > Capital Trabajo Neto

Aunque se debe tener en cuenta la actividad de la empresa, ya que si es estacionaria, puede afectar el nivel de la tesorería respecto del periodo en que se realiza el análisis.

La Necesidad de capital de trabajo y el ciclo de explotación

Entendiéndose como “la necesidad de financiamiento inducido por la operaciones corrientes de la empresa, es decir, recursos necesarios a generar para el funcionamiento de la empresa o que mantiene activo el ciclo operacional”.

NECESIDAD DE CAPITAL DE TRABAJO = CAPITAL DE TRABAJO - TESORERIA NETA
--

- De acuerdo a la explotación:

Necesidad de capital de trabajo de la explotación: - Existencias; - Los clientes (de existencias), - Los proveedores (de existencias).

Existencias	+	Créditos comerciales (clientes)	-	deudores comerciales (proveedores)
-------------	---	------------------------------------	---	---------------------------------------

Necesidad de capital de trabajo fuera de la explotación: Activo circulante operacional (excluyendo tesorería activa y existencias) Menos Pasivo corriente operacional (excluyendo tesorería pasiva y proveedores).

Otros créditos a corto plazo	+	Impuestos por recuperar	+	Otros activos circulantes	-	Deudas a corto plazo	-	Impuestos y retenciones por pagar	-	Otros pasivos circulantes
------------------------------------	---	-------------------------------	---	------------------------------	---	----------------------------	---	---	---	------------------------------

Necesidad de Capital de Trabajo Total

NCT Total	=	NCT explotación	+	NCT fuera explotación
-----------	---	-----------------	---	-----------------------

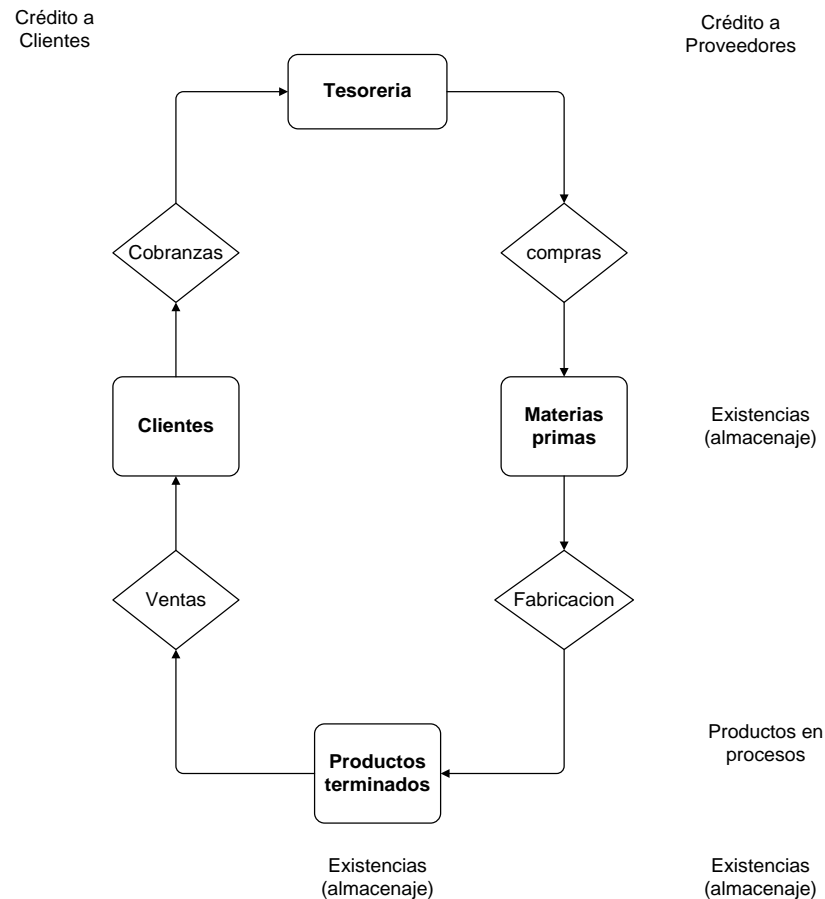
O

NCT Total	=	Activo Corrientes sin tesorería activa	-	Pasivo corriente sin tesorería pasiva
-----------	---	---	---	--

- De acuerdo a la actividad

❖ Empresa industrial

El ciclo de explotación en este sector es más bien prolongado, dependiendo del proceso de fabricación, lo que lleva a las empresas que aquí se sitúan, a mantener recursos inmovilizados necesarios para la producción, y que se financien idealmente con fondos de largo plazo para no provocar una situación financiera desfavorable.

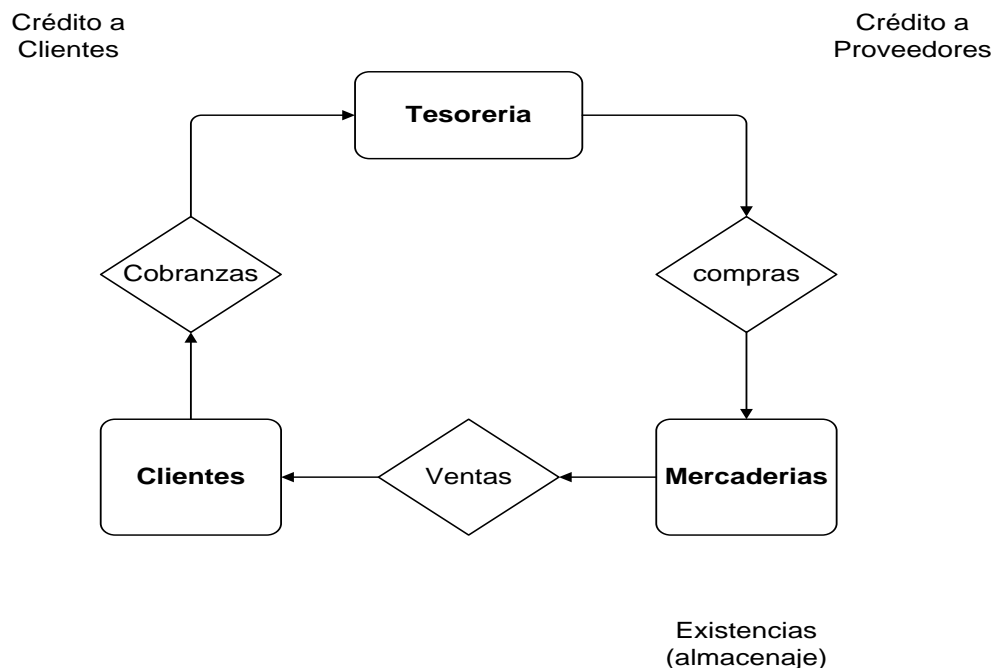


Fuente: Jonathan Hermosilla, 2001.

Según la figura anterior se aprecia el ciclo de explotación de este tipo de empresas, que es bastante largo y lleva a las sociedades a tener un capital de trabajo positivo, y que por lo mismo, la Necesidad de capital de trabajo operacional es alta, para financiar los costos de producción y almacenaje, incluyendo los plazos para pagar a los proveedores, todo esto antes de que el cliente comienza a pagar por los productos.

❖ Empresa comercial

En comparación al anterior, este sector presenta un ciclo más bien corto, manteniendo un inmovilizado más bajo, ya que esos costos los asume el proveedor, quien es el que trae el producto ya terminado y que estas empresas se encargan de vender a un público más amplio.



Fuente: Jonathan Hermosilla, 2001.

Según la imagen se identifica el ciclo más corto y que los costos están asociados a almacenaje de inventarios, por lo que su necesidad de capital de trabajo es más baja. Dado estas condiciones la empresa puede financiar los activos con obligaciones de corto plazo sin caer en el exceso y aun así mantener una buena liquidez.

Método de masas financieras del estado de resultado

El objetivo de aplicar la metodología masa financieras al Resultado, es reestructurar el estado de resultado para proporcionar la información de una forma mejor estructurada con la intención de visualizar rápida y eficientemente los principales niveles de resultados de la empresa, logrando identificar la procedencia de la rentabilidad, manteniendo el principio base de su exposición, es decir de lo más operacional a lo menos operacional.

Por eso se entrega un estado de resultado en carácter de “cascada”, en donde el origen e inicio de este son los ingresos de explotación, y a medida que nacen los costos que permiten el funcionamiento de la empresa se le van descontando, para luego agregar o deducir el resultado excepcional, es decir el que no es de carácter habitual y de la actividad de la empresa.

Estructura del análisis de masas financieras del Estado de Resultado

(+) Ingresos de explotación
(-) Costos de explotación
(-) Gastos de administración y ventas externos
= VALOR AGREGADO
(-) Remuneraciones Totales
= EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN
(-) Depreciaciones/Amortizaciones
(-) Gastos que no generen flujos
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN
(+/-) Resultado financiero: - De Financiamiento - De Inversiones en Otras Sociedades
= RESULTADO BRUTO CORRIENTE
(+/-) Resultado Excepcional
= RESULTADO IMPONIBLE
(+/-) Resultado Impositivo
= RESULTADO NETO
(+) Depreciaciones/Amortizaciones
(+) Gastos que no generan flujos
(-) Ingresos que no representan flujo real
= CAPACIDAD DE AUTOFINANCIAMIENTO
(-) Reparto de Utilidades o Dividendos
= AUTOFINANCIAMIENTO NETO

Fuente: Jonathan Hermosilla, 2001.

Para comprender la reestructuración del Estado de Resultado, se debe conocer la información que entrega cada una de las masas. La primera de estas es el Valor agregado, el cual se determina restando a los ingresos de explotación el costo de explotación y los gastos de administración y ventas externos, pero no vale solo saber el resultado sino que entender el porqué del mismo; como lo indica su nombre valor agregado es aquel que se adiciona internamente en el uso de los materiales o materias primas e insumos que provienen del exterior, y que se transformaran en recursos para remunerar los factores productivos internos.

Luego, y como se menciona anteriormente, se rebaja el principal costo interno que son las Remuneraciones, obteniendo la masa determinada Excedente bruto de explotación, que corresponde a la primera medida de rentabilidad ya que solo considera flujos financieros reales, además corresponde a la capacidad que tiene la empresa para obtener recursos gracias a su actividad operacional y se transforma en el principal elemento de la capacidad de autofinanciamiento.

Siguiendo con la “cascada”, se debe rebajar el costo de usar el recurso físico que se posee, este es el caso de la depreciación el cual permite determinar el Resultado bruto de explotación; seguido a esto se rebajan los costos del recurso financiero externo obtenido de los Ingresos menos los Gastos financieros, entregando el Resultado Bruto Corriente, lo que refleja el real resultado obtenido por la empresa en su actividad normal.

Adicional a lo anterior, se rebajará el Resultado Excepcional que se entiendo como aquel que proviene de situaciones excepcionales o extraordinarias ocurridas en la organización incorporada la corrección monetaria, la cual se considera flujo solo para obtener el resultado antes de impuestos o imponible.

Por último se descuenta el resultado impositivo proveniente de la carga tributaria a la que debe responder la empresa, determinando el Resultado Neto del ejercicio, el cual debe ser igual al que publica la empresa y que es el reflejo de la gestión administrativa del periodo.

Aunque la reestructuración del Estado de resultado continua agregando dos masas importantes que son la Capacidad de Autofinanciamiento y Autofinanciamiento Neto, para determinar la real riqueza generada en el periodo, para esto al resultado neto se adicionan todos los cargos y rebajan los abonos que no representen flojo de fondo.

Con esto se obtiene la Capacidad de autofinanciamiento y que corresponde a la capacidad de generar recursos que podrían ser utilizados para autofinanciar algunos proyectos de inversión en cartera.

Pero como bien se sabe hay que responder a aquellos que aportan sus recursos para formar parte del capital de la empresa, por lo tanto al resultado anterior se descontará el reparto de utilidades o dividendos y que genera el último resultado llamado Autofinanciamiento Neto.

Uso de las masas financieras en el estudio del conflicto entre rentabilidad, liquidez y solvencia.

Según el objetivo de las masas que es entregar una visión a priori del equilibrio financiero de la empresa, la rentabilidad que entrega y la liquidez que posee, se genera un conflicto al relacionar la rentabilidad contable (determinada en este método en el resultado neto al final del ejercicio) con la liquidez proveniente del balance (como diferencia entre los activos y pasivos de corto plazo).

Por lo que este enfoque propone analizar el resultado y el balance de forma separada, ya que así entregan una apreciación absoluta de rentabilidad (resultado) y de liquidez (balance); y que al relacionar estos dos parámetros solo se tendrá una apreciación relativa de rentabilidad y liquidez.

Por lo tanto:

Agregados de la estructura del resultado → Medida absoluta de rentabilidad.

Masas de la estructura del Patrimonio → Medida absoluta de liquidez y equilibrio financiero.

Balance y Resultado → Medida relativa de la rentabilidad y de la liquidez.

Ventajas y Desventajas de la metodología Masas Financieras

Luego de conocer la metodología Masas Financieras, ya sea su definición, objetivo, aplicación al balance y resultado de la empresa, se pueden determinar ciertas ventajas y desventajas de utilizar este enfoque moderno, para luego concluir si es conveniente utilizarlo y que beneficios se obtendrán del mismo.

