

# **El Planeamiento Financiero y Creación de Valor: Imperativo Estratégico**



---

Patricio Quintanilla Paulet

18 de Octubre 2018



---

***Hay que crear valor económico que genere beneficios sociales más allá de los naturales de la empresa***

**Michael Porter**



# Contenido

---

- 1. Planeamiento Estratégico**
- 2. ¿Quiénes Somos?**
- 3. ¿Dónde Estamos?**
- 4. ¿Dónde Vamos?**
- 5. ¿Cómo Llegamos?**
- 6. Decisiones de Inversión**



---

# 1. Planeamiento Estratégico



# Gestión Estratégica

---

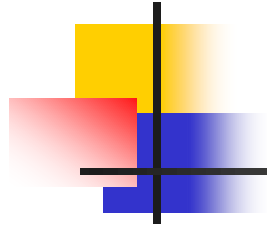
- **Corto Plazo**
- **Largo Plazo**



# Planeamiento Estratégico

---

- **¿Quiénes somos?**
- **¿Dónde estamos?**
- **¿A dónde queremos ir?**
- **¿Cómo llegar allí?**



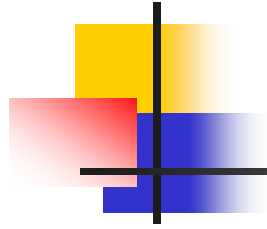
## **2. ¿Quiénes Somos?**



# ¿Quiénes Somos?

---

- **Características de la Empresa**
  - **Historia de la empresa**
  - **Familiar o corporativa**
  - **Tipo de organización**



# 3. ¿Dónde Estamos?



# ¿Dónde Estamos?

---

- **Entorno Directo**
  - **Competencia**
  - **Sustitutos**
  - **Clientes**
  - **Proveedores**
  - **Crecimiento del mercado**



# ¿Dónde Estamos?

---

- **Entorno Indirecto**
  - **Económico**
  - **Social**
  - **Político**
  - **Tecnológico**
  - **Tendencias globales**



# ¿Dónde Estamos?

---

- **Análisis Interno**
  - **Administración y organización**
  - **Proceso productivo/comercial**
  - **Posicionamiento en el mercado**
  - **Situación económico-financiera**



# ¿Dónde Estamos?

---

- **Situación económico-financiera**
  - **Liquidez**
  - **Solvencia**
  - **Rentabilidad**
  - **Gestión**



---

# 4. ¿Dónde Vamos?



# ¿Dónde Vamos?

---

- **Principios Básicos**
  - **Riesgo y Rentabilidad**
  - **Coincidencia de Plazo**
  - **Coincidencia de Moneda**



# ¿Dónde Vamos?

---

- **Objetivos económicos**
  - **Supervivencia**
  - **Rentabilidad**
  - **Crecimiento**
- **Objetivos comerciales**
  - **Posicionamiento**
  - **Nichos**
  - **Market Share**



# ¿Dónde Vamos?

---

- **Valor del dinero en el tiempo**
  - **Las decisiones buscan generar valor**
  - **Seleccionar activos de mayor beneficio**
  - **Valor de los activos difiere en el tiempo.**



---

# 5. ¿Cómo Llegamos?



# ¿Cómo Llegamos?

---

- **Valor Futuro**
  - **Monto al final del período**
- **Valor Actual**
  - **Flujos «traídos a hoy»**
- **Costo de Oportunidad del Capital**
- **Modelo Modigliani Miller**
- **WACC**



# ¿Cómo Llegamos?

---

## ■ WACC

$$WACC(cpp) = K_e \frac{CAA}{CAA + D} + K_d(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

**$K_e$  : Costo de Oportunidad de los accionistas**

**CAA : Capital aportado por accionistas**

**D: Deuda financiera vigente**

**$K_d$  : Costo financiero de la deuda**

**T: Tasa de impuestos**



# ¿Cómo Llegamos?

---

- **Presupuesto de Ingresos**
- **Presupuesto de Gastos**
- **Presupuesto de Caja**
- **Presupuesto de Resultados**



# ¿Cómo Llegamos?

---

- **Flujo de Caja**
  - **Evitar saldos ociosos**
  - **Anticipar insuficiencias de efectivo**
- **Crisis financiera = Crisis de efectivo**



# ¿Cómo Llegamos?

---

- **Flujo de Caja**
  - **Criterio contable**
  - **Criterio financiero**
- **Estructura**
  - **Ingresos operativos**
  - **Egresos operativos**
  - **Ingresos financieros**
  - **Egresos financieros**



---

# 6. Decisiones de Inversión



# Decisiones de Inversión

---

- **Criterios de decisión**
  - **Valor Actual Neto**
  - **Tasa Interna de Retorno**
  - **Beneficio/Costo**



# Capital de Trabajo

---

- **Criterio contable**
- **Criterio financiero**
- **Situaciones de riesgo**
  - **Menor venta => existencias**
  - **Retraso en pago de clientes**
  - **Menor plazo de proveedores**



# Punto de Equilibrio

---

- **Un solo producto**
- **Varios productos**



# Gestión Financiera

---

- **Optimizar uso de recursos**
  - **Activos rentables**
  - **Pasivos sin costo**



# Gestión Financiera

---

- **Excedente de efectivo**
  - **Inversiones financieras de corto plazo**
- **Cuentas por cobrar**
  - **Riesgo crediticio**
- **Inventarios**
  - **JIT**



# Gestión Financiera

---

- **Activo No Corriente**
  - **¿Comprar o alquilar?**



# Gestión Financiera

---

- **Financiamiento de corto plazo**
  - **Proveedores**
  - **Financiamiento bancario**
    - **Evaluar opciones**



# Gestión Financiera

---

- **Financiamiento de largo plazo**
  - **Crédito convencional**
  - **Arrendamiento financiero**
  - **Bonos**
  - **Política de dividendos**
  - **Aumento de capital**
- **Instrumentos derivados**

# **El Planeamiento Financiero y Creación de Valor: Imperativo Estratégico**



---

**Patricio Quintanilla Paulet**  
**18 de Octubre 2018**