

# Análisis Financiero

Autor: Blanca Haydee Melo



Análisis Financiero / Blanca Haydee Melo, / Bogotá D.C.,  
Fundación Universitaria del Área Andina. 2017

978-958-5460-39-3

Catalogación en la fuente Fundación Universitaria del Área Andina (Bogotá).

© 2017. FUNDACIÓN UNIVERSITARIA DEL ÁREA ANDINA  
© 2017, PROGRAMA ADMINISTRACIÓN DE MERCADEO  
© 2017, BLANCA HAYDEE MELO

Edición:

Fondo editorial Areandino  
Fundación Universitaria del Área Andina  
Calle 71 11-14, Bogotá D.C., Colombia  
Tel.: (57-1) 7 42 19 64 ext. 1228  
E-mail: publicaciones@areandina.edu.co  
<http://www.areandina.edu.co>

Primera edición: noviembre de 2017

Corrección de estilo, diagramación y edición: Dirección Nacional de Operaciones virtuales  
Diseño y compilación electrónica: Dirección Nacional de Investigación

Hecho en Colombia  
Made in Colombia

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial de esta obra y su tratamiento o transmisión por cualquier medio o método sin autorización escrita de la Fundación Universitaria del Área Andina y sus autores.

# Análisis Financiero

Autor: Blanca Haydee Melo



# Índice

## UNIDAD 1 La empresa y la información contable- La organización

Introducción	7
Metodología	8
Desarrollo temático	9

## UNIDAD 1 Estados financieros

Introducción	15
Metodología	16
Desarrollo temático	17

## UNIDAD 2 Interpretación y análisis de los estados financieros

Introducción	25
Metodología	26
Desarrollo temático	27

## UNIDAD 2 Análisis de flujos

Introducción	41
Metodología	42
Desarrollo temático	43



# Índice

## UNIDAD 3 Razones financieras

Introducción	52
Metodología	53
Desarrollo temático	54

## UNIDAD 3 Razones financieras

Introducción	67
Metodología	68
Desarrollo temático	69

## UNIDAD 4 Planificación estratégica

Introducción	78
Metodología	79
Desarrollo temático	80

## UNIDAD 4 Indicadores de gestión

Introducción	88
Metodología	89
Desarrollo temático	90

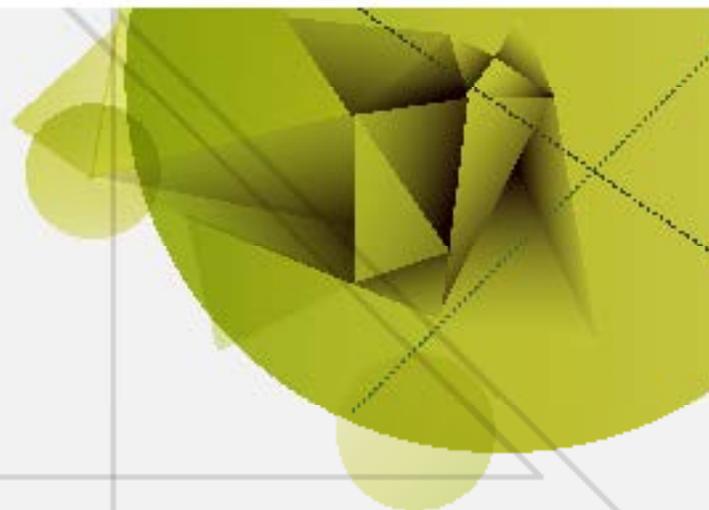
Bibliografía	97
--------------	----



# 1

## Unidad 1

La empresa y la información contable- La organización



Análisis financiero

Autor: Blanca Hayde Melo Isaca

## Introducción

Se revisará la función del análisis de los estados financieros en los diferentes tipos de análisis empresarial, como análisis del capital y análisis del crédito; asimismo se hará énfasis en la comprensión de las actividades empresariales, como la planeación, financiamiento, inversión y operación. Las estrategias en que se encuentran las actividades de negocios y sus efectos sobre los estados financieros y la importancia que tiene la contabilidad según el principio de acumulación para el análisis.

Aplicaremos varias herramientas y técnicas muy difundidas para analizar e interpretar los estados financieros como característica importante en nuestra utilización del informe anual.

Realizar las cartillas y lecturas complementarias para comprender de manera pausada, analizando cada contexto de forma que se pueda interpretar con facilidad su contenido y apoyarse del glosario y video para su total comprensión.

## La empresa y controles internos

### La empresa

Es la persona natural o jurídica, pública o privada, lucrativa no lucrativa, que asume la iniciativa, decisión e innovación y riesgo para coordinar los factores de la producción en la forma más ventajosa para producir y/o distribuir bienes y/o servicios que satisfagan las necesidades humanas.

Las empresas se pueden clasificar por el origen de la inversión, su objeto social, los productos, su tamaño, el tipo de sociedad, persona natural y sector económico. Las obligaciones jurídicas de las empresas se establecen así:

#### A. Obligaciones tributarias

Todas las empresas están obligadas con las entidades gubernamentales de recaudo tributario o fiscales a recaudar, tributar y cancelar impuestos nacionales, departamentales y municipales con algunas excepciones.

#### B. Obligaciones nacionales

Los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios deben presentar declara-

ción todos los años; esto es aplicable a todas las sociedades comerciales, las personas naturales bajo parámetros especiales de ingresos y patrimonio, el régimen tributario especial como las del sector solidario.

#### C. El IVA

Es un impuesto nacional indirecto porque se grava sobre los bienes negociados y servicios prestados, con algunos bienes exentos y servicios exceptuados.

Actividades de las empresas		
Políticas	Servicios Públicos	Bancos
Industriales	Comerciales	Agrícolas
Ganaderas	De Servicios	Seguros
Beneficiencia	Científicas	Culturales
Salud	Vivienda	Transportes
Educación	Tecnologías	Servicio Social

Tabla 1. Actividades de las empresas

Fuente: Propia.

#### D. Otras aplicaciones jurídicas

Para las relaciones entre la empresa y el personal que contrata, existe el código laboral; para las relaciones comerciales con terceros, el código de comercio; para las relaciones civiles, el código civil; para hacer valer los derechos y obligaciones con terceros en los actos comerciales existe el código con-

tencioso administrativo, apoyado por todos los principios constitucionales oficiales de cada país.

Un hecho económico es solo un efecto potencial sobre la contabilidad mientras que una transacción representa al hecho económico que se le ha dado reconocimiento dentro de ella, como son los hechos económicos precisos como una materialización del mismo.

## Otros Usos del análisis de negocios

### A. Administrador

El análisis de los estados financieros proporciona a los administradores indicios para hacer cambios estratégicos en actividades de operación, inversión y financiamiento.

### D. Fusiones, adquisiciones, y desinversiones

El análisis de negocio se lleva a cabo siempre que una compañía reestructura sus operaciones por medio de las fusiones, adquisiciones, desinversiones y escisiones. Los banqueros de inversiones necesitan identificar los objetivos potenciales y determinar sus valores mientras que los analistas de valores necesitan determinar si se crea valor adicional mediante la fusión y en qué medida, tanto para la compañía que la compra como para la que adquiera.

### C. Administración financiera

Los administradores deben evaluar el impacto de las decisiones de financiamiento y de la política de dividendos en el valor de la compañía. El análisis de los negocios ayu-

da a evaluar el efecto de las decisiones de financiamiento sobre la rentabilidad futura y sobre el riesgo.

### D. Directores

Como representantes elegidos de los accionistas, los directores son responsables de proteger los intereses de los accionistas supervisando cuidadosamente las actividades de la compañía.

### E. Reguladores

El Internal Revenue Service de Estados Unidos aplica las herramientas y el análisis de estados financieros, para auditar las declaraciones de impuestos y verificar la coherencia de las cantidades declaradas.

### F. Sindicatos laborales

Las técnicas de análisis de estados financieros son útiles para los sindicatos laborales en las negociaciones colectivas de convenios.

### G. Clientes

Las técnicas de análisis se utilizan para determinar la rentabilidad de los proveedores, así como la estimación de utilidades derivadas de operaciones mutuas.

## Procesos para los componentes de análisis

El valor de la compañía o valor intrínseco, se estima utilizando un modelo de evaluación. Para pronosticar todos los pagos futuros con precisión, es importante evaluar tanto las perspectivas de negocios de la compañía, como sus estados financieros. La evaluación de las perspectivas del negocio es una meta elemental del análisis de la estrategia y el ambiente de negocios.

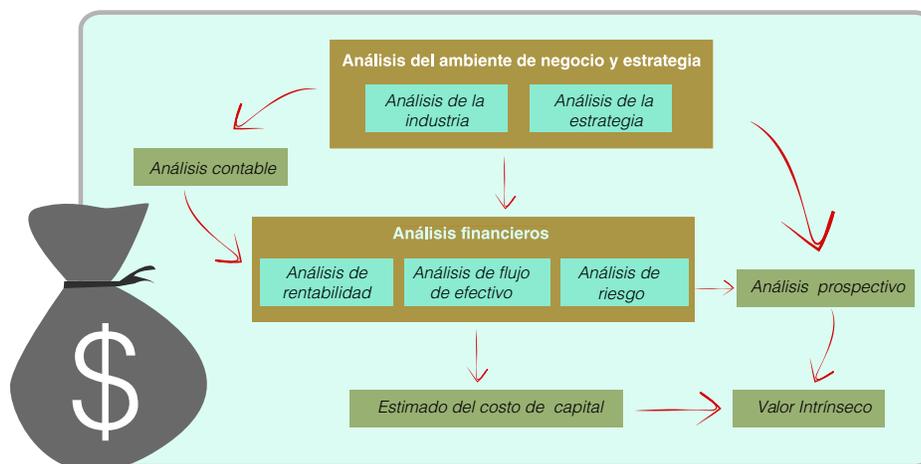


Figura 1. Análisis del ambiente de negocio y estrategia

Fuente: Propia

## Control interno en las organizaciones

El entorno económico, político y social genera cambios en los sistemas de control interno de las organizaciones empresariales, ya que los riesgos varían, las necesidades son otras, las culturas se transforman y los avances tecnológicos son vertiginosos, su implementación y evaluación no pueden ser responsabilidad aislada de la administración, el contador o la auditoría.

El control interno corresponde al plan de la organización y al conjunto de métodos y procedimientos que aseguren que los activos están debidamente protegidos, que los

vos están debidamente protegidos, que los registros contables son fidedignos y que la actividad de la entidad se desarrolla eficazmente según las directrices marcadas por la administración. Entre sus principales funciones se encuentran las siguientes:

- Proteger los activos y salvaguardar los bienes de la institución.
- Verificar la razonabilidad y confiabilidad de los informes contables y administrativos.
- Promover la adhesión a las políticas administrativas establecidas.
- Lograr el cumplimiento de las metas y objetivos programados.

## Control interno financiero o contable

Comprende el plan de organización y los procedimientos y registros que conciernen a la custodia de los recursos, así como la verificación de la exactitud y confiabilidad en los registros de los informes financieros.

Los controles internos financieros incluyen controles sobre los sistemas de autorización y aprobación, segregación de deberes sobre las funciones de registro e información contables de las que involucran directamente las operaciones o la custodia de recurso.

## Fundamentos de la contabilidad financiera

### Contabilidad

Es la tecnología que incluye en el marco conceptual de sus características y cualidades, objetivos, elementos, principios o postulados o normas y clases de estados financieros para ser aplicados mediante técnicas generales, específicas y de revelación en el registro, procesamiento, clasificación, resumen e interpretación de información expresada en términos monetarios acerca de la composición y evolución del patrimonio de una entidad privada u oficial.

En las sociedades anónimas abiertas, es decir, en aquellas que negocian sus acciones en bolsas de valores, la obtención de recursos se hacen dentro de los llamados mercados de capital por medio de negociaciones en mercados primarios, es decir con inversionistas, bancos o mercados secundarios por medio de bolsas de valores.

## Estructura de la contabilidad financiera

Es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuralmente información cuantitativa, expresada en unidades monetarias, de las transacciones que realiza un ente económico y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que le afectan, con el propósito de presentar información financiera que sirva de base para la toma de decisiones.

En las normas internacionales y nacionales se ha organizado una adecuada estructura de aplicación de la contabilidad financiera en tres partes como son:

- El marco conceptual.
- Las normas técnicas.
- Normas sobre registros y libros.

Marco conceptual de la contabilidad			
De los P.C.G.A. y aplicación	Objetivos de las cualidades de la información financiera	Normas básicas	Estados financieros y sus elementos
De las normas técnicas			
Generales	Específicas	Revelación	Liquidación
Normas sobre registros y libros			
Soportes	Comprobantes de contabilidad	Libros	Actas

Tabla 2. Marco conceptual de la contabilidad  
Fuente: Propia.

## Técnicas de la contabilidad financiera

### Objetivos de la información contable

- Conocer y demostrar los recursos controlados por un ente económico y las obligaciones que tengan de transferir recur-

- ... a otros entes.
- b. Predecir flujos de efectivo.
- c. Apoyar a los administradores en planeación, organización, y dirección de los negocios.
- d. Tomar decisiones en materia de inversión y crédito.
- e. Evaluar la gestión de los administradores del ente económico.
- f. Ayudar a la actualización de la información estadística de los países.
- g. Contribuir con la evaluación del beneficio o impacto social que la actividad económica de un ente representante de la comunidad.

Elementos de la información financiera			
(Componentes del Balance general y estado de resultados)			
Balance general			
Activos	Pasivos	PatrimonioC	uentas de orden
Estado de resultados			
Gastos	Costos	Gastos	Corrección monetaria

Tabla 3. Elementos de la información financiera  
Fuente: Propia.

Por otro lado, el reconocimiento de los elementos contables es el proceso de registrar y reportar formalmente un elemento en los estados financieros. Tanto en palabras como en cifras, así como en la cantidad en totales para que la información sea más útil.

Los elementos del balance, pasan por tres etapas fundamentales:

- a. Identificación de las partidas que satisfagan la definición de los elementos.
- b. Medición de los elementos (evaluación).
- c. Reporte de los elementos (clasificación).

Las normas técnicas generales son las que regulan el ciclo contable mediante el reconocimiento de los hechos económicos, reflejando el sistema de causación mediante la medición al valor histórico re expresado por la inflación. También se reglamenta cómo se deben presentar los asientos contables, a modo de efectuarse los ajustes y su cierre contable.

Por su parte, las normas técnicas específicas dan cuenta de los estados financieros en los que se deben conocer en forma clara y comprensibles suficientes elementos para analizar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios de la situación financiera y sus flujos de efectivo.

### Normas técnicas sobre revelaciones



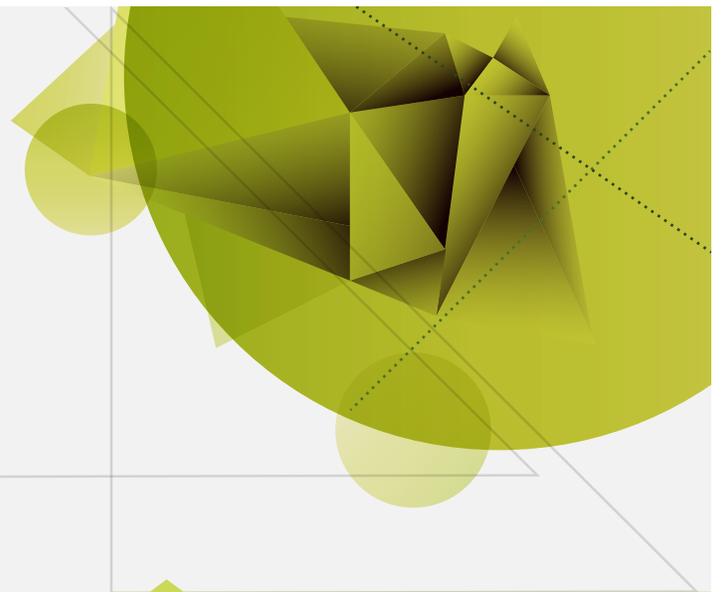
Figura 2. Notas a los estados financieros  
Fuente: Propia.