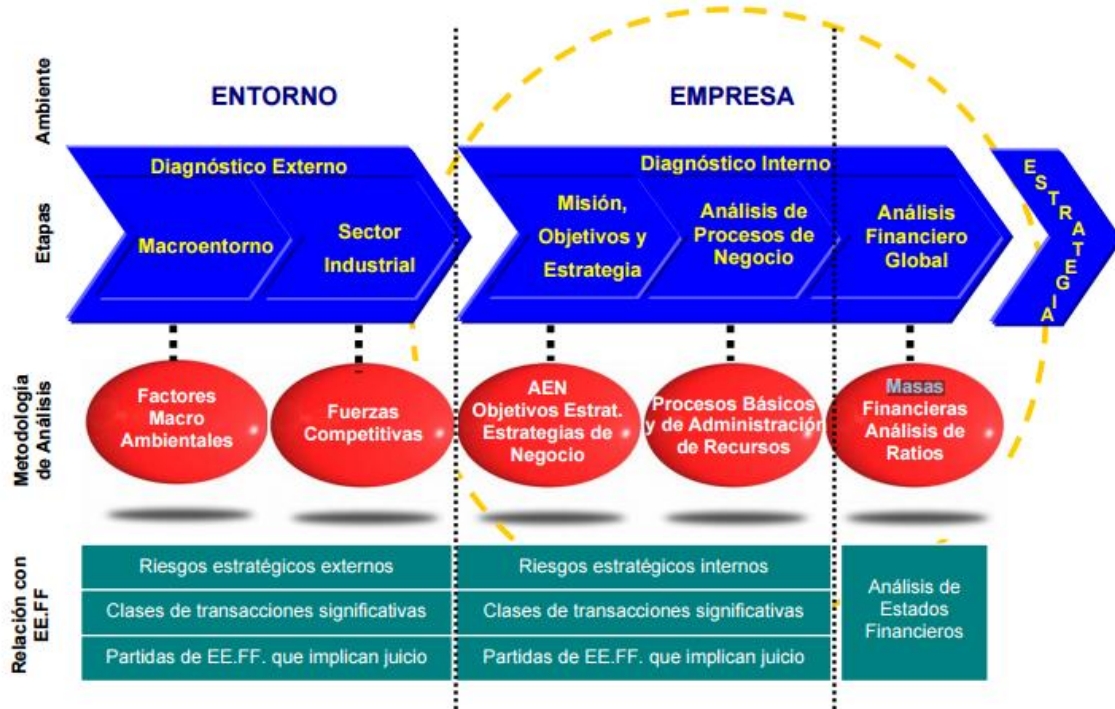
Dentro de las ventajas de este método la más importante es que permite resumir la información financiera que posee la empresa, en grandes grupos homogéneos que al analizarlos uno por uno entregan información previa y relevante de cómo se encuentra la empresa y los eventuales problemas que presente de liquidez o en la estructura de financiamiento. Considerando el resultado en cascada que presenta este método, se verifica con eficacia como genera los beneficios en un periodo determinado y entrega una visión distinta de la rentabilidad de la organización.

Por otra parte están las desventajas que presenta la metodología, se tiene la observación pura y simple de las tendencias del balance, sin explicación de sus causas; la subjetividad de la interpretación; la aplicación estática de las masas y la falta de complemento de otro análisis para su mejor comprensión.

Por lo que se recomienda complementarlo con un análisis más dinámico como el estado de flujos de efectivo o variación de caja, para comparar la información obtenida con un análisis más específico.

Aunque considerando que un análisis financiero certero debe considerar distintos tipos de análisis para entregar una imagen completa de lo realmente sucede en la empresa, esta metodología propone una vista “ a priori” de la situación financiera y de resultado de la empresa, que permita interesar a los usuarios externos con el solo hecho de reestructurar la información.

Visión Externa de la metodología



Fuente: Camus, G y Cisternas, J (2006)

En esta imagen se aprecia cómo se identifican a las masas financieras en el entorno, como “un análisis financiero global que debe permitir determinar el equilibrio de corto y largo plazo de la empresa. El equilibrio de corto plazo tiene como objetivo identificar rápidamente la disponibilidad de recursos de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras en el corto plazo, mientras que el equilibrio de largo plazo permite determinar si la empresa tiene los suficientes recursos o fondos para utilizar en las actividades operacionales diarias, a través del análisis de las inversiones y financiamiento de largo plazo”. (Camus , G y Cisternas , J 2006;108).

Antecedentes de la investigación

Planteamiento del problema

Para un contador externo, asesor financiero o cualquier persona que se enfrenta a una empresa, la cual no tiene el conocimiento del desarrollo del negocio, desempeño o estado financiero, es un tanto difícil poder obtener una imagen a simple vista de la situación financiera de la empresa para poder prestar la ayuda correspondiente y aplicar sus distintos métodos de asesoría con el fin de lograr el mejor rendimiento de la empresa a la cual presta sus servicios; agregar además que el tiempo que demora ese conocimiento es un tanto largo, pero es posible disminuir y lograr esa adecuada imagen a priori de la empresa financieramente gracias a la metodología de Masa Financieras.

En Chile esta metodología no es muy conocida y aplicada por estos profesionales, dada la falta de conocimiento de este tipo de análisis y, porque se dedican a atacar directamente las carencias que pueda tener la empresa sin conocerla globalmente antes de comenzar con un procedimiento más específico.

Por lo tanto el propósito de esta investigación es la Aplicación de la metodología “masas financieras” como modelo de Pre-Análisis de diagnóstico financiero para el Conocimiento del Negocio, Asesoramiento Financiero y la Gestión Empresarial de una Entidad, con el objetivo de mejorar los resultados del Contador, auditor, asesor financiero o cualquier persona que necesite realizar un análisis en su proceso de conocimiento y asesoramiento financiero de la empresa.

Objetivo General

Implementar la metodología masas financieras como modelo de pre-análisis de diagnóstico financiero para el conocimiento del negocio, asesoramiento financiero y la gestión empresarial dentro de una Entidad.

Objetivos Específicos

- Explicar el modelo de masas financieras al profesional en cuestión.
- Identificar puntos clave de la metodología de masas financieras.
- Aplicar la metodología masas financieras en conjunto con el Contador o asesor.
- Establecer esta metodología como modelo de Pre-Análisis de diagnóstico para el Conocimiento del Negocio, Asesoramiento Financiero y la Gestión Empresarial de una Entidad

Metodología de la investigación

Esta investigación se basara en una metodología de carácter cuantitativo, ya que la posición personal de los investigadores es objetiva en la recolección de análisis e imparcial en la evaluación de sus procedimientos, además la naturaleza de los datos recopilados es cuantitativa y uniforme para todos los casos junto con que el criterio de evaluación en la recolección y análisis de datos es objetiva, confiable y valida dado que proviene de los estados financieros de una empresa a los cuales se le aplicara la metodología de las masas financieras.

El alcance de este estudio es descriptivo, dado que lo que busca esta investigación es identificar ciertas propiedades y características de las masas financieras como modelo de pre-análisis y diagnóstico, con la intención de obtener una imagen a priori de la situación financiera de la entidad.

Etapas

1) Recopilación de información:

Se utilizarán libros tales como **Análisis Financiero una nueva metodología** (Jonathan Hermosilla) o el de **Estados Financieros** de (Torres Salazar, G), tesis como la de **Estados financieros una limitante a decisiones gerenciales** (Carreño Acosta A) y páginas web relacionadas al análisis financiero, asesoramiento financiero y conocimiento del negocio para describir la metodología de masas financieras y sus características.

Se recopilará la información financiera necesaria para la aplicación de la metodología en algunos de los clientes que posea el contador, auditor o asesor financiero para luego comparar con la situación real del cliente.

2) Sistematización de la información:

Los criterios para ordenar la información serán:

- análisis financieros.
- metodología de masas financieras
- información financiera obtenida por parte del contador, auditor o asesor financiero

3) Población y muestra:

La población de esta investigación se basará en las consultoras y asesoras financieras de la V región.

Dentro de estas consultoras se eligió la empresa consultora de profesionales Díaz y Salas LTDA, la cual cuenta con un número suficiente de cliente potenciales con la información financiera necesaria requerida e instrumentos para realizar el estudio de la aplicación de la metodología.

Los criterios para la elección de los clientes serán:

- Rubro, de estos se seleccionará 3 rubros distintos
- Tamaño, entre pequeña y mediana empresa
- Localización, empresas de la V región.

4) Instrumento a utilizar:

Los instrumentos a utilizar en esta investigación serán cuestionarios válidos y encuestas, las cuales tiene la finalidad de identificar el grado de conocimiento y aplicación de la metodología masas financieras por parte de la población de la región de Valparaíso y Santiago.

5) Análisis de los resultados:

Los resultados de la investigación serán analizados en base a la explicación, identificación de los puntos claves y la aplicación de la metodología de masas financieras con el fin de establecer si se cumple el objetivo general de la investigación

6) Discusión del Resultado:

En esta etapa lo que se busca es debatir si una vez comparado el análisis de la metodología en contraste con su teoría base existe la posibilidad de establecer las masas financieras como modelo de Pre-Análisis de diagnóstico para el Conocimiento del Negocio, Asesoramiento Financiero y la Gestión Empresarial dentro de una Entidad

7) Conclusión

Esta se basara primordialmente en la opción que resulte de la etapa anterior, la que según el propósito de esta investigación debiera ser establecer las masas financieras como modelo de Pre-Análisis de diagnóstico para el Conocimiento del Negocio, Asesoramiento Financiero y la Gestión Empresarial dentro de una Entidad.

Desarrollo de la investigación

- Análisis estático (aplicación) y dinámico (interpretación de resultados) en la implementación de la metodología de masas financieras a una empresa del rubro del transporte durante los periodos 2013-2015

Masas financieras del Balance

Tesorería Activa	2013	2014	2015
Disponible	79.778.293	84.909.187	90.509.293
Bancos	9.529.567	9.529.567	9.097.799
Valores Negociables	31.409.626	31.409.626	31.409.626
Total Tesorería Activa	120.717.486	125.848.380	131.016.718

Activos Corrientes Sin Tesorería Activa	2013	2014	2015
Cuenta Corriente Personal	20.700.900	24.620.000	33.150.000
Impuestos por recuperar	13.217.032	8.051.872	8.475.803
Total Activos Corrientes sin Tesorería Activa	33.917.932	32.671.872	41.625.803

Inmovilizados	2013	2014	2015
Terrenos	28.672.000	28.672.007	28.672.010
Maquinarias y Equipos	244.888.828	240.833.671	174.960.291
Depreciación Acumulada (menos)	- 95.370.114	- 116.120.437	- 76.525.108
Total inmovilizado	178.190.714	153.385.241	127.107.193

Tesorería Pasiva	2013	2014	2015
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras corto plazo	31.619.884	18.152.774	2.770.468
Total Tesorería Pasiva	31.619.884	18.152.774	2.770.468

Pasivos Corrientes Sin Tesorería Pasiva	2013	2014	2015
Retenciones	574.955	434.453	362.901
Impuestos Diferidos	1.883.665	3.751.159	2.816.216
Total Pasivo Corriente Sin Tesorería Pasiva	2.458.620	4.185.612	3.179.117

Capitales Permanentes	2013	2014	2015
Capital Pagado	118.991.200	118.991.200	118.991.200
Reserva Revalorización Capital	54.284.420	70.133.083	84.994.717
Utilidades Retenidas	61.891.703	104.771.108	75.822.824
Utilidad (perdida) del Ejercicio	63.580.305	- 4.328.284	13.991.388
Total ajustes de Masas del Activo y Pasivo	-	-	8.475.803
Total Capitales permanentes	298.747.628	289.567.107	293.800.129

En la metodología de Masas Financieras del balance, se deben eliminar todas las partidas que no representen una inversión real y/o que no corresponden a flujo de fondos, a través de la cuenta Ajustes Masas Activos-Pasivos

Ajustes de Masas del Activo y Pasivo	2013	2014	2015
Gastos Pagados Por Anticipado	-	-	8.475.803
Ingresos Percibidos por Adelantado	-	-	-
Total ajustes de Masas del Activo y Pasivo	-	-	8.475.803

Estructura financiera del activo

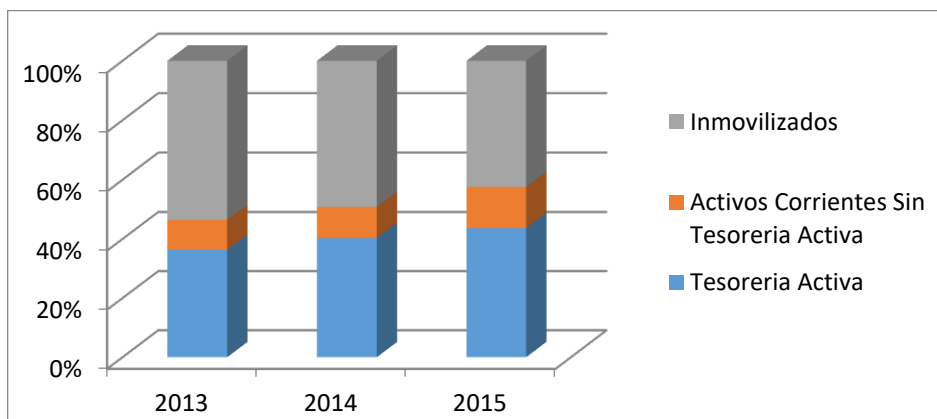


Gráfico N° 1

Como se observa en el gráfico n°1 la estructura de recursos que cuenta la empresa de acuerdo al total de activos, muestra 2 grande masas, estas son el inmovilizado y la tesorería activa, lo que va acorde con el rubro que posee, dado que al ser una empresa de transporte su fuente de ingreso principal es el uso de los camiones (propiedad planta y equipo) los cuales generan dentro de los flujos operacionales, en su mayoría el total de ingresos. Por otra parte la tesorería activa presenta un porcentaje cercano al del inmovilizado, dado que la empresa para mantener los flujos operacionales normales necesita de una gran liquidez (disponible), en consecuencia a la gran cantidad de gastos diarios que debe solventar para prestar sus servicios.

Estructura financiera del pasivo

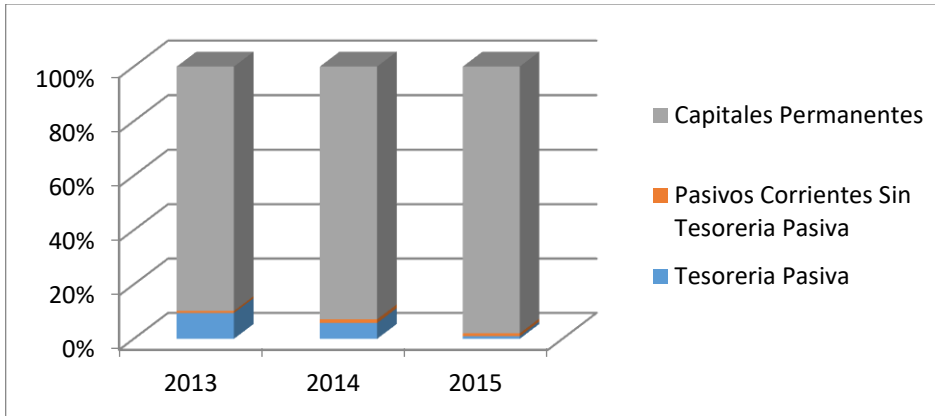


Gráfico N° 2

Dentro de la estructura de financiamiento de la empresa, se detalla según el gráfico n°2 que la principal fuente de financiamiento son su capital propio (capital y utilidades retenidas), ya que con este la compañía adquirió todo los recursos inmovilizados con el cual genera su fuente de ingresos, aunque aun así mantiene un mínimo de relación con entidades bancarias (obligaciones con bancos e instituciones financieras CP) para mantener solvencia dentro de su flujo operacional, esto se ve representado por la pequeña masa de Tesorería Pasiva.

