

	UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA SANTANDER OCAÑA			
	<u>Documento</u>	<u>Código</u>	<u>Fecha</u>	<u>Revisión</u>
	FORMATO HOJA DE RESUMEN PARA TRABAJO DE GRADO	F-AC-DBL-007	10-04-2012	A
	<u>Dependencia</u>	<u>Aprobado</u>		<u>Pág.</u>
	DIVISIÓN DE BIBLIOTECA	SUBDIRECTOR ACADEMICO		1(105)

RESUMEN - TESIS DE GRADO

AUTORES	JULIÁN ANDRÉS CASTRO ARÉVALO KELLY JOHANA NAVARRO RODRÍGUEZ
FACULTAD	FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
PLAN DE ESTUDIOS	PLAN DE ESTUDIOS DE CONTADURÍA PÚBLICA
DIRECTOR	LEONARDO MORENO BONILLA
TÍTULO DE LA TESIS	ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2011 Y 2012 DEL FONDO DE EMPLEADOS DE CENS, USANDO HERRAMIENTAS FINANCIERAS QUE PERMITAN COMPRENDER SU SITUACIÓN ECONÓMICA

RESUMEN (70 palabras aproximadamente)

La realización del presente análisis a los estados financieros correspondientes a las vigencias 2011 y 2012, se ejecutan con el fin de fortalecer la situación económica del fondo, por cuanto se usaron herramientas financieras como la aplicación de los indicadores financieros, el establecimiento de los estados de flujo de efectivo y el estado de fuentes y usos con el fin de determinar el buen manejo financiero de la misma, de igual manera se realizó un diagnóstico situacional.

CARACTERÍSTICAS

PÁGINAS: 269	PLANOS:	ILUSTRACIONES: 16	CD-ROM: 1
---------------------	----------------	--------------------------	------------------



**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2011 Y 2012 DEL FONDO DE
EMPLEADOS DE CENS, USANDO HERRAMIENTAS FINANCIERAS QUE
PERMITAN COMPRENDER SU SITUACIÓN ECONÓMICA**

**JULIÁN ANDRÉS CASTRO ARÉVALO
KELLY JOHANA NAVARRO RODRÍGUEZ**

**UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA SANTANDER
FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
PLAN DE ESTUDIOS DE CONTADURÍA PÚBLICA
OCAÑA
2014**

**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2011 Y 2012 DEL FONDO DE
EMPLEADOS DE CENS, USANDO HERRAMIENTAS FINANCIERAS QUE
PERMITAN COMPRENDER SU SITUACIÓN ECONÓMICA**

**JULIÁN ANDRÉS CASTRO ARÉVALO
KELLY JOHANA NAVARRO RODRÍGUEZ**

Proyecto de grado presentado como requisito para optar al título de Contador Público

**Director
LEONARDO MORENO BONILLA
Contador Público**

**UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA SANTANDER
FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
PLAN DE ESTUDIOS DE CONTADURÍA PÚBLICA
OCAÑA
2014**

CONTENIDO

	Pág.
<u>INTRODUCCIÓN</u>	13
1. <u>ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2011 Y 2012 DEL FONDO DE EMPLEADOS DE CENS, USANDO HERRAMIENTAS FINANCIERAS QUE PERMITAN COMPRENDER SU SITUACIÓN ECONÓMICA</u>	14
1.1 <u>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</u>	14
1.2 <u>FORMULACIÓN DEL PROBLEMA</u>	14
1.3 <u>JUSTIFICACIÓN</u>	14
1.4 <u>OBJETIVOS</u>	15
1.4.1 General	15
1.4.2 Específicos	15
1.5 <u>DELIMITACIÓN</u>	15
1.5.1 Geográfico	15
1.5.2 Temporal	15
1.5.3 Conceptual	15
1.5.4 Operativa	16
2. <u>MARCO REFERENCIAL</u>	17
2.1 <u>MARCO HISTÓRICO</u>	17
2.1.1 Historia de la contabilidad	17
2.1.2 Historia de las finanzas	18
2.1.3 Antecedentes del análisis financiero	19
2.1.4 Historia de las finanzas en Colombia	20
2.1.5 Historia de los fondos de empleados	22
2.1.6 Análisis financiero de la Cooperativa COOTRANSUNIDOS Ltda., del Municipio de Ocaña Norte de Santander, año 2010 – 2011	24
2.1.7 Análisis financiero a la inmobiliaria Servivienda Ltda., para conocer la situación financiera que ayude a la toma de decisiones	25
2.1.8 Análisis financiero a la panadería rico pan de los años 2010 y 2011, para conocer su situación financiera	26
2.2 <u>MARCO TEÓRICO</u>	26
2.2.1 Teoría financiera de la empresa	26
2.2.2 Teoría del valor	27
2.2.3 Teoría del Control	27
2.2.4 Teorías administrativas	28
2.2.5 Teoría clásica	28
2.2.6 Teoría de la transparencia	29
2.2.7 Teoría de la confianza	29
2.2.8 Teoría de toma de decisiones	29
2.2.9 Teoría del desarrollo económico	30
2.2.10 La teoría del capital de trabajo y sus técnicas	31

2.2.11 Teoría de las restricciones	32
2.2.12 Teoría de la incertidumbre y el riesgo	32
2.2.13 Teoría del Balanced Score Card (BSC)	32
2.3 MARCO CONCEPTUAL	33
2.3.1 Estados financieros	33
2.3.1.1 Balance General	34
2.3.1.2 Estado de Resultados	34
2.3.1.3 Estado de flujo de efectivo	34
2.3.1.4 Estado de fuentes y usos	37
2.3.2 Análisis financiero	39
2.3.3 El análisis de los estados financieros	40
2.3.4 Análisis horizontal	40
2.3.5 Análisis vertical	41
2.3.6 Razones Financieras	42
2.3.6.1 Razones de liquidez	42
2.3.6.2 Razones de rentabilidad	43
2.3.6.3 Razón de endeudamiento	44
2.3.7 Técnicas de análisis	45
2.3.8 Estabilidad financiera	46
2.3.9 Solvencia financiera	46
2.3.10 Razones de operación	47
2.3.11 Diagnóstico financiero	48
2.3.12 Estrategia	48
2.3.13 Planificación financiera	49
2.4 MARCO LEGAL	49
2.4.1 Constitución Política de Colombia	49
2.4.2 Ley 222 de 1995	50
2.4.3 Ley 1314 de 13 de julio de 2009	52
2.4.4 Decreto 2649 del 29 de diciembre de 1993	53
2.4.5 Norma Internacional de Contabilidad N° 1 (NIC 1). Presentación de estados financieros	55
2.4.5.1 Objetivo	55
2.4.5.2 Alcance	55
2.4.6 Estatuto tributario	56
3. DISEÑO METODOLÓGICO	60
3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN	60
3.2 POBLACIÓN	60
3.3 MUESTRA	60
3.4 TÉCNICA E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN	60
3.4.1 Técnicas de Recolección de Información	60
3.5 ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN	60
3.6 VARIABLES E INDICADORES	61
4. RESULTADOS Y DISCUSIONES	62

4.1 <u>ELABORAR UNA MATRIZ DOFA, MEDIANTE LA UTILIZACIÓN DE ENCUESTAS QUE PERMITA EL DIAGNÓSTICO SITUACIONAL DEL FONDO DE EMPLEADOS DE CENS</u>	62
4.1.1 Aplicación de encuesta dirigida al Contador Público del Fondo de empleados de empleados de CENS	62
4.2 <u>CALCULAR LAS RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS MEDIANTE LA APLICACIÓN DE FÓRMULAS QUE PERMITAN EL ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE</u>	65
4.2.1 Análisis a través de indicadores	69
4.2.1.1 Indicadores de Liquidez	69
4.2.1.2 Indicadores de Endeudamiento	71
4.2.1.3 Indicadores de Actividad	73
4.2.1.4 Indicadores de Rentabilidad o rendimiento	77
4.2.1.4 Razones de apalancamiento	80
4.3 <u>ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CON EL FIN DE PLANIFICAR LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS</u>	81
4.4 <u>ELABORAR EL ESTADO DE USOS Y FUENTES CON EL FIN DE DETERMINAR LA ADECUADA UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS Y EVITAR EL RIESGO GENERADO POR EL DESARROLLO DE SU OBJETO SOCIAL</u>	85
4.4.1 Metodología para elaborar un estado de fuentes y uso de fondos	87
4.5 <u>ELABORAR UN INFORME FINANCIERO QUE REFLEJE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL FONDO DE EMPLEADOS DE CENS</u>	89
4.5.1 Historia de la empresa	89
4.5.2 Matriz Axiológica	89
4.5.2.1 Misión	89
4.5.2.2 Visión	90
4.5.3 Análisis financiero	90
4.5.3.1 Análisis vertical y horizontal	90
5. <u>CONCLUSIONES</u>	95
6. <u>RECOMENDACIONES</u>	97
<u>BIBLIOGRAFÍA</u>	98
<u>REFERENCIAS DOCUMENTALES ELECTRÓNICAS</u>	100
<u>ANEXOS</u>	103

LISTA DE CUADROS

	Pág.
Cuadro 1. Variables e indicadores	61
Cuadro 2. Presentación de la matriz DOFA del Fondo de Empleados de CENS	64
Cuadro 3. Balance comparativo 2012 – 2011	65
Cuadro 4. Estado de resultados comparativo 2012 – 2011	67
Cuadro 5. Razón corriente	70
Cuadro 6. Capital de trabajo	71
Cuadro 7. Endeudamiento a corto plazo	72
Cuadro 8. Endeudamiento a largo plazo	72
Cuadro 9. Rotación cuentas por cobrar	73
Cuadro 10. Rotación Activo	74
Cuadro 11. Rotación Activo Fijo	75
Cuadro 12. Rotación Patrimonio	76
Cuadro 13. Margen Neto de Utilidad	77
Cuadro 14. Rentabilidad del Activo	78
Cuadro 15. Rentabilidad del Patrimonio	79
Cuadro 16. Apalancamiento total	80
Cuadro 17. Estado de flujo de efectivo	83
Cuadro 18. Metodología para la identificación de fuentes y usos	86
Cuadro 19. Estado de Usos y fuentes	87
Cuadro 20. Composición del Activo	90
Cuadro 21. Composición del Pasivo	91
Cuadro 22. Composición del Patrimonio	92
Cuadro 23. Composición del Estado de Resultados	93

LISTA DE GRÁFICOS

	Pág.
Gráfica 1. Razón corriente	70
Gráfica 2. Capital de trabajo	71
Gráfica 3. Endeudamiento a corto plazo	72
Gráfica 4. Endeudamiento a largo plazo	73
Gráfica 5. Rotación cuentas por cobrar	74
Gráfica 6. Rotación Activo	75
Gráfica 7. Rotación Activo Fijo	76
Gráfica 8. Rotación Patrimonio	77
Gráfica 9. Margen Neto de Utilidad	78
Gráfica 10. Rentabilidad del Activo	79
Gráfica 11. Rentabilidad del Patrimonio	80
Gráfica 12. Apalancamiento total	81
Gráfica 13. Composición del activo	91
Gráfica 14. Composición del pasivo	92
Gráfica 15. Composición del patrimonio	93
Gráfica 16. Composición del estado de resultados	94

LISTA DE ANEXOS

	Pág.
Anexo A. Encuesta dirigida al Contador del Fondo de Empleados CENS	104

RESUMEN

La realización del presente análisis a los estados financieros correspondientes a las vigencias 2011 y 2012, se ejecutan con el fin de fortalecer la situación económica del fondo, por cuanto se usaron herramientas financieras como la aplicación de los indicadores financieros, el establecimiento de los estados de flujo de efectivo y el estado de fuentes y usos con el fin de determinar el buen manejo financiero de la misma, de igual manera se realizó un diagnóstico situacional del fondo con miras a conocer de manera clara y precisa los hallazgos más significativos que permitieran establecer estrategias para mejorarlo.