# 1

## Unidad 1

Estados financieros



Análisis financiero

Autor: Blanca Hayde Melo Isaca

## Introducción

Al final de un periodo, por lo común un trimestre o un año, se preparan los estados financieros para informar sobre las actividades de financiamiento e inversión, como una de las funciones de los estados financieros y el objeto de análisis.

Es importante distinguir que los estados financieros e inversión ocurridas en una fecha determinada, contienen información sobre las actividades de operación de todo un periodo.

Realizar las cartillas y lecturas complementarias en la fecha establecida, para comprender de manera pausada, analizando cada contexto de forma que se pueda interpretar con facilidad su contenido y apoyarse del glosario y video para su total comprensión.

## Estados financieros

Se han clasificado los estados financieros contables como de propósito general y de propósito especial.

**Propósito general.** Aquellos que se preparan para el cierre de un periodo para ser conocidos por usuarios determinados, con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad del ente económico, para generar flujos favorables de fondos, los cuales se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta.

**Los estados financieros de propósito general se dividen en** básicos y consolidados:

- Balance general o Estado de resultados o Estado de posición financiera.
- Estado de resultados o pérdidas o ganancias o ganancias o pérdidas o de ingresos y egresos.
- Estado de cambios en el Patrimonio o de capital contable.
- Estado de cambios en la situación financiera o de fuentes y usos de cambios en el capital de trabajo.
- Estados de flujo de efectivo por el método directo o por el método indirecto.

### Balance general

**Llamado también estado de situación o estado de posición financiera.** El Balance general de una empresa ayuda a los usuarios externos:

- Determinar la liquidez, flexibilidad financiera y capacidad de operaciones de una empresa.
- Evaluar la información sobre su desempeño de producción de ingresos durante el periodo.

Es la base del sistema contable:  $ACTIVO = PASIVO + PATRIMONIO$

Los **activos** son recursos o inversiones que se esperan generen futuras utilidades por medio de las operaciones contables.

Los pasivos son fondos provenientes de los acreedores y representan las obligaciones de una compañía o alternativamente.

El **Capital** es la suma total de: el fondo invertido o con el cual contribuyen los propietarios; las utilidades acumuladas, además de las distribuciones a los propietarios desde el inicio de la compañía.

Los activos y pasivos se separan en cantidades circulantes y no circulantes. Los **activos circulantes** son aquellos que se esperan se convierta en efectivo o se utilicen en transacciones, o se utilicen en transacciones en el transcurso de un año o del ciclo de operación.

Los pasivos circulantes son obligaciones con las cuales las compañías esperan cumplir en el transcurso de un año o del ciclo de operación.

La diferencia entre estos activos circulantes y pasivos circulantes se conoce como capital de trabajo.

### Estado de resultados

Estados de resultados son estados de pérdidas o ganancias o de ganancias y pérdidas y egresos de operaciones, de resumen de resultados por ingresos y egresos operacionales y no operacionales de un ente económico, durante un ejercicio o en periodos intermedios desde enero a la fecha intermedia; sus cuentas cierran y se cancelan al final del periodo.

Un estado de resultado se mide por el desempeño financiero de una compañía durante las fechas de un balance. Es la representación de las actividades de una operación de una compañía. El estado de resultados proporciona detalles de entrada, gastos, ganancias y pérdidas de una compañía durante un periodo.

Utilidades	Concepto
<b>Utilidad bruta</b>	<b>Es la diferencia entre las ventas y el costo de ventas.</b>
<b>Utilidad de operaciones</b>	<b>Diferencia entre las ventas, costos y todo los gastos.</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>Representan las utilidades de las operaciones continuas antes de considerar el impuesto de la renta</b>
<b>Utilidad de operaciones continuas</b>	<b>Son el ingreso de los negocios continuos</b>

Tabla 1. Estado de resultados

Fuente: Propia.

### Estado de cambios en el patrimonio

O de cambios en el capital contable, revela los cambios que ha experimentado el patrimonio en un ejercicio comparado con el año anterior por aumento o disminución del capital, reparto de dividendos o participaciones, reservas, donaciones o mantenimientos.

El estado de cambios en el patrimonio es uno de los cinco estados financieros básicos contemplados por el artículo 22 del decreto 2649 de 1993.

En el estado de cambios en el patrimonio, una de las finalidades es resaltar los movimientos que son afectadas por los las cuentas que componen el patrimonio, en un tiempo determinado.

Además de mostrar esas variaciones, el estado de cambios en el patrimonio busca explicar y analizar cada una de las variaciones, sus causas y consecuencias dentro de la estructura finan-

ciera de la empresa.

En las organizaciones es fundamental dar a conocer el porqué del comportamiento de su patrimonio en un periodo determinado. De sus resultados se pueden observar acciones negativas y positivas que sirven para la toma de decisiones, a su vez se puede aplicar un DOFA del patrimonio.

La elaboración del estado de cambios en el patrimonio es relativamente sencilla puesto que son pocos los elementos que lo conforman y todo se reduce a determinar una simple variación.

Sobre los aspectos que se deben revelar en el estado de cambios en el patrimonio, ha dicho el artículo 118 del decreto 2649 de 1993:

Según los rubros del estado de cambios en el patrimonio, se puede encontrar:

1. Distribuciones de utilidades o excedentes decretados durante el período.
2. Los dividendos, contribuciones, en determinado tiempo.
3. Movimientos de utilidades no aplicadas.
4. Movimientos de las reservas y utilidades.
5. Movimientos de la prima en la negociación de aportes.
6. Movimientos de revalorización del patrimonio.
7. Movimientos de las cuentas No.3 del PUC .

### **Estado de flujos de efectivo**

Estados de flujos de efectivo, o de cambios en la situación financiera como base del efectivo, es el de presentar datos relevantes sobre las entradas y los desembolsos de efectivo de un ciclo contable mostrando los flujos de efectivo de las operaciones, las inversiones a largo plazo realizadas y de su forma de financiación, como nuevos aportes y repartos de dividendos. Ayuda los usuarios a determinar:

- La capacidad del ente económico para generar flujos de efectivo de futuros positivos.
- Capacidad del empresario para cubrir sus obligaciones y pagar sus rentas.
- La necesidad de financiamiento externo de la empresa.

Los estados de flujos de efectivo indican la capacidad real generadora de efectivo durante un periodo que ya pasó y su capacidad de pago realizada. Mediante el flujo de efectivo se puede determinar la liquidez que maneja la empresa, liquidez que se puede calificar de desertada si no fue aprovechada en el manejo de los descuentos o rendimientos que ofrece la banca.

### **Los estados financieros certificados y dictaminados**

Para una sociedad, los estados financieros deben contener las firmas del contador público y el representante legal o gerente de la organización, ya que son los encargados de dictaminar cómo se encuentran los rubros en la contabilidad, resaltando lo siguiente:

- **Existencia:** los activos y pasivos del ente económico existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.
- **Integridad:** todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- **Derechos obligatorios:** los activos representan probables beneficios económicos futuros, y los pasivos representan los sacrificios económicos futuros.
- **Valuación:** todos los elementos han sido reconocidos por importantes apropiados.

### **Estados financieros dictaminados**

El revisor fiscal, es la figura encargada de dar su visto bueno, a través de la firma y su tarjeta profesional, para certificar que todo lo escrito en los estados financieros es real y confiable, al momento de realizar las lecturas correspondientes a sus socios o dueños de las organizaciones.

### **Estados financieros consolidados**

Se denominan los estados financieros consolidados aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio así como los flujos de efectivo de la matriz.

### **Contabilidad y administración**

Los administradores para ejercer su función, se apoyan de los dictámenes que proporcionan los contadores públicos a través de sus estados financieros, para realizar toma de decisiones que le permita a la empresa ver resultados favorables, sin causar daños internos y estar preparados para cuando la competencia actúe, no nos perjudique.

En los estados financieros es importante que cada rubro sea especificado de acuerdo al

departamento que sea objeto de estudio, con ello nos permitimos evidenciar claramente donde se encuentran los altibajos, para el uso de la toma de decisiones.

Es importante que se apliquen las fórmulas apropiadas y el análisis para que sea clara la fuente que lo dictamina.

- **Beneficios:** los reportes de contabilidad administrativa y financiera, aunque se usan en diferentes contextos, proporcionan beneficios a sus destinatarios que son únicos a cada formato. Los reportes de contabilidad administrativa proporcionan estimados sobre lo que podría pasar en el futuro. Un líder gerencial necesita proyecciones y prefiere el uso de estimados sobre lo que pasará, en vez de reportes de lo que ya ha sucedido debido a que el terreno financiero de los negocios se encuentra en constante cambio. Este tipo de contabilidad a menudo beneficia al futuro de la compañía. Los inversionistas y profesionales de los impuestos necesitan datos basados en números que ya existan, para poder evaluar apropiadamente el desempeño de una compañía. Los reportes de contabilidad financiera proporcionan la precisión que estos profesionales necesitan para evaluar la solidez de una organización.
- **Principios:** la contabilidad financiera está dirigida a fuentes objetivas de manera interna o externa, lo cual debe ser elaborado con rigurosidad para evitar confusiones al momento de la toma de decisiones por parte del ente administrador, todos los informes deben ser entregados según las reglas generales.
- **Importancia:** para las empresas es importante el manejo administrativo y financiero y adaptarlas a su contabilidad, ya que nos permite observar los rubros que se afectan

en una empresa. Es fundamental que los administradores vean con prospectiva los efectos que se causan en los estados financieros para que los puedan planificar y así evitar pérdidas a las compañías.

La contabilidad financiera es importante para informar a los inversionistas, profesionales de los impuestos y acreedores, del rendimiento de una empresa durante un periodo de tiempo, arrojando una luz valiosa en el pasado y el presente, de acuerdo a un artículo del sitio web de Quick MBA. Además, estos reportes se usan para los impuestos de una compañía, por lo que deben ser 100 por ciento precisos.

### **Contabilidad de gestión**

Cuando hablamos de gestión, nos referimos a objetivos internos de la empresa, que deben ser evaluados para generar utilidades y aumentar el capital de los socios, adicional a ello se debe generar un proceso administrativo apropiado para lograr crecimiento de la misma.

- Valuación de inventarios.
- Planeación y control.
- Toma de decisiones.

Se considera importante destacar la contabilidad de gestión como parte activa de toda organización, ya que internamente se puede evidenciar los movimientos activos de cada rubro y dar información precisa y exacta a la gerencia de la empresa.

En las condiciones actuales la Contabilidad de gestión mantiene su importancia, puede señalarse que es más necesaria su función cuando la complejidad organizativa es mayor y existe más presión competitiva y el control de la gestión es fundamental. Sin embargo, el desarrollo de los Sistemas de contabilidad de gestión en las últimas décadas, no ha dado respuesta a la magnitud de los cambios ocurridos en el entorno empresarial, volviéndose obsoletos los llamados "Sistemas tradicionales" que fueron elaborados en otras condiciones y con otros fines. De ahí que diferentes autores coincidan en señalar limitaciones en estos sistemas, que pueden resumirse en las siguientes:

- Orientación operativa a corto plazo.
- Excesivo nivel de agregación de los datos.
- Basados en una estructura de la empresa muy jerarquizada.
- El énfasis fundamental al control de los costos.
- Dirigidos a facilitar decisiones poco complejas.

### **Objetivo principal de la Contabilidad de gestión**

- El contexto externo mediante el planteamiento estratégico.
- La mejora continua de los procesos productivos internos, cualitativa y cuantitativamente considerados.

- El control y la gestión estratégica de los costos en todas las funciones y segmentos de la organización.

Las empresas deben aprender a detectar sus factores críticos de éxito, y observar cuáles serán las fuentes de reducción de los costos, sin descuidar la satisfacción y atención a clientes. Es importante mantener la calidad de los productos y sus materias primas de calidad para que el producto o servicio que se ofrezca sea 100% de agrado al cliente y no haya implicaciones en el activo de las empresas.

## Globalización y la contabilidad

El ambiente de negocios en que trabajan los contadores está en un constante cambio, y cada día se hace más complicada la toma de decisiones contables y las interpretaciones de sus cifras por la explosión de la tecnología de la información en la medida que sus medios se integran.

### Contabilidad de gestión

Gestión se entiende como el conjunto de diligencias que se realizan para desarrollar un proceso cuyo resultado sea un producto determinado. Se asume como dirección y gobierno a las actividades para hacer que las cosas funcionen, con capacidad para generar procesos de transformación de la realidad.

La organización debe mantener una gestión bien planteada como función institucional general de todos los componentes que los conforman. Es importante el liderazgo que se ejerza para lograr el éxito.

El término gestión proviene del latín gestión y se define como la acción de administrar, gestionar, direccionar. De igual manera, esta actividad profesional permite establecer los objetivos y

medios de su realización, así como precisar la organización de sistemas, a elaborar la estrategia del desarrollo y a ejecutar la gestión del personal. En la práctica este concepto es muy importante, pues implica toda manifestación de intención o expresión de interés capaz de influir en una situación dada. El énfasis que se hace en la acción, en la definición de gestión es la diferencia que se tiene con el concepto de administración. La gestión no es considerada una ciencia disciplina pues se puede considerar como parte de la administración, o como un estilo de administración.

Drucker superó los autores anteriores al integrar un triple concepto sobre la gestión:

- La gestión es una práctica susceptible de ser sistematizada y aprendida (transformada en disciplina propia).
- Los gerentes se convirtieron en un grupo importante en la sociedad industrial y en un tipo especial de clase media ascendente y detectora de conocimiento.
- La gestión es el órgano social específico de la empresa encargado de volver productivos los recursos.
- La unificación del horizonte empresarial permite visualizar la gestión de la empresa en su componente productivo, lo cual se requiere lo siguiente:
  - Flexibilizar los diseños y procesos.
  - Adaptar sus productos a las demandas de los clientes.
  - Mejorar la distribución de los bienes y servicios.
  - Agilizar los mecanismos de comunicación del producto.
  - Lograr la eficiencia en la productividad.
  - Disminuir los costos y enfrentar los

cambios en su estructura.

- Producir con calidad elevada.
- Brindar precios competitivos.

Con los requisitos anteriores, las organizaciones podrán realizar un proceso de gestión para alcanzar sus objetivos determinados y tener el control de toda la gestión empresarial.

En este nuevo entorno la gerencia debe conocer cada resultado, cada dificultad, necesita de información cuantitativa y cualitativa para poder dirigir y llevar a su organización a mantenerse en el mercado de la competencia. Luego de esta panorámica entonces estamos en condiciones de adentrarnos en la esencia de la contabilidad de gestión, la cual puede contribuir notablemente a facilitar el control de la institución al suministrar información financiera que puede ser relevante para influir en la actuación de las personas que forman parte de aquella. En particular, la elaboración del presupuesto es un importante medio para realizar el control “a priori”, dado que la negociación y cuantificación de los objetivos pueden promover el compromiso para su logro. Por otro lado, el cálculo de las desviaciones presupuestarias es un importante instrumento para realizar el control posterior de la eficacia y eficiencia en la actuación de cada centro y de cada responsable, así como guiar las acciones correctivas a partir del análisis de las causas de dichas desviaciones.