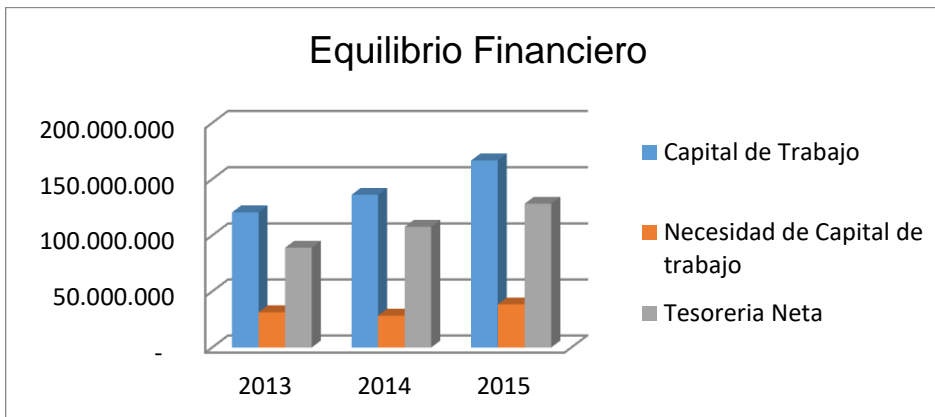


Gráfico N° 3

Analizando el equilibrio financiero de esta empresa, se determina que la empresa mantiene un equilibrio, dado que:

- Al corto plazo se logra un equilibrio financiero, ya que su tesorería neta al ser este positiva, refleja que su tesorería activa es capaz de responder a la obligaciones de corto plazo, producto que la empresa cuenta con un mínimo de deudas con bancos o instituciones financieras, lo que refleja su financiamiento a través de capital de trabajo, lo que implica que la empresa puede destinar estos recursos a inversión en valores negociables o a seguir aumentando su inmovilización.
- A largo plazo la empresa utiliza cerca de la mitad de su capital permanente para inversión y la diferencia es lo que mantiene como recurso para financiar su ciclo de explotación y que durante los periodos aplicables ha ido en aumento paulatino, esto reflejado en los montos que mantiene el capital de trabajo en sus 3 periodos

Dentro de la empresa, existe un bajo nivel de necesidad de capital de trabajo, lo que respalda el equilibrio con el que cuenta, ya que de acuerdo a la explotación la necesidad por mantener existencias, clientes o proveedores es mínima al igual que la necesidad de capital de trabajo fuera de explotación, debido al rubro en el cual se desenvuelve.

Reestructuración de masas Financieras del Estado de Resultado

	2013	2014	2015
Ingresos de Explotación	289.925.757	222.608.294	227.271.265
Costos de explotación y gastos de administración y ventas externos	- 79.096.985	- 68.853.892	- 39.941.573
Valor Agregado	210.828.772	153.754.402	187.329.692
Remuneraciones	- 44.706.235	- 36.085.926	- 35.692.791
Excedente Bruto de Explotación	166.122.537	117.668.476	151.636.901
Depreciaciones	24.656.424	- 32.944.658	- 44.648.867
Resultado Bruto de Explotación	190.778.961	84.723.818	106.988.034
Resultado Financiero	- 6.002.240	- 3.427.330	- 2.301.399
Resultado Bruto Corriente	184.776.721	81.296.488	104.686.635
Resultado excepcional	- 60.781.662	- 71.101.884	- 88.483.731
Resultado antes de impuesto	123.995.059	10.194.604	16.202.904
Impuesto a la Renta	- 11.101.906	- 14.522.888	- 2.211.516
Resultado Neto	112.893.153	- 4.328.284	13.991.388
Depreciaciones y Amortizaciones	24.656.424	32.944.658	44.648.867
Capacidad de Autofinanciamiento	137.549.577	28.616.374	58.640.255
Reparto de Utilidades	- 20.700.900	- 24.620.000	- 33.150.000
Autofinanciamiento Neto	116.848.677	3.996.374	25.490.255

Dentro de la reestructuración del estado de resultado se desprende que con referencia a la primera masa de valor agregado, la empresa genera los recursos adecuados para cumplir con las remuneración de los factores productivos internos de la misma, dado que a los ingresos de explotación, solo es deducido como costo directo de explotación el combustible y posibles reparaciones que tenga su inmovilizado (camiones). Cabe destacar que este factor es relevante dentro de esta entidad ya que es la principal fuente de generación de utilidades.

Continuando con la reestructuración del resultado y como se menciona anteriormente la empresa cumple con la obligación de remunerar a sus trabajadores, además utiliza este excedente para soportar el costo de haber utilizado el recurso físico que posee (depreciación), obteniendo aun un resultado positivo al cual deduciendo los costos de mantener un recurso financiero entrega el resultado bruto corriente o real obtenido por la empresa en su actividad normal. Durante los años de estudio este valor es considerable,

ya que es la actividad operacional la que soporta la mayoría de los costos, tanto operaciones como no operacionales que surgen dentro de su ciclo de operaciones.

Posteriormente se rebaja aquel resultado proveniente de situaciones excepcionales o extraordinarias (seguros, honorarios, peajes no incluidos en el costo, gastos generales) fuera de la explotación ya que estos corresponden a ingresos o gastos de la actividad normal pero que no tienen relación directa con su giro y se debe incluir a esta rebaja la corrección monetaria que se considerara flujo solo para obtener el resultado imponible, el cual es la base para determinar el impuesto proveniente de la carga tributaria a la cual responde la empresa por su actividad económica. Acá se puede apreciar que existen diferencias en comparación con el resultado bruto de explotación ya que son estos los que soportan el resultado excepcional que en su mayoría durante los años de estudio es negativo por el rubro de la entidad.

Según lo anterior se determinó el resultado neto del ejercicio, el cual refleja la gestión administrativa del periodo que aplicada en la empresa es un tanto variable, ya que durante un periodo (2014) en estudio se obtuvo una pérdida, la que al año posterior se logró compensar obteniendo una considerable utilidad.

Hasta este punto el resultado reestructurado es un tanto idéntico al normal, pero al continuar se aprecian dos nuevas masas que son la capacidad de autofinanciamiento y el autofinanciamiento neto; dentro de la capacidad de autofinanciamiento incluye el resultado obtenido anteriormente más depreciaciones y amortizaciones (son agregadas ya que no representan un desembolso real de dinero), y el autofinanciamiento neto incluye la rebaja por pagos a terceros (dividendos) y los retiros efectuados por sus dueños (cuentas personales o de retiro), los cuales en este caso reflejan que la empresa tiene la capacidad suficiente para autofinanciarse y así poder cumplir con sus sostenedores.

- Análisis estático (aplicación) y dinámico (interpretación de resultados) en la implementación de la metodología de masas financieras a una empresa del rubro comercial durante los periodos 2013-2015

Masas financieras del Balance

Tesorería Activa	2013	2014	2015
Disponible	126.558.073	189.565.162	173.387.674
Bancos	474.655.001	196.328.585	124.858.047
Depósitos a Plazo	2.052.506.171	816.152.422	1.392.715.747
Valores Negociables	2.186.640.372	2.281.976.361	2.376.754.704
Total Tesorería Activa	4.840.359.617	3.484.022.530	4.067.716.172

Activos Corrientes Sin Tesorería Activa	2013	2014	2015
Deudores Por Venta	-	42.667.504	-
Documentos Por Cobrar	240.000.000	65.957.487	-
Deudores Varios	14.000.000	-	-
Cuenta Corriente Personal	4.126.734	6.208.345	-
Existencias	1.500.542.310	2.040.751.631	2.104.616.557
Impuestos por recuperar	106.061.016	104.719.565	141.988.772
Total Activos Corrientes sin Tesorería Activa	1.864.730.060	2.217.637.028	2.246.605.329

Inmovilizados	2013	2014	2015
Terrenos	2.440.739.907	-	-
Construcciones y Obras de Infraestructuras	489.080.586	-	-
Maquinarias y Equipos	943.809.399	958.220.337	985.427.111
Depreciación Acumulada (menos)	- 1.115.968.377	- 878.213.691	- 900.694.774
Intangibles	42.574.783	45.001.546	46.756.606
Otros	2.686.133	2.686.133	2.790.892
Total inmovilizado	2.802.922.431	127.694.325	134.279.835

Tesorería Pasiva	2013	2014	2015
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras corto plazo	-	-	-
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras L.P. - porción corto plazo	-	-	-
Obligaciones con el público (pagarés)	-	-	-
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	-	-	-
Dividendos por pagar	-	-	-
Total Tesorería Pasiva	-	-	-

Pasivos Corrientes Sin Tesorería Pasiva	2013	2014	2015
Dividendos por pagar	-	-	-
Cuentas y Documentos por pagar	1.382.986	3.254.374	14.431.785
Acreedores Varios	390.848.723	241.530.854	271.577.244
Retenciones	14.687.775	9.264.687	14.121.283
Impuestos por pagar	45.532.163	8.098.866	9.286.107
Total Pasivo Corriente Sin Tesorería Pasiva	452.451.647	262.148.781	309.416.419

Capitales Permanentes	2013	2014	2015
Capital Pagado	500.000	16.800.000	16.800.000
Reserva Revalorización Capital	3.615.156.224	4.133.080.844	4.347.911.807
Utilidades Retenidas	5.035.420.402	1.281.367.926	1.453.783.417
Utilidad (perdida) del Ejercicio	404.483.835	178.623.836	-
Total ajustes de Masas del Activo y Pasivo	-	-	141.988.772
Total Capitales permanentes	9.055.560.461	5.609.872.606	5.818.495.224

Ajustes de Masas del Activo y Pasivo	2013	2014	2015
Gastos Pagados Por Anticipado	-	-	141.988.772
Ingresos Percibidos por Adelantado	-	-	-
Total ajustes de Masas del Activo y Pasivo	-	-	141.988.772

En la metodología de Masas Financieras del balance, se deben eliminar todas las partidas que no representen una inversión real y/o que no corresponden a flujo de fondos, a través de la cuenta Ajustes Masas Activos-Pasivos

Estructura financiera del activo

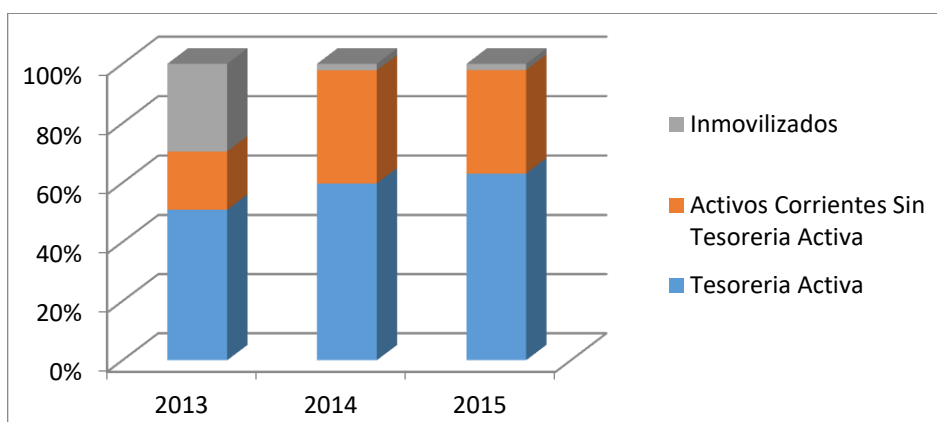


Gráfico N° 4

Al analizar la situación financiera de esta empresa en su rubro de activo, se encuentra que la mayor cantidad de dinero se encuentra en su tesorería activa, dado que al ser una empresa comercial maneja una gran cantidad de transacciones diarias las que obligan a la entidad a manejar dineros constantemente los cuales como se aprecia son invertidos en valores negociables para mantener una liquidez operacional; junto a esta aparece también una masa un tanto menor pero de gran importancia que es la de activos corrientes sin tesorería activa en donde se encuentran las existencias o inventarios, que son el núcleo del giro de la empresa, ya que es el producto que se comercializa y da origen a los ingresos de explotación.

Mencionar además que el inmovilizado aunque sea una masa menor, no figura como una gran masa, ya que aunque los valores de las maquinarias sean altas estas ya han sido depreciadas y revaloradas, lo que da origen a las revalorizaciones expresadas en el patrimonio.

Estructura financiera del activo

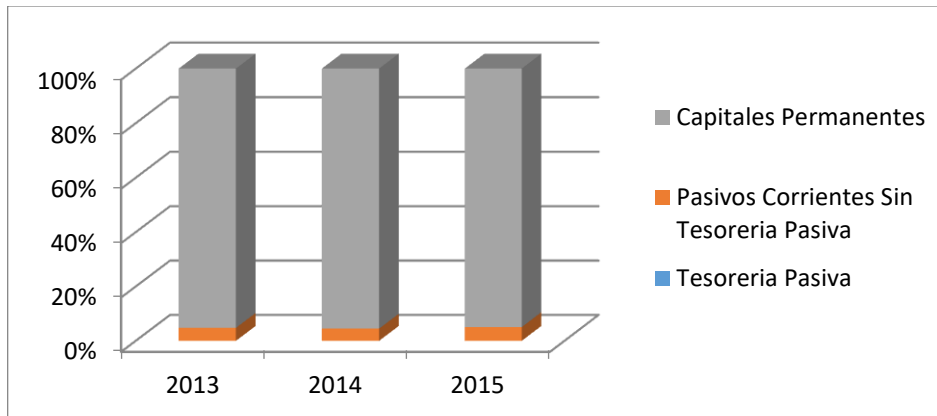


Gráfico N° 5

En cuanto a la presentación de las masas del pasivo, se observa que la mayor cantidad de recursos se financian con capitales permanentes (reservas de revalorización y utilidades retenidas) y que analizando su tesorería pasiva no posee obligaciones con bancos e instituciones financieras; lo que si se debe reflejar es que aunque gráficamente se ve como una pequeña masa, los pasivos corrientes sin tesorería pasiva son importantes ya que en esta se encuentra indicada la deuda que adquieren con los distintos proveedores (Acreedores Varios) que son quienes los proveen de la mercancía que será vendida para cumplir con el proceso operacional de venta.