Así mismo se realizó un análisis de las variaciones mediante la interpretación de cómo se encontraba estructurado el balance y el estado de resultados, con miras a determinar la aplicación adecuada de los diversos mecanismos encaminados al mejoramiento financiero.

La metodología utilizada para la realización de este documento se basó principalmente en la recopilación de material bibliográfico y la aplicación de herramientas tales como la encuesta al contador del fondo, con el fin de determinar el desempeño del fondo, dicha información sirvió de base para fundamentar un adecuado análisis situacional de la empresa, así mismo se utilizaron recursos bibliográficos como libros e internet medios que permitieron un adecuado desarrollo del documento.

En conclusión se observó que la situacional del fondo de empleados es adecuada por cuanto se obtuvo información relevante en el manejo que se le está dando a los recursos con que cuenta el fondo, así mismo aplicar las estrategias encaminadas a mejorar su proceso y continuar con el desarrollo de su objeto social.

INTRODUCCIÓN

El análisis a los estados financieros de cualquier tipo de empresa tienen como finalidad aplicar las diversas herramientas del análisis financiero para conocer de manera clara y precisa la situación económica que se presenta en la misma en un determinado periodo, de igual manera permite proyectar acciones encaminadas a mejorar los procesos internos y externos para maximizar sus excedentes y mejorar con ello la calidad de vida de sus asociados.

El presente trabajo de grado titulado análisis de los estados financieros 2011 y 2012 del fondo de empleados de CENS, usando herramientas financieras que permitan comprender su situación económica, proporciona estrategias que permitan un adecuado funcionamiento del fondo, para ello fue necesario el establecimiento de objetivos tales como: Elaborar una matriz DOFA, mediante la utilización de encuestas que permita el diagnóstico situacional del Fondo de Empleados de CENS; así mismo calcular las razones e indicadores financieros mediante la aplicación de fórmulas que permitan el análisis de la información contable; de igual manera elaborar el estado de flujo de efectivo con el fin de planificar los compromisos adquiridos y elaborar el estado de usos y fuentes con el fin de determinar la adecuada utilización de los recursos y evitar el riesgo generado por el desarrollo de su objeto social, para concluir con la elaboración un informe financiero que refleje la situación económica del Fondo de empleados de CENS y de esta manera manejar adecuadamente las constantes fluctuaciones financieras presentadas en las empresas con el fin de establecer las diferencias más significativas y con ello establecer estrategias de mejoramiento en aras de maximizar la riqueza del fondo de empleados de CENS.

Al realizar este análisis financiero se beneficiará el fondo de empleados de CENS, por cuanto se estipularan los hallazgos encontrados en el mismo y se establecerán algunas estrategias que mejoren su proceso financiero, de igual manera los proponentes del mismo, por cuanto aplicaron los conocimientos adquiridos en el durante su proceso de formación lo que fortalecerá su perfil profesional.

1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2011 Y 2012 DEL FONDO DE EMPLEADOS DE CENS, USANDO HERRAMIENTAS FINANCIERAS QUE PERMITAN COMPRENDER SU SITUACIÓN ECONÓMICA

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Los fondos de empleados en Colombia, se constituyen con el ánimo de organizarse mediante el ahorro programado, con el fin de satisfacer las necesidades económicas de las personas que lo integran, por lo tanto es necesario que toda empresa conozca y comprenda los movimientos económicos, contables y financieros que realizan para ejecutar su objeto social, logrando así la eficiencia, eficacia y efectividad en el momento de proyectar las decisiones que redunden en beneficio de dichos fondos.

Debido a que los fondos de empleados se encuentran vinculados legalmente a la normatividad establecida por la superintendencia de economía solidaria, estos llevan normalmente los diferentes libros de contabilidad y demás documentos contables exigidos por la misma, en el caso del fondo de Centrales, cuentan con los respectivos estados financieros que permiten la elaboración de éste análisis y así lograr la determinación de los hallazgos más significativos en aras de mejorar la toma de decisiones.

A pesar de que el fondo de CENS, elabora adecuadamente sus estados financieros no conoce a ciencia cierta la rentabilidad, solvencia y el grado de endeudamiento que maneja, de igual manera no cuenta con la planificación, evaluación y control adecuados que le permitan valorar la empresa.

Lo anterior afecta financieramente a la entidad por cuanto no utilizan herramientas financieras como la aplicación de los indicadores y el análisis horizontal y vertical que les permitan mejorar la toma de decisiones en pro de maximizar la riqueza de dicho fondo, conllevando ésta situación a que el Fondo de Empleados de CENS, no logre realizar las inversiones necesarias para aumentar los beneficios para sus socios, y por ende aumenten situaciones de riesgos que dificulten el buen funcionamiento del mismo.

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿La comprensión de la situación financiera del Fondo de Empleados de CENS, mejorará la toma de decisiones?

1.3 JUSTIFICACIÓN

El análisis financiero se realizará a los estados financieros del Fondo de Empleados de CENS, establecerá la eficacia, efectividad y eficiencia de la empresa, además de conocer el comportamiento de la misma lo que permitirá tener una amplia perspectiva de su situación financiera.

Las constantes fluctuaciones financieras presentadas en las empresas, cada día hacen que existan variaciones en los resultados económicos de un año a otro, por lo tanto es necesario establecer un análisis de los estados financieros de los periodos 2011 y 2012 que permitan establecer las diferencias más significativas y con ello establecer estrategias de mejoramiento en aras de maximizar la riqueza del fondo de empleados de CENS.

Por lo anterior es necesario aplicar dicho análisis, mediante la aplicación de herramientas de gran importancia para la planificación, control y evaluación de su funcionamiento, no solo por sus implicaciones económicas sino también gerenciales; puesto que permite medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 General. Analizar los estados financieros 2011 y 2012 del Fondo de Empleados de CENS, usando herramientas financieras que permitan comprender su situación económica

1.4.2 Específicos. Elaborar un diagnóstico del proceso de elaboración y análisis de los estados financieros del fondo de empleados de CENS.

Realizar el análisis vertical y horizontal e indicadores financieros que permitan el análisis de la información contable.

Preparar el estado de flujo de efectivo y el estado de fuentes y usos para determinar la adecuada utilización de los recursos y evitar el riesgo generado por el desarrollo de su objeto social.

Elaborar un informe financiero que refleje la situación económica y financiera del Fondo de empleados de CENS.

1.5 DELIMITACIÓN

1.5.1 Geográfico. El presente trabajo de grado se realizará en el municipio de Ocaña, específicamente en las instalaciones del Fondo de Empleados de CENS.

1.5.2 Temporal. El tiempo estipulado para la realización de este proyecto de investigación será de ocho (8) semanas, contadas a partir de la presentación y aceptación del anteproyecto.

1.5.3 Conceptual. Este trabajo investigativo tendrá como marco conceptual los siguientes términos: Estados financieros, Análisis Financiero, El Análisis de los estados financieros, Análisis Horizontal, Análisis Vertical, Razones Financieras, Razones de Liquidez, Técnicas de Análisis, Estabilidad Financiera, Solvencia Financiera, Razones de Operación, y Diagnostico Financiero.

1.5.4 Operativa. Los recursos disponibles son personales, pues la empresa brinda apoyo logístico más no económico.

2. MARCO REFERENCIAL

2.1 MARCO HISTÓRICO

2.1.1 Historia de la contabilidad¹. La contabilidad es una actividad tan antigua como la propia Humanidad. En efecto, desde que el hombre es hombre, y aun mucho antes de conocer la escritura, ha necesitado llevar cuentas, guardar memoria y dejar constancia de datos relativos a su vida económica y a su patrimonio: bienes que recolectaba, cazaba, elaboraba, consumía y poseía; bienes que almacenaba; bienes que prestaba o enajenaba; bienes que daba en administración; etc.

En este sentido, recientes investigaciones como las de Denise Schmandt-Besserat y, sobre todo, las de Hans Nissen, Peter Damerow y Robert Englund (1990), arqueólogos e historiadores de la antigua Mesopotamia, permiten afirmar, que los primeros documentos escritos que se conocen, constituidos por millares de tablillas de arcilla con inscripciones en caracteres protocuneiformes, elaboradas hace más de 5.000 años, contienen tan sólo números y cuentas, sin textos ni palabras. Este hecho hace concluir a los citados investigadores que la escritura debió de surgir, hacia el año 3300 A.J., para satisfacer la necesidad que sentían los antiguos habitantes de Mesopotamia de registrar y dejar constancia de sus cuentas. No fue, pues, el deseo de legar a la posteridad el recuerdo de hazañas guerreras, relatos de héroes o dioses, o de plasmar normas jurídicas para su permanente constancia y cumplimiento, lo que motivó el nacimiento de la escritura, como se creía hasta ahora, sino simple y llanamente la necesidad de recoger y conservar las cuentas originadas como consecuencia de procesos productivos y administrativos.

Desde esos primeros tiempos, las actividades de registro contable se han venido sucediendo ininterrumpidamente, aunque sólo a partir de los siglos XIV y XV se conservan testimonios escritos con un carácter regular y relativamente abundante. Los datos contenidos en la documentación contable, aun la más antigua y fragmentaria, son cuantitativos y exactos, y no digamos ya en el caso de las contabilidades modernas llevadas por partida doble, en las que los datos se presentan formando un todo coherente, completo e íntimamente interrelacionado. Por ello, su estudio e interpretación permiten arrojar una luz muchas veces enteramente nueva e insospechada sobre hechos históricos que, a falta de ellos, habían sido explicados de manera errónea o insuficiente.

No hace falta ir muy lejos para encontrar ejemplos de esta nueva luz proporcionada por el análisis histórico-contable. Al afrontar el estudio del Imperio español de los siglos XVI y XVII la historiografía mundial ha tendido a centrarse en aspectos relacionados con el poderío militar y político que a España le proporcionó la inmensa riqueza en metales preciosos procedentes de las Indias. Pero la moderna investigación del aparato contable y

¹ HERNÁNDEZ ESTEVE, Esteban. La historia de la contabilidad. [En línea]. AECA. Actualizado en el 2002. s.l AECA. Julio - Agosto 2002. Julio - Agosto 2002. [Citado el 10 de Febrero de 2013]. s.n. Disponible en Internet En:<<http://www.aeca.es/comisiones/historia/lahistoriadelacontabilidad.htm>> p. 1 de 10.

organizativo de la Real Hacienda castellana ha descubierto y llamado la atención sobre el relevante papel jugado en todo este contexto por la formidable organización administrativa del Imperio, creada totalmente *ex novo*, sin precedentes de ninguna clase, y que luego sirvió de modelo a todos los sistemas de dominio colonial que siguieron al español. De este modo, la investigación histórico-contable ha colocado en el primer plano de la investigación histórica a la organización de la Administración castellana de esa época, revelándola como uno de los factores más significativos para conocer con profundidad y explicar la evolución y vicisitudes del Imperio.