### **Nuevas tecnologías de gestión**

La situación asumida por el entorno de las empresas, requiere de nuevas tecnologías de gestión que permita optimizar el uso de los recursos de la organización.

Algunos ejemplos de la gestión estratégica contable son:

- La Contabilidad de dirección estratégica.
- Nuevos sistemas de medida y control (*Just in Time*).
- Control total de la calidad.
- *Target Cost*.
- Gestión Basada en Actividades (ABC y ABM).

2

## Unidad 2

Interpretación  
y análisis de los  
estados financieros



Análisis financiero

Autor: Blanca Hayde Melo Isaca

## Introducción

La interpretación de los datos financieros requiere de una investigación que involucre su conceptualización y cada uno de sus componentes de forma detallada, así como una conclusión acerca de lo recopilado; de la misma manera en la interpretación se exponen los objetivos (generales y específicos) que se persiguen. El contenido de la presente cartilla también hablara de la importancia de la interpretación de los datos financieros como elemento que revela la ocupación y posibles márgenes de utilización dentro de una empresa; así mismo, los métodos de interpretación y diferencia son presentados a manera de conclusión. El contenido se complementa con un caso específico de una empresa a partir de sus estados financieros.

Realizar la lectura y el análisis de las cartillas y las lecturas complementarias para comprender de manera pausada, analizando cada contexto de forma que se pueda interpretar con facilidad su contenido, así mismo apoyarse en el glosario demás recursos complementarios para su total comprensión.

### Interpretación de los estados financieros

Objetivo general de la interpretación financiera:

El objetivo de la interpretación financiera es el de ayudar a los ejecutivos de una empresa a tomar las decisiones más apropiadas en función de la administración y gestión financiera, así como proyectar y determinar el futuro de las inversiones de la organización. Existen diferentes elementos que influyen en la interpretación de los estados financieros; debido a lo anterior se presenta un resumen enunciativo del beneficio o utilidad que obtienen las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros.

Los objetivos de la interpretación de datos financieros de una empresa son:

- a. Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.
- b. Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización.
- c. Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del in-

ventario cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de una empresa.

- d. Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
- e. Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.
- f. Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo dentro del cual se desempeña.
- g. Proporcionar a los empleados la suficiente información que estos necesiten para mantener informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

### Análisis vertical–horizontal

#### Análisis vertical

Es un análisis de tipo estático que refleja la situación financiera de la empresa en un momento determinado y no considera los cambios ocurridos a lo largo del tiempo. Para realizarlo se toma un solo estado financiero y se relaciona con un total determina-

do (cifra base igual al 100%) de cada una de sus partes.

Por ejemplo, al considerar un estado de resultado para el análisis, se puede tomar cada una de las partidas con respecto a las ventas netas; en este caso el valor de las ventas representaría el 100%.

Se realiza el mismo procedimiento para el balance general siendo el 100% el total de activo, el total del pasivo y el patrimonio; analizando todas las partidas que los componen. Para terminar el análisis vertical de las cuentas del activo se toma como base de comparación el total de los activos, equivalente al 100%, contra cada una de las cuentas que conforman el activo, teniendo en cuenta el siguiente procedimiento:

$$\% = \frac{\text{Cuenta}}{\text{Total activo}} \times 100$$

**Ejemplo:** si la empresa Comercial Latina desea saber qué porcentaje representan sus inventarios de mercancía, manejan la siguiente información:

- El valor de la cuenta de mercancía: \$72.000
- El total de activos: \$201.700

### Procedimiento

- Se divide el valor de la mercancía sobre el total de activos y el resultado se multiplica por 100%.

$$\% = \frac{72.000}{201.700} \times 100 = 35,70\%$$

- Porcentaje que se encuentra en el balance general de la empresa en la columna % del total.

En este caso, los inventarios de mercancías representan el 35.70% del activo total de la empresa.

Así mismo, la empresa determina el porcentaje de los activos con relación al valor de propiedad, planta y equipo.

## Procedimiento

$$\% = \frac{\text{Propiedad planta y equipo}}{\text{Total activo}} \times 100$$

$$\% = \frac{81.000}{201.700} \times 100 = 40,16\%$$

La propiedad, planta y equipo de la empresa representa el 40,16% del activo total, en su último año.

En la comparación de las cuentas del pasivo y del patrimonio se entra a definir la estructura financiera de la empresa y, desde esta comparación, la empresa desea conocer el porcentaje del total de las obligaciones financieras del último periodo.

## Procedimiento

$$\% = \frac{\text{total obligaciones financieras}}{\text{Total pasivo + patrimonio}} \times 100$$

$$\% = \frac{24.000}{201.700} \times 100 = 11,90\%$$

- El total de obligaciones financieras de la empresa representa el 11,90% del total pasivo + patrimonio.
- El balance general clasificado de la empresa Comercial Latina muestra el análisis vertical de cada una de las cuentas del último año en la columna % del total:

**EMPRESA COMERCIAL LATINA LTDA****NIT. 800.234.987-4****BALANCE GENERAL CLASIFICADO****VALORES EXPRESADOS EN MILES**

ACTIVO	31 DIC	%
	ULTIMO AÑO	
DISPONIBLE		
Caja	500	0.2
Bancos	14,500	7.2
Total disponible	15,000	7.4
INVERSIONES		
Acciones	2,000	1.0
Total inversiones	2,000	1.0
DEUDORES		
Clientes	25,000	12.4
Cuentas por cobrar a trabajadores	5,000	2.5
Total deudores	30,000	14.9
INVENTARIOS		
Mercancías no fabricadas por la empresa	72,000	35.70
Total inventarios	72,000	35.70

PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		
Terrenos	6,000	2.97
Edificio (valor neto)	69,000	34.21
Maquinaria y equipo (neto)	6,000	2.97
Total propiedades planta y equipo	81,000	40.16
DIFERIDOS		
Gastos pagados por anticipado	200	0.10
Total diferidos	200	0.10
OTROS ACTIVOS		
Inversiones a largo plazo	1,500	0.74
Total otros activos	\$1,500	0.74
OTROS ACTIVOS	\$201,700	100.000
PASIVO		
OBLIGACIONES FINANCIERAS		
Bancos nacionales	24,000	11.90
Total obligaciones financieras	24,000	11.90
PROVEEDORES		
Nacionales	46,000	22.81
Total proveedores	46,000	22.81
CUENTAS POR PAGAR		

Costos y gastos por pagar	9,000	4.46
Acreedores varios	5,000	2.48
Total cuentas por pagar	14,000	6.94
IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS		
De renta y complementario	4,500	2.23
Impuestos/ ventas por pagar	1,500	0.74
Total impuestos gravámenes y tasas	6,000	2.97
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		
Para obligaciones laborales	3,500	1.74
Total pasivos estimados y provisiones	3,500	1.74
TOTAL PASIVOS	93,500	46.36
PATRIMONIO		
TOTAL CAPITAL SOCIAL		
Aportes sociales	60,000	29.75
RESERVAS		
Reservas obligatorias	4,000	1.98
RESULTADOS DEL EJERCICIO		
Utilidad del ejercicio	35,577	17.64
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Utilidades acumuladas	8,623	4.28

TOTAL PATRIMONIO	\$108,200	53.64
TOTAL PASIVO +PATRIMONIO	\$201,700	100.000

Tabla 1. Modelo de balance general  
Fuente: Propia.

Una vez determinados los porcentajes de las cuentas del balance podemos concluir que las cuentas del activo con mayor participación en la empresa Comercial Latina en su último año son la propiedad planta y equipo, que representa el 40,16%, la de inventarios con 35,70%, y en el pasivo están los proveedores con 22,81%, seguida del total de obligaciones financieras con el 11,90%.

### **Análisis vertical del estado de resultados**

Relaciona cada una de las partidas con el total de las ventas netas o ingresos operacionales, con el fin de formular el porcentaje representado del mismo para interpretar su participación en los resultados de la operación del periodo.

En este caso, el valor de las ventas o ingresos operacionales, corresponde al 100%.

### **Ejemplo**

¿Cuánto representa el costo de ventas de la empresa Comercial Latina en el último periodo?

### **Procedimiento**

$$\% = \frac{\text{costo de ventas}}{\text{Comercio mayor y menor}} \times 100$$

$$\% = \frac{158.000}{250.000} \times 100 = 63.20\%$$

El costo de ventas de la empresa Comercial Latina en el último periodo representa el 63.20% de los ingresos operacionales.

Las utilidades de la empresa en el último periodo representan:

$$\% = \frac{\text{utilidad del ejercicio}}{\text{Comercio mayor y menor}} \times 100$$

$$\% = \frac{35.577}{250.000} \times 100 = 14,23\%$$

Las utilidades de la empresa con el último periodo representan el 14,23% de los ingresos operacionales como lo demuestra el estado de resultados del último periodo de la empresa Comercial Latina.

**EMPRESA COMERCIAL LATINA**  
**NIT. 814.311**  
**ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMO PERIODO**  
**VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS**

CUENTAS	31 DIC	%
	ULTIMO AÑO	
Ingresos operacionales		
Comercio mayor y menor	250,000	100,000
Menos costo de ventas	158,000	63.20
Utilidad bruta en ventas	92.000	36.80
Menos gastos operacionales		
Gastos de administración	24,000	9,60

Gasto de ventas	10,000	4,00
Utilidad operacional	58.000	23.20
Mas ingresos no operacionales	2.000	0.80
Menos gastos financieros	1.000	0.40
Utilidad antes de impuestos y reservas	59.000	23.60
Menos impuesto de venta y complementarios	19.470	7.79
Utilidad liquida	39.530	15.81
Menos reservas	3.953	1.58
Utilidad del ejercicio	35.577	14.23

Tabla 2. Modelo de estado de resultados  
Fuente: Propia.

Los costos de ventas de la empresa en el último año representan el 63.20% de los ingresos operacionales y la utilidad bruta en ventas el 36.80% .

### **Análisis horizontal**

Es una herramienta de análisis financiero que consiste en comparar estados financieros homogéneos correspondientes a dos o más periodos consecutivos; al realizar esta comparación se pueden observar los cambios obtenidos en las cuentas del activo, pasivo, costo y gasto de una empresa en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía para determinar los aumentos, disminuciones o variaciones en las cuentas de un periodo a otro; al realizar una correcta interpretación de dichas variaciones se puede proceder a una oportuna toma de decisiones.

El análisis horizontal es dinámico porque compara los cambios ocurridos en las cuentas individuales de un periodo a otro; por ello requiere de dos o más estados financieros homogéneos presentados en el mismo estilo. Las tendencias se deben presentar tanto en valor absoluto (\$) como en valores relativos (%).

### **Procedimientos**

Se toman los estados financieros de dos periodos consecutivos de la misma empresa, bien

sea balance general o estado de resultados, preparados en la misma forma y se determinan las tendencias absolutas y relativas de cada una de las partidas de los estados financieros.

En el balance general clasificado comparativo de la empresa Comercial Latina se relaciona los nombres de las cuentas o grupos de cuentas en la primera columna, y en la segunda columna, los valores que corresponden al año más reciente de los a comprar.

Fórmula: Variación absoluta (\$) = Ultimo año - Año anterior

Fórmula: Variación relativa (%) =  $\frac{\text{Variación \$}}{\text{Año anterior}} \times 100$

**Ejemplo:**

Variación relativa (%) =  $\frac{-500}{15.000} \times 100 = -3.3\%$

**EMPRESA COMERCIAL LATINA LTDA**

**NIT. 800.234.987-4**

**BALANCE GENERAL**

**CLASIFICADO COMPARATIVO**

**VALORES EXPRESADOS EN MILES**

ACTIVO	31 DIC	31 DIC	VARIACIONES	%
	ULTIMO AÑO	AÑO ANTERIOR	\$	
DISPONIBLE				
Caja	500	1,000	-500	-50.0
Bancos	14,500	15,000	-500	-3.3
Total disponible	15,000	16,000	-1,000	-6.3
INVERSIONES				

Acciones	2,000	1.500	500	33.3
<b>Total inversiones</b>	<b>2,000</b>	<b>1.500</b>	<b>500</b>	<b>33.3</b>
<b>DEUDORES</b>				
Clientes	25,000	20,000	5,000	25.0
Cuentas por cobrar a trabajadores	5,000	7,000	-2,000	-28.6
<b>Total deudores</b>	<b>30,000</b>	<b>27,000</b>	<b>3,000</b>	<b>11.1</b>
<b>INVENTARIOS</b>				
Mercancías no fabricadas por la empresa	72,000	60,000	12,000	20.0
<b>Total inventarios</b>	<b>72,000</b>	<b>60,000</b>	<b>12,000</b>	<b>20.0</b>
<b>PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO</b>				
Terrenos	6,000	5,000	1,000	20.0
Edificio (valor neto)	69,000	60,000	9,000	15.0
Maquinaria y equipo (neto)	6,000	2,000	4,000	200.0
<b>Total propiedades planta y equipo</b>	<b>81,000</b>	<b>67,000</b>	<b>14,000</b>	<b>20.9</b>
<b>DIFERIDOS</b>				
Gastos pagados por anticipado	200	500	-300	-60.0
<b>Total diferidos</b>	<b>200</b>	<b>5,000</b>	<b>-300</b>	<b>-60.0</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>				
Inversiones a largo plazo	1,500	3,000	-1,500	-50.0
<b>Total otros activos</b>	<b>\$1,500</b>	<b>\$3,000</b>	<b>-1,500</b>	<b>-50.0</b>

OTROS ACTIVOS	\$201,700	\$175,000	\$26,700	15.3
<b>PASIVO</b>				
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>				
Bancos nacionales	24,000	18,500	5,500	29.7
Total obligaciones financieras	24,000	18,500	5,500	29.7
<b>PROVEEDORES</b>				
Nacionales	46,000	50,000	-4,500	-8.9
Total proveedores	46,000	50,500	-4,500	-8.9
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>				
Costos y gastos por pagar	9,000	10,000	-1,000	-10.0
Acreedores varios	5,000	4,000	1,000	25.0
Total cuentas por pagar	14,000	14,000	--	--
<b>IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS</b>				
De renta y complementario	4,500	3,000	1,500	50.0
Impuestos/ ventas por pagar	1,500	2,000	-500	-25.0
Total impuestos gravámenes y tasas	6,000	5,000	1,000	20.0
<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>				
Para obligaciones laborales	3,500	3,000	500	16.7
Total pasivos estimados y provisiones	3,500	3,000	500	16.7
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>93,500</b>	<b>91,000</b>	<b>2,500</b>	<b>2.7</b>

PATRIMONIO				
<b>TOTAL CAPITAL SOCIAL</b>				
Aportes sociales	60,000	56,000	4,000	7.1
<b>RESERVAS</b>				
Reservas obligatorias	4,000	2,000	2,000	100.0
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>				
Utilidad del ejercicio	35,577	21,150	14,472	68.3
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>				
Utilidades acumuladas	8,623	4,895	3,728	76.2
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$108,200</b>	<b>\$84,000</b>	<b>\$24,200</b>	<b>\$28.8</b>
<b>TOTAL PASIVO +PATRIMONIO</b>	<b>\$201,700</b>	<b>\$175,000</b>	<b>\$26,700</b>	<b>\$15.3</b>

Tabla 3. Modelo de balance general comparativo  
Fuente: Propia.