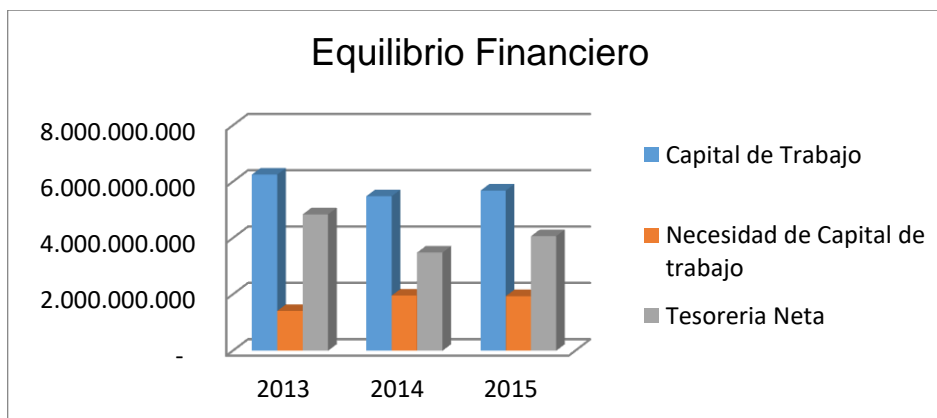


Gráfico N° 6

Analizando el equilibrio financiero de esta empresa, se determina que la empresa mantiene un equilibrio, dado que:

- Al corto plazo presenta una tesorería neta positiva, debido a que no mantiene tesorería pasiva y su contraparte es una de las grandes masas del activo, con la cual la empresa puede mantener ampliamente sus obligaciones financieras de corto plazo, si las tuviese. Esto refleja fielmente que la estructura de financiamiento de esta entidad es a través de su capital.
- Al largo plazo, la empresa mantiene un capital de trabajo óptimo y excesivo con el cual mantiene su ciclo operacional, esto se debe además que las revalorizaciones hacen aumentar en gran proporción el capital de trabajo, pero aun haciendo a un lado estos ajustes el capital de trabajo supera la inversión que mantiene la empresa.
- La necesidad de capital de trabajo de esta empresa es un tanto alta (existencias), pero se mantiene gracias a los recursos generados en la organización como capital de trabajo, además agregar que este monto se ve ampliamente superado dado que el capital de trabajo que posee la empresa considera una suma considerable en revalorizaciones realizadas, las que junto con la deuda con acreedores es la fuente principal de soporte de las operaciones.

Reestructuración de masas Financieras del Estado de Resultado

	2013	2014	2015
Ingresos de Explotacion	5.181.542.836	4.644.354.477	4.906.031.921
Costos de explotacion y gastos de administracion y ventas externos	- 3.310.019.395	- 2.664.745.508	- 3.469.754.614
Valor Agregado	1.871.523.441	1.979.608.969	1.436.277.307
Remuneraciones	- 757.497.387	- 783.331.231	- 786.724.008
Excedente Bruto de Explotacion	1.114.026.054	1.196.277.738	649.553.299
Depreciaciones	37.388.327	- 92.601.708	- 22.481.083
Resultado Bruto de Explotacion	1.151.414.381	1.103.676.030	627.072.216
Resultado Financiero	- 1.366.230	- 63.482.864	- 667.329
Resultado Bruto Corriente	1.150.048.151	1.040.193.166	626.404.887
Resultado excepcional	- 596.007.623	- 763.367.725	- 270.750.621
Resultado antes de impuesto	554.040.528	276.825.441	355.654.266
Impuesto a la Renta	- 74.780.039	- 98.201.605	- 60.050.388
Resultado Neto	479.260.489	178.623.836	295.603.878
Depreciaciones y Amortizaciones	37.388.327	92.601.708	22.481.083
Capacidad de Autofinanciamiento	516.648.816	271.225.544	318.084.961
Reparto de Utilidades	-	-	-
Autofinanciamiento Neto	516.648.816	271.225.544	318.084.961

Según la primera masa de la restructuración del resultado, el valor agregado indica un eficiente uso de los recursos para generar un margen que permite cumplir con los demás gastos que se puedan presentar en su ciclo de explotación, el cual solo en el último año muestra un leve aumento de los costos de explotación en comparación a los ingresos de explotación que también han aumentado pero en menor proporción que los primeros.

Una vez cumplida su obligación con los empleados y rebajado los costos por utilización del activo inmovilizado, se obtiene un resultado bruto del cual debe rebajarse o aumentarse según corresponda el resultado de la operación financiera que pueda tener la empresa, esto con el fin de lograr mayores ingresos a través de documentos financieros. En este punto se observa que los gastos por remuneraciones se mantienen constantes durante los años en estudio, no así la depreciación y los gastos financieros que han disminuido considerablemente.

Continuando con el análisis, la empresa generó durante el periodo gastos excepcionales fuera de la explotación y que deben rebajarse del resultado obtenido anteriormente, el monto que se genere en esta operación será la base para la aplicación de la tasa de impuesto correspondiente. En este punto se puede apreciar una buena gestión, ya que durante los años estudiados los ingresos fuera de explotación han ido en aumento y en contraste los egresos fuera de explotación han disminuido, al igual que los gastos financieros.

Se observa dentro de este resultado una buena gestión administrativa, capaz de entregar resultados positivos dentro de la actividad normal de la empresa, esto explicitado por la disminución de los gastos financieros y los egresos fuera de explotación en contraste con el aumento de los ingresos fuera de explotación, entonces se desprende que el resultado ha sido favorable por los resultados no operacionales más que por los ingresos generados por el ciclo normal del negocio.

Continuando con el análisis se reestructura en dos masas más, las que determinan la capacidad de autofinanciamiento, esto es agregar al resultado obtenido las cuentas que no se consideran flujo real de dinero como las depreciaciones, y que en la siguiente masa llamada Autofinanciamiento neto se le descuentan el pago a terceros como retribución al dinero invertido en la sociedad. En este análisis se aprecia que no existen mayores variaciones ya que dentro de la entidad no se realiza distribución de dividendos o retiros por parte de los socios.

- Análisis estático (aplicación) y dinámico (interpretación de resultados) en la implementación de la metodología de masas financieras a una empresa del rubro Agrícola durante los periodos 2013-2015

Masas financieras del Balance

Tesorería Activa	2013	2014	2015
Disponible	9.309.489	10.002.879	21.964.331
Bancos	5.300.560	24.375.745	17.388.651
Depósitos a Plazo	20.348.520	41.120.595	40.228.324
Valores Negociables	-	-	-
Total Tesorería Activa	34.958.569	75.499.219	79.581.306

Activos Corrientes Sin Tesorería Activa	2013	2014	2015
Impuestos por Recuperar	3.936.441	5.230.914	5.925.890
Otras activos corrientes	13.956.140	-	2.343.018
Total Activos Corrientes sin Tesorería Activa	17.892.581	5.230.914	8.268.908

movilizados	2013	2014	2015
Terrenos	296.761.357	280.634.134	290.194.274
Construcciones y Obras de Infraestructuras	114.480.367	116.465.149	129.643.712
Maquinarias y Equipos	92.509.016	70.816.211	49.848.752
Inversión En Otras Sociedades	14.302.285	14.302.285	14.302.285
Documentos y Cuentas Por cobrar a Empresas Relacionadas largo plazo	-	-	80.000.000
Intangibles	2.021.494	2.021.494	2.021.494
Total inmovilizado	520.074.519	484.239.273	566.010.517

Tesorería Pasiva	2013	2014	2015
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras corto plazo	129.197.698	34.441.951	34.441.951
Dividendos por pagar	-	-	-
Total Tesorería Pasiva	129.197.698	34.441.951	34.441.951

Pasivos Corrientes Sin Tesorería Pasiva	2013	2014	2015
Dividendos por pagar	-	-	-
Cuentas y Documentos por pagar	1.201.988	75.000	1.286.600
Acreedores Varios	30.551.524	5.533.656	10.318.302
Retenciones	-	833.813	-
Impuestos por Pagar	49.921	432.681	397.111
Total Pasivo Corriente Sin Tesorería Pasiva	31.803.433	6.875.150	12.002.013

Capitales Permanentes	2013	2014	2015
Capital Pagado	277.000.000	277.000.000	277.000.000
Reserva Revalorización Capital	111.474.329	134.954.028	155.558.700
Utilidades Retenidas	25.966.726	23.450.209	116.370.891
Utilidad del Ejercicio	- 2.516.517	92.920.682	63.159.790
Total ajustes de Masas del Activo y Pasivo	-	4.672.614	5.925.890
Total Capitales permanentes	411.924.538	528.324.919	612.089.381

Ajustes de Masas del Activo y Pasivo	2013	2014	2015
Gastos Pagados Por Anticipado	-	4.672.614	5.925.890
Ingresos Percibidos por Adelantado	-	-	-
Total ajustes de Masas del Activo y Pasivo	-	4.672.614	5.925.890

En la metodología de Masas Financieras del balance, se deben eliminar todas las partidas que no representen una inversión real y/o que no corresponden a flujo de fondos, a través de la cuenta Ajustes Masas Activos-Pasivos

Estructura financiera del activo

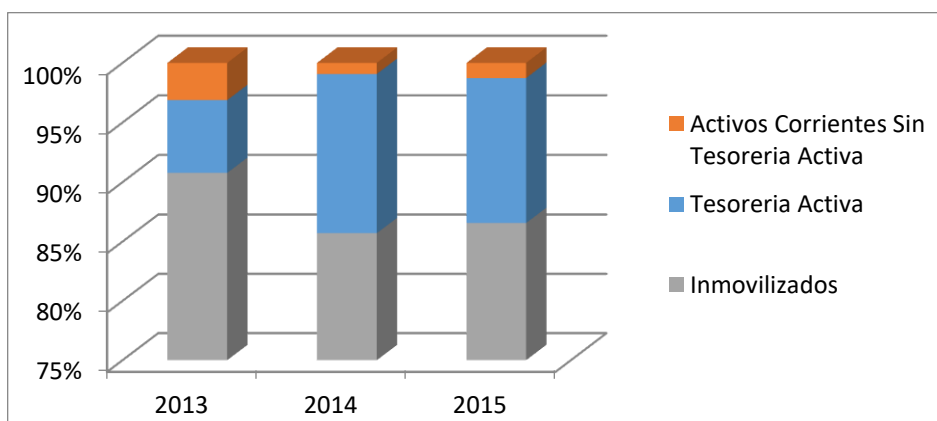


Gráfico N° 7

Como se puede apreciar en el gráfico n°7 las masas financieras del activo en esta entidad se encuentran principalmente concentradas en el activo inmovilizado (terrenos, construcciones y obras de infraestructura), esto es congruente con el rubro en el cual se desempeña, ya que al ser de rubro agraria, necesita de estos recursos para poder llevar a cabo su actividad operacional y son estos los que generan casi en su totalidad todos los ingresos. Por otro lado cuenta con una menor parte de las masas en tesorería activa (depósitos a plazo y valores negociables) los cuales son las encargadas de mantener la liquidez y solventar los gastos diarios de las operaciones con los cuales cubre las obligaciones corrientes.

Estructura financiera del pasivo

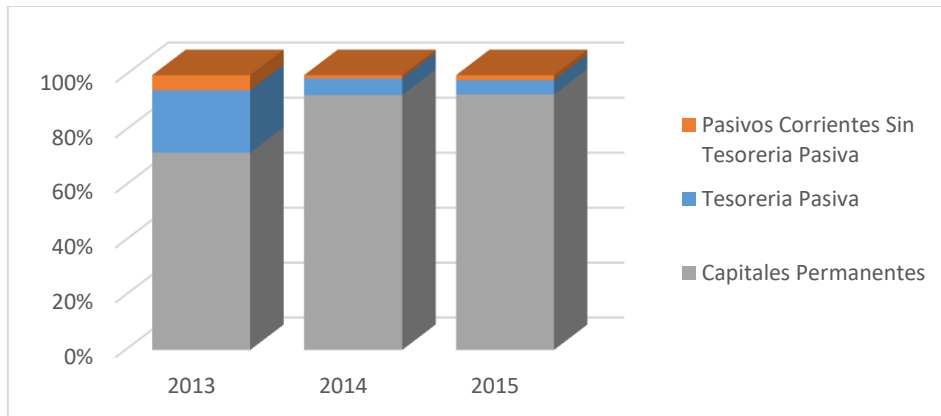


Gráfico N° 8

En cuanto a las masas financieras del pasivo, se desprende del gráfico n°8 que su estructura de fuente de financiamiento es esencialmente capitales permanentes, más específicamente en el capital y reservas del mismo, esto hace referencia a que toda su estructura de inmovilizado ha sido financiado principalmente con estos recursos, no obstante lo anterior, también dentro de estas masas se encuentra una pequeña parte depositada en la tesorería pasiva, específicamente en lo que respecta a obligaciones con banco e instituciones financieras del corto plazo, esto como respaldo para que pueda contar con una solvencia económica dentro de su flujo operacional.

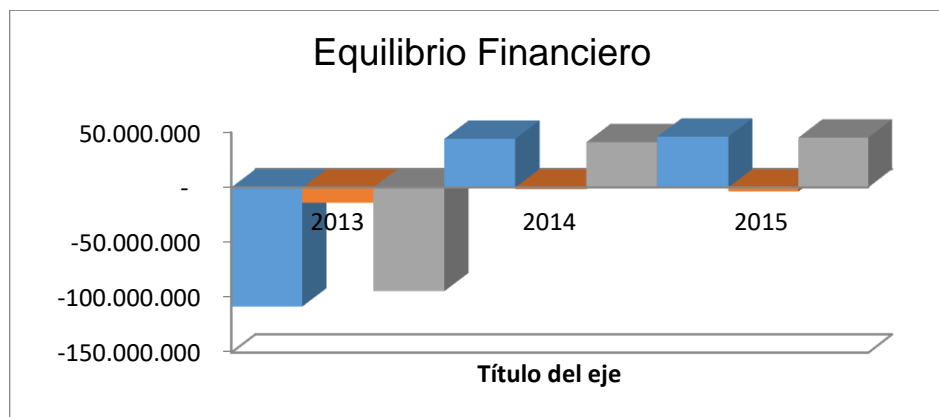


Gráfico N° 9

Como se puede observar en el gráfico n°9 se desprende que existe un equilibrio financiero dado que:

- Al corto plazo la entidad cuenta con una amplia gama de cuentas que componen la tesorería activa y como consecuencia de esto la tesorería neta es positiva, esto es congruente con una política de gran liquidez, ya que posee una estructura de financiamiento orientada al largo plazo, por consecuencia la entidad es capaz de

poder generar los recursos financieros suficientes al corto plazo para cubrir sus obligaciones financieras de corto plazo.