De igual modo, la investigación histórico-contable ha mostrado el conocimiento e interés de los poderes públicos españoles de esa época por las prácticas contables de los mercaderes, hasta el punto de dictar con una antelación de más de doscientos años sobre sus más inmediatos seguidores la primera legislación en el mundo imponiendo a los comerciantes la obligación de llevar libros de cuentas y de hacerlo precisamente por el método de partida doble (pragmáticas de Cigales de 1549 y de Madrid de 1552). Con esta legislación, que fija un hito y supone uno de los grandes momentos estelares de la historia de la contabilidad española en el contexto mundial, se pretendía impedir o, al menos, aminorar la salida fraudulenta de metales preciosos más allá de nuestras fronteras, habida cuenta del rastro indeleble que la contabilidad por partida doble dejaba de todas las operaciones.

2.1.2 Historia de las finanzas. Durante la segunda revolución industrial, a principios del siglo XX, la empresa se expande y empiezan a darse las fusiones, por lo que son necesarios grandes emisiones de acciones y obligaciones y los empresarios comienzan a prestar atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos refiere Baqueiro².

En 1929, la economía se encuentra en una crisis internacional. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la política económica que se llevaba a cabo contribuyó a gravar la crisis. Los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez e inestabilidad inexistente. Además, se produjo una subida de las tasas de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior, lo que causó una agravación económica en los países que habían recibido estos préstamos. Por todo esto las asociaciones tuvieron problemas de financiamiento, muchas tuvieron que declararse en quiebra y las liquidaciones eran numerosas y muy comunes. El objetivo dominante de la asociación, en ese momento, era mantener la solvencia necesaria para sus operaciones y reducir el endeudamiento. Por primera vez, se preocupan por la estructura financiera de la empresa.

Durante la década de los 60`s surgió un movimiento hacia el análisis teórico y el foco de atención cambió hacia las decisiones relacionadas con la elección de los activos y los

² BAQUEIRO, Gustavo. Historia de las finanzas. [En línea]. universidad de Catarina. Actualizado en el 2002. Universidad de Catarina. s.l. octubre de 2002. Octubre de 2002. [Citado el 22 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/baqueiro_1_cr/capitulo2.pdf> p. 1 de 8.

pasivos necesarios para maximizar el valor de la empresa. Por lo que comienzan a preocuparse por la planificación y control en la empresa, y con ellos la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería.

Entre los años cincuenta y la crisis energética de 1973 se vivió un ciclo especulador en la economía, en el que la empresa tiene una gran expansión y se asientan las bases de las finanzas actuales. En este período, los objetivos que tienen los gerentes son los de rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional, en lugar de los objetivos de solvencia y liquidez del periodo anterior.

Con respecto a la estructura financiera, en 1958 surge el modelo de Estructura Financiera M y M de Modigliani y Miller con supuestos como que no hay fricciones de mercado (impuestos, costos de transacción y costos de quiebra), las asociaciones pueden emitir deuda libre de riesgos, se puede prestar o pedir prestado la tasa libre de riesgo, los inversionistas presentan expectativas homogéneas, los flujos son perpetuos y sin crecimiento. En resumen este modelo sugiere que la estructura financiera no afecta el valor de la empresa.

La importancia actual de las finanzas tiene su periodo de transición en que las formas de organización mercantil del propietario único y las sociedades colectivas empezaron a ser reemplazadas por la sociedad anónima, proceso que brindó mejores oportunidades para invertir con “ganancias o pérdidas”.

Las finanzas era el medio de registrar mediante números arábigos las fuerzas y las variables que representan las transacciones económicas, por su misma naturaleza la contabilidad se adopta por si misma a los procedimientos mercantiles y a la política mercantil, pero no los procedimientos y políticas de los negocios mercantiles a la contabilidad, por esta razón se ha vivido en número de matemáticas porque los números se han vuelto tan tremendamente importante en nuestra civilización económica basada en la competencia, la motivación de la ganancia y tal vez un grado de capitalismo nacional.³

2.1.3 Antecedentes del análisis financiero. A finales del siglo XIX, la Asociación americana de Banqueros celebró su convención anual; en esta reunión fue presentada una ponencia en la que se propone que todos los bancos asociados exigieran, como requisito previo el otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con la finalidad de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar los estados financieros como un medio para asegurarse de la recuperabilidad de dicho crédito⁴.

Esta forma empírica de estudiar los estados financieros de empresas que solicitaban créditos marcó el inicio de la implantación de métodos analíticos que permitieran detectar

³ *Ibíd.*, p. 2.

⁴ HERNÁNDEZ HERNÁNDEZ, Irene y HERNÁNDEZ OCHOA, Mariana. Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones. Trabajo de grado. Licenciatura en Contaduría. Pachuca: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. Instituto de ciencias económico administrativas. 2006. p. 8.

con mayor precisión deficiencias financieras que en un momento dado dieran lugar a no poder recuperar el crédito otorgado.

Más tarde no sólo se exigían un Balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de Pérdidas y Ganancias, ya que los datos que este documento reporta nos permite determinar con mayor exactitud la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del análisis e interpretación de Estados financieros, fue precisamente la convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean éstos comerciales o industriales, por lo que podemos sintetizar que el campo de acción del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con las actividades de: Instituciones de crédito; empresas comerciales e industriales, terceras personas (acreedores, proveedores, etc.); inversionistas, especuladores; administradores de empresas; profesionales; empresas de gobierno, fisco.

Luego vino el auge de las normas de la contaduría pública, las asociaciones de contadores y la creación de la comisión de valores y bolsas. Si se hacen concienzudamente, los análisis de Estados Financieros realizados por personas y grupos diferentes son fundamentalmente los mismos; pero se hacen interpretaciones distintas según el interés específico que exista en determinadas situaciones. Es probable que la misma información se interprete de manera algo diferente por un acreedor mercantil, un banquero comercial, un accionista de la propia empresa o un miembro de la gerencia de ésta. De hecho, la interpretación dada por cualquiera de esas fuentes interesadas pueden varias por razón de los conocimientos y antecedentes que de ella disponga.

Además la interpretación por cualquier persona de las cifras escuetas pueden depender de su conocimiento de información suplementaria, tal como antecedentes de los principales de la empresa, datos investigativos que cubran detalles de las relaciones bancarias y comerciales, certidumbre en cuanto a sí las cifras son de una sola empresa o de varias compañías consolidadas total o parcialmente e información acerca de partidas específicas del estado financiero que se estudia⁵.

2.1.4 Historia de las finanzas en Colombia. Desde finales del siglo XIX los establecimientos bancarios han sido protagonistas principales en la vida nacional, cumpliendo una tarea esencial para el ahorro, la inversión y la financiación, a favor del crecimiento personal, familiar, empresarial y comunitario de la nación. De acuerdo con las etapas y características de la economía colombiana la banca ha tenido circunstancias

⁵ *Ibíd.*, p. 9.

diferentes, pero siempre en constante evolución, unas veces bajo la total administración del estado y, en otras, con predominio de capitales privados nacionales, internacionales y mixtos⁶. El sistema financiero institucional en el país generalmente se identificó, hasta no hace muchos años con la banca comercial, pero con fenómenos como la industrialización, después los modelos proteccionistas y recientemente con la apertura e internacionalización, se registró la profundización y diversificación del mercado con el surgimiento y rápido desarrollo de otras entidades, pero la banca mantuvo su liderazgo, aunque ahora con nuevas estrategias que van más allá de la tradicional intermediación.

Es grave para Colombia que un siglo después de su independencia no tuviera una regulación efectiva en materia financiera lo cual acostumbró a los colombianos a una indisciplina monetaria y a permitir indulgencias en materia económica. Anteriormente a la creación del actual Banco de la República hubo varios y fallidos intentos de crear un organismo que actuase como Banca Central. En 1847 se propuso la creación del Banco de la Nueva Granada pero nunca se dio inicio a tal proyecto debido al capital exigido para su creación, diez millones de reales. Después en 1855 se expidió la “ley orgánica de bancos de emisión, descuento y depósito” pero no hubo creación de banco alguno. Luego en 1864 se pensó entregar el derecho de emitir billetes a ciudadanos ingleses, para que crearan un banco nacional, pero tales ciudadanos no aceptaron debido a las cláusulas del contrato.

Ante esta otra negativa, Rafael Núñez declaró que los bancos que no admitieran el dinero emitido por el Banco Nacional deberían ser liquidados. A pesar de tal medida, el sector privado fue más resistente y utilizando todas sus armas políticas impidió la aplicación de la ley. Además durante ese proceso se agudizó la crisis política del país. Al final, desconceptuado ante la opinión pública, el Banco Nacional pasó a ser parte del Ministerio del Tesoro, en una sección denominada sección liquidadora. Rafael Núñez en calidad de presidente de la república y con gran visión financiera prometió que durante su presidencia él no emitiría más de \$ 12'000.000 al mercado. Núñez realizó ese cálculo multiplicando por tres los gastos públicos.

El sistema era óptimo pues después de un período de movimientos de la industria y del mercado el dinero que se había emitido se valorizaría. El problema se dio después de la muerte de Núñez, pues la emisión llegó a diez mil millones de pesos para poder financiar la guerra, por lo cual el dinero se desvalorizó rápidamente. Este suceso es conocido como el dogma de los 12 millones y ha dejado huella en la historia económica y financiera de Colombia. Otro intento de desarrollar una banca central fue la creación del Banco Central de Colombia en 1905. Este existiría con privilegio de emisión de dinero, ser banquero del estado pero a la vez actuaría como banco comercial. Este banco fue desarrollado por Reyes,

⁶ FRANCO, Santiago. Historia del sistema financiero en Colombia. [En línea]. Gestipolis. Actualizado en el 2003. Gestipolis. [Colombia]. 03 - 2003. Marzo de 2003. [Citado el 22 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En:<<http://www.gestipolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/hisfinsissant.htm>> p. 1 de 5.

pero caído su régimen todo el mundo se fue en contra de las decisiones que él había tomado y mediante la ley octava de 1909 se decidió la liquidación del Banco Central de Colombia⁷.

Después de un largo período de manejos financieros por parte del sector privado, se observa la necesidad de crear un banco central con el suficiente poder para hacerle cumplir las reglas de juego a los bancos privados. Es así como se desarrolla el Banco de la República.

La primera guerra mundial trajo a Colombia graves dificultades económicas y financieras que no mejoraron con la llegada de la paz. En la época se emitía dinero sin control, cada banco hacía frente a sus necesidades de liquidez debido a que se carecía de un sistema formal de garantías y respaldo gubernamental. Ese desorden en materia financiera desencadenó en la crisis de 1922 que evidenció una escasez de medio circulante y la necesidad de dar estabilidad a la moneda y al crédito. Viendo el problema, el congreso expidió varias leyes y autorizó al gobierno para contratar una misión de expertos extranjeros para que asesoraran al país en la organización de la estructura monetaria y bancaria. En marzo de 1923 llegó una misión presidida por Edwin Kemmerer, la cual condujo al ordenamiento del sistema financiero mediante el estudio de nuestra economía. El resultado de dicha misión fue el establecimiento del Banco de la República con base en la ley 25 de 1923⁸.

El proceso evolutivo de las casas de cambio desembocó así en la formación de bancos comerciales, como entidades con la función básica de prestar los recursos que reciben en custodia, manejando en estas operaciones dinero oficial en lugar de oro. Así, de depósitos en metales se pasó a depósitos en dinero oficial, el cual hoy en día es transferible por medio de cheques. El cheque *es una orden de pago, representativa de una deuda que tiene el banco con el dueño del depósito*⁹.