2

## Unidad 2

Análisis de flujos



Análisis financiero

Autor: Blanca Hayde Melo Isaca

# Introducción

Las empresas tienen por mecanismo rutinario recibir dinero por la venta de productos o prestación de servicios, es por ello que se debe tomar control del mismo a través de los flujos de fondos, o caja o dinero. Se requiere llevar un control ya que las empresas también asumen compromisos con proveedores, entidades financieras, entre otras, y requieren de pagos inmediatos.

Es importante la planeación y organización del efectivo para que las entradas sean bien empleadas y favorecer así el acceso a los créditos.

En el ciclo de caja se utiliza dinero para comprar y pagar, es decir que se recibe dinero por concepto de bienes y servicios ofertados que luego se utilizan para pagar obligaciones. Al lograr un excedente de dinero en el ciclo de caja, los propietarios podrán cobrar una retribución por el capital que aportaron para iniciar el ciclo, pero si este excedente no se ve reflejado, lo más conveniente es cerrar la empresa.

Realizar la lectura y el análisis de la cartilla y las lecturas complementarias para comprender de manera pausada, analizando cada contexto de forma que se pueda interpretar con facilidad su contenido, así mismo apoyarse en el glosario y demás recursos complementarios para su total comprensión.

### Flujo de fondos

Posee una estructura donde los rubros corresponden a costos e ingresos de periodos determinados por la organización. Los cuatro elementos básicos que componen el flujo de fondos son:

- Los beneficios (ingresos) de operación.
- Los costos (egresos) de inversión o montaje, o sea, los costos iniciales.
- Los costos (egresos) de operación.
- El valor de desecho o salvamento de los activos del proyecto.

Cada uno de estos elementos debe ser caracterizado de acuerdo a:

- Su monto o magnitud.
- Su ubicación en el tiempo.

Es decir, cada elemento es registrado en el flujo de fondos, especificando su monto y el momento en que se recibe o se desembolsa.

### **Análisis de las variaciones de las cuentas de efectivo**

El estado de flujo de efectivo muestra cómo se capta el dinero por los diferentes movimientos de las empresas, y cómo se utiliza en actividades de operación, inversión y financiación una vez recibido. Es decir refleja las entradas y salidas en un periodo contable.

### ■ Estados de flujos de efectivo-general

- De operación
- De inversión
- De financiamiento

Este nuevo estado nos indica los movimientos equivalentes al efectivo de la empresa. A su vez requiere la conciliación de los saldos al final del ejercicio.

Las empresas no se pueden ilusionar con el efectivo que exista en caja, ya que se requiere de proyecciones de pago como las inversiones a corto plazo, y otros compromisos adquiridos.

Los cambios que se generen en este sentido al interior de la organización se tratan como un cambio en el principio de contabilidad. Se realiza modificando en retroactivo los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación.

### ■ Objetivos del estado de flujo de efectivo

Entre los objetivos principales del estado de flujos de efectivo tenemos:

- Suministrar información pertinente que le permita a la gerencia tomar las decisiones apropiadas que contribuyan al desarrollo exitoso de la empresa.
- Facilitar información financiera a la administración de la empresa que permita mejorar las políticas de ope-

ración y financiamiento.

- Determinar y proyectar el gasto de efectivo para proteger el capital de la empresa.
- Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- Informar sobre los flujos de efectivo anteriores para facilitar la proyección de flujos futuros.
- Diagnóstico sobre la forma en que la administración genera y utiliza el efectivo.
- La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

La finalidad del estado de flujos de efectivo es presentar la información sobre el manejo del efectivo en forma comprensible, esto quiere decir, la obtención y utilización del efectivo por parte de la organización durante un período determinado, de manera que se pueda presentar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la empresa.

Los estados de efectivos tienen como fin explicar los movimientos que se captan por la ejecución normal de la empresa, ya sea por la venta de productos o servicios, por préstamos de los accionistas, y todas las acciones que involucren dinero o efectivo.

#### ■ Fines del control de efectivo

La administración del efectivo reviste gran

importancia en cualquier organización, pues es a través de este medio que se obtienen mercancías y servicios. Es preciso una contabilidad muy diligente de las operaciones en efectivo ya que este rubro puede ser rápidamente invertido.

El activo disponible es efectivo o dinero existente en caja y todos los activos que se encuentren disponibles como inversiones de corto plazo de alta liquidez.

- **Efectivo:** dinero al contado al que se pueden reducir todos los activos líquidos.
- **Valores negociables:** instrumentos del mercado de dinero a corto plazo, que ganan intereses y utiliza la organización para obtener rendimientos sobre fondos ociosos temporalmente.

El efectivo y los valores negociables constituyen una reserva de fondos, utilizada para pagar las cuentas que se van venciendo y cubrir desembolsos imprevistos.

El área de caja tiene como objetivo principal realizar un manejo adecuado del dinero y reportar todas las entradas y salidas a través de planillas de caja diarias, reflejando fugas o malos manejos, y evitar así pagos de mora o extemporaneidad a agentes externos debido a la carencia de efectivo.

Esta área controla e influye en todos los aspectos de dinero de la empresa, bien sea en las cuentas por cobrar, o en las inversiones y cuentas por pagar, además procura una mayor visión hacia el futuro, para anticiparse a los problemas de liquidez o posibles pérdidas por reducción del margen de utilidad.

La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad.

El control de contabilidad sienta las bases a la función de planeación con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados.

### **Inversiones temporales**

Son inversiones que las empresas realizan con el fin de suplir algunos requisitos de algún departamento o sesión que así lo requiera.

Las inversiones incluyen los sectores bancarios, ya que son las entidades que ofrecen dinero a grandes cantidades, y tarifas considerables en los términos establecidos. A su vez apoyan a los grandes empresarios para suplir las necesidades.

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos por cobro de pagarés, venta de préstamos (descuento de pagarés por cobrar), ventas de inversiones en otras empresas (acciones y bonos), y ventas de propiedad, planta y equipo.

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos por préstamos hechos a deudores, compra de cartera de crédito, inversiones, y adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

La forma en que una empresa clasifica las partidas depende de la naturaleza de sus operaciones.

### **Estados de cambios en la situación financiera**

El estado de cambios en la situación financiera se realiza de tal manera que las fuentes y aplicaciones de recursos sean fácilmente identificables, exponiendo en detalle sus componentes:

- Utilidad neta.
- Partidas que no afectan el capital de trabajo.
- Fuentes externas de las cuales se ha obtenido el capital de trabajo, y
- Aplicaciones o usos de los recursos obtenidos.

A continuación se explican las variaciones en las cuentas que integran el capital de trabajo y los aumentos o disminuciones del activo corriente y los aumentos o disminuciones del pasivo corriente deben estar separados.

## Modelo del estado de cambios en la situación financiera

FUENTES		
Utilidad neta		\$
Partidas que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación y agotamiento	\$	
Amortización diferidos	\$	
Provisiones y pasivos estimados	\$	
Revalorización del patrimonio	\$	
Corrección monetaria	\$	\$
Capital de trabajo generado por la operación		\$
OTRAS FUENTES		
Venta de inversiones permanentes	\$	
Incremento obligaciones laborales	\$	
Incremento obligaciones largo plazo	\$	
Incremento capital	\$	\$
Total fuentes		\$
APLICACIONES		
Aumento cargos diferidos	\$	
Compra Propiedades, Planta y equipo	\$	

Disminución ingresos diferidos	\$	
Abono a obligaciones financieras	\$	
Redención Bonos	\$	
Pago de utilidades	\$	\$
Aumento (disminución) capital de trabajo		\$
Capital de trabajo al inicio		\$
Capital de trabajo al cierre		\$
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Aumento (disminución) del activo corriente		
Efectivo y equivalente	\$	
Cuentas por cobrar	\$	
Inventarios	\$	
Gastos pagados por anticipado	\$	
Inversiones temporales	\$	\$
Disminución (aumento) del pasivo corriente		
Proveedores	\$	
Obligaciones laborales	\$	
Impuestos por pagar	\$	

Obligaciones bancarias	\$	
Otras obligaciones	\$	
Acreedores varios	\$	\$
Aumento (disminución) en el capital de trabajo		\$

Tabla 1. Modelo del estado de cambios en la situación financiera  
Fuente: Propia.

El estado de cambios en la situación financiera indica qué parte de los recursos fue generado por el proceso productivo (operativo) del ente económico y qué parte por un proceso, externo e independiente, de financiación.

Cuando el proceso de financiación arroja un saldo positivo, es decir, cuando se estima una fuente de recursos, se pudo generar uno o varios movimientos como la adquisición de un nuevo crédito y la cancelación del mismo dentro del mismo año, situación que no se ve reflejada en el estado de cambios de la situación financiera, por tratarse de la evaluación de variaciones netas entre un período y otro.

La conciliación necesaria para estimar los recursos provenientes del proceso productivo involucra sumar aquellos gastos que previamente habían disminuido dicha ganancia a la utilidad neta, pero que no implicaron, durante el período de análisis una salida de dinero. Sin embargo, sumar a las utilidades los cargos virtuales o puramente contables no significa que dichos cargos constituyan fuentes de capital de trabajo; lo que ocurre es que la ganancia neta, determinada después de éstos cargos contables —los cuales no consumen ni requieren capital de trabajo— se encuentra subestimada y, con la conciliación, lo que se hace es corregir la situación.

El capital humano no se ve afectado al eliminar movimientos, al momento de presentar las correcciones a la utilidad neta, adicional permite diferenciar los recursos establecidos a corto plazo.

### Flujo de caja libre operacional

#### ■ Flujo de caja operacional

Permite identificar la disponibilidad de efectivo proveniente de las actividades operacionales con que cuenta un ente económico para así proyectar y apoyar sus planes de expansión y crecimiento.

Se calcula utilizando como base las ganancias o pérdidas fijadas antes de intereses y de la provisión para impuesto sobre la renta y complementarios, es decir, a partir de la utilidad operacional, y al igual que en el estado de flujos de efectivo, se suman o restan los gastos e ingresos causados que no requieren ni salidas ni entradas de efectivo. Al total así obtenido se resta la provisión del impuesto sobre la renta calculado para el ejercicio y se suma (o resta) el incremento (o disminución) neto presentado en los distintos rubros de otros activos y pasivos operacionales.

### Modelo de flujo de caja operacional

Utilidad operacional		\$
Partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación y agotamiento	\$	
Amortización gastos anticipados	\$	
Provisión cuentas dudosas	\$	
Pasivos estimados y provisiones	\$	
Diferencia en cambio	\$	
Ingresos diferidos	\$	
Revalorización del patrimonio	\$	
Corrección monetaria	\$	\$
MENOS: Provisión impuesto de renta		\$
Más: incremento neto en otros activos y pasivos operacionales		
Intangibles capitalizados	\$	
Otros	\$	
Otros	\$	\$
<b>FLUJO DE CAJA OPERACIONAL</b>		<b>\$</b>

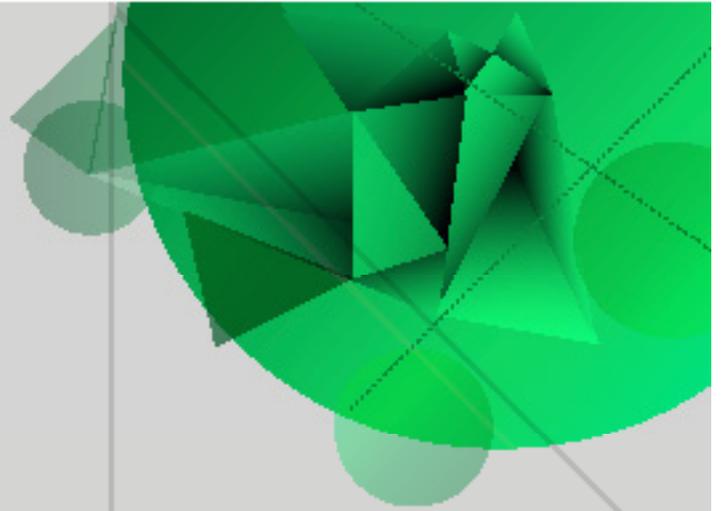
Tabla 2. Modelo de flujo de caja operacional  
Fuente: Propia

El flujo de caja operacional señala el monto total de recursos generados por el ente económico en el desarrollo de sus actividades normales y con los cuales podrá contar para eventuales programas de ensanche, expansión o ampliación de mercados.

3

Unidad 3

Razones financieras



Análisis financiero

Autor: Blanca Haydé Melo Isaca

# Introducción

La interpretación de la información financiera requiere de una investigación profunda sobre cada uno de los elementos consignados en el informe, detallando su conceptualización, retomando diferentes autores, así como formulando una conclusión acerca de lo recopilado; igualmente se detallan los objetivos perseguidos, clasificándolos en un objetivo general y objetivos específicos. La interpretación de los datos financieros es presentada según la temática y márgenes de utilización dentro de una empresa.

Realizar las cartillas y lecturas completarias para comprender de manera pausada, analizando cada contexto de forma que se pueda interpretar con facilidad su contenido, y apoyarse del glosario y video para su total comprensión.

### Razones o indicadores financieros

Para los administradores es importante la parte contable, ya que en su esencia financiera es el resultado de establecer la comparación numérica entre las cifras correspondientes a dos cuentas de un mismo estado financiero, o de dos movimientos u estados financieros diferentes, con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de algún aspecto, sector o área específica de la empresa.

Las razones financieras utilizadas con mayor frecuencia se han agrupado de acuerdo con su utilidad, así:

- Razones de endeudamiento o apalancamiento.
- Razones de rentabilidad.

El análisis de cada una de estas razones permite concluir el estado de la situación financiera de la empresa.

### Razones de endeudamiento o apalancamiento

Se refiere a la proporción de la inversión de una empresa que ha sido financiada a través de deuda.

- Apalancamiento financiero

Podemos decir que es la consecuencia que articula el endeudamiento sobre la renta de

los capitales propios. La diferenciación resulta más que conforme que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. Cuando los informes reflejen el apalancamiento muestra la rentabilidad de las inversiones.

Técnicamente podemos llamar apalancamiento el riesgo de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de tener el dinero de la operación en el momento.

Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con el activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

El líder de la organización debe precisar la herramienta básica, cuya técnica le permita utilizar el costo por el interés financiero para maximizar las utilidades netas por efecto de los cambios en las utilidades de operación de una empresa.

Las utilidades netas de una empresa se pueden apoyar de los intereses por préstamos que actúan como una **palanca**, para temas de inversión y mejorar la capacidad de financiamiento.

En resumen, debemos entender por apalancamiento Financiero, la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de

la empresa.

#### ■ Clasificación del apalancamiento financiero

- **Apalancamiento financiero positivo:** cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es **superior** a la tasa de interés que se cancela por los fondos provenientes de préstamos.
- **Apalancamiento financiero negativo:** la obtención de fondos percibida por concepto de préstamos **no es productiva**, es decir que la tasa de rendimiento sobre los activos de la empresa es inferior a la tasa de interés que se paga por los fondos provenientes de préstamos.
- **Apalancamiento financiero neutro:** cuando la tasa de rendimiento sobre los activos de la empresa es **idéntica** a la tasa de interés pagada por los fondos provenientes de préstamos externos; esto se conoce también como punto de indiferencia.