- Al largo plazo la entidad cuenta con una gran cantidad de capitales permanentes alojados en su patrimonio, por razón de esto es que cuenta con un capital de trabajo positivo y optimo, es con esta fuente con la cual cubre todo su ciclo operacional y este se ha mantenido relativamente idéntico entre los periodos en estudio.

Reestructuración de masas Financieras del Estado de Resultado

	2013	2014	2015
Ingresos de Explotación	94.931.927	254.272.673	227.946.204
Costos de explotación y gastos de administración y ventas externos	6.192.459	- 74.336.053	- 22.159.486
Valor Agregado	101.124.386	179.936.620	205.786.718
Remuneraciones	- 43.642.007	- 46.232.910	- 50.231.642
Excedente Bruto de Explotación	57.482.379	133.703.710	155.555.076
Depreciaciones	15.851.459	- 15.633.025	- 16.447.462
Resultado Bruto de Explotación	73.333.838	118.070.685	139.107.614
Resultado Financiero	- 17.510.481	- 1.574.971	- 173.454
Resultado Bruto Corriente	55.823.357	116.495.714	138.934.160
Resultado excepcional	- 29.446.308	- 23.575.032	- 55.617.087
Resultado antes de impuesto	26.377.049	92.920.682	83.317.073
Impuesto a la Renta	-	-	- 20.157.283
Resultado Neto	26.377.049	92.920.682	63.159.790
Depreciaciones y Amortizaciones	15.851.459	15.633.025	16.447.462
Capacidad de Autofinanciamiento	42.228.508	108.553.707	79.607.252
Reparto de Utilidades	-	-	-
Autofinanciamiento Neto	42.228.508	108.553.707	79.607.252

Según la primera agrupación de reestructuración del estado de resultado, se observa que existe un eficiente uso de los recursos en la generación del margen, ya que durante los periodos en estudio el valor de los costos de explotación han disminuido, lo que trae como resultado un buen valor agregado por parte de la entidad.

Una vez deducidas las obligaciones con el personal y rebajados los costos por el uso del activo inmovilizado, se desprende el resultado bruto, el cual en el caso en el segundo año se ve disminuido por los gastos financieros, pero en el periodo siguiente se logra aumentar por la disminución de los gastos anteriormente mencionados.

Posteriormente en los periodos en estudio se puede ver que disminuye el resultado antes de impuesto, esto es consecuencia principal del aumento de los egresos fuera de explotación, los cuales en el periodo 2014 son soportados por una venta de activo inmovilizado que se realizó, cosa que al año siguiente no ocurre, por tanto estos egresos se ven sostenidos por el margen bruto corriente el cual solventa a la entidad.

En consecuencia por lo anterior se determinó el resultado neto del ejercicio, el cual representa la gestión administrativa del periodo que aplicada en la empresa es un tanto variable, ya que durante un periodo (2014) en estudio se obtuvo una considerable utilidad producto de la venta del activo inmovilizado, la que al año 2015 se descompensa obteniendo aun así una utilidad pero muy mermada en comparación al periodo anterior

Como análisis final se desprende que no existen diferencias entre el financiamiento neto y el autofinanciamiento, producto de que en la entidad no existió reparto de utilidades, dividendos o retiros por parte de los socios.

Evaluación de los resultados de masas financieras con análisis financieros específicos

Para reflejar si los resultados de la visión global obtenida con las masas, corresponde a la situación de la empresa pero interiorizándose a un nivel específico con la aplicación de los Ratios, se tomaran en consideración 4 índices importantes para contrastar, entre estos:

- Liquidez y Solvencia
- Rentabilidad
- Endeudamiento
- Cobertura de intereses

❖ Empresa del rubro Comercial entre los periodos 2013-2015

Liquidez y Solvencia: Dentro de la empresa según masas financieras se mantiene una liquidez considerable ya que la tesorería activa es superior a la tesorería pasiva por ende la empresa posee recursos financieros líquidos disponibles capaces de soportar las obligaciones de corto plazo, agregando que el capital de trabajo entregado por las masas una vez deducida las inmobilizaciones es capaz de responder a las necesidades del ciclo operacional, esto se corroborado con los resultados entregados por los ratios de liquidez aplicado a la empresa, lo cuales determinan que como capital de trabajo los recursos son suficientes para cumplir con las obligaciones de corto plazo, en cuanto a la razón corriente la empresa posee 20 veces más activos corrientes que pasivos corrientes. Y aun deduciendo los activos con menor capacidad para convertirse en efectivo las superaría 14 veces.

Por lo tanto el resultado de las masas al decir que la empresa se encuentra en equilibrio a corto plazo es aprobado por este segmento de ratios.

Rentabilidad: Según los resultados de la aplicación de ratios de rentabilidad, los que evalúan en distintos ámbitos la utilidad obtenida en el ejercicio, la empresa genera rentabilidades positivas y que al comprar con años anteriores van en aumento.

En cuanto a la rentabilidad de las ventas los cuales indican que la empresa gracias a sus ingresos es capaz de cubrir sus costos y gastos, obteniendo recursos puestos a disposición de la administración, esto valida el resultado neto positivo que mantiene la empresa en estos 3 periodos. Por otra parte la rentabilidad del patrimonio respecto de las masas es indicada por capacidad de autofinanciamiento que para esta empresa un considerable y permite que se responda de la mejor manera a sus sostenedores, y que según el ratio de rentabilidad del patrimonio es ratificado gracias a los resultados positivos obtenidos.

Endeudamiento: Según estos índices expresados en os ratios la empresa mantiene un financiamiento basado principal y altamente por fondos propios al tener de resultado un número inferior a 1, y además explican que los recursos empleados por la empresa financiados por fondos de terceros son demasiado mínimos al entregar un valor promedio de 0,0025; respondiendo claramente a la situación explicada anteriormente por las masas en donde se explicaba que posee mayormente capitales permanentes que son la fuente de financiamiento de la empresa y que los recursos utilizados por la empresa no se

financian con terceros al no poseer tesorería pasiva y que solo se afecta por terceros al ser quienes proveen las mercaderías.

Cobertura de Intereses: según este índice de ratio la empresa se encuentra en una posición menos riesgosa ya que gana normal 4 a 5 veces más que el monto de sus interés, salvo en el 2015 donde el monto fue elevado y que según la aplicación de ratios significaría desaprovechar oportunidades de financiamiento de expansión o nuevos proyectos; esta información podemos obtenerla en la reestructuración del resultado en donde se explica que gracias al resultado normal de la empresa (resultado bruto de explotación), alcanza a cubrir los gastos financieros y se mantiene alejada de una posición riesgosa.

❖ Empresa del rubro del transporte durante los periodos 2013-2015:

Liquidez y Solvencia: la capacidad que posee la empresa para cumplir sus obligaciones al corto plazo, está reflejada en la tesorería neta, donde indica que la empresa cuenta con una gran cantidad de liquidez durante los periodos en estudio y que además esta va aumentando año a año, esto gracias al aumento del disponible y el financiamiento a través de capital de trabajo. En el punto de la solvencia a largo plazo, esta sigue siendo amplia ya que las obligaciones de largo plazo son mínimas y la necesidad de capital de trabajo se ve soportada a cabalidad por el capital de trabajo.

La imagen generada por masas financieras en cuanto a liquidez se ratifica con los resultados de los ratios de liquidez en donde el índice de razón cte. Y el de prueba acida son positivos y de gran tamaño, indicando que la empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones de corto plazo

En el parámetro de solvencia se desprende que la empresa cuenta con una capacidad para hacer frente a sus obligaciones de pago a largo plazo en gran medida y que estas obligaciones tienden 0, es más, en el estudio se aprecia que periodo a periodo las obligaciones tienden a disminuir en gran medida, por lo cual se prevé que esta solvencia siga ocurriendo durante un largo periodo de tiempo.

Rentabilidad: este índice dentro de las masas financieras se puede ver que la rentabilidad sobre las ventas en la entidad en un periodo tuvo mala gestión administrativa, reflejando una rentabilidad variable, ya que en el resultado neto del año 2014 es negativo, y que

hacia el año 2015 se ve una gran rentabilidad de los recursos al obtener un resultado positivo muy favorable; en la rentabilidad del patrimonio se observa que la empresa en un primer momento tuvo un resultado negativo en el retorno de los fondos invertidos por los socios en comparación con el resultado neto esperado, ya que este fue negativo, pero en el periodo siguiente se refleja que existe una rentabilidad óptima de la inversión de fondos propios.

Por otro lado dentro del análisis financiero tradicional se desprende que, en lo que respecta al rendimiento sobre las ventas, en un principio este es negativo producto de la gran cantidad de costos de explotación y los gastos de administración, los cuales son relativamente mayores a los ingresos tanto operacionales como no operacionales, pero posteriormente se aprecia que si bien se mantiene relativamente iguales los ingresos de explotación, los que disminuyen son los costos de ventas en un 17% , esto trae como consecuencia una rentabilidad óptima sobre las ventas. En la rentabilidad de los recursos se puede ver que en un inicio existe una mala rentabilidad ya que se invierte y se aumentan los activos en un 8% lo que hace en conjunto con la pérdida del ejercicio del periodo 2014 refleje una mala gestión, pero que en el periodo siguiente es contrastada con el aumento de dicha rentabilidad a un 4,7%, esto acorde a la disminución de costos de ventas mencionada anteriormente.

Y en el ámbito de la rentabilidad del patrimonio se refleja fielmente lo mencionado anteriormente, ya que con el gran valor de activos y su financiamiento a través de capital de parte de los socios (aumento en 2%) y las utilidades retenidas (uso del 9%), algunos son vendidos o dados de baja, por lo cual esto hace que los costos de ventas disminuyan y así se obtiene una rentabilidad óptima del patrimonio.

Endeudamiento: en este índice se puede apreciar que dentro de las masas financieras existe un mínimo de tesorería pasiva como así también de pasivos corrientes sin tesorería pasiva, en contraste con la gran fuente de financiamiento que es la de capitales permanentes, la cual es el cobrador y patrocinador de todos los recursos financieros de la entidad para llevar a cabo su giro normal del negocio, así también se refleja en la relación del total de la tesorería activa y los activos corrientes sin tesorería activo junto con el inmovilizado, en comparación con la tesorería pasiva y los pasivos corrientes sin tesorería pasiva que representan un 38% de los primeros, el cual disminuye en el periodo 2015 pero que aun así no es considerable.

Por otro lado dentro del análisis financiero tradicional se desprende que esto durante los periodos en estudio se concluye que tanto la cobertura de las obligaciones con terceros (8% de leverage) y la deuda en comparación con el activo va disminuyendo periodo a periodo, lo que refleja una política de financiamiento con capitales propios.

Cobertura de interés: en relación a la reestructuración de las masas financieras, existe una gran cobertura de intereses, ya que el resultado antes de impuesto es 3 veces mayor al resultado financiero que resulta de los gastos de los mismos, aumentando más aun al periodo 2015

En el análisis financiero tradicional, se manifestó que en el periodo 2014 existe un excelente resultado antes de impuesto, que en comparación con los gastos financieros adquiridos por la entidad son más grandes, siguiendo esta misma situación durante el periodo 2015 (7 veces mayor), ya que el resultado financiero va disminuyendo (33% el 2015 en comparación con 2014) y el resultado antes de impuesto aumenta entre el periodo 2014 y 2015 en un 60%

❖ Empresa del rubro del agrícola durante los periodos 2013-2015:

Liquidez y Solvencia: En cuanto a la capacidad que posee la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, la tesorería neta muestra que la empresa cuenta con una gran cantidad de liquidez durante los periodos en estudio gracias a la gran cantidad de dinero que cuenta en disponible y en cuentas bancarias, y que además estas va aumentando. En el punto de solvencia a largo plazo, la entidad se encuentra en una buena posición, ya que las obligaciones de largo plazo son mínimas, a pesar de que las deudas con los proveedores (acreedores varios) ha ido en aumento, se encuentra en una posición en la cual la necesidad de capital de trabajo es menores.

En relación a los ratios de liquidez, se aprecia que tanto el índice de razón corriente como el de prueba acida, reflejan que la empresa cuenta con una amplia cantidad de activos para solventar en gran medida sus deudas a corto plazo, a pesar que existe una leve disminución en este ratio no es relevante y presenta también una gran capacidad de pago, indicando que sus deudas de corto plazo están cubiertas, como también el resultado positivo del capital de trabajo, el que muestra el dinero que queda para poder operar durante el periodo, el cual es significativamente alto y aumenta en cada periodo.

Así también se puede ver en el análisis vertical y horizontal que respaldan lo anteriormente mencionado, donde se aprecia que el disponible (aumento de 20% de 2014 a 2015) como también el total de activos corrientes (aumento de 8,3% del 2014 a 2015) representan un valor proporcional mayor respecto del total de recursos en comparación con las obligaciones con bancos y los pasivos corrientes que son menores y van disminuyendo periodo a periodo. En el parámetro de solvencia se desprende que la empresa cuenta con una capacidad para hacer frente a sus obligaciones de pago a largo plazo en gran medida y se aprecia que periodo a periodo las obligaciones tienden a disminuir en una pequeña porción, por lo cual se prevé que esta solvencia siga existiendo durante los periodos siguientes.

Rentabilidad: dentro de las masas financieras se puede ver que la rentabilidad sobre las ventas en la empresa en un primer periodo es positivo y muy favorable, ya que el resultado neto es favorable (por la venta de activo fijo) y esto trae consigo que la rentabilidad sobre las venta se vea aumentada, lo que al periodo siguiente no ocurre, también se complementa con que en el periodo 2015 el ingreso por ventas disminuye respecto del periodo anterior, lo que hace que esta rentabilidad disminuya. En lo que concierne a la rentabilidad sobre el patrimonio, se desprende que en el periodo 2014 existe un gran retorno de los capitales permanentes invertidos producto del resultado excepcional, el cual aumenta el resultado neto, pero que al periodo 2015 esta rentabilidad se ve mermada ya que la inversión de más capital permanente (utilidades retenidas) no se ve reflejado en el resultado neto, ya que esta rentabilidad disminuye producto del aumento de los egresos fuera de explotación.