En la década del 70, en 1972 se crean las Corporaciones de Ahorro y Vivienda CAV, hoy denominadas Bancos Hipotecarios, las cuales ampliaron la participación del sector privado en el mercado financiero. Estas corporaciones fueron creadas para apoyar proyectos masivos de construcción.

2.1.5 Historia de los fondos de empleados. Los Fondos de Empleados son organizaciones jóvenes, vienen del siglo pasado, de la década de los ochenta, este tipo de organizaciones nacieron al principio de manera informal de la idea de personas de reunir unos ahorros en el transcurso del año y en el mes de Diciembre repartírselos, para que en las fiestas navideñas se dispusiera de recursos para su celebración. A este tipo de organizaciones se les llamó “Natilleras”, convirtiéndose en lo que hoy conocemos como Fondos de Empleados.

⁷ ARANGO LONDOÑO, Gilberto. Estructura Económica Colombiana. 9ed. Bogotá, D.C: Mc Graw-Hill. Bogotá. 2010. p. 54p.

⁸ BANCO DE LA REPÚBLICA. Introducción al análisis económico, el caso colombiano. 2ed. Bogotá, D.C.: siglo del hombre editores. 1998. p. 45.

⁹ *Ibíd.*, p. 113.

El surgimiento también se dio porque el patrón, en algunas empresas eran los que suplían de créditos a sus trabajadores y esto se estaba convirtiendo en una situación difícil para la empresa, ante lo cual él ve la posibilidad de crear un fondo común con dinero no sólo del patrón o de la empresa, sino con la participación de los trabajadores. Como no existía normatividad al respecto funcionaban como organizaciones de hecho y no derecho.

Es así, como una vez creado el Decreto Ley 1481 en 1989, a través de éstas organizaciones, los patronos pueden colaborar en la creación o el desarrollo de los Fondos de Empleados y pueden inspeccionar y vigilar los recursos asignados por una parte y la cohesión que este tipo de asociación genera. Esta normatividad ha colocado a los Fondos de Empleados en un lugar muy importante dentro de las otras formas asociativas sin ánimo de lucro, reconocidos a partir de la ley 79/88. A partir de 1998 estos organismos asociativos hacen parte del sector de la Economía Solidaria según lo señalado en el parágrafo segundo del artículo sexto de la Ley 454/98.

Hoy en día tenemos Fondos de Empleados importantes en la mayoría de las Empresas Colombianas que cumplen su función de Ahorro y Crédito, pero además han desarrollado Servicios de Salud, Vivienda, Educación, Recreación y Bienestar Social.

Como se dijo antes, un gran número de Fondos de Empleados del país, nacieron de hecho y una vez que su capital y operaciones crecieron hubo la preocupación de legalizarlos ante el Estado. El Estado no tenía una política clara ni había creado el mecanismo por cuanto se trataba de una forma asociativa que el mismo desconocía. Así las cosas los Fondos de Empleados se legalizaban en la Sección Jurídica de los Departamentos o Secretarías de Gobierno, como cualquier tipo de asociación.

En 1981, el Gobierno dictó el primer decreto (Decreto 3381) y por primera vez se legislaba sobre los Fondos de Empleados, posteriormente fue demandado y declarado inexecutable.

Una gran parte de los Fondos de Empleados habían adaptado sus estatutos a este decreto. Al declararse la nulidad del mismo, volvieron los Fondos de Empleados a quedar en el “Limbo Legal”, y continuaron con sus estatutos como Ley de cada uno y para ciertos efectos, aplicaban o acudían a la Ley Cooperativa o al Código Civil.

En julio 7 de 1989 se dictó el Decreto 1481, gracias a la integración y a todo un trabajo hecho por varias organizaciones, a partir de este Decreto se reconoce a los Fondos de Empleados, como entidades legalmente constituidas y reconocidas por el Estado Colombiano. Este Decreto 1481 de 1989, aún vigente, es fruto de una experiencia vivida en el campo de la Cooperación, ya que se considera un elemento propio de la organización de los Fondos de Empleados¹⁰.

¹⁰ FAGAS. Historia de los fondos de empleados en Colombia. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2012. s.n. s.l. 05 de septiembre de 2012. 05 de septiembre de 2012. [Citado el 10 de Septiembre de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.fagas1.com/fagas/Home/Historia.aspx>> p. 1 de 10.

Los fondos de empleados se han convertido no solo en una opción de ahorro, sino también en la mejor forma para que los colombianos puedan acceder a otros servicios de protección y previsión social en un solo paquete con bajos costos. Los fondos de empleados cuentan con una tradición de más de 70 años en nuestro país.

2.1.6 Análisis financiero de la Cooperativa COOTRANSUNIDOS Ltda., del Municipio de Ocaña Norte de Santander, año 2010 – 2011. El estudio tiene como fin realizar un análisis financiero de los años 2010 y 2011 de la cooperativa Cootransunidos Ltda., que le permita medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Igualmente contar con una perspectiva amplia de la situación financiera y poder precisar los grados de liquidez, rentabilidad, apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad¹¹.

El presente proyecto de investigación surge de la necesidad de analizar financieramente a la Cooperativa Cootransunidos, la cual, a través de los años ha permanecido en la Ciudad de Ocaña como una de las que mejores servicios presta en cuanto a transporte de pasajeros y mensajería, entre otros, y tiene como objetivo principal, cumplir con las expectativas de clientes y Asociados.

Igualmente, se hace necesario un análisis detallado de los valores reflejados por los estados financieros, los cuales demuestran realmente la situación real de la Cooperativa y las estrategias que se pueden tener en cuenta a la hora de enfrentar una situación económica determinada.

Por otra parte, se elaboró un diagnóstico detallado, con el objetivo de obtener una conclusión prospectiva del análisis de la situación financiera de la Cooperativa Cootransunidos Ltda., a fin de lograr mayor credibilidad y confianza entre sus asociados y la comunidad en general, mejores resultados financieros y por ende más rentabilidad. La población objeto de estudio que se tuvo en cuenta fueron el gerente, contador, revisor fiscal y la auxiliares, el tipo de investigación que se utilizó fue la descriptiva, se utilizó como instrumento de recolección de la información la encuesta aplicada al revisor fiscal, contador público y auxiliares, como también se realizó un entrevista al gerente y un análisis documental para adquirir la información, expectativas e inquietudes de la cooperativa.

El proyecto contiene un análisis financiero el cual fue planteado a través de la aplicación de razones e indicadores financieros evidenciando las posibles debilidades y fortalezas encontradas en la cooperativa de tal manera que se pueda contar con una estructura financiera sólida, de la misma forma se analizó que la información de los estados financieros cumplieran con la normatividad legal, del mismo modo se hicieron las conclusiones y recomendaciones que permiten la determinación concisa de las metas

¹¹LASCARRO LOZANO, Siberis del socorro-TRIGOS CÁCERES, Vivian. Análisis financiero de la Cooperativa COOTRANSUNIDOS Ltda., del Municipio de Ocaña Norte de Santander, año 2010 – 2011. Trabajo de grado. Contaduría Pública. Ocaña: universidad Francisco de Paula Santander. Facultad de Ciencias Administrativas y económicas. 2012. p. 13.

propuestas en la cooperativa y se realizaron los informes financieros permitiendo conocer su situación financiera real¹².

2.1.7 Análisis financiero a la inmobiliaria Servivienda Ltda., para conocer la situación financiera que ayude a la toma de decisiones. Las organizaciones necesitan diariamente conocer sobre el giro de sus negocios, por lo que se hace necesario que se realicen análisis a sus estados financieros periódicamente para obtener información y poder comparar con las metas y objetivos trazados.

En este proyecto se presenta un análisis a los estados financieros de la inmobiliaria Servivienda Ltda., empresa que presta sus servicios desde el año 1992, lapso de tiempo en que se ha destacado por ser una empresa responsable y comprometida con el desarrollo económico de la región. Presentando así en un primer capítulo el título como también las razones y motivos que impulsaron la realización de este estudio, al igual que se definen los objetivos a alcanzar y las delimitaciones que se presentaran en el desarrollo del proyecto¹³. En un segundo capítulo se presenta el marco referencial, el cual contiene un marco histórico en el que se expone el nacimiento de la contabilidad, del análisis financiero como también de la trayectoria que ha tenido la inmobiliaria en la región; un marco teórico con el cual basamos los conocimientos para realizar el proyecto y un marco legal en el que identificamos la normatividad que hay que tener en cuenta para la realización del análisis.

En otro capítulo se identifica la metodología que se utilizó para realizar el proyecto en mención, en el cual se define el tipo de investigación a utilizar, la población objeto de estudio, los instrumentos de recolección de información, como el análisis de la información en donde se presenta los resultados de las encuestas aplicadas.

Para los siguientes capítulos se tiene en cuenta los periodos comprendidos entre el primero de enero a treinta y uno de diciembre de los años 2010 y 2011 respectivamente, con la cual se inicia el desarrollo del análisis enunciando las generalidades de la inmobiliaria, que permitirán tener un amplio conocimiento de las actividades que realiza la empresa tanto a nivel operativo como contable.

Por otra parte, se efectúa un diagnóstico a la empresa en la que mediante el análisis de factores externos y el estudio de la composición de los elementos de los estados financieros se construye una matriz DOFA, donde se logra identificar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas con que cuenta la empresa, de igual manera la de formular las estrategias preliminares de acuerdo a cada variable.

¹² Ibíd., p. 14.

¹³ BAYONA GUERRERO, Yina Alejandra y VERJEL DURAN, Sofi Yined. Análisis financiero a la inmobiliaria Servivienda Ltda., para conocer la situación financiera que ayude a la toma de decisiones. Trabajo de grado. Contaduría Pública. Ocaña: Universidad Francisco de Paula Santander. Ocaña. Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas. 2012. p. 8.

Para el siguiente capítulo se aplica una lista de chequeo que permita identificar el cabal cumplimiento de las normas de contabilidad establecidos en el decreto 2649 de 1993, comprobando así que los datos presentados en los informes financieros reflejan la realidad económica de la empresa.

Verificados el cumplimiento de las normas contables, se procede a efectuar el análisis horizontal y vertical, con los que se prestara mayor atención a las variaciones más significativas, y se procederá a identificar los motivos que produjeron dichas variaciones¹⁴.

2.1.8 Análisis financiero a la panadería rico pan de los años 2010 y 2011, para conocer su situación financiera. Para el desarrollo y ejecución de éste análisis financiero se debió realizar una serie de objetivos tales como: Realizar un diagnóstico a la Panadería RICO PAN, en el que se analice los componentes de la estructura financiera y el entorno en donde desarrolla su actividad; verificar que los estados financieros que posee la panadería de los años 2010 y 2011, cumplan con las normas generalmente aceptadas en Colombia, establecidas en el decreto 2649/93; aplicar las razones e indicadores financieros en la panadería, con el fin de determinar su grado de desarrollo durante los años 2010 y 2011; analizar e interpretar los estados financieros de los años 2010 y 2011 para evaluar los resultados y dar las recomendaciones sobre los mismos; Aplicar otros indicadores con valor económico agregado (EVA), para determinar la rentabilidad positiva o negativa de la panadería entre los años 2010 y 2011; elaborar el informe financiero que muestre la situación real económica de la panadería, y finalmente, diseñar estrategias de mejoramiento que le permita a la panadería una adecuada toma de decisiones, todo ello con miras a obtener resultados claros y precisos de la situación real de la panadería¹⁵.