#### ■ Riesgo financiero

Podemos decir que la empresa enfrenta el riesgo de no poder cubrir los costos financieros, ya que a medida que aumentan los cargos fijos, también aumenta el nivel de utilidad antes de impuestos e intereses para cubrir los costos financieros.

Cuando se presentan los informes financieros, se observa que varios rubros aumentan el apalancamiento financiero ocasionando un riesgo creciente, esto permite que los pagos financieros mayores obliguen a la empresa a mantener un nivel alto de utilidades para continuar con la actividad productiva y, si la empresa no puede cubrir estos pagos, deberá generar estrategias que permitan el

cumplimiento de su obligaciones.

El administrador financiero tiene la tarea de manifestar cuál es el nivel aceptable de riesgo financiero, teniendo presente el incremento de los intereses financieros, y justificar cuando aumenten las utilidades de operación y utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas.

#### ■ Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

En términos generales podemos afirmar que GAF es la prevención cuantitativa de las utilidades por acción.

El GAF es el cambio porcentual en la utilidad operativa que causa el cambio en las utilidades por acción con frecuencia. Se sostiene que el financiamiento por acciones preferentes implica menor riesgo que el financiamiento por deuda de la empresa emisora. Quizás esto es verdadero respecto al riesgo de insolvencia del efectivo pero el GAF dice que la variedad relativa del cambio porcentual en las Utilidades Por Acción (UPA) será mayor bajo el convenio de acciones preferentes, si todos los demás permanecen igual. Naturalmente esta discusión nos conduce al tema del riesgo financiero y su relación con el grado de apalancamiento financiero.

Cuando una variable cambia sobre otra variable, es considerada el grado de apalancamiento financiero.

El GAF es el porcentaje de cambio en las UPA como consecuencia de un cambio porcentual en las Utilidades Antes de Impuestos e Intereses (UAI).

#### ■ Apalancamiento total

Es el reflejo en el resultado de los cambios en las ventas sobre las utilidades por acción

de la empresa, por el producto del apalancamiento de operación y financiero.

Si una empresa tiene un alto grado de apalancamiento operativo, su punto de equilibrio es relativamente alto, y los cambios en el nivel de las ventas tienen un impacto amplificado o “apalancado” sobre las utilidades. En tanto que el apalancamiento financiero tiene exactamente el mismo tipo de efecto sobre las utilidades; cuanto más sea el factor de apalancamiento, más alto será el volumen de las ventas del punto de equilibrio y más grande será el impacto sobre las utilidades provenientes de un cambio dado en el volumen de las ventas.

#### ■ Riesgo total

Es el peligro de no estar en condiciones de cubrir el producto del riesgo de operación y riesgo financiero.

El efecto combinado de los apalancamientos de operación y financiero, se denomina **apalancamiento total**, el cual está relacionado con el riesgo total de la empresa.

Entre mayor sea el apalancamiento operativo y financiero de la empresa mayor será el nivel de riesgo.

#### ■ Grado de apalancamiento total

Cuando el rubro de ventas tiene un impacto sobre la utilidad por acción, el grado de apalancamiento es utilizado en todo el estado de resultados.

#### ■ Razones de apalancamiento

Las razones de apalancamiento, que calculan las contribuciones de los dueños comparadas con la financiación proporcionada por los acreedores de la empresa, tienen las siguientes consecuencias.

- Se examina el capital contable, o los fondos aportados por los dueños, para buscar un margen de seguridad, si los aportes han sido mínimos en la financiación total. Los acreedores son los que alarman sobre los estados al momento del cierre del periodo.
- Es importante mantener el control de la empresa en los pasivos para evitar falsas inversiones, y mantener el control de los compromisos. Los propietarios obtienen beneficios manteniendo el control de la empresa con una inversión limitada.
- Si la empresa gana más con los fondos tomados a préstamo que lo que paga de interés por ellos, la utilidad de los empresarios es mayor.

Las organizaciones con razones de apalancamiento mínimas tienen menos riesgos de perder cuando la economía se encuentra en una recesión, pero también son menores las utilidades esperadas cuando la economía está en incremento, es decir, las organizaciones con altas razones de apalancamiento corren el riesgo de sufrir grandes pérdidas, pero tienen la oportunidad de obtener mayores utilidades.

Las representaciones de grandes lucros son convenientes, pero los inversionistas son renuentes a correr riesgos. Las decisiones acerca del uso del equilibrio deben comparar las utilidades esperadas más altas con el riesgo acrecentado.

En la práctica, el apalancamiento se alcanza desde dos enfoques:

- El primero consiste en examinar las razones del balance general y determinar el grado con que los fondos pedidos a prés-

tamo han sido usados para financiar la empresa.

- El segundo mide los peligros de la deuda por las razones del estado de resultados que determinan el número de veces que los cargos fijos están cubiertos por las utilidades de operación.

Los dos enfoques son complementarios y para los líderes de las empresas deben examinar los enfoques de apalancamiento.

- Proyecciones de venta
  - Tasa de crecimiento de las ventas

La tasa de crecimiento próximo de las ventas es una disposición en la cual las utilidades por acción de una empresa tienen la posibilidad de ampliar el apalancamiento. Sin embargo el capital contable de una empresa, cuyas ventas y utilidades crecen a una tasa favorable, exige un precio más alto; esto favorece el financiamiento del capital contable. La empresa debe usar un apalancamiento contra la oportunidad de ampliar su base del capital contable cuando los precios de sus acciones comunes son altos.

- Estabilidad de las ventas

La estabilidad en las ventas y en las utilidades, de empresa puede incidir en los cargos fijos comprometidos con menos riesgo que cuando sus ventas y sus utilidades están sujetas a deducciones. Cuando las utilidades son bajas, la organización puede tener problemas para compensar sus obligaciones fijas de interés

- Actitudes del prestamista

Las condiciones de los bancos determinan la estructura financiera. El banco inicia negociación de acuerdo a la estructura financiera con los prestamistas, pero si el administrador usa el apalancamiento más allá de lo establecido por la empresa, los prestamistas pueden mostrarse indispuestos a aceptar tales incrementos de la deuda.

Las políticas de créditos consisten en determinar la cantidad de las deudas y posteriormente usar un monto más reducido de margen de seguridad.

- Endeudamiento circulante

Nivel de endeudamiento circulante de la empresa, proporción en que la empresa está financiada por terceros.

### Formula

$$\text{ENDEUDAMIENTO CIRCULANTE} = \frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{CAPITAL O PATRIMONIO}}$$

- Endeudamiento bancario

Proporción en que la empresa está financiada por bancos.

### Formula

$$\text{ENDEUDAMIENTO BANCARIO} = \frac{\text{DEUDA A BANCOS}}{\text{CAPITAL O PATRIMONIO}}$$

- Rotación de cuentas por pagar

Una disminución en la rotación indica que el plazo para pagar las deudas ha aumentado, y favorece el estado de liquidez. Una buena combinación para la liquidez de un ente económico es tener un índice de rotación de cuentas por cobrar alto y un índice de cuentas por pagar bajo.

Número de veces que se hacen exigibles las cuentas por pagar en el periodo de un año.

Compras (costo de venta - inventario inicial + inventario final)

### Formula

$$\text{ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR} = \frac{\text{COMPRAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR}}$$

- Razón de cobertura de intereses

Determina la cantidad de utilidades operacionales que se genera por cada peso de interés adquirido por el endeudamiento.

**Formula**

$$\text{ROTACION DE COBERTURA DE INTERESES} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{INTERESES}}$$

- Razón de deuda

Establece el porcentaje de participación de los acreedores con relación a la financiación de los activos de la compañía.

**Formula**

$$\text{RAZON DE DEUDA} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- Endeudamiento financiero

Indicador que muestra el porcentaje que representan las obligaciones financieras con respecto a las ventas.

**Fórmula**

$$\text{ENDEUDAMIENTO FINANCIERO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- Impacto de la carga financiera

Indica el porcentaje de los gastos financieros con respecto a las ventas del periodo.

#### Fórmula

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS X100}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

- Razón de cobertura de intereses

#### Fórmula

$$\text{RAZON DE COBERTURA DE INTERESES} = \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIONES}}{\text{INTERESES PAGADOS}}$$

- Indicadores de apalancamiento

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios para los acreedores de la empresa, un equilibrio entre los recursos de los propietarios y los recursos provenientes de terceros.

#### Fórmula

$$\text{INDICADORES DE APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

## Razones de rentabilidad

Permiten conocer la efectividad de la administración para convertir las ventas en utilidades, así como el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos físicos, humanos y el control de los costos y gastos.

Los principales tazonos de rentabilidad son los siguientes

■ Margen de utilidad bruta sobre ventas

Indica el porcentaje de utilidad que generaron las ventas o los ingresos operacionales, sin tener en cuenta los gastos operacionales.

**Fórmula**

$$\text{MARGEN UTILIDAD BRUTA SOBRE VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA X100}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

■ Margen operacional de utilidad

Indica el porcentaje de utilidad operacional que generaron las ventas o los ingresos operacionales. Los resultados demuestran si el negocio ha sido lucrativo o no sin tener en cuenta la forma como ha sido financiado.

**Fórmula**

$$\text{MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL DEL EJERCICIO}}{\text{INGRESOS OPERACIONALES}}$$

■ Margen neto de utilidad

Indica el porcentaje de utilidad neta generada por las ventas o los ingresos operacionales, los resultados demuestran si el negocio ha sido lucrativo o no.

**Fórmula**

$$\text{MARGEN NETO DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO X 100}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

### ■ Rentabilidad sobre el activo total

Conocida también con el nombre de rentabilidad económica, muestra la capacidad del activo total (sin descontar el valor de las depreciaciones) para producir unidades.

#### Fórmula

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO X 100}}{\text{TOTAL ACTIVO BRUTO}}$$

### ■ Rentabilidad sobre el patrimonio

Conocida también como rentabilidad financiera, muestra la rentabilidad que está generando la inversión que han realizado los socios o accionista.

#### Fórmula

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO X 100}}{\text{PATRIMONIO TOTAL}}$$

### ■ Ejemplo aplicación de fórmulas

**EMPRESA COMERCIAL LATINA**  
**NIT. 814.311.567-5**  
**ESTADO DE RESULTADOS ULTIMO PERIODO**  
**VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS**

#### 1. Margen de utilidad bruta sobre ventas

## Fórmula

$$\text{MARGEN UTILIDAD BRUTA SOBRE VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL DEL EJERCICIO}}{\text{INGRESOS OPERACIONALES}}$$

$$\text{MARGEN UTILIDAD BRUTA SOBRE VENTAS} = \frac{\$ 92.000.000}{\$ 250.000.000} = 36.80\%$$

Significa que las ventas de la empresa Comercial Latina generaron un 36.80% de la utilidad bruta (cálculo realizado en el análisis vertical del estado de resultados).

## 2. Margen de utilidad bruta sobre ventas

### Fórmula

$$\text{MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL DEL EJERCICIO X 100}}{\text{INGRESOS OPERACIONALES}}$$

$$\text{MARGEN UTILIDAD BRUTA SOBRE VENTAS} = \frac{\$ 58.000.000 \times 100}{\$ 250.000.000} = 23.30\%$$

Significa que por cada peso vendido en el último año se reportan 23.20 centavos de utilidad operacional.

## 3. Margen neto de utilidad

## Fórmula

$$\text{MARGEN NETO DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO X 100}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

$$\text{MARGEN NETO DE UTILIDAD} = \frac{\$ 35.577.000 \times 100}{\$ 250.000.000} = 14.23\%$$

Significa que por cada peso vendido Comercial Latina generó 14.23 centavos de utilidad neta. Si las ventas o los ingresos por servicios no producen rendimientos netos, peligra el desarrollo de la empresa y su subsistencia.

## 4. Rentabilidad sobre el activo total

### Fórmula

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO X 100}}{\text{TOTAL ACTIVO BRUTO}}$$

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL} = \frac{\$ 35.577.700 \times 100}{\$ 205.800.000} = 17.29\%$$

El total activos es de 201.700 + depreciación 3.500 + provisiones 600 = 205.800

Significa que se obtuvo una rentabilidad económica del 17.29% después de impuesto. Esto concuerda con la rentabilidad de las tasas de interés establecidas actualmente.

## 5. Rentabilidad sobre el patrimonio

### Fórmula

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO} \times 100}{\text{PATRIMONIO TOTAL}}$$

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO} = \frac{\$ 35.57700 \times 100}{\$ 108.2000.000} = 32.88\%$$

Significa que se obtuvo una rentabilidad del 32.88% sobre su inversión, esta razón es de mucha utilidad para los inversionistas actuales y potenciales de la empresa, en función de tomar decisiones sobre si mantener la inversión o invertir en otra empresa.

3

Unidad 3

Razones financieras



Análisis financiero

Autor: Blanca Hayde Melo Isaca

## Introducción

Hablar de razones financieras nos permite conocer a fondo cómo se maneja el activo de la empresa, por ello consideramos de vital importancia observar la manera en que se manejan las razones de liquidez y las razones de actividad o rotación. La aplicabilidad de las fórmulas nos permite analizar detalladamente el movimiento contable.

Realizar las cartillas y lecturas complementarias para comprender de manera pausada, analizando cada contexto a fin de interpretar con facilidad su contenido y apoyarse en el material complementario para su total comprensión.

Contablemente, una razón financiera es el resultado de establecer la aplicabilidad de una fórmula numérica entre las cifras correspondientes a dos cuentas de un mismo estado financiero o de dos estados financieros diferentes con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de algún aspecto, sector o área específica de la empresa.

Las razones financieras utilizadas con mayor frecuencia se han agrupado de acuerdo con su utilidad, así:

- Razones de liquidez.
- Razones de actividad o rotación.

El análisis de cada una de estas razones permite concluir el estado de la situación financiera de la empresa.

### Razones de liquidez

El análisis de liquidez trata sobre la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. Por regla general, las obligaciones a corto plazo aparecen mencionadas en el balance dentro del grupo denominado “pasivo corriente” y comprende las obligaciones con proveedores y trabajadores, préstamos bancarios con vencimiento menor a un año, impuestos por pagar, dividendos y participaciones por pagar a accionistas y socios, y gastos causados no pagados.

El análisis de liquidez se basa en los activos y pasivos circulantes. Se busca identificar la destreza o problema de una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el propósito de convertir a efectivo sus activos, también corrientes.

En la interpretación de las razones financieras se aplicara un modelo que permita mostrar las cifras de los estados financieros, con una anotación de pie de página que refleje un texto explicativo.

#### ■ Razón corriente

Este indicador mide las reservas actuales de la empresa para atender las obligaciones existentes en la fecha de emisión de los estados financieros que se están analizando. Se requiere de un informe detallado que refleje la capacidad que se tiene para atender compromisos futuros, ya que de ello depende también de la calidad y naturaleza de los activos y pasivos corrientes, así como de su tasa de rotación.

- **Ejemplo:** El **activo corriente** está conformado por los valores de las cuentas que pueden convertirse en efectivo en menos de un año: inversiones, deudores a corto plazo, inventarios, entre otros.