Por otro lado dentro del análisis financiero tradicional se puede verificar dentro de los parámetros de rentabilidad sobre los recursos, esta obtiene un considerable aumento en un principio gracias al aumento de los ingresos de la explotación y el eficiente uso de los recursos del rubro (terrenos y construcciones), pero que al periodo siguiente esta rentabilidad disminuye por el factor de discusión de los ingresos por ventas en un 10% y también se ve afectado por el aumento de los egresos fuera de explotación en un 28,6%, no reflejándose el aumento significativo de la política de los activos inmovilizados los cuales aumentan en un 11,3%; y en la rentabilidad del patrimonio se observa que la empresa en un primer momento tuvo un resultado positivo en el retorno de los fondos invertidos por los socio en comparación con el resultado neto esperado este en un 21%,

esto por la utilidad por venta de activo fijo pero en el periodo siguiente se refleja esta rentabilidad disminuye producto de la disminución de los ingresos de explotación y el aumento de los egresos fuera de explotación, por tanto en el último periodo se aprecia una disminución (10%) de la rentabilidad de la inversión de fondos propios,

Endeudamiento: en este índice se puede ver que dentro de las masas financieras existe un bajo nivel de tesorería pasiva y también de pasivos corrientes sin tesorería pasiva, en contraste con la gran fuente de financiamiento que es la de capitales permanentes, y que es el soporte de todos los recursos financieros de la empresa para llevar a cabo su giro del negocio.

Por otro lado dentro del análisis financiero tradicional se desprende que esto durante los periodos en estudio e concluye que tanto la cobertura de las obligaciones con terceros (8% de leverage) se mantiene durante los periodos en estudio y que la deuda en comparación con el activo va disminuyendo en el último, lo que refleja una política de financiamiento con capitales propios y no con deuda externa, esto es sustentado con la poca variación de los pasivos corrientes y no corrientes entre un periodo y otro

Cobertura de intereses: según la reestructuración del resultado, se aprecia la existencia de una gran cobertura de interés, ya que el resultado antes de impuesto es considerablemente mayor al resultado financiero, que el periodo 2015 disminuyen aún más, lo que resulta como consecuencia que aumenta más esta cobertura en este periodo

En el análisis financiero tradicional, se desprende que en el periodo 2014 existe un excelente resultado antes de impuesto, que en comparación con los gastos financieros adquiridos por la entidad son más grandes, aumentando aún más esta situación durante el periodo 2015, esto reflejado ya que el resultado financiero va disminuyendo (90% el 2015 en comparación con 2014) y el resultado antes de impuesto entre el periodo 2014 y 2015 disminuye en un 105 pero que en compensación con él la gran disminución de los gastos financieros da como resultado una gran cobertura de igual manera.

Análisis de la Información recolectada de la investigación

- Diagnóstico del conocimiento y Aplicación la metodología de Masas Financiera por parte de Contadores, Auditores o Asesores financieros de la región de Valparaíso y Santiago

Se le realizó un estudio a una muestra de 34 contadores, auditores y asesores financieros dentro de la región de Valparaíso y Santiago.

Para realizar este estudio se llevó a cabo una encuesta (Anexo N°2) a la población, de las cuales se desprenden los distintos resultados:

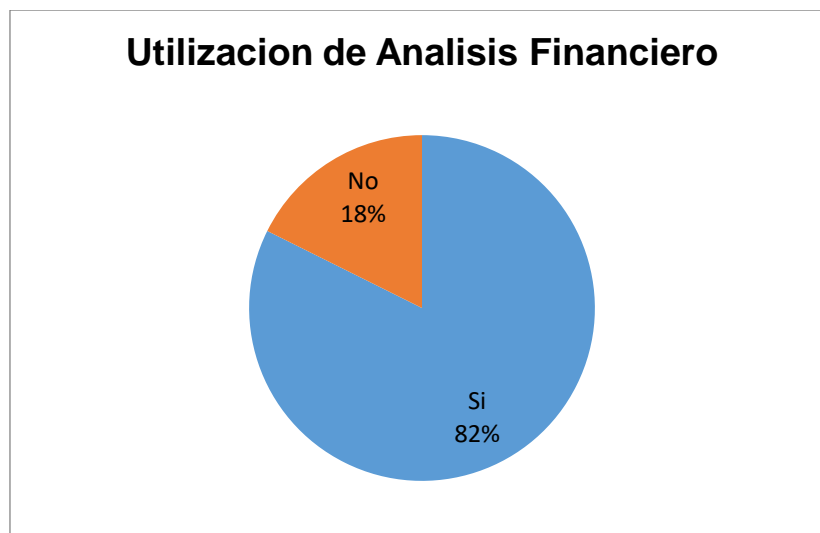


Gráfico n° 10

Según el grafico N° 10 un 82% de la población encuestada utiliza algún tipo de análisis financiero dentro de sus empresas o en sus asesoramientos, mostrándose notoriamente que en general la mayoría de estos profesionales tienen que realizar o utilizar este tipo de análisis.

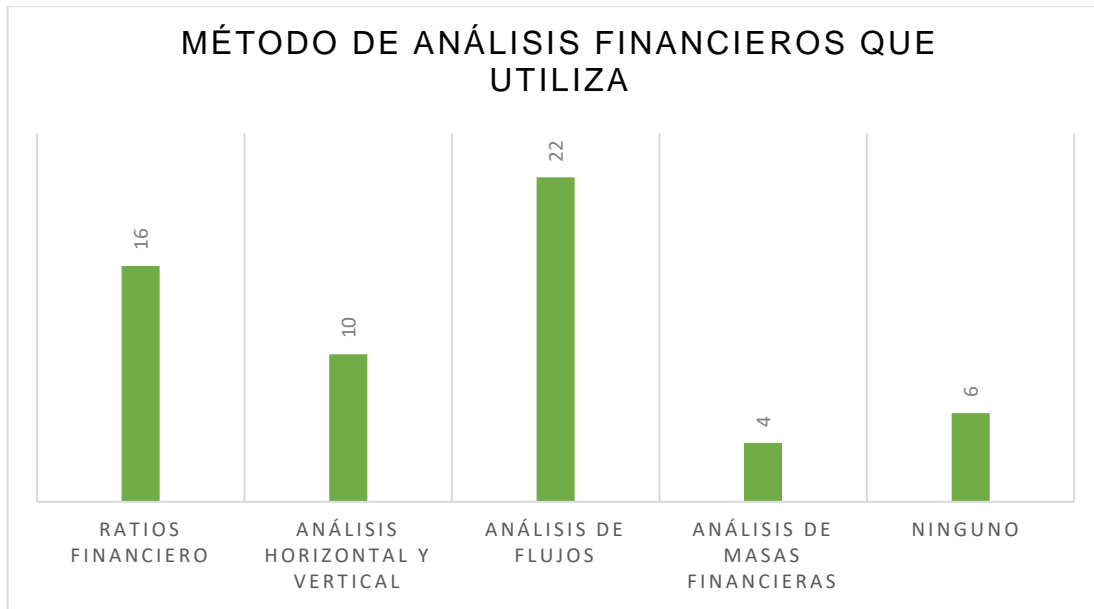


Grafico n°11

Según este gráfico, el método de análisis más utilizado por la muestra es el análisis de flujos, seguido por los ratios financieros, lo importante es la amplia diferencia en comparación a las Masas Financieras que solo la utilizan cuatro personas del total.

Agregar además que la finalidad de aplicar estos análisis es: determinar la situación financiera de la empresa (para el caso de ratios), identificar los movimientos de efectivo (análisis de flujos), completar con una visión global (Masas Financieras).

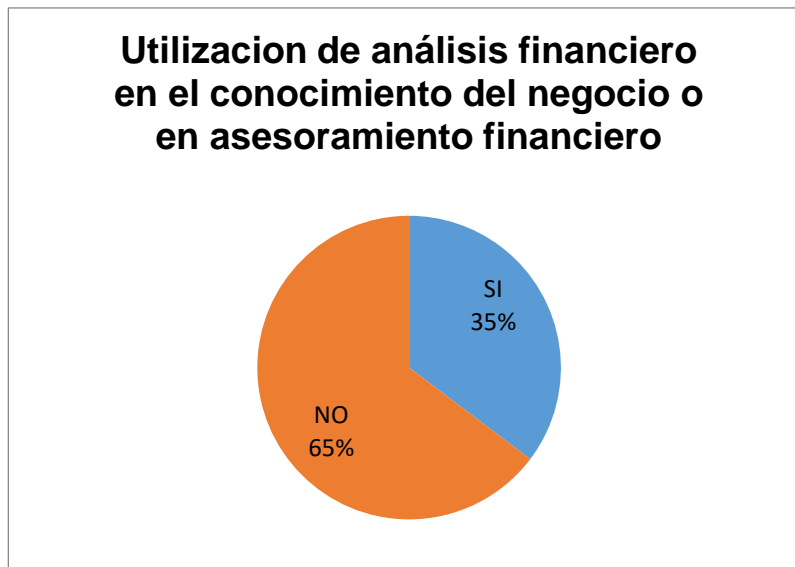


Grafico n° 12

Según muestra el grafico N° 12, en la población encuestada se puede ver que solo el 35% de ellos utilizan el análisis financiero para conocer algún negocio o asesorar a una entidad, lo que muestra que no es tan utilizado este tipo de análisis para conocer o asesorar las empresas.

Algo en lo cual el 100% de la población estuvo de acuerdo, fue en que consideras muy importante realizar cualquier tipo de Análisis financiero dentro de cualquier empresa, ya que sirve para conocer la situación financiera de la empresa, conocer y comparar su posición en el mercado y con sus competidores, y para realizar un diagnóstico útil y oportuno del estado real de las empresas.

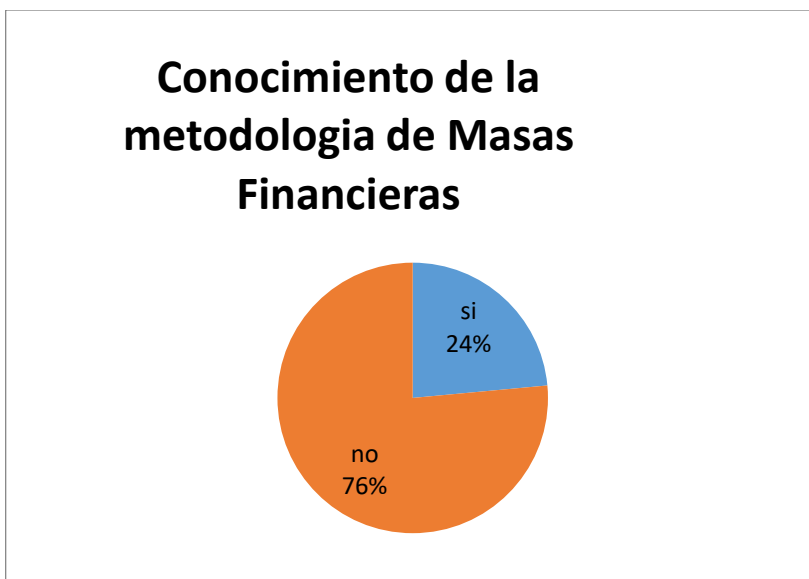


Grafico n° 13

Se aprecia en el grafico n° 13 que en la encuesta realizara solo un 24% de los encuestados dicen haber escuchado hablar o conoce la metodología de masas financieras, lo que reafirma fuertemente el poco conocimiento de este tipo de análisis en el país pero que gracias a la globalización poco a poco se hace más conocido.

Aplicación de las Masas financieras en el conocimiento del negocio o el asesoramiento

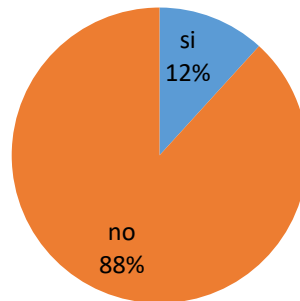


Gráfico n° 14

Según el gráfico N°14 se desprende que solo el 12% de los encuestados aplican esta metodología para conocer el negocio o asesorar, pero en combinación con el gráfico N°13 analizado anteriormente se concluye que el 50% de los profesionales que conoce esta metodología la utiliza para estos fines, lo que indica que en su gran mayoría las personas que conocen de las Masas la utilizan con este propósito.

Dentro de la población que conoce esta metodología o ha escuchado hablar de ella (24%), han obtenido este conocimiento a través de lectura tanto de nuevos modelos de análisis financieros, conversación con colegas como de también por normativa de capacitaciones dentro de las empresas que les exigen por normativas internacionales.

Como análisis final de esta encuesta se aprecia que dentro del total de encuestados que utilizan esta metodología para conocer el negocio o asesorar el 100% concluye que la Metodología de Masas Financieras cumple como modelo de Pre-Análisis de diagnóstico para el conocimiento del negocio y asesoramiento financiero para tener una visión a priori dentro de las empresas

Análisis de Resultados

En esta investigación se logra determinar los puntos clave de la metodología de masas financieras en las tres empresas en donde se aplicó el modelo, esto es tesorería neta, necesidad de capital de trabajo y el capital de trabajo; por lo que se consideran las masas financieras como una metodología capaz de adecuarse a cada situación entregando en cada una la imagen correcta de cómo se desenvuelve la empresa en su ciclo operacional, las necesidades que tiene y como es capaz de sustentarse.

Además en la reestructuración de los resultados se identifica: la eficiencia en el uso de recursos por parte de la administración, la capacidad de cumplir con este resultado a su empleados, se muestra también los beneficios o perdidas obtenidas al arriesgar la inversión de dineros en activos financieros, y una vez que se responde a la carga tributaria y es agregado lo que realmente no es un flujo real de dinero, se determina la capacidad de las empresas para responder a sus sostenedores y la riqueza que finalmente puede ser utilizable para futuras inversiones.

Por lo tanto se establece que la metodología de masas financieras puede ser utilizable como modelo de pre-análisis de diagnóstico para el conocimiento del negocio, asesoramiento financiero y la gestión empresarial dentro de una Entidad; ya que es capaz de entregar ciertas características de la situación financiera de la empresa con las cuales el asesor financiero crea su plan de estrategias para ayudar a la entidad, genera también un conocimiento del negocio en base a las políticas de autogeneración de recursos (estado de resultado), a las políticas de liquidez y financiamiento externo (tesorería neta), políticas de financiamiento a largo plazo y que forma parte de los recursos totales para que subsista la empresa (capitales permanentes). Todos estos puntos que desprenden de las masas financieras serán utilizados por la administración para mejorar su gestión empresarial.