2.2 MARCO TEÓRICO

2.2.1 Teoría financiera de la empresa. Proporciona las herramientas tendientes a interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la empresa, como así también reconocer situaciones que antes eran irrelevantes y pueden traer aparejado consecuencias graves, en una época de cambios constantes en el mundo¹⁶.

El fin perseguido por la teoría financiera se encuadra en las denominadas decisiones básicas:

Decisiones de inversión. Implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa flujos netos de fondos a fin de generar utilidades futuras.

¹⁴ *Ibíd.*, p. 9.

¹⁵ TORRADO GAONA, Sandra Yulieth y BOHÓRQUEZ AMAYA, Almeida Alexandra. Análisis financiero a la panadería rico pan de los años 2010 y 2011, para conocer su situación financiera. Trabajo de grado. Contaduría Pública. Ocaña: Universidad Francisco de Paula Santander. Ocaña. Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas. 2013. p. 10.

¹⁶ MARTÍNEZ CARRASCO, Rafael Domingo. Productos financieros básicos y su cálculo. España: Club universitario. 2010. p. 45.

Decisiones de financiación. Persiguen encontrar la forma menos onerosa de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural¹⁷.

Decisiones de distribución de utilidades. Tienden a repartir los beneficios en una proporción tal que origine un rédito importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma.

Una combinación óptima de las tres decisiones genera el mayor valor de la empresa para sus dueños.

2.2.2 Teoría del valor. Para Marx y otros autores que le anteceden como Smith y Ricardo, el trabajo es el único que produce el valor. La teoría del valor está compuesta por principios que describen las relaciones que se presentan en un sistema económico y que se manifiestan exclusivamente en magnitudes, es decir, que se pueden expresar de manera cuantitativa. Así, con la condición de la existencia de un conjunto de individuos en relación con una lista de bienes dados a priori, la teoría del valor busca asociar valores o precios a estos bienes conocidos, refiere Moreno¹⁸

Para poder determinar el valor de cambio de una mercancía por la cantidad de trabajo que se hace necesario emplear para producirla se debe tener en cuenta que, en primer lugar, “no todos los hombres trabajan igual, sino que su trabajo depende de su edad, de su experiencia, su habilidad, etc.” Segundo el valor de cambio no puede depender solamente del tiempo empleado por una persona para producirla, porque sería mayor el valor de la mercancía realizada por un trabajador lento. Por tanto, “el valor de cambio de una mercancía no es igual al trabajo individual, sino al trabajo socialmente necesario para producirla, siendo esto la cantidad de trabajo necesario en condiciones medias de productividad en una determinada sociedad y en una determinada época.” En segundo lugar, se debe tener en cuenta que no todos los trabajos son iguales, que el grado de cualificación permite establecer diferencias entre éstos, no tienen la misma cualificación un maestro de obra y un ingeniero civil, al ser así, nadie estaría dispuesto a recibir una cualificación profesional.

2.2.3 Teoría del Control. A partir del año 1955, se desarrollan los métodos temporales, con el objetivo de solucionar los problemas planteados en aplicaciones aeroespaciales, estos métodos reciben un fuerte impulso con el desarrollo de las computadoras digitales, que

¹⁷Ibíd., p. 46.

¹⁸MORENO, Ana Isabel. Capital intelectual. [En línea]. Monografías. Actualizado el 20 de septiembre de 2006. Monografías. [Antioquia - Colombia]. 20 de septiembre de 2006. 20 de septiembre de 2006. [Citado en 15 de marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En:<<http://www.monografias.com/trabajos6/teva/teva.shtml>> p. 1 de 10.

constituían la plataforma tecnológica necesaria para su implantación, prueba y desarrollo, refiere Andrade¹⁹

La esencia de la Teoría del Control está inspirada en el "feedback" ("realimentación" o "retroalimentación"). En la actualidad la noción de feedback es común en todas las áreas del conocimiento, y éste hace que el principio de causa-efecto se entienda ahora desde una perspectiva dinámica que lo lleva hasta el principio causa-efecto-causa. Otra de las nociones que subyace en todo lo que hoy puede considerarse parte del ámbito de la Teoría del Control es la de "optimización", Técnica que tiene por objeto aumentar o mejorar el valor de una variable, sin importar la naturaleza de ésta.

En el desarrollo de las aplicaciones de las técnicas de optimización han jugado un papel preponderante la tecnología informática y de la computación, dada la complejidad de los sistemas actuales en los que la Teoría del Control debe intervenir, refiere López²⁰.

2.2.4 Teorías administrativas. Son diversos los enfoques teóricos que se han adoptado a la hora de estudiar los fenómenos organizacionales, esto se acentúa más en la actualidad debido a la complejidad presentado por el sector, haciendo que su estudio se enfoque de diversas maneras, permitiendo gran cantidad de variables.

En la actualidad, la teoría administrativa estudia la administración de asociación y demás tipos de organizaciones desde el punto de vista de la interacción e interdependencia de las cinco variables principales, cada una de las cuales es objeto específico de estudio de una o más corrientes de la teoría administrativa. Las cinco variables básicas, (tarea, estructura, personas, tecnología y ambiente) constituyen los principales componentes en el estudio de administración de la asociación. El comportamiento de estas variables es sistémico y complejo: cada una ellas influye y es influenciada por las demás; si se modifica una ellas, las otras también se modifican en mayor o menor grado.

El comportamiento del conjunto de estas variables es diferente de la suma del comportamiento de cada variable por separado. La adecuación de estas cinco variables constituye el principal desafío de la administración. En una subunidad especializada (por ejemplo, un departamento, una división, una sección), algunas de estas variables pueden cumplir un papel predominante, refiere Arellano.

2.2.5 Teoría clásica. La teoría clásica. Concibió la organización como un sistema cerrado, rígido y mecánico ("teoría de la máquina"), sin ninguna conexión con su ambiente exterior. La preocupación básica de los autores clásicos era encontrar la "mejor manera"

¹⁹ ANDRADE, Lucia. Historia del control. [En línea]. autómeta. Actualizado el 18 de abril de 2007. s.l. Autómata. 18 de abril de 2007. 18 de abril de 2007. [Citado el 28 de Marzo de 2013]. Disponible en Internet En: <http://automata.cps.unizar.es/Historia/Webs/teoria_moderna_de_control.htm> p. 1 de 20.

²⁰ LÓPEZ, Milton. Teoría matemática. [En línea]. Monografía. Actualizado en el 2006. [Uyola - Bolivia]. Monografías. 18 de agosto de 2006. 18 de agosto de 2006. [Citado el 28 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.monografias.com/trabajos22/teoria-matematica-sistema/teoria-matematica-sistema.shtml>> p. 1 de 15.

(thebestway) de organizar, válida para todo y cualquier tipo de organización. Con este principio se delinea una teoría normativa y prescriptiva (cómo hacer bien las cosas), impregnada de principios y recetas aplicables a todas las circunstancias, teniéndose en cuenta una apreciable dosis de sentido común. Lo que era válido para una organización era válido y generalizable para las demás organizaciones.

Además de esto, la concepción atomística del hombre (tomado aisladamente, únicamente como apéndice de la máquina o como ocupante de un cargo), y monista de su comportamiento (el hombre motivado sólo por las recompensas y sanciones salariales y materiales, es extremadamente limitada.

2.2.6 Teoría de la transparencia. El concepto de transparencia es considerado una condición obligatoria dentro de muchas áreas de la seguridad. Los procedimientos deben ser conocidos y claros. La transparencia no siempre es absoluta, existen pasos intermedios entre un programa completamente opaco y uno transparente, refiere Arellano²¹. La teoría en mención se relaciona con la investigación debido a que el proceso de análisis debe hacerse de forma transparente que genere resultados óptimos.

2.2.7 Teoría de la confianza. Es la creencia en que una persona o grupo será capaz y deseará actuar de manera adecuada en una determinada situación y pensamientos. La confianza se verá más o menos reforzada en función de las acciones.

De acuerdo a la mayoría de las teorías que la abordan, se trata de una suspensión temporal de la situación básica de incertidumbre acerca de las acciones de los semejantes; gracias a ella, es posible suponer un cierto grado de regularidad y predecibilidad en las acciones sociales, simplificando el funcionamiento de la sociedad. La confianza es algo muy frágil, una vez ganada nos aporta una gran libertad, pero cuando la confianza se pierde es casi imposible recuperarla, aunque la verdad es que nunca se sabe en quien podemos confiar.

2.2.8 Teoría de toma de decisiones. La toma de decisión es un proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos o más alternativas. Todas las personas pasan los días y las horas de la vida teniendo que tomar decisiones. Algunas decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo de la vida, mientras otras son gravitantes en ella²². En los administradores, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades. La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Se debe empezar por hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las tareas de gran trascendencia.

²¹ARELLANO, David. Transparencia desde la teoría de las organizaciones. [En línea]. Bibliojurídicas. Actualizado el 20 de noviembre de 2010. [Antioquia - Colombia]. bibliojurídicas. 20 de noviembre de 2010. 20 de noviembre de 2010. [Citado en 15 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://biblio.juridicas.unam.mx/libros/5/2303/9.pdf>> p. 1 de 10.

²² BAYONA, Mary Emily. La toma de decisiones. [En línea]. Monografía. Actualizado en el 2001. s.l. Monografías. 18 de septiembre de 2001. 18 de septiembre de 2001. [Citado el 28 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.monografias.com/trabajos12/decis/decis.shtml>> p. 1 de 15.

Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier organización. Una decisión puede variar en trascendencia y connotación. Los administradores consideran a veces la toma de decisiones como su trabajo principal, porque constantemente tienen que decidir lo que debe hacerse, quién ha de hacerlo, cuándo y dónde, y en ocasiones hasta cómo se hará. Sin embargo, la toma de decisiones sólo es un paso de la planeación, incluso cuando se hace con rapidez y dedicándole poca atención o cuando influye sobre la acción sólo durante unos minutos, refiere García.

2.2.9 Teoría del desarrollo económico. En relación a la teoría del desarrollo económico se tomó las bases de la teoría de la dependencia que surgieron en 1950 como resultado, entre otros, de las investigaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Uno de los autores más representativos fue Raúl Prebisch. El punto principal del modelo Prebisch es que para crear condiciones de desarrollo dentro de un país es necesario: Controlar la tasa de cambio monetario, poniendo mayor énfasis en políticas fiscales que en políticas monetarias²³.

Promover un papel gubernamental más eficiente en términos de desarrollo nacional.

Crear una plataforma de inversiones, dando prioridad al capital nacional.

Permitir la entrada de capitales externos siguiendo prioridades ya establecidas en planes de desarrollo nacionales.

Promover una demanda interna más efectiva en término de mercados internos como base para consolidar el esfuerzo de industrialización en Latinoamérica en particular y en naciones en desarrollo en general.

Generar una mayor demanda interna incrementando los sueldos y salarios de los trabajadores.

Desarrollar un sistema seguro social más eficiente por parte del gobierno, especialmente para sectores pobres a fin de generar condiciones para que estos sectores puedan llegar a ser más competitivos.

Desarrollar estrategias nacionales que sean coherentes con el modelo sustitución de importaciones, protegiendo la producción nacional al imponer cuotas y tarifas a los mercados externos.

²³REYES, Geovanny E. principales teorías sobre desarrollo económico y social. En línea]. Monografías. Actualizado el 20 de noviembre de 2010. Monografías. [Antioquia - Colombia]. 20 de noviembre de 2010. 20 de noviembre de 2010. [Citado en 15 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.monografias.com/trabajos10/prin/prin2.shtml>> p. 1 de 5.