En el balance general de la empresa Comercial Los Andes Ltda, constituyen el activo corriente los grupos:

DISPONIBLE	\$ 15.000.000
INVERSIONES	\$ 2.000.000
DEUDORES A CORTO PLAZO	\$ 30.000.000
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 200.000
INVENTARIOS	\$ 72.000.000
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 119.200.000</b>

Tabla 1. Activo corriente (ejemplo)  
Fuente: Propia.

El **pasivo corriente** está conformado por las obligaciones a corto plazo:

OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 24.000.000
PROVEEDORES	\$ 46.000.000
CUENTAS POR PAGAR	\$ 14.000.000
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	\$ 6.000.000
PASIVO ESTIMADOS Y PROVISIONES	\$ 3.500.000
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 93.500.000</b>

Tabla 2. Pasivo corriente (ejemplo)  
Fuente: Propia.

- Procedimiento:

$$\text{RAZON CORRIENTE} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

$$\text{RAZON CORRIENTE} = \frac{119.200.000}{93.500.000} = 1.27$$

La empresa dispone de 1.27 del activo corriente como respaldo para cubrir cada peso del pasivo inferior a un año.

De otra parte, podría pensarse que entre más alta sea la razón corriente, será mejor la gestión financiera de recursos. Pero si se mira objetivamente este caso, un indicador muy alto aunque sea estimulante para proveedores y entidades financieras porque prácticamente asegura el retorno de las acreencias, es también señal de una mala administración del efectivo y de un exceso en la inversión propia, proveniente de socios y accionistas, quienes verán afectada la tasa de rendimiento asociada a dicha inversión.

#### ■ Prueba ácida

Los rubros de inventarios incluidos en la empresa muestran la precisión de las disponibilidades inmediatas para la cancelación de compromisos adquiridos a corto plazo. El numerador, en consecuencia, estará compuesto en primer lugar por efectivo (caja y bancos) más inversiones temporales (los CDT y otros valores de realización inmediata), denominadas hoy en día como "equivalentes de efectivo", y en segundo lugar por "cuentas por cobrar".

$$\text{RAZON ÁCIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS} - \text{GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

$$\text{RAZON ÁCIDA} = \frac{119.200.000 - 72.000.000 - 200.000}{93.500.000} = 0.50$$

La empresa Comercial Los Andes Ltda., cuenta con 0.50 centavos para responder por cada peso que debe a corto tiempo, sin tener que recurrir a la venta de inventarios de mercancías.

En la razón corriente, el indicador de prueba ácida no tendrá modificación por la inflación ya que sus elementos son divididos monetariamente y expresados en valores nominales de origen, es decir que no varía por efecto de los cambios en el nivel general de precios, aunque sí se ven fuertemente afectados en términos de poder adquisitivo.

Para complementar el proceso se emplean las mismas prohibiciones expuestas cuando se analizó la razón corriente, ya que se observa una prueba atrasada que no ocupa la empresa y entrará en proceso de entrega, en consecuencia, no generará ninguna clase de operaciones que generen flujos de efectivo, tales como nuevas ventas de productos o servicios propios de su actividad.

#### ■ Capital de trabajo neto

Muestra la parte del activo corriente que está disponible para cubrir los gastos operacionales una vez deducidas todas sus obligaciones corrientes.

Aunque este resultado no es propiamente un indicador, pues no se expresa como una razón, complementa la interpretación de la “razón corriente” al expresar en pesos lo que éste representa como una relación.

- Fórmula

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO NETO} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO NETO} = \$ 119.200.000 - \$ 93.500.000 = \$25.700.000$$

La empresa cuenta con un capital neto de trabajo de \$25.700.000, el cual permite pagar sus gastos operativos anuales, una vez cubiertos los valores de las obligaciones a corto plazo.

El resultado muestra la abundancia o déficit de la empresa, representado en activos corrientes, que se presentaría después de cancelarse todos los pasivos corrientes. Se observa que el capital de trabajo presenta las mismas limitaciones halladas para la razón corriente, por cuanto corresponde a la expresión absoluta de un resultado relativo.

#### ■ Razón de liquidez a “n” días.

La razón indica la capacidad para cubrir las obligaciones que vencen a “n” días con los activos

corrientes que se espera convertir en efectivo en un periodo menor o igual a "n" días. Esta razón se calcula así:

$$\text{RAZÓN DE LIQUIDEZ A "N" DÍAS} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE A N DÍAS}}{\text{PASIVO CORRIENTE A N DÍAS}}$$

Para las cuentas a deudores se debe llevar a cabo un análisis de vencimientos con el fin de determinar qué valor se convertirá en efectivo.

La empresa Comercial Latina debe pagar en 90 días el 20 % de sus obligaciones a los proveedores, evaluar la disponibilidad en caso de que se cuente con el disponible que se venda de contado el 20% de las mercancías cuyo precio de venta es igual al costo más el 60% (lo que es igual a multiplicar el valor del inventario de mercancías por 1.6), con lo cual se recuperará el 20% del total del grupo cuentas por cobrar.

## Razones de actividad o rotación

### ■ Rotación de cuentas por cobrar

Este indicador muestra la rapidez con que se convierten en efectivo los recursos invertidos en cuentas por cobrar, es decir el número de días que en promedio se demoran los clientes en cancelar sus cuentas.

- Cálculo

Se toman las cuentas por cobrar que figuran en el balance general y se dividen entre el total de ventas netas a crédito del periodo; luego el resultado se multiplica por el número de días que comprende dicho periodo de ventas, así:

$$\text{ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR} = \frac{\text{INGRESOS OPERACIONALES}}{\text{PROMEDIO DE LAS CUENTAS CLIENTES}}$$

$$\text{PERIODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{365 \text{ DIAS}}{\text{ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR}}$$

## Comentarios

Esta razón permite conocer el tiempo que se están tomando los clientes para cancelar sus obligaciones, y compararlos con los plazos que la empresa concede oficialmente. Por lo tanto proporciona información para evaluar la calidad de los clientes con que se cuenta. Un número de días bajo significa una recuperación rápida del dinero que adeudan los clientes. Un número de días alto significa que la recuperación de la cartera es muy lenta, afectándose la capacidad de pago y la liquidez de la empresa.

### ■ Rotación de inventarios de materias primas

Esta razón muestra con qué rapidez el inventario promedio de materias primas se transforma en productos terminados, en otros términos significa el número de días en que la materia prima que está en bodega tarda para iniciar su transformación.

- Cálculo

El inventario promedio de materias primas del periodo se divide entre el costo de la materia prima utilizada; el resultado obtenido se multiplica por el número de días que comprende dicho periodo:

$$\text{ROTACION INVENTARIO DE MATERIA PRIMAS} = \frac{\text{INVENTARIO PROMEDIO DE MATERIA PRIMA}}{\text{COSTO DE MATERIA PRIMA UTILIZADA}} \times \text{No. Días del periodo}$$

## Comentarios

Mediante el uso de esta razón, el empresario puede detectar problemas de acumulación o escases de la materia prima. De la misma manera ayuda a determinar con qué frecuencia se deben hacer las compras y cuál debe ser el inventario mínimo que se deben tener en bodega. Un número de días alto indica que hay demasiada inversión en materias primas con una rotación deficiente. Un número de días bajo indica que hay poca inversión de materia primas y su rotación es rápida.

La rotación óptima dependerá del tipo de producto que genere la empresa, la facilidad o dificultad con la que se consigue la materia prima su carácter perecedero, y el costo de los pedidos.

### ■ Rotación del inventario de producción terminada

Muestra con qué rapidez el inventario de producción terminada se convierte en cuentas por cobrar o efectivo, o lo que es igual, el número de días que el producto terminado permanece en la bodega.

- Cálculo

El inventario promedio de productos terminados del periodo se divide entre el costo de venta. El resultado obtenido se multiplica por el número de días que comprende dicho periodo:

$$\text{ROTACION INVENTARIO DE PRODUCCION TERMINADA} = \frac{\text{INVENTARIO PROMEDIO DE PRODUCCION TERMINADA}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times \text{NÚMERO DE DÍAS DEL PERIODO}$$

### Comentarios

El uso de esta razón ayuda al empresario a detectar problemas de acumulación o escases de producto terminado. Un número de días alto indica que la rotación del producto es deficiente por lo tanto hay una excesiva acumulación de inventarios. Un número de días bajo indica que la rotación del producto es rápida. Si la rotación de producto terminado es lenta puede ser síntoma de problemas de mercado en la empresa.

#### ■ Rotación de mercancías

Significa el número de veces que el inventario de mercancías se convierte en efectivo o en clientes.

$$\text{ROTACION DE MERCANCIAS} = \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO DE MERCANCIAS}}$$

#### ■ Rotación de activos fijos

Permite medir la eficiencia interna de la empresa en términos de manejos de los activos para obtener ingresos y utilidades. Sirve para comparar la eficacia de un ente económico con otro similar. Representa los ingresos que se generan en ventas por cada peso que se tiene en los activos fijos.

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{VENTA Y/O INGRESOS OPERACIONALES}}{\text{ACTIVOS FIJOS (PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO)}}$$

### ■ Rotación de activos totales

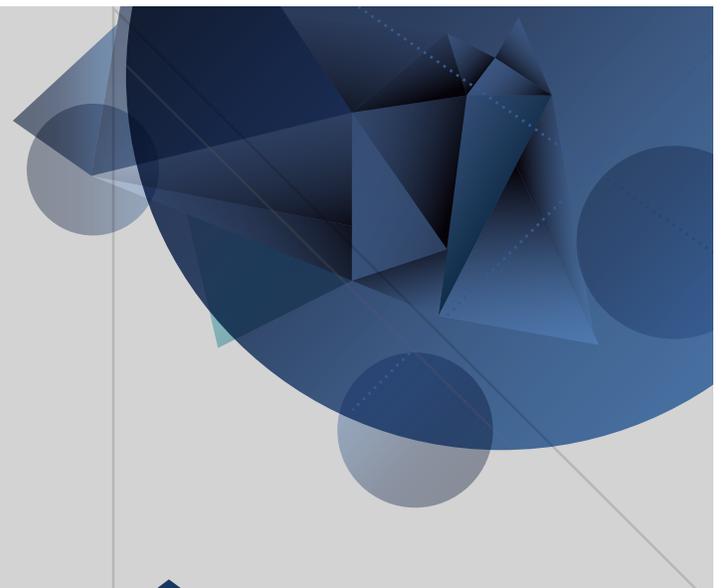
Este índice mide el número de veces que los ingresos operacionales cubren los activos totales de la empresa. El valor de los activos totales corresponde al valor del activo sin descontar la depreciación, ni provisiones de deudores ni los inventarios.

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS} = \frac{\text{INGRESOS OPERACIONALES}}{\text{ACTIVOS TOTAL}}$$

# 4

## Unidad 4

Planificación  
estratégica



Análisis financiero

Autor: Blanca Haydé Melo Isaca

# Introducción

La planificación tiene su origen en la guerra (<http://bit.ly/1yNFSQq>). Se afirma que el primer texto sobre el particular fue el Arte de la Guerra del filósofo y militar chino Sun Tzu, escrito hace más de 2500 años. Nicolás Maquiavelo en su libro El Príncipe también explica la necesidad de la planeación para la realización de un buen gobierno. En 1918 surge la planificación, basada en la ley de justas proporciones, y la tipifica como una condición necesaria para organizar y hacer funcionar la sociedad; también en el campo capitalista se inicia la planificación alrededor de 1930 con el control del gasto militar y la legislación monetaria. Al finalizar la segunda guerra mundial, las empresas comenzaron a darse cuenta de algunos aspectos que no eran controlables (la incertidumbre, el riesgo, la inestabilidad, el ambiente cambiante). Surgió, entonces la necesidad de tener control relativo sobre los cambios rápidos. Como respuesta a tales circunstancias, los gerentes comenzaron a utilizar la planificación estratégica.

La planificación estratégica, es un proceso mediante el cual una organización define su visión a largo plazo y las estrategias para alcanzar los objetivos a partir del análisis de sus fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas (<http://bit.ly/1zcOgYQ>). Supone la participación activa de los actores organizacionales, la obtención permanente de información sobre sus factores claves de éxito, su revisión, monitoreo y ajustes periódicos para que se convierta en un estilo de gestión que convierta a la organización en un ente proactivo y anticipatorio. Es el esfuerzo sistemático y más o menos formal de una organización para establecer sus propósitos, objetivos, políticas y estrategias básicas, para desarrollar planes detallados con el fin de poner en práctica las políticas y estrategias, y así lograr objetivos y propósitos básicos de la organización.

Realizar las cartillas y lecturas completarias para comprender de manera pausada, analizando cada contexto de forma que se pueda interpretar con facilidad su contenido y apoyarse del glosario y video para su total comprensión.

## Planificación estratégica

**Planeación estratégica**

Hablar de planeación estratégica es aprender a medir o predecir las posiciones futuras que la organización debe alcanzar a corto, mediano o largo plazo.

## Características

Podemos afirmar que es un proceso emprendedor que se puede manejar de manera flexible para efectos de modificaciones en las tareas planes a fin de responder ante la variedad de circunstancias.

Es el componente intermedio del proceso de planeación, situado entre el Pensamiento estratégico y la planeación táctica.

Trata con el porvenir de las decisiones actuales, observa la cadena de consecuencias de las causas y efectos durante un tiempo, relacionadas con una decisión real o intencionada que tomará la dirección.

Es identificar y llevar a la práctica los objetivos a largo plazo de la organización.

**Beneficios**

- Mantiene a la vez el enfoque en el futuro y en el presente.
- Refuerza los principios adquiridos en la misión, visión y estrategia.
- Fomenta la planeación y la comunicación interdisciplinarias.
- Asigna prioridades en el destino de los recursos.
- Constituye el puente con el proceso de planeación táctica a corto plazo.

La planeación permite a los ejecutivos ver la proyección de la empresa desde una perspectiva macro-representativa, partiendo de los objetivos centrales, de modo que puedan contribuir a lograrlos.

A través de la preparación del plan presupuestario se busca establecer cuál será el escenario más verosímil de la empresa en el horizonte.

A partir del concepto de escenarios simulados, se realiza la planificación para proyectar el futuro que se desea alcanzar, identificando a su vez los recursos técnicos, humanos y financieros que se necesitarán para lograrlo. Con ello se pretende que la empresa se anticipe a los posibles obstáculos y, de este modo, prever un abanico de estrategias que permitan superarlos.

En la preparación de los presupuestos, no se deben tener en cuenta solamente las directrices que muestra la información histórica de la empresa y la previsible evolución del entorno, sino las acciones a desarrollar y su cuantificación en términos de inversión para alcanzar los objetivos fijados.

Con el uso de la proyección presupuestaria, se busca alcanzar una serie de objetivos previamente definidos por los órganos directivos de la organización según las hipótesis sobre el procedimiento de ciertas variables (comportamiento y evolución de la demanda, estrategias de los principales competidores, comportamiento de proveedores, entre otros).

Al observar escenarios diferenciados, es recomendable que los objetivos se encuentren en sintonía con cada uno de ellos.

Las ventajas básicas que otorga el presupuesto son:

- Consiente en anticipar las necesidades financieras de la organización.
- Considera los medios e instrumentos necesarios que se deben elaborar para alcanzar los objetivos trazados.
- Otorga la posibilidad de contrastar la realidad manifiesta con las previsiones hipótesis planteadas.

### **Definición**

A través de los presupuestos, la planificación presupuestaria refleja los objetivos fijados por la empresa a corto plazo (sin perder la perspectiva del largo plazo), mediante el establecimiento de diferentes programas de acción.