Discusión de Resultados

La metodología de Masas Financieras cumple con el propósito de ser utilizado como pre-diagnóstico financiero, ya que al revisar los análisis de cada uno de los clientes ofrecidos, las masas se adecuan a los distintos movimientos presentados, indicando con ello, los puntos clave de la metodología como el equilibrio financiero o el capital de trabajo. Pero aun así sigue siendo un modelo desconocido, dado que al tomar una encuesta a varios contadores auditores y asesores financieros, en su mayoría no conocía este tipo análisis, otros que si lo conocen solo la mitad de ellos la aplica como conocimiento previo, además agregar que algunos de los encuestados que no utilizaban análisis financieros solo efectuaban labores contable o tributarias, lo que no implica que aun así no tuvieran conocimiento de aquellos, aunque de Masas Financieras son pocas las personas que aplican en su labor de analizar una entidad financieramente.

Al contrastar los resultados de la aplicación de las Masas, se comparó con la información que posee el auditor respecto de las mismas empresas y el resultado coincide con su opinión.

Se debe reconocer también que este enfoque es global, por lo que una de las debilidades de este análisis financiero, es la profundidad de los datos, pero como buen análisis debe ser complementado para entregar una mayor razonabilidad. En cuanto a las fortalezas, es capaz de identificar el equilibrio de corto y largo plazo solo con antecedentes accesibles sin mayor detalle, y que principalmente logra la imagen global a priori que se necesita para conocer o afrontar de mejor manera a una empresa a la que se pretende auditar o asesorar.

Sería recomendable que estos profesionales, se mantuvieran a la vanguardia en procesos no solo de auditoria o financieros, sino que también busquen alternativas para lograr un conocimiento previo que los ayude a identificar la clase de empresa con la que trabajan, cuáles son sus fuentes de ingreso de recursos, en donde es utilizada y como se presenta al mercado, para así asegurar que está atacando el problema correcto que pueda tener la entidad.

Conclusiones

Un modelo de pre-diagnóstico es algo un tanto complicado de lograr, esto producto de que debe ser un modelo el cual sea entendible por todo los usuarios de la información, tiene que ser confiable, utilizar información que esté al alcance en primera instancia y sobre todo aminorar el tiempo que lleve lograr un correcto conocimiento de alguna empresa

El enfoque moderno de masas financieras es una metodología que refleja esta idea de análisis financiero global, con vista a obtener un conocimiento previo e importante del negocio, entregando varias características puntuales de una empresa como la capacidad de soportar sus deudas u obligaciones con terceros (proveedores) o instituciones financieras a través de la tesorería neta; así también el equilibrio de largo plazo puede ser observado analizando la necesidad de capital de trabajo vs el capital de trabajo real generado por la empresa.

Además se puede determinar las gestiones generadas por la administración a través del uso de los recursos obtenidos que se presentan básicamente en la reestructuración del resultado, desde un punto de inicio que son los ingresos de explotación, descansando con el cumplimiento tributario y finalizar con un resultado que refleje la capacidad de retribuir a sus dueños el aporte entregado.

Lo mencionado anteriormente es posible ser corroborado dado que al realizar la aplicación de la metodología en 3 empresas de rubros totalmente distintos (comercial, agrícola y de transporte), el modelo se adecua a las diferentes cualidades que posee cada rubro indicando como se desempeña el negocio (rentabilidad o gestión a través de la reestructuración de resultado), cuáles son sus fuentes de financiamiento (capitales permanentes o tesorería pasiva) y en donde la entidad invierte sus fuentes, ya sea existencias (activo corriente sin tesorería activa, situación expuesta por una empresa comercial) o inmovilizado (para el caso de una empresa de transporte o agrícola).

Por lo tanto con estos resultados positivos respecto del modelo es posible decir que la metodología de Masas financieras es el modelo indicado al realizar un Pre-Análisis de diagnóstico para el conocimiento del negocio, asesoramiento financiero y la gestión empresarial dentro de una entidad, por los motivos planteados anteriormente y ya que al ser un enfoque moderno lo que busca es eficiencia del tiempo empleado y los recursos requeridos para un conocimiento previo de cualquier empresa.

Lo recomendable antes de aplicar este método es entender la teoría que incluye esta investigación, para cuando se obtengan los resultados generar una correcta opinión de los resultados; mantener un conocimiento global del negocio y contribuir con la gestión empresarial, para así fomentar el uso de métodos modernos que aunque no se tenga conocimiento de ellos son capaces de entregar información clave, precisa y sin mayores esfuerzos de tiempo o recursos.

BIBLIOGRAFÍA

Mendilcerce, F M. 2001. **Diccionario de conceptos económicos y financieros**. Chile. Edit. Andrés Bello 320 pág.

Hermosilla Cortez, J 2001 **Análisis de estados financieros una nueva metodología**. Chile. Edit. Conosur 267 pág.

Van Horne, J 1997 **Administración financiera**. México Edit. Pearson Educación. 10 edición. 894 pág.

Jiménez Bermejo, P 1995 **Análisis financiero, manuales eco gestión**. Chile. Edit. Eco gestión S.A.

Cifuentes, C. y Silva, M. (2004) **Diagnostico y aplicación de la metodología masas financieras a una PYME dedicada a la ventas y distribución de materiales de construcción y ferretería de la comuna de Valparaíso**.

Torres Salazar, G 2011 **Estados financieros**. Chile. Edit. Legal Publishing 7ma edición 236 pág.

Camus, G y Cisternas, J (2006) **Modelo de diagnóstico estratégico financiero de empresas, aplicado al banco de chile en el período 2001 a 2004**

Nava R, Marbelis A. **Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente**

Carreño Acosta, A. (2012) **Estados financieros tradicionales, un limitante en las decisiones gerenciales**, consultado: 11 de mayo de 2016 <http://www.bdigital.unal.edu.co/9259/1/7708506.2012.pdf>

Web y Empresas, (2014), **Diferencia entre liquidez y solvencia**, consultado: 11 de mayo de 2016, <http://www.webyempresas.com/diferencia-entre-liquidez-y-solvencia/>

Camus, G y Cisternas, J (2006), **Modelo de diagnóstico estratégico financiero de empresas, aplicado al banco de chile en el periodo 2001-2004**, consultado: 20 de julio de 2016 <http://www.ingcomercial.ucv.cl/sitio/assets/tesis/tesis-2006/2006-Camus-Gonzalo-Cisternas-Jaime.pdf>

Universidad del Cauca Normas Internacionales de Auditoría, Planeación, 310. Conocimiento del negocio <http://fccea.unicauca.edu.co/old/conocimiento.htm> consultado el 20 de noviembre de 2016

¿Qué hace un asesor financiero? (2009) <http://financierosudl.blogspot.cl/2009/11/que-hace-un-asesor-financiero.html> consultado el 20 de noviembre de 2016

<http://www.barcelonaschoolofmanagement.upf.edu/documents/Teina-ASESORAMIENTO-FINANCIERO.pdf> consultado el 22 de noviembre de 2016

<http://www.solidez.cl/2015/06/22/asesor-financiero/> consultado el 22 de noviembre de 2016

<https://www.economiapersonal.com.ar/servicios/asesoramiento-financiero/> consultado el 22 de noviembre de 2016

ANEXOS

Anexo 01

UNIVERSIDAD DE VALPARAISO
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Escuela de Auditoria
Entrevista

NOMBRE: **Jonathan Hermosilla Cortés**
INSTITUCIÓN: **Contador Auditor de la Escuela de Comercio de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso**
CARGO: **Académico**

Sobre el tema de la metodología de Masas Financieras:

- 1) ¿De qué forma usted obtuvo el conocimiento e información de esta metodología?

Este conocimiento lo obtuve en mi master en Bélgica en Administración y Gestión y orientación a las Finanzas en la Université Catholique de Louvain que hice hace unos años atrás, ya que un profesor tenía publicaciones sobre al tema y tomé un curso de Metodología de Análisis de Estados Financieros.

- 2) ¿Usted cree que en Chile se utiliza el método de masas financiera?

Creo que es un método poco utilizado por ser un método europeo, ya que en Chile se utiliza más el método anglosajón utilizado por EEUU y Sudamérica

- 3) ¿Sabe de algún tipo de empresa, ya sea pequeña, mediana o gran empresa que aplique este concepto?

No, no se personalmente de alguna empresa que lo utilice, dado que el conocimiento de este sistema es escaso por parte de estas empresas a tal punto que puede ser nulo. Lo que si se, es que algunos colegas y alumnos de la escuela que trabajan en firmas auditoras utilizan esta metodología en el proceso de conocimiento del negocio para entender y tener un conocimiento previo de la situación de la empresa

- 4) ¿Usted sabe o tiene conocimiento si este método se enseña y aplica en Chile en alguna institución educacional, ya sea centro de formación técnica, instituto profesional o universidad?

Solo tengo conocimiento que aparte de la Pontificia universidad católica de Valparaíso en donde realizo clases se enseña, también en el depto de industrias de U de Chile conozco de docentes que la implementan en clases y en la Universidad de Valparaíso donde el profesor Eric Salinas también imparte y da a conocer esta metodología

- 5) ¿Dónde es utilizado este método?

Este método se utiliza especialmente en Europa, principalmente Francia, Bélgica y también en España

- 6) ¿Este método puede ser aplicado a cualquier tipo de organización?

Si, se podría aplicar y adaptar a cualquier tipo de empresa, ya sea con la intención de poder tener un modelo de análisis de predicción de quiebra, que es una herramienta totalmente utilizable, con la idea de facilitar la gestión dentro de estas organizaciones y también para los asesores que las diagnostican

- 7) ¿La metodología podría ser considerada como un modelo de pre-análisis para el conocimiento del negocio y el asesoramiento financiero, independiente del resto de análisis financieros tradicionales conocidos?

Creo que es una base para la creación de modelo de análisis y ayuda a tener visión global acerca de la situación financiera de la empresa, agregándole a esta metodología otro tipo de indicadores de gestión que ambos en conjunto pueden ser utilizados para el conocimiento del negocio y el asesoramiento financiero

- 8) ¿Existe alguna forma de poder medir la efectividad y eficiencia de este método al momento de realizar un pre-análisis?

Básicamente la manera es ver si con la metodología se puede diagnosticar una antesala o una imagen a priori de la empresa y los efectos de este pre-análisis en los estados financieros en el mediano y largo plazo, su aporte y efectividad es medible en el tiempo, pero para ello deben siempre tener presente el objetivo que persigue la metodología. La idea principal de esta metodología es dar luces de alerta en las organizaciones y también con ello poder diagnosticar su estado actual y con ello se pueda tomar decisiones al asesorar financieramente.

9) ¿Cuál es la importancia y el valor agregado que puede entregar esta metodología?

Lo importante de esta metodología es que no existen recetas, dependiendo del rubro o del periodo en el cual realiza sus transacciones, va a depender de cada organización como se debe utilizar este modelo de gestión, por tanto este es el valor agregado que se puede desprender del sistema a diferencias de otros modelos de análisis financieros que no cuentan con ello y que están más estandarizados a cierto tipo de empresas o con un determinado número y tipo de información

En lo que respecta a Capital de Trabajo:

10) ¿El capital de trabajo se administra de buena manera en las empresas?

En lo personal creo que hay que separar esta opinión entre las PYMES y las grandes empresa, en las primeras tienen una mala visión del concepto de capital de trabajo, dado que su enfoque es esencialmente al corto plazo, cuando estas empresas logren entender que este capital se debe mantener a través del tiempo y que es de mediano y largo plazo el resultado de estas organizaciones será distinto. En general existe una falta de visión para poder realizar con esta información una buena administración, ya que se debe entender este capital de trabajo como el colchón financiero de la empresa el cual soporta el total de los movimientos operativos y productivos de la empresa anualmente pero que deben mantenerse y financiarse en el largo plazo para no provocar déficit en el pago de sus obligaciones tanto con el personal como con terceros.

11) ¿Existe alguna forma de poder medir la gestión de capital de trabajo?

La forma más efectiva de poder medir el capital de trabajo es realizando un análisis de la empresa, en relación al equilibrio financiero (tesorería neta, capital de trabajo y necesidad de capital de trabajo)

12) ¿Cuál es la importancia del capital de trabajo a la hora de medir la gestión de las finanzas dentro de una organización?

Es de carácter esencial porque es el motor de las organizaciones de corto plazo con la visión del mismo a mediano y largo plazo, y a su vez si este capital de trabajo no es bien administrado y es superado por las obligaciones, podría ocasionar la quiebra en las empresas

- 13) Si se realiza un análisis financiero de corto plazo, ¿Cree usted que sería suficiente para tener una opinión y visión total de su administración de capital de trabajo y gestión empresarial?

No creo que sea suficiente, ya que para entregar una opinión razonable, optima y con antecedentes se debe realizar un análisis más completo, con mayor información, con márgenes de comparación con otros periodos y principalmente una visión de largo plazo.

- 14) Debiera haber una persona externa que debiese realizar este análisis o administración de capital de trabajo en las organizaciones?

Quizás en una gran empresa no sea tan necesario ya que ellos posee distintos procedimiento de asesoramiento constante por lo que para ellos es un tanto común trabajar con personas externas, no así las PYMES, ya que estas deben entender que son empresas y comprender la importancia de la información para tomar decisiones, por tanto deben tener alguien permanente dentro de la organización que entienda el negocio, pero estas empresas tiene una visión de mal necesario de este tipo de asesorías por sus costos, pero es esencial tener una opinión global y neutral, con la idea de apoyarlos en esta actividad por lo tanto considero que si se necesita un personal externo en el caso que se requiera para poder diagnosticar su estado.

Anexo 02

UNIVERSIDAD DE VALPARAISO
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Escuela de Auditoria
Encuesta

Para Profesionales asesores financiero, contadores

NOMBRE:

TÍTULO PROFESIONAL:

1) Como Profesional, ¿Usted utiliza algún tipo de análisis financiero?

R. /

2) ¿Qué método de análisis financieros se utiliza?

- a) Ratios Financieros
- b) Análisis Horizontal y Vertical
- c) Análisis de Flujos
- d) Análisis de Masas Financieras
- e) Otros (mencionar)

3) ¿Cuál es su finalidad como profesional al realizar este(os) Análisis financiero(os)?

R. /

4) ¿Utiliza algún tipo de análisis financiero en el conocimiento del negocio o antes de comenzar el proceso de asesoramiento?

R. /

5) En la Empresa, ¿Considera importante realizar cualquier tipo de Análisis financiero?

R. /

6) ¿Conoce la Metodología de Masas Financieras?

R. /

7) ¿Aplica el Método de Masas Financieras en el conocimiento del negocio o en el proceso de asesoramiento?