2.2.10 La teoría del capital de trabajo y sus técnicas. La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes, posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico financiero para la organización. Todas estas decisiones repercuten finalmente en la liquidez de la entidad, por ello es de vital importancia el conocimiento de todas las técnicas de administración que tributan al manejo eficiente del mismo.

Por esta razón se le confiere gran importancia a la Administración del Capital de Trabajo, ya que la misma es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la Administración Financiera. La magnitud del mismo depende de la actividad que realiza la empresa y de la posición que ella está dispuesta a asumir ante el riesgo de insolvencia; de esta manera mientras mayor cantidad de capital de trabajo tenga la empresa, mayor posibilidad de pagar sus deudas en el momento de su vencimiento, pero también menor rendimiento en el financiamiento. Es por eso que la magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar. La administración del capital de trabajo tiene como objetivo manejar cada uno de los elementos de los activos y pasivos circulantes, basándose en la correcta administración de dichos componentes²⁴.

El capital de trabajo, algunas veces denominado capital de trabajo neto, es la inversión que una empresa realiza en activos a corto plazo. También conocido como fondo de maniobra, se define como la cifra resultante de la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. Esta definición muestra la posible disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante y representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones.

Partiendo del hecho de que el Capital de Trabajo es una inversión de dinero que realiza una empresa para llevar a cabo su gestión financiera a corto plazo (período no mayor de un año). La mayoría de la literatura consultada coincide con el criterio de Gitman de que el "capital de trabajo no es más que la diferencia entre Activos y Pasivos circulantes de una empresa."

Weston y Brigham plantean que el capital de trabajo no es más que "La inversión de la empresa en activos a corto plazo - efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar"

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de solvencia, ya que mientras más

²⁴RIZO LORENZO, Eimyn; PABLOS SOLÍS, Giovanni Alejandro y RIZO LORENZO, Eilyn. La teoría del capital de trabajo y sus técnicas. [En línea]. Eumed. Actualizado en el 2010. Eumed. s.l. Junio 10 de 2010. Junio 10 de 2010. [Citado el 13 de Enero de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>> p. 1 de 10.

amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo.

Las empresas deben tener Capital de Trabajo Neto para poder financiar sus deudas a corto plazo. Mientras más alto sea, la empresa tiene menos riesgo de caer en insolvencia técnica. Es decir que si aumenta el capital de trabajo, disminuye el riesgo y por tanto disminuye la rentabilidad²⁵.

2.2.11 Teoría de las restricciones. La gestión gerencial y la productividad son dos de los temas empresariales más estudiados en los últimos tiempos. Estos estudios surgen como solución a los problemas de productividad de las empresas, ocasionados por la presión que genera la globalización, la cual forja estándares mínimos que las organizaciones deben cumplir para mantenerse en el mercado. Sin embargo, es muy usual ver que las organizaciones se pierden en el concepto de “productividad” debido a que enfocan sus esfuerzos en adquirir nuevos recursos para optimizar los procesos productivos, sin embargo, estas decisiones no cumplen con el objetivo principal del sistema: Ganar dinero. Por esta razón, la Teoría de las Restricciones o TOC se propone como una metodología que proporciona herramientas para el análisis de la organización de forma sistémica²⁶.

2.3.12 Teoría de la incertidumbre y el riesgo. En la misma década de los veinte y gracias a los desarrollos alcanzados con el cálculo de probabilidades, dos autores en sus diferentes disciplinas coinciden en sus importantes planteamientos sobre la incertidumbre, en la cual las probabilidades son el camino para suplir las asimetrías de información, tal como se plantea a continuación: Frank H. Knight.- en 1921 se publica el libro clásico de este economista norteamericano “Riesgo, Incertidumbre y Beneficio”. “La idea central de este primer estudio de los riesgos económicos parte de la premisa de “si no hay nada que perder, no hay nada que ganar” porque ser empresario significa correr riesgos ya que es imposible obtener ganancias sin enfrentarse con los riesgos en el ambiente económico. Hace la distinción entre “riesgo” e “incertidumbre”, entendido lo primero como aleatoriedad con probabilidades conocidas, e “incertidumbre” como aleatoriedad sin probabilidades conocidas (por ejemplo, factores imprevisibles como las guerras o las catástrofes naturales). El autor considera que el beneficio empresarial surge de la diferencia entre las previsiones y lo que realmente ocurre” Koprinarov (2005).²⁷

2.3.13 Teoría del Balanced Score Card (BSC). Es una filosofía práctica de gerenciamiento y fue desarrollada en la Universidad de Harvard por los profesores Robert Kaplan y David Norton en 1992. Su principal característica es que mide los factores financieros y no financieros del estado de resultados de la empresa.

²⁵ *Ibíd.*, p. 2 de 10.

²⁶ CALVACHI PRIETO, Brigitte Natalia y GONZÁLEZ VARGAS, Fabián Alberto. Teoría de las restricciones (TOC): modelo de gestión gerencial para el crecimiento productivo de las pymes en Colombia. Caso aplicado a CIDMA S.A.S. Trabajo de grado. Administrador. Bogotá, D.C.: Colegio Mayor Nuestra Señora del Rosario. Facultad de Administración. 2003. p. 25.

²⁷ *Ibíd.*, 12.

Se trata de un poderoso instrumento para medir el desempeño corporativo y se ha demostrado que es la herramienta más efectiva para enlazar la visión y la estrategia a cinco medidas de desempeño, que son:

Resultados financieros.

Satisfacción de clientes (Internos y externos).

Operación Interna (procesos).

Creatividad, innovación y satisfacción de los empleados.

Desarrollo de los empleados (competencias).

Todo lo que pasa en la compañía afecta los resultados financieros, por lo que es necesario medir esos elementos para dirigir el desempeño financiero. La satisfacción de los clientes involucra estar cerca de ellos, saber sus necesidades, evaluar el servicio y los productos, predecir sus necesidades futuras.

La operación interna se refiere a los procesos de proveedor-cliente interno, que deben estar documentados y alineados a satisfacer a los clientes con indicadores de calidad, eficiencia, etc.

Los empleados deben estar comprometidos y satisfechos con su trabajo, estar capacitados, generar ideas creativas y de innovación, desarrollar las competencias de acuerdo al puesto, y tener expectativas de desarrollo dentro de la empresa. Todos los objetivos deben estar reflejados o traducidos a resultados financieros.

2.3 MARCO CONCEPTUAL

2.3.1 Estados financieros. Los estados financieros son el conjunto de informes preparados bajo la responsabilidad de los administradores del negocio, con el fin de darles a conocer a los usuarios la situación financiera y los resultados operacionales de la empresa en un período determinado. Los análisis de estados financieros también conocidos como análisis económico financiero, análisis de balances o análisis contable es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.

Otra definición dice que el análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasado, y los resultados de las operaciones de una empresa con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros²⁸.

²⁸ UNIVERSIDAD NACIONAL. Fundamentos de administración. Estados financieros. [En línea]. UNAL. Actualizado en el 2012. [Bogotá, D.C.]. UNAL. 07 de abril de 2012. 07 de abril de 2012. [Citado el 15 de marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/economicas/2006862/lecciones/capitulo%208/cap8_a_a.htm> p. 1 de 10.

2.3.1.1 Balance General. Se define como el estado financiero que muestra lo que la empresa posee, o sea los activos y la forma como ellos están siendo financiados, es decir, los pasivos y el patrimonio. Los pasivos representan los derechos de los acreedores y el patrimonio representa el derecho de los socios. La suma de los activos siempre deberá ser igual a la suma de los pasivos y el patrimonio. La fecha de su presentación siempre será la del último día del período contable que la empresa tiene establecido para medir sus resultados.

Como un informe que es, el Balance General tiene un orden determinado para su presentación. A continuación se explica la forma de presentación y clasificación de las diferentes partidas²⁹.

2.3.1.2 Estado de Resultados. Es el estado financiero que muestra la utilidad obtenida por la empresa en el período en cuestión. También se le conoce con el nombre de "Estado de Ingresos y Egresos", "Estado de Rentas y Gastos" o "Estado de Pérdidas y Ganancias", siendo este último nombre el más utilizado, a pesar de que es un error gramatical decir pérdidas y ganancias pues en un negocio no se pueden dar simultáneamente ambas situaciones sino una de las dos, es decir, o hay pérdidas o hay ganancias, pero no los dos eventos a la vez. Sería más correcto decir "Pérdidas o Ganancias", pero así no se acostumbra denominar este estado financiero. Inclusive, muchas empresas lo que han hecho es invertir el orden de las palabras y denominarlo "Estado de Ganancias y Pérdidas" para darle una significación más optimista, pero aún conservan la "y" pues consideran que en los negocios hay operaciones que arrojan ganancias y eventualmente las hay que arrojan pérdidas. Si bien esta es una discusión intrascendente, de todas maneras en este texto se utilizará el término "Estado de Resultados", lo cual no significa que el uso de cualquier otro implique un error. La presentación del Estado de Resultados varía dependiendo de la actividad de la empresa, que puede ser de servicios, comercial o manufacturera, o cualquier combinación de las anteriores.

2.3.1.3 Estado de flujo de efectivo. El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Todas las empresas, independientemente de la actividad a que se dediquen, necesitan de información financiera confiable, una de ellas es la que proporciona el Estado de Flujos de

²⁹ LEÓN GARCÍA, Oscar. Revisión de los estados financieros. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2012. s.l. s.n. 18 de agosto de 2009. 18 de agosto de 2009. [Citado el 15 de Diciembre de 2012]. s.n. Disponible en Internet En: <http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem01ed4revisiiondelosEEFF.pdf> p. 1 de 8.

Efectivo, el cual muestra los flujos de efectivo del período, es decir, las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento, lo que servirá a la gerencia de las empresas para la toma de decisiones³⁰.

Hasta mediados de 1988 en Estados Unidos, el APB 191 (AccountingPrincipalsBoard / Consejo de Principios de Contabilidad) promulgaba que el estado financiero que presentaba información sobre los activos líquidos y pasivos corrientes de la empresa, era el "Estado de Cambios en la Situación Financiera" o de "Origen y Aplicación de Fondos", pero al cabo de los años se fueron desarrollando una serie de problemas en la preparación de este estado financiero que no estaban acorde con las disposiciones contenidas en el APB 19, como por ejemplo, habían deficiencias de comparabilidad entre diferentes versiones del estado, debido que el APB 19 definía los fondos como "efectivo", "efectivo e inversiones temporales", "activos de realización rápida", o como "capital de trabajo". Otro problema que presentaba el APB 19 era la diversidad de estilos que permitía para la presentación de dicho estado financiero. Por lo anterior en esta misma fecha surge el FASB 95 (FinancialAccountingStandardsBoard / Consejo de Principios de Contabilidad Financiera) reemplazando al APB N° 19.

Dicho FASB 95 requería que una empresa presente un Estado de Flujos de Efectivo en lugar de un Estado de Cambios en la Situación Financiera como parte integral de los estados financieros básicos; también requiere que transacciones de inversión y financiamiento que no utilizan efectivo, se presenten por separado.

En el año de 1994 nace la Norma Internacional de Contabilidad # 7 (NIC 7) "Estado de Flujos de Efectivo" cuya vigencia en los Estados Unidos es del 1° de enero del mismo año, a raíz de esto, en la Cuarta Convención Nacional de Contadores Públicos se emite en el país la Norma de Contabilidad Financiera # 22 (NCF 22)"El Estado de Flujos de Efectivo", cuya vigencia es a partir del 1° de enero de 1997 más no ha sido de su total cumplimiento.