Los presupuestos intervienen como un medio de notificación para los planes de toda la organización, otorgando las bases para evaluar la actuación de las diferentes áreas.

El proceso finaliza con el control presupuestario, mediante el cual se evalúa el resultado de las acciones llevadas a cabo, posibilitando realizar los ajustes para la fijación de nuevos objetivos.

Las organizaciones deben aplicar la planificación presupuestaria apoyada de una línea de presupuesto para los próximos meses; esto permite preparar financieramente a los directores para controlar el flujo de los recursos materiales y financieros requeridos para lograr los objetivos propuestos, y por lo menos obtener el control. Controlando los recursos es posible reconocer como se desarrolla la gestión de la organización.

Esta muestra permite establecer tácticas adecuadas para enfrentar los retos y dificultades que ofrece el entorno a corto, mediano y largo plazo. Aquí aparecen los conceptos de plazo (corto, mediano y largo) y el concepto de estrategia. El problema que plantea la planificación estratégica, es que hace suponer a los gerentes de las empresas que la planificación es un problema de los planificadores ubicados en los centros de poder y no una responsabilidad gerencial.

Cada gerente de la empresa debe crear su propia gestión estratégica basada en el dominio de los proveedores, clientes y participantes de la misma; esto le permitirá cumplir con las estrategias anticipativas y adaptativas requeridas para sobrevivir y ser competitivos.

### **Utilidad**

Para todo analista la utilidad es importante ya que se evalúa su planificación y control presupuestario que constituye el ciclo fundamental de la gestión empresarial.

Al inicio de cada periodo, el presupuesto es un plan; al concluir el período sirve como un instrumento de vigilancia para auxiliar a las diferentes áreas en la medición de su desempeño y generar utilidades.

Cuando se cumplen los términos básicos de planificación y control presupuestario se generan importantes contribuciones a la empresa:

- Compromiso y apoyo constante de la alta gerencia.
- Conceptos claros de los objetivos, en los cuales deberá enmarcarse el presupuesto considerado.
- Propender jerarquías y compromisos claramente definidos y conocidos por todos.
- Fijación de fechas rígidas para llevar a cabo revisiones periódicas de los procesos de ejecución presupuestaria.
- Los presupuestos deben establecerse de un modo flexible (los cambios y turbulencias en el entorno son generadores de cambios en los presupuestos).

### **Tipos de presupuestos**

Los presupuestos se clasifican de diferentes maneras:

#### **Según el grado de flexibilidad de las asignaciones**

## ■ Rígidos

Son presupuestos fijos. Muestran un solo nivel de actividad, lo que significa que el presupuesto no varía, sea cual fuere el volumen de la actividad. Este tipo de presupuesto es el utilizado tradicionalmente por el sector público.

## ■ Flexibles

Son presupuestos variables. En enfoque de presupuestos, las cifras presupuestadas para los distintos rubros varían en la medida que se producen cambios en los niveles de actividad de la empresa. Para cada nivel de actividad de ventas o producción, los presupuestos flexibles muestran diferentes niveles de costos y gastos.

### **Según el período de tiempo que abarcan**

#### ■ De corto plazo

La planificación se realiza para cubrir un ciclo de operaciones de un año o menos.

#### ■ De largo plazo

Abarcan un periodo de tiempo mayor a un año. Este es el caso de los “planes de desarrollo” en el sector público, o los “planes estratégicos” en el sector privado.

### **Según el sector en que serán aplicados**

#### ■ Sector público

Los presupuestos del Estado, organismos y entidades oficiales, generalmente se construyen por programas, esto es, prestando atención más a las acciones que se van a realizar que a las adquisiciones.

La técnica presupuestaria fue puesta en práctica por la mayoría de las entidades oficiales; a partir de 1959, por iniciativa de la ONU. Como medio más seguro de control del gasto público, hizo su aparición el **presupuesto base cero**.

#### ■ Sector privado

También se conocen como **presupuestos empresariales** y están dedicados a la planificación de las actividades de la empresa. Según el campo de aplicación dentro de la empresa pueden ser:

- Operativos

Son presupuestos económicos y alcanzan a su vez un conjunto de presupuestos que incluye todas las actividades del período siguiente. Su contenido se resume generalmente en el estado de resultados proyectado.

- Financieros

Comprenden cuentas o partidas que inciden fundamentalmente en el balance general. Estas

pueden ser de dos tipos:

1. **De tesorería:** comprende estimaciones previstas de fondos disponibles en caja, bancos o en valores fácilmente negociables. También se conoce como **presupuesto de caja, flujo de caja o cashflow**, porque en él se hace una previsión del flujo de entradas y salidas de fondos, y de necesidades de efectivo de la empresa.
2. **De capital:** que comprende todas las inversiones en activos fijos o proyectos de inversión.

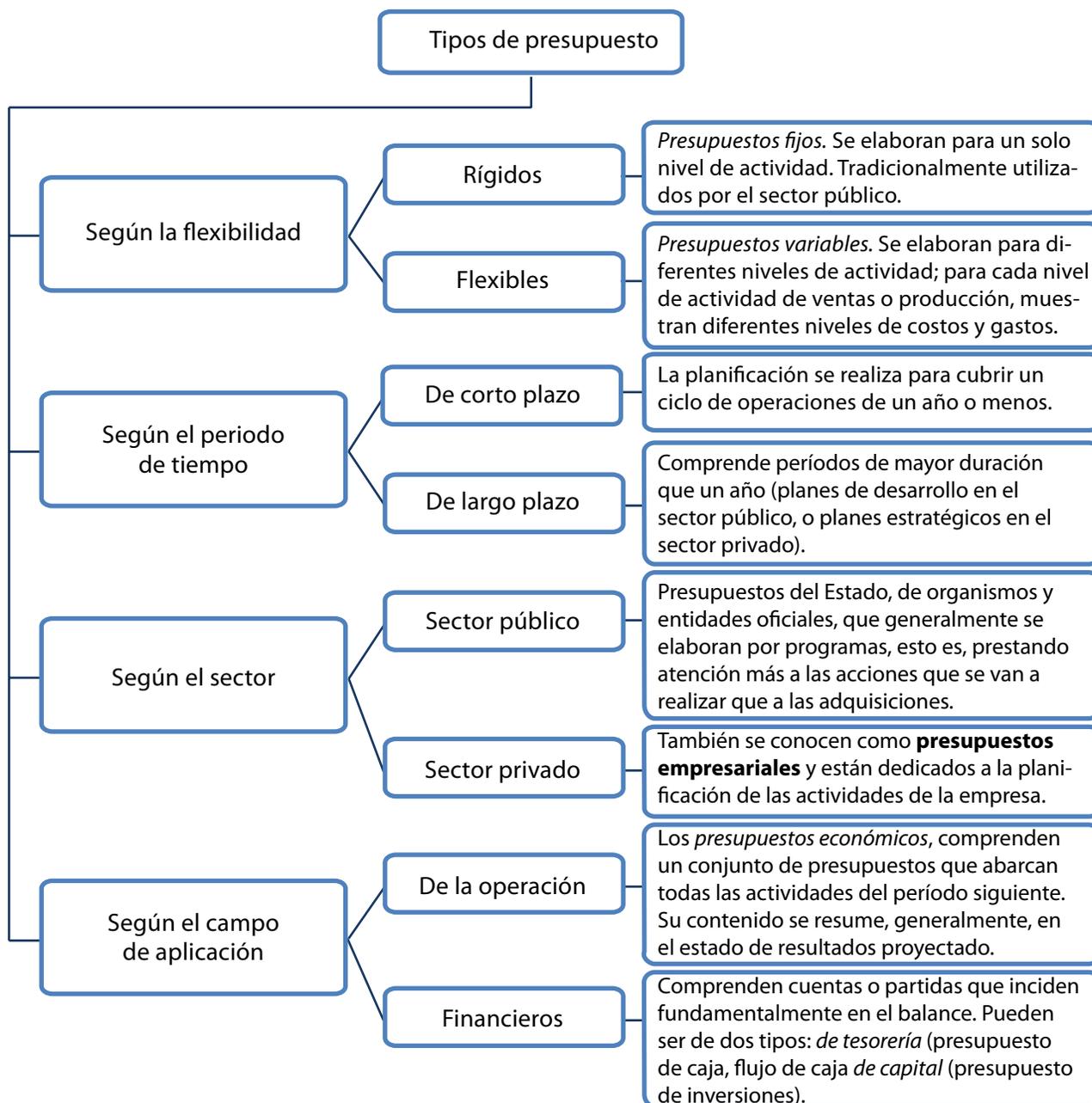


Figura 1. Tipos de presupuesto  
Fuente: Propia.

## El plan financiero

Es una herramienta de planificación y gestión financiera con base en operaciones efectivas que contempla ingresos, gastos, déficit y su financiación.

Es utilizada en el ámbito del sector público. Así por ejemplo, a nivel nacional, el plan financiero es una herramienta de política macroeconómica, y a nivel regional, facilita la programación presupuestal que define metas máximas de pagos, base para el plan operativo anual de inversiones y del programa anual de caja.

## El presupuesto de flujos de efectivo

El flujo de caja también es conocido como flujo de efectivo, presupuesto de caja o simplemente *cash flow*. Básicamente representa un cálculo del volumen de ingresos y de gastos que ocurrirán en una empresa durante un determinado período.

Un presupuesto de flujo de caja ostenta la necesidad de fondos mensuales de una empresa. Si el presupuesto de flujo de caja muestra la iliquidez de dinero al final de un mes, se deberán determinar posibles formas o alternativas para corregir; esta situación puede sumir diferentes variantes:

- Préstamos.
- Retraso de pagos a proveedores.
- Reducción de gastos.
- Postergar una inversión importante.
- Combinar todas las posibilidades.

Entre los ejemplos de **ingresos de efectivo** tenemos: cobro de facturas, ventas de productos o servicios, cobro de préstamos, cobro de intereses, cobro de alquileres, etc.

Entre los ejemplos de **egresos de efectivo**, podemos citar: el pago de facturas por compras realizadas, pago de impuestos, pago de sueldos y salarios, pago de intereses, pago de servicios, entre otros.

Si ejecutamos la diferencia entre los ingresos y los egresos de efectivo lograremos el **saldo favorable** (cuando los ingresos son mayores que los egresos), o **desfavorable** (cuando los egresos son mayores que los ingresos).

A diferencia del estado de resultados, el *cash flow* refleja lo que realmente sale o ingresa en efectivo. La importancia del **flujo de caja** es que permite conocer la liquidez de la empresa (determinar la suma de dinero en efectivo con la que se cuenta) para tomar decisiones inherentes a:

- Volúmenes de compras de mercaderías.
- Posibilidad de comprar al contado o es necesario solicitar crédito.

- Si es necesario o preferible cobrar al contado o es posible otorgar créditos.
- Si la empresa posee excedente de dinero suficiente como para poder invertirlo en proyectos de inversión alternativos.

### **El flujo de caja proyectado**

Para preparar un flujo de caja es necesario disponer de la información cuantificada sobre los ingresos y egresos de efectivo que haya realizado la empresa (esta información se obtiene a partir de los datos provenientes de la registro contable).

Para preparar un flujo de caja proyectado (presupuesto de efectivo), es indispensable contar con las proyecciones de los futuros ingresos y egresos de efectivo que realizará la empresa para un determinado periodo.

### **El presupuesto de efectivo**

Es el pronóstico de las entradas y salidas de efectivo para el siguiente período de planeación. La importancia de elaborar un presupuesto de efectivo es que nos permite, por ejemplo:

- Anticiparnos a futuros déficit (o falta) de efectivo y, de ese modo, abordar las decisiones de buscar financiamiento en forma oportuna.
- Establecer una sólida base sólida para sustentar el requerimiento de créditos.

### **Sistema financiero**

El sistema financiero es el conjunto de establecimientos y mercados, cuyo fin esencial es conducir el ahorro que generan los funcionarios económicos con capacidad de financiación hacia aquellos otros que, en un momento dado, tienen necesidad de financiamiento.

Igualmente expresaremos que el sistema financiero es el conjunto de mecanismos de financiación a través de los que se ponen en contacto ahorristas e inversores, y que permiten compatibilizar las preferencias y las necesidades de cada uno en relación a importes, plazos, rentabilidad y riesgos, entre otros.

El sistema financiero de un país cumple las siguientes funciones:

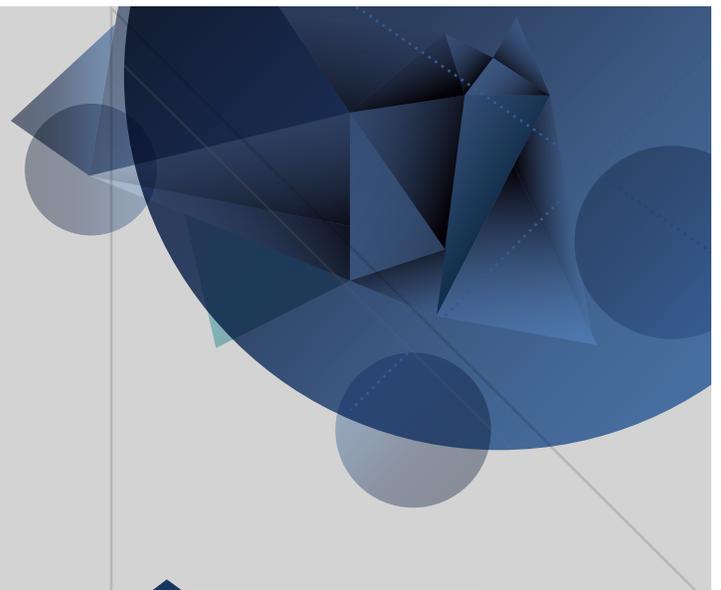
- Se propende garantizar una eficaz asignación de los recursos financieros.
- Buscar el logro de la estabilidad financiera del sistema.

Todas las organizaciones en los mercados financieros puedan interactuar en forma ordenada y equitativa. Existe un marco regulatorio compuesto por leyes, decretos, resoluciones y reglamentaciones aplicadas por los organismos de control de cada país.

# 4

## Unidad 4

Indicadores  
de gestión



Análisis financiero

Autor: Blanca Haydé Melo Isaca

# Introducción

Esencialmente, medir es comparar una magnitud con un patrón establecido. Para lograr una gestión eficaz y eficiente es necesario diseñar un sistema de control de gestión que soporte la administración y permita evaluar el desempeño de la empresa. Un sistema de gestión tiene como objetivo facilitar a los administradores la planeación y control de cada grupo operativo, y suministrar información permanente e integral sobre su desempeño, que les permita autoevaluar su gestión y tomar los correctivos del caso.

Es interesante mencionar algunos paradigmas acerca de la medición.

- La medición precede el castigo.
- No hay tiempo para medir.
- Medir es difícil.
- Hay cosas imposibles de medir.
- Es más costoso medir que hacer.

Es necesario cambiar estos paradigmas desde la dirección hacia el grupo de líderes y colaboradores, y establecer un conjunto de patrones que definan el rango de autonomía de la gestión de las personas y de las organizaciones.

Leer detenidamente la cartilla y analizar cada uno de los ejemplos presentados en la misma; adicionalmente aplicar cada ejercicio en su cotidianidad y efectuar un análisis propio de los contenidos.

A partir de la administración de la teoría general de los sistemas y de la cibernética, afrontaremos el enfoque sistemático de la organización y analizaremos brevemente el control de gestión como una función vital para todo sistema .