R. /

8) En caso de aplicarse, ¿Cómo se obtuvo este conocimiento?

R. /

9) ¿Qué opina de la Metodología de Masas Financieras?

R. /

10) ¿Se ha cumplido con los objetivos y metas esperadas en relación con la Metodología de Masas Financieras como modelo de Pre-Análisis de diagnóstico para el Conocimiento del Negocio, Asesoramiento Financiero?

R. /

Anexo 03

Estados Financieros de la empresa del Rubro Comercial, ordenados en base a la Circular 1501, para los periodos 2013-2014-2015.

ACTIVOS	2013	2014	2015
Activos corrientes			
Disponible	126.558.073	189.565.162	173.387.674
Bancos	474.655.001	196.328.585	124.858.047
Depósitos a Plazo	2.052.506.171	816.152.422	1.392.715.747
Valores Negociables	2.186.640.372	2.281.976.361	2.376.754.704
Deudores Por Venta		42.667.504	-
Documentos Por Cobrar	240.000.000	65.957.487	-
Deudores Varios	14.000.000		
Cuenta Corriente Personal	4.126.734	6.208.345	-
Existencias	1.500.542.310	2.040.751.631	2.104.616.557
Impuestos por recuperar	106.061.016	104.719.565	141.988.772
Total activos corrientes	6.705.089.677	5.744.327.062	6.314.321.501
Activos no corrientes			
Terrenos	2.440.739.907		
Construcciones y Obras de Infraestructuras	489.080.586		
Maquinarias y Equipos	943.809.399	958.220.337	985.427.111
Depreciación Acumulada (menos)	- 1.115.968.377	- 878.213.691	- 900.694.774
Intangibles	42.574.783	45.001.546	46.756.606
Otros	2.686.133	2.686.133	2.790.892
Total activos no corrientes	2.802.922.431	127.694.325	134.279.835
Total activos	9.508.012.108	5.872.021.387	6.448.601.336

PASIVOS Y PATRIMONIO	2013	2014	2015
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras corto plazo			
Dividendos por pagar			
Cuentas y Documentos por pagar	1.382.986	3.254.374	14.431.785
Acreedores Varios	390.848.723	241.530.854	271.577.244
Retenciones	14.687.775	9.264.687	14.121.283
Impuestos por pagar	45.532.163	8.098.866	9.286.107
Pasivos corrientes totales	452.451.647	262.148.781	309.416.419
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras			
Documentos por Pagar Largo Plazo			
Acreedores Varios Largo Plazo.			
Total pasivos no corrientes	-	-	-
Total pasivos	452.451.647	262.148.781	309.416.419
Patrimonio			
Capital Pagado	500.000	16.800.000	16.800.000
Reserva Revalorización Capital	3.615.156.224	4.133.080.844	4.347.911.807
Utilidades Retenidas	5.035.420.402	1.281.367.926	1.453.783.417
Utilidad (perdida) del Ejercicio	404.483.835	178.623.836	
Patrimonio total	9.055.560.461	5.609.872.606	5.818.495.224
Total patrimonio y pasivos	9.508.012.108	5.872.021.387	6.127.911.643

Anexo 04

Estado de Resultados, bajo el mismo criterio de la información anterior.

Resultados Operacionales	2013	2014	2015
Ingresos de la Explotación	5.181.542.836	4.644.354.477	4.906.031.921
Costos de la Explotación	- 2.832.928.272	- 2.128.190.410	- 2.816.605.756
Margen de Explotación	2.348.614.564	2.516.164.067	2.089.426.165
Gastos de Administración	- 1.271.976.837	- 1.412.488.037	- 1.462.353.949
Resultado Operacional	1.076.637.727	1.103.676.030	627.072.216

Resultados No Operacionales			
Ingresos Financieros	-		-
Utilidad de inversión EERR			
Utilidad en venta de inversión EERR			
Otros ingresos fuera de la explotación	112.067.242	27.384.035	82.635.824
Utilidad (perdida) venta bienes Activo Fijo	- 316.274.903		
Gastos Financieros	- 1.366.230	- 63.482.864	- 667.329
Perdida inversión empresas relacionadas			
Otros egresos fuera de la explotación	- 261.938.441	- 290.233.552	- 147.620.039
Amortización menor valor de inversiones	-		
Corrección monetaria	- 129.861.521	- 500.518.208	- 205.766.406
Resultado No Operacional	- 597.373.853	- 826.850.589	- 271.417.950

Resultado antes de impuesto a la renta	479.263.874	276.825.441	355.654.266
Impuesto a la renta	- 74.780.039	- 98.201.605	- 60.050.388
Amortización mayor valor de inversiones	-		
Utilidad del Ejercicio	404.483.835	178.623.836	295.603.878

Datos Adicionales	2013	2014	2015
Depreciación	37.388.327	92.601.708	22.481.083
Remuneraciones	757.497.387	783.331.231	786.724.008
Dividendos	-	-	-

Anexo 05

Estados Financieros de la empresa del Rubro Transporte, ordenados en base a la Circular 1501, para los periodos 2013-2014-2015.

<u>ACTIVOS</u>	2013	2014	2015
Activos corrientes			
Disponible	79.778.293	84.909.187	90.509.293
Bancos	9.529.567	9.529.567	9.097.799
Valores Negociables	31.409.626	31.409.626	31.409.626
Cuenta Corriente Personal	20.700.900	24.620.000	33.150.000
Impuestos por recuperar	13.217.032	8.051.872	8.475.803
Total activos corrientes	154.635.418	158.520.252	172.642.521
Activos no corrientes			
Terrenos	28.672.000	28.672.007	28.672.010
Maquinarias y Equipos	244.888.828	240.833.671	174.960.291
Depreciación Acumulada (menos)	- 95.370.114	- 116.120.437	- 76.525.108
Total activos no corrientes	178.190.714	153.385.241	127.107.193
Total activos	332.826.132	311.905.493	299.749.714

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	2.013	2.014	2.015
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras corto plazo	31.619.884	18.152.774	2.770.468
Retenciones	574.955	434.453	362.901
Impuestos Diferidos	1.883.665	3.751.159	2.816.216
Pasivos corrientes totales	34.078.504	22.338.386	5.949.585
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-
Total pasivos no corrientes	-	-	-
Total pasivos	34.078.504	22.338.386	5.949.585
Patrimonio			
Capital Pagado	118.991.200	118.991.200	118.991.200
Reserva Revalorización Capital	54.284.420	70.133.083	84.994.717
Utilidades Retenidas	61.891.703	104.771.108	75.822.824
Utilidad (perdida) del Ejercicio	63.580.305	- 4.328.284	13.991.388
Patrimonio total	298.747.628	289.567.107	293.800.129
Total patrimonio y pasivos	332.826.132	311.905.493	299.749.714

Anexo 06

Estado de Resultados, bajo el mismo criterio de la información anterior.

Resultados Operacionales	2013	2014	2015
Ingresos de la Explotación	289.925.757	222.608.294	227.271.265
Costos de la Explotación	- 103.753.409	- 101.798.550	- 84.590.440
Margen de Explotación	186.172.348	120.809.744	142.680.825
Gastos de Administración	- 44.706.235	- 36.085.926	- 35.692.791
Resultado Operacional	141.466.113	84.723.818	106.988.034

Resultados No Operacionales			
Ingresos Financieros	-		-
Utilidad de inversión EERR			
Utilidad en venta de inversión EERR			
Otros ingresos fuera de la explotación	4.677.128	3.704.732	4.685.380
Utilidad (perdida) venta bienes Activo Fijo			
Gastos Financieros	- 6.002.240	- 3.427.330	- 2.301.399
Perdida inversión empresas relacionadas			
Otros egresos fuera de la explotación	- 64.701.825	- 68.521.912	- 87.178.074
Amortización menor valor de inversiones	-		
Corrección monetaria	- 756.965	- 6.284.704	- 5.991.037
Resultado No Operacional	- 66.783.902	- 74.529.214	- 90.785.130

Resultado antes de impuesto a la renta	74.682.211	10.194.604	16.202.904
Impuesto a la renta	- 11.101.906	- 14.522.888	- 2.211.516
Amortización mayor valor de inversiones	-		
Utilidad del Ejercicio	63.580.305	- 4.328.284	13.991.388

Datos Adicionales	2013	2014	2015
Depreciación	24.656.424	32.944.658	44.648.867
Remuneraciones	44.706.235	36.085.926	35.692.791
Dividendos o retiros	20.700.900	24.620.000	33.150.000

Anexo 07

Estados Financieros de la empresa del Rubro Agrícola, ordenados en base a la Circular 1501, para los periodos 2013-2014-2015.

ACTIVOS			
Activos corrientes	2013	2014	2015
Disponible	79.778.293	84.909.187	90.509.293
Bancos	9.529.567	9.529.567	9.097.799
Valores Negociables	31.409.626	31.409.626	31.409.626
Cuenta Corriente Personal	20.700.900	24.620.000	33.150.000
Impuestos por recuperar	13.217.032	8.051.872	8.475.803
Total activos corrientes	154.635.418	158.520.252	172.642.521
Activos no corrientes			
Terrenos	28.672.000	28.672.007	28.672.010
Maquinarias y Equipos	244.888.828	240.833.671	174.960.291
Depreciación Acumulada (menos)	- 95.370.114	- 116.120.437	- 76.525.108
Total activos no corrientes	178.190.714	153.385.241	127.107.193
Total activos	332.826.132	311.905.493	299.749.714

PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos	2.013	2.014	2.015
Pasivos corrientes			
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras corto plazo	31.619.884	18.152.774	2.770.468
Retenciones	574.955	434.453	362.901
Impuestos Diferidos	1.883.665	3.751.159	2.816.216
Pasivos corrientes totales	34.078.504	22.338.386	5.949.585
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-
Total pasivos no corrientes	-	-	-
Total pasivos	34.078.504	22.338.386	5.949.585
Patrimonio			
Capital Pagado	118.991.200	118.991.200	118.991.200
Reserva Revalorización Capital	54.284.420	70.133.083	84.994.717
Utilidades Retenidas	61.891.703	104.771.108	75.822.824
Utilidad (perdida) del Ejercicio	63.580.305	- 4.328.284	13.991.388
Patrimonio total	298.747.628	289.567.107	293.800.129
Total patrimonio y pasivos	332.826.132	311.905.493	299.749.714

Anexo 08

Estado de Resultados, bajo el mismo criterio de la información anterior.

Resultados Operacionales	2013	2014	2015
Ingresos de la Explotación	94.931.927	254.272.673	227.946.204
Costos de la Explotación	- 1.653.370	- 75.604.217	- 27.306.822
Margen de Explotación	93.278.557	178.668.456	200.639.382
Gastos de Administración	- 51.647.637	- 60.597.771	- 61.531.768
Resultado Operacional	41.630.920	118.070.685	139.107.614

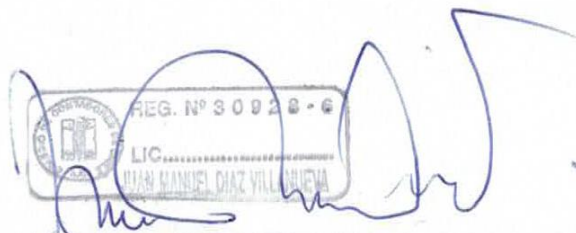
Resultados No Operacionales			
Ingresos Financieros	-		-
Utilidad de inversión EERR			
Utilidad en venta de inversión EERR			
Otros ingresos fuera de la explotación	2.665.509	982.363	-
Utilidad (perdida) venta bienes Activo Fijo		30.000.000	
Gastos Financieros	- 17.510.481	- 1.574.971	- 173.454
Perdida inversión empresas relacionadas			
Otros egresos fuera de la explotación	- 32.111.817	- 43.414.969	- 55.846.510
Amortización menor valor de inversiones	2.809.352		
Corrección monetaria	-	- 11.142.426	229.423
Resultado No Operacional	- 44.147.437	- 25.150.003	- 55.790.541

Resultado antes de impuesto a la renta	- 2.516.517	92.920.682	83.317.073
Impuesto a la renta	-	-	- 20.157.283
Amortización mayor valor de inversiones	-		
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	- 2.516.517	92.920.682	63.159.790

Datos Adicionales	2013	2014	2015
Depreciación	15.851.459	15.633.025	16.447.462
Remuneraciones	43.642.007	46.232.910	50.231.642
Dividendos	-	-	-

Anexo 09

Certificación de la Información



Juan Manuel Díaz Villanueva, cedula de identidad N° 9.196.400-7 Contador Auditor, socio y representante legal de la **Sociedad De Servicios Profesionales Díaz Y Salas Limitada**, certifica que la información entregada y utilizada por los estudiantes: **Pablo Andrés Vicencio Navea** y **Mauricio Giovanni Sion Barraza**, en el proceso de investigación y desarrollo de su proyecto de tesis, es totalmente fidedigna y cumple con la normativa legal vigente requerida por el Servicio de Impuestos Internos.

Se emite esta certificación, dado que la información sujeta a estudio no es de uso público y cuenta con la autorización correspondiente estrictamente para fines universitarios, por lo que se les solicita a ambas personas mantener bajo privacidad la identidad de las empresas a la cual pertenecen los datos obtenidos.

Anexo 10



Para el Contador externo de una empresa la gestión operativa y la toma de decisiones están distantes del accionar cotidiano en relación a la empresa que asesora, sin embargo es recurrente que sea consensuado las decisiones de inversión que requieren el empresario, esto con el propósito de una adecuada justificación de aquellas inversiones.

Los análisis de los Estados Financieros a través del método propuesto permiten una herramienta eficaz que facilita el estudio del conjunto de datos que los componen, facilita la identificación de aspectos negativos y positivos de la gestión financiera que provee herramientas eficaces para la toma de decisiones

Los antecedentes que se proporcionaron para este trabajo corresponden a una empresa de transporte, una empresa agrícola y una empresa de comercio minorista y mayorista, todas ellas ubicadas en la región de Valparaíso

En todas ellas quien suscribe se desempeña como Contador Auditor externo y el análisis practicado por el Sr. Vicencio y el Sr. Sion permite una visión global, periférica que se traduce en instrumento de fácil acceso con el cual se puede entablar una comunicación nivelada con el empresario a través de análisis claros concretos y útiles. La visión dela empresa bajo este esquema permite una instantánea de la realidad económica del potencial de proyecciones, desarrollo y crecimiento

Juan Manuel Díaz Villanueva

Contador Auditor

Universidad de Valparaíso