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

Estados de Flujos de Efectivo - General

Según FASB-95, emitido en el año 1995 el Estado de Flujos de Efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio por sus actividades:

³⁰ FIGUEROA FIGUEROA, Ana Magdalena. Estado de flujo de efectivo. [En línea]. Monografías. Actualizado en el 2005. Monografías. El Salvador. 20 de octubre de 2005. 20 de octubre de 2005. s.n. Disponible en Internet En:<<http://www.monografias.com/trabajos29/flujos-efectivo/flujos-efectivo.shtml>> p. 1 de 5.

De Operación
De Inversión
De Financiamiento

Este estado financiero nuevo indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo, de alta liquidez, que: son fácilmente cambiables por sumas de efectivo ciertas, y están tan cerca del vencimiento que es insignificante al riesgo de cambios en su valor debido a cambios en las tasas de interés. A lo expuesto podemos agregar que la empresa debe revelar la política que emplea para determinar cuáles partidas clasifican como equivalentes al efectivo.

Cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principio de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para el análisis.

Objetivos del estado de flujo de efectivo. Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos: Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.

Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.

Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa³¹.

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.

Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.

La evaluación de la manera 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.

³¹Ibíd., p. 2 de 5.

De lo expuesto se puede inferir que la finalidad del Estado de flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos³².

2.3.1.4 Estado de fuentes y usos. Estados de Fuentes y Usos de Fondos. El Estado de Fuentes y Usos de Fondos, llamado también, origen y aplicación de recursos, estados de cambio en la posición financiera o flujo de fondos, es una valiosa herramienta de análisis, tanto para la determinación del diagnóstico de la situación, como para las proyecciones financieras de la empresa³³.

La herramienta consiste en la comparación de dos balances, de una misma empresa, preferiblemente consecutivos, pero no necesariamente, con el fin de analizar las ejecutorias de ésta en el período comprendido entre los dos balances.

El porqué de esta comparación es muy sencillo: sabemos que el Balance General es un estado financiero que presenta la situación financiera de la empresa en un momento determinado; entonces, la comparación de dos balances, nos mostrará las ejecutorias de la administración de la empresa, que ocasionaron los cambios experimentados en dicha situación en el lapso comprendido entre ellos.

Una de las principales funciones de la gestión financiera es la adecuada consecución de recursos a bajos costos y con plazos adecuados a sus usos y su aplicación en actividades rentables y oportunas. Esta herramienta de análisis, nos da la posibilidad de juzgar el desarrollo de esta función en el pasado y proyectarla a periodos futuros.

Las Fuentes de Fondos y sus Usos

Las Fuentes: Para entender qué son fuentes de fondos, debemos preguntarnos: Si la empresa necesita fondos para hacer alguna operación, ¿de dónde puede obtenerlos?

Las respuestas podrían ser:

³²Ibíd., p. 3 de 5.

³³ RAMIREZ, Román. Estado de fuentes y usos de fondos. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2005. s.n. s.l. 02 de junio de 2011. 02 de junio de 2011. s.n. Disponible en Internet

En: <<http://estrategasfinancieros.blogspot.com/2011/06/v-behaviorurldefaultvmlo.html>> p. 2 de 5.

Si tiene el dinero en caja o en bancos, tómelos de allí y en este caso la cuenta caja o bancos, según el caso, disminuirá su saldo. Puede recaudar una cuenta por cobrar, vender parte de sus inventarios o vender cualquiera de sus activos, de allí obtendrá fondos y la cuenta del activo utilizado, disminuirá su saldo. De lo anterior podemos deducir que toda disminución de una cuenta del activo, indica que este activo ha sido una fuente de fondos.

También se podrá hacer uso del crédito, consiguiendo el dinero prestado o comprando el bien a crédito. En este caso el pasivo se aumentará. De lo anterior podemos concluir que todo aumento de pasivo es una fuente de fondos.

El Capital no sólo fue la primera fuente de fondos que tuvo la empresa en el momento de su fundación, sino que a lo largo de su vida podrá incrementar sus fondos con nuevos aportes de capital. Por lo tanto un aumento de capital (por emisión de acciones, por prima en colocación de acciones o superávit de capital pagado o por aumento del capital social o aportado), según el tipo de empresa de que se trate, constituye una fuente de fondos.

Tal vez la más importante fuente de fondos que tiene una empresa, la constituye sus ingresos, tanto las ventas como los otros ingresos operacionales o no operacionales.

Las anteriores son las únicas posibles fuentes de fondos que puede tener una empresa.

Los Usos: Se entiende por usos de fondos, lo que la empresa puede hacer con los fondos obtenidos de cualquier fuente. Entonces los usos de fondos obedecen a la pregunta, ¿Qué puede hacer la empresa con sus fondos?³⁴

Las posibles respuestas son:

Comprar activos. Así que todo aumento en alguna cuenta del activo, indica que la empresa utilizó fondos invirtiendo en dicho activo.

Pagar deudas. Así que toda disminución en una cuenta del pasivo, indica que la empresa utilizó fondos pagando dicho pasivo.

Hacer disminuciones en el capital, por ejemplo: Pagando dividendos, readquiriendo acciones propias o liquidando la empresa.

Haciendo gastos, es decir, utiliza fondos gastándolos.

Estos son los únicos posibles usos que la empresa puede dar a sus fondos.

Ahora bien, cuando se trata de elaborar un estado de fuentes y usos de fondos, comparamos dos Balances generales de una misma empresa, como lo dijimos anteriormente. Lógicamente en el balance no se van a encontrar los ingresos ni los gastos, pero sí las

³⁴Ibíd., 2 de 3.

utilidades o las pérdidas, de tal manera que las utilidades, que son un ingreso neto, se registran como fuentes y las pérdidas que son un gasto neto se colocan como usos.

Lo anterior se puede resumir así:

Son Fuentes de Fondos:

Las disminuciones de las cuentas de activos.

Los aumentos de las cuentas de los pasivos.

Los aumentos de capital.

Las utilidades.

Son Usos de Fondos:

Los aumentos de las cuentas de activos.

Las disminuciones de las cuentas de pasivos.

Las disminuciones de capital.

Las pérdidas.

2.3.2 Análisis financiero. Es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. La información contable o financiera de poco nos sirve sino la interpretamos, sino la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero. Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar³⁵.

De acuerdo a Ortiz Anaya, “el análisis financiero es el Proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y los datos operacionales de un negocio”³⁶; “No es un frío cálculo de indicadores o una interpretación de cifras, aislada de la realidad. Por el contrario, debe estar enmarcado dentro del conjunto de hechos y situaciones que forman el medio ambiente en el cual se ubica y opera la empresa”³⁷.

“Es una evaluación del desempeño financiero de una empresa en el pasado y de sus perspectivas futuras. Usualmente implica analizar los estados financieros de la empresa y su flujo de fondos. Supone calcular diversos coeficientes, y lo emplean las diversas partes

³⁵ GONZÁLEZ, Alejandro. Qué es el Análisis Financiero. [En línea]. Actualizado en el 2010. s.l. Gerencie, Ago., 1998. Ago., 1998. [Citado 3 de marzo de 2013]. s.n. Disponible en internet:<<http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>>. p.3.

³⁶ ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. 13 ed. Bogotá, D.C.: Universidad Externado de Colombia, 2008. p. 34.

³⁷ *Ibíd.*, p. 38.

interesadas en el desempeño de la empresa para determinar la situación financiera de la empresa respecto de sus competidores”³⁸.

2.3.3 El análisis de los estados financieros. Análisis: es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza. El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos. Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos y concretos y poseen un atributo de mensurabilidad³⁹.

2.3.4 Análisis horizontal. Se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro. Al iniciar el análisis propiamente dicho, lo más importante es determinar qué variaciones o qué cifras merecen una y atención especial y cuáles no. El análisis, entonces, se debe centrar en los cambios extraordinarios o más significativos, en cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas como las relativas⁴⁰.

Los estados financieros pueden ser analizados mediante el Análisis vertical y horizontal. En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo. Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y

³⁸ SHIM, Jae K. y SIEGEL, Joel G. Dirección financiera. 2 ed. España: Mc Graw Hill, 2004. p. 19.

³⁹ ANDRADE, Carlos. Análisis de los Estados financieros. [En línea]. Gerencie. Actualizado en enero de 2011. s.l. Gerencie. 03 de abril de 2011. 03 de abril de 2011. [Citado el 12 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>> p. 1 de 8.

⁴⁰ ORTIZ ANAYA, Óp. cit., p. 199.

ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$.

Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas. Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros. El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que debe ser comparativo, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis⁴¹.

2.3.5 Análisis vertical. “Es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado el cual se denomina cifra base. Se trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo”⁴².

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. El análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo está compuesto.

⁴¹ GONZÁLEZ, Alejandro. Análisis Horizontal [En línea]. Gerencie. actualizado en el 2008. Gerencie, s.l. Ago., 2008. Ago., 2008. [citado el 3 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en internet:<<http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-horizontal.html>>. p.1.

⁴²ORTIZ ANAYA, Óp. cit., p. 189.

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

Así como se puede analizar el Balance general, se puede también analizar el Estado de resultados, para lo cual se sigue exactamente el mismo procedimiento, y el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto (Costo de venta, Gastos operacionales, Gastos no operacionales, Impuestos, Utilidad neta, etc.) respecto a la totalidad de las ventas⁴³.

2.3.6 Razones Financieras. Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social⁴⁴.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

2.3.6.1 Razones de liquidez. La liquidez es la facilidad con la cual una inversión puede convertirse en dinero. Es decir, que tan fácil se podría vender un terreno, un edificio; o también, hacer efectivo un CDT, vender bonos, o simplemente retirar dinero de una cuenta bancaria. Las dos principales medidas de liquidez son:

Razón Corriente. Este indicador también es conocido como Índice de Solvencia o Razón del Circulante, es otra forma de ver el Capital de Trabajo y de expresar la factibilidad de la empresa para cumplir sus compromisos a corto plazo.

Entre más elevado sea este coeficiente, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, la cifra que se obtiene como resultado representa los

⁴³ GONZÁLEZ, Alejandro. Análisis Vertical [En línea]. Gerencie. Actualizado 2010. Gerencie. s.l. septiembre 15 de 2010, septiembre 15 de 2010. [Citado el 15 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en internet: <<http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-vertical.html>>. p. 2.

⁴⁴ Ibíd., p. 2 de 8.

pesos de respaldo con que se cuenta por cada peso de deuda en el corto plazo. Por lo general el Índice de Solvencia debe ser mayor que 1. Un valor entre 1,5 y 1,9 es aceptable. Por otra parte un valor muy alto, es decir, mayor que 2, supone una situación de holgura financiera que puede verse unida a un exceso de capitales inaplicados que influyen negativamente sobre la rentabilidad total de la empresa.

Un valor de este índice menor que le indica que la empresa puede declararse en suspensión de pagos y deberá hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo que tomar parte del Activo Fijo.