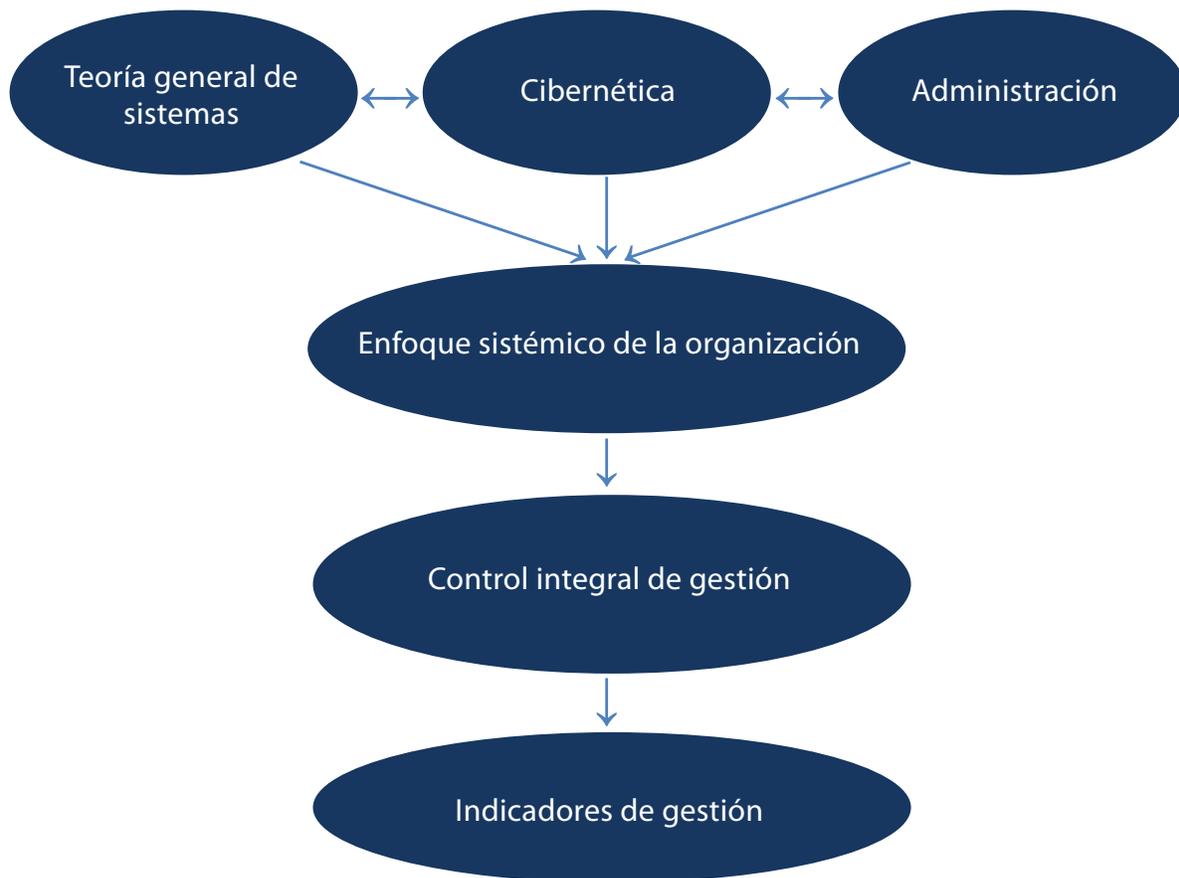


Figura 1. Contexto de los indicadores de gestión

Fuente: Recuperado de <http://bit.ly/1xBwZb6>

## Control de gestión

El control de gestión se crea sobre una empresa en funcionamiento y se basa en la continua transformación sobre la acción proactiva, a través de la toma de decisión efectiva. La gestión se define como el conjunto de decisiones y acciones que llevan al logro de los objetivos previamente establecidos.

### Gestión estratégica

Se desarrolla con base en la dirección y posee características fundamentales en donde predominan las acciones y decisiones corporativas a largo plazo.

### Gestión táctica

Se desarrolla con base en la gestión estratégica, el impacto de las decisiones y acciones de mediano plazo, y abarca las estrategias del negocio.

### Gestión operativa

Se desarrolla con base en la gestión táctica, el impacto de las decisiones y acciones, es de corto plazo, e incluye los equipos naturales de trabajo y los individuos.

El control de gestión es un instrumento gerencial, integral y estratégico, que apoyado en indicadores, índices y cuadros productivos en forma sistemática, periódica y objetiva, permite que la organización sea efectiva para captar recursos eficientes y transformarlos, y eficaz para canalizarlos.

Arango (1999) propone los siguientes atributos en el control de gestión:

- Es un instrumento gerencial por excelencia.
- Constituye un eficaz apoyo para la toma de decisiones.

- Se centra en el cómo.
- Enfatiza en la producción de rendimientos.
- Emplea normas y patrones operativos.
- Proyecta el futuro de la organización.
- Es integral.

Dentro de las funciones asociadas al control de gestión están:

- Apoyar y facilitar los procesos de toma de decisiones.
- Controlar la evolución del tiempo de los principales procesos y variables.
- Racionalizar el uso de la información.
- Servir de base para la adopción de normas y patrones, tanto efectivos como útiles para la organización.
- Servir de base para la planificación y la prospección de la organización.
- Servir de base para el desarrollo de sistemas de remuneración e incentivos.
- Servir de base para la comprensión de la evolución, situación actual y futuro de la organización
- Propiciar la participación de las personas en la gestión de la organización.

## Aspectos generales acerca de los indicadores de gestión

Un indicador es la relación entre las variables cuantitativas o cualitativas, que muestra el contexto y las tendencias del cambio generadas en el objeto o fenómeno observado; estos valores pueden ser unidades, índices, series estadísticas.

Los indicadores de gestión son importantes para la toma de decisiones ya que sus facto-

res permiten establecer el logro y el cumplimiento del horizonte empresarial (misión, objetivo) de un determinado proceso.

Los indicadores de gestión son ante todo información:

- Exactitud
- Forma
- Frecuencia
- Extensión
- Origen
- Temporalidad
- Relevancia
- Integridad
- Oportunidad

Algunas de las causas de la necesidad actual de información se pueden resumir en:

- La explosión de la información.
- La creciente complejidad de la administración.
- El ritmo rápido del cambio.
- La interdependencia de las unidades que conforman la organización.
- El reconocimiento de la información como recurso.
- La evolución y la disponibilidad de la tecnología de la informática y de telecomunicaciones.

### **Contar con objetivos y estrategias**

Para medir los objetivos y las estrategias se deben fundamentar acciones que permiten ser demostrables:

- Atributo: es el que identifica la meta.
- Escala: corresponde a las unidades de medida en que se especificará la meta.

- Estatus: es el valor actual de la escala, el punto de partida
- Umbral: es el valor de la escala que se desea alcanzar.
- Horizonte: hace referencia al periodo en el cual se espera alcanzar el umbral
- Fecha de iniciación: cuando se inicia el horizonte.
- Fecha de terminación: corresponde a la finalización del lapso programado para el logro de la meta.
- Responsable: persona que tendrá a su cargo la ejecución de la estrategia o el logro de la meta.

### **Indicadores como factor de clave de éxito**

Para cada factor clave de éxito se definió un indicador, y para cada indicador un valor objetivo derivado de las condiciones y patrones iniciales.

Los rangos se determinan de la siguiente manera:

- Valor máximo - 120% del umbral
- Valor sobresaliente - 105% de umbral
- Valor satisfactorio - 100% de umbral
- Valor aceptable - 95% de umbral
- Valor mínimo - 90% de umbral

### **Eficacia**

Mide el grado porcentual de cumplimiento de cada vendedor y del grupo, con respecto a la cantidad semanal de ventas programadas:

$$\text{EFICACIA} = \frac{\text{VENTAS REALIZADAS POR SEMANA}}{\text{VISITAS REALIZADAS POR SEMANA}} \times 100$$

**Ejemplo:**

Meta semanal por vendedor

$$\text{EFICACIA} = \frac{50 \text{ VENTAS}}{60 \text{ VISITAS}} \times 100 = 83.33\%$$

**Eficiencia**

Mide el grado porcentual de cumplimiento de cada vendedor y del grupo con respecto a la cantidad semanal de visitas programadas.

$$\text{EFICIENCIA} = \frac{\text{VISITAS REALIZADAS POR SEMANA}}{\text{VISITAS ESPERADAS POR SEMANA}} \times 100$$

**Ejemplo:**

Meta semanal por vendedor

$$\text{EFICIENCIA} = \frac{60 \text{ VENTAS}}{60 \text{ VISITAS}} \times 100 = 100\%$$

## Efectividad

Mide porcentualmente la realización entre eficacia y eficiencia.

$$\text{EFECTIVIDAD} = \frac{\text{EFICACIA} \times \text{EFICIENCIA}}{100}$$

### Ejemplo:

Meta semanal por vendedor

$$\text{EFECTIVIDAD} = \frac{83.33 \times 100}{100} = 83.33 \%$$

## Resultado

Mide el total de ventas logrado por cada vendedor y por el grupo

### Ejemplo:

RESULTADO = 50 VENTAS POR SEMANA

## Productividad (en cuanto al volumen de ventas por unidad de tiempo)

Mide la relación entre las ventas realizadas por hora vendedor (es una medida de productividad parcial aplicable a cualquier otro curso).

$$\text{PRODUCTIVIDAD} = \frac{\text{TOTAL VENTAS REALIZADAS POR SEMANA}}{\text{VENDEDOR} \times \text{HORAS TRABAJADAS POR SEMANA}}$$

### Ejemplo:

Meta semanal por vendedor

$$\text{PRODUCTIVIDAD} = \frac{50}{1 \times 40} = 1.25 \text{ VENTAS}$$

### Productividad (en cuanto al costo de las visitas realizadas)

Mide relación entre las ventas realizadas por vendedor y el costo total de las visitas realizadas.

$$\text{PRODUCTIVIDAD (\$)} = \frac{\text{TOTAL VENTAS X PRECIO DE CADA VENTA}}{\text{TOTAL DE VISITAS X COSTO DE VISITA}}$$

### Ejemplo:

Meta semanal por vendedor

$$\text{PRODUCTIVIDAD (\$)} = \frac{50 \times 19.000}{60 \times 12.000} = 1.32$$

### ¿Qué factores afectan la productividad?

El grado de productividad de una empresa se ve influido por una gran variedad de factores (externos, internos, propios y ajenos). Afirmamos que la empresa contiene factores propios que están directamente relacionados con el sistema y su ambiente.

La efectividad está profundamente atada a la productividad. Como se verá más adelante, es el resultado de la conciliación de un nuevo modelo administrativo de eficacia y eficiencia

empresarial que genera los productos de la organización con nuevas cualidades competitivas tales como calidad, servicio y precio.

### ¿Cómo se mide la productividad?

La productividad se mide a través de índices. Un índice es la relación de dos magnitudes expresadas en la misma unidad (peso, longitud, tiempo, valor, etc.).

#### Ejemplo:

Supongamos que se establecerá un índice de variación anual de salario mínimo para Colombia en los últimos dos años. Se aplica el siguiente cálculo.

$$\text{VARIACIÓN} = \frac{\text{SALARIO MININO DE X AÑO}}{\text{SALARIO MÍNIMO DE Y AÑO}}$$

$$\text{VARIACIÓN} = \frac{\$ 800.000}{\$ 650.000} = 1.230$$

Lo cual quiere decir que de un año a otro el salario mínimo aumento en 23 %.

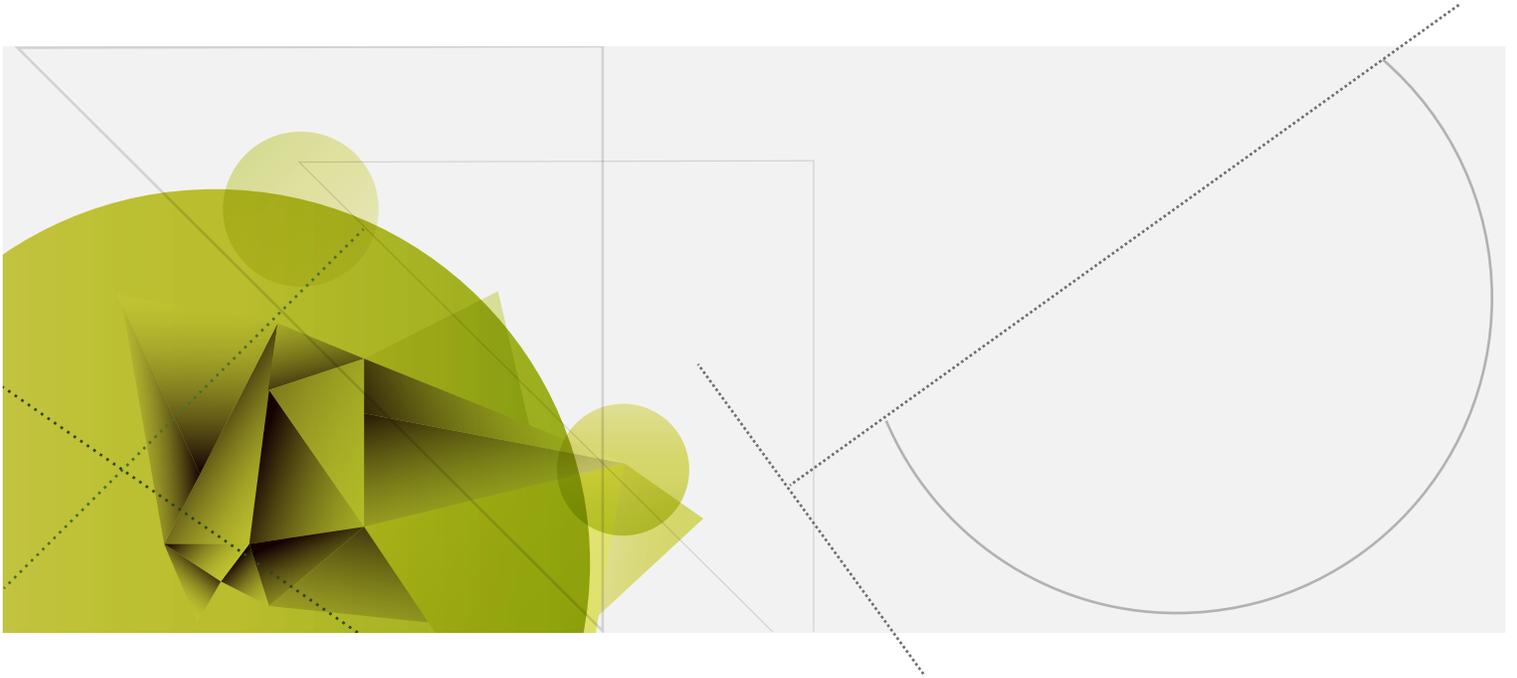
# Bibliografía

- **Beltrán, J. (1998).** *Indicadores de gestión.* Bogotá: 3R editores.
- **Estupiñan, O. (2010).** *Auditoría de sistemas y legislación tributaria.* Colombia: Ecoe ediciones.

## Webgrafía

- Recuperado de <http://bit.ly/1A10yr2>

Esta obra se terminó de editar en el mes de noviembre  
Tipografía Myriad Pro 12 puntos  
Bogotá D.C.,-Colombia.



**AREANDINA**  
Fundación Universitaria del Área Andina

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**