Capital de trabajo neto. El Capital de Trabajo de una empresa moderna está compuesto por los Activos de Corto Plazo, esto es, el dinero en caja, en cuentas bancarias y en Cts. menores a un año; también por los inventarios, por las cuentas por cobrar convencimiento hasta 12 meses, y por valores negociables como bonos y acciones emitidos por otras compañías. Y, para obtener el Capital de Trabajo Neto, se restan de estos Activos Corrientes, los Pasivos Circulantes; dentro de los cuales encontramos préstamos bancarios, salarios por pagar, impuestos por pagar, y todas aquellas deudas de la empresa en el corto plazo. En el cálculo de estos indicadores, se emplean básicamente el Activo Corriente y el Pasivo Corriente, tomados del Balance General de una empresa a una fecha determinada.

Prueba ácida. Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es un test más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus existencias, es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.⁴⁵

2.3.6.2 Razones de rentabilidad. La rentabilidad es el incremento porcentual de riqueza e implica la ganancia que es capaz de brindar una inversión, estrictamente es la relación que existe entre el rendimiento generado por una inversión y el método de la misma.

Los principales indicadores de rentabilidad son:

Margen bruto. El Margen Bruto indica cuánto beneficio se obtiene en relación a los Ingresos. Cambios en este índice pueden indicar variación en los precios, mayor eficiencia o ineficiencia productiva. El resultado muestra el porcentaje de utilidad por cada cien pesos (\$100) en ingresos obtenidos por la compañía en un periodo determinado. Mientras mayor sea el resultado de este indicador, se demostrará que la gestión de ventas ha sido más eficaz.

Margen operacional. Esta razón permite medir los resultados de la empresa teniendo en cuenta los costos y gastos relacionados con la actividad productiva; igualmente muestra si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido

⁴⁵Ibíd. p. 3.

financiado. El resultado indica la utilidad operacional por cada cien pesos (\$100) de ingresos, también puede expresar cuanto queda de cada peso vendido, para cubrir los gastos no operacionales, los impuestos y generar utilidades para los socios.

Margen neto. El margen indica la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre la renta, pero no los cargos extraordinarios. Este indicador permite medir el resultado final de la empresa con relación a los ingresos obtenidos en el periodo. Este indicador mide la eficiencia operativa de la empresa, por cuanto todo incremento en su resultado señala la capacidad de la empresa para aumentar su rendimiento, dado un nivel estable de ventas; el resultado de esta razón indica cuánto queda de cada peso vendido, para cubrir los impuestos y generar utilidades para los socios. Porcentualmente indica que tanto por ciento de las ventas quedo en utilidades netas para los socios.

Rendimiento sobre el patrimonio. Para conocer el indicador que refleja la rentabilidad sobre el Patrimonio, dividimos la Utilidad Neta entre el valor del Patrimonio obtenido del Balance General de la empresa. En inglés ReturnEquity (ROE), señala, la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto de su inversión representada en el patrimonio registrado contablemente.⁴⁶

Porcentualmente dice: cuánta fue la cantidad de utilidad producida por cada cien pesos que se tenían invertidos en el patrimonio. En el caso de que el Capital o Patrimonio haya tenido variaciones significativas se debe tomar como denominador el valor medio de éste.

2.3.6.3 Razón de endeudamiento. La razón de endeudamiento establece qué proporción del valor de los bienes de la empresa ha sido financiada con recursos externos, es decir, mediante préstamos o compras a crédito.

De la misma manera, permite identificar el riesgo asumido por los acreedores de la empresa, el riesgo de los propietarios del ente económico, y, la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado. Altos índices de endeudamiento sólo pueden ser admitidos cuando la tasa de rendimiento de los activos totales es superior al costo promedio de la financiación. El valor obtenido indica los pesos que debe la empresa por cada peso invertido en Activos.

Razón de concentración. La razón de concentración permite analizar qué porcentaje de la deuda está a Corto Plazo, es decir, en relación al total de las obligaciones de la empresa, que tanto debe cancelar en el plazo máximo de un año. Es deseable una razón de concentración inferior al 40%.

Rotación cartera. Este indicador establece el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un período determinado de tiempo, generalmente un año.

⁴⁶Ibíd. p. .4.

Periodo promedio de cobro. Otra forma de analizar la rotación de las cuentas por cobrar es a través del cálculo del período promedio de cobro.

Rotación de inventarios. Para la empresa industrial, los inventarios representan el valor de las materias primas, materiales y costos asociados de manufactura, en cada una de las etapas del ciclo productivo.⁴⁷

2.3.7 Técnicas de análisis. Las técnicas más utilizadas en el análisis de los estados financieros son las siguientes:

Comparación. Consiste en determinar las analogías y diferencias existentes entre las distintas magnitudes que contienen un balance y demás estados contables, con el objeto de ponderar su cuantía en función de valores absolutos y relativos para diagnosticar las mutaciones y variaciones habidas.

La comparación de partidas entre diferentes balances transforma en dinámicos los elementos estáticos contenidos en ellos, los cuales expresan únicamente la situación en un momento dado.

Una cuenta cualquiera puede medirse comparándola:

Con el importe total del Activo, del Pasivo o de los Resultados

Con el total del grupo o masa patrimonial a que corresponda

Con la misma cuenta de un balance anterior o posterior

Con otros epígrafes con los que tenga cierta relación y que convenga analizar

Con otras asociación o estándares de referencia.

Porcentajes (análisis estructural). Disponiéndoles verticalmente se puede apreciar con facilidad la composición relativa de activo, pasivo y resultados. Tiene una significación extraordinaria en el análisis de balances, pero con todo ello, no debemos prescindir de los valores absolutos, cuyo estudio es necesario para ponderar mejor las oscilaciones de los porcentajes; éstos pueden variar en un sentido y los totales en otro.

La importancia de los porcentajes aumenta cuando se dispone de tantos por ciento tipos para cada actividad, con los cuales se puede comparar los datos de la empresa en cuestión, estudiando la estructura de su patrimonio y resultados. Así se descubren fácilmente los puntos adversos causantes de resultados desfavorables.

Números índices. Consiste en estudiar la tendencia de cada grupo de cuentas o de éstas entre sí, tomando como base un ejercicio normal, o sea, que no presente grandes variaciones, y, si ello no es posible, se elige como número base inicial de comparación el promedio ponderado de una serie de años. La cifra base inicial de comparación se hace, por lo general, igual a 100 y, el resto de los números, en tantos por ciento del primero, con lo que

⁴⁷Ibíd., p. 6.

se facilita una rápida visión de conjunto de los aumentos y disminuciones correspondientes. Tiene especial aplicación para dar a conocer las tendencias.

2.3.8 Estabilidad financiera. Se le conoce como estructura y como apalancamiento. Los recursos que maneja una empresa pueden provenir de dos fuentes distintas: de los propietarios o de personas ajenas a la empresa misma, por lo tanto es conveniente estudiar y analizar la proporción que guardan entre sí estas dos fuentes de recursos, ya que el equilibrio de la situación financiera de una compañía depende de la proporcionalidad de sus elementos integrantes. La estabilidad financiera se refiere a cuantificar la proporción que la empresa ha sido financiada por medio de pasivos y con qué efectividad está utilizando sus recursos.⁴⁸

Nos permite conocer con qué grado de eficiencia la empresa emplea los recursos que tiene a su disposición. Los factores que influyen en la estabilidad financiera de una compañía son los siguientes:

Tasa de crecimiento de ventas futuras.

Estabilidad de ventas futuras.

Estructura competitiva del ramo industrial.

Estructura del activo de la empresa.

Posición de control y actitudes de los accionistas y la gerencia de la empresa hacia el elemento de riesgo.

Políticas de las instituciones bancarias hacia la empresa.

Costo de Capital.

2.3.9 Solvencia financiera. Se entiende por solvencia a la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones, o sea una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe. Para que una empresa cuente con solvencia, debe estar capacitada para liquidar los pasivos contraídos, al vencimiento de los mismos y demostrar también mediante el estudio correspondiente que podrá seguir una trayectoria normal que le permita conservar dicha situación en el futuro. Se debe diferenciar el concepto de solvencia con el de liquidez, debido a que liquidez es tener el efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos.

Solvencia es contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar los adeudos que se tengan contraídos, aun cuando estos bienes sean diferentes al efectivo. Es decir, liquidez es cumplir con los compromisos y solvencia es tener con que pagar esos compromisos, para tener liquidez se necesita tener solvencia previamente. También lo anterior nos conduce a que la solvencia es la posesión de abundantes bienes para liquidar deudas pero si no hay facilidad para convertir esos bienes en dinero o efectivo para hacer los pagos entonces no existe la liquidez.

⁴⁸ *Ibíd.*, p. 10.

2.3.10 Razones de operación. Las razones de operación que se derivan del estado de resultados, pueden ser las siguientes: Costo de ventas a ventas netas, gastos de administración a ventas netas, gastos de venta a ventas netas; utilidad de operación a ventas netas; gastos financieros a ventas netas; utilidad neta a ventas netas.

Las razones de operación no pueden permanecer constantes si los niveles de ventas cambian, debido a ciertos gastos que se mantienen más o menos fijos en su importe, independientemente de las variaciones de las ventas.

Sin embargo, siempre es conveniente comparar las razones de operación de una serie de estados de resultados para precisar las tendencias del negocio y descubrir si existe algo erróneo que debe subsanarse. Debe tenerse presente que el margen que hay entre el éxito y el fracaso de un negocio es muy reducido y que cualquier desviación negativa de estas razones puede acumular sus efectos y anular el beneficio que se hubiera obtenido o bien, impedir que una utilidad, por ejemplo, de 15%, se convierta en otra mayor.

Cuando se tiene un aumento porcentual de las ventas de un periodo a otro, no sería razonable que los gastos y costos de venta se incrementarían a la misma tasa, sino a una menor, por efecto de los gastos cuyo importe permanece constante, no obstante el incremento de las ventas. La comparación mensual de estas razones en los estados de resultados correspondientes, permite descubrir fácilmente los incrementos anormales de gastos.

Las desviaciones de estas relaciones pueden determinar en forma razonable si se tiene una orientación sobre lo que deberán ser y sobre lo que puede hacerse para que alcancen la categoría de una norma.

Todas las mediciones son comparativas. Si no hay una norma de comparación no puede haber medición y tampoco control administrativo, en el verdadero sentido de este término. Comparando la operación y el estado de las cosas con otras operaciones y estados, encontramos las diferencias que hay entre ellas. En esa diferencia que existe entre lo que son y lo que deberían ser estriba el problema. El “que deberían ser” es la norma.

Para establecer la norma de estas razones en un negocio se requiere separar los gastos en sus categorías de variables de fijos. Los primeros mantienen una relación constante con las ventas y los segundos tienen una razón inversamente proporcional a las variaciones de las ventas.

De esta manera los costos y gastos variables que son proporcionales a las ventas o mantienen una relación constante con las mismas, se expresan en un porcentaje fijo, el cual constituye la norma para este tipo de gastos⁴⁹.

⁴⁹ Ibíd., p. 2 de 5.

Los gastos fijos, que tienen la característica de permanecer en su mismo monto a pesar de las variaciones de las ventas, en términos relativos su relación con las ventas van reduciéndose a medida que estas aumentan. En este caso la norma puede ser su valor absoluto o bien, los porcentos que correspondan en razón a los diferentes volúmenes de ventas.

En cada caso la razón expresa la cantidad de gastos, productos o utilidades que se tiene en cada peso de ventas netas.

2.3.11 Diagnóstico financiero. “Consiste en tomar las cifras de los estados financieros de una empresa, al igual que la información básica de tipo cualitativo, y, con base en la misma, obtener información y conclusiones importantes sobre la situación financiera del negocio, sus fortalezas, sus debilidades y las acciones que es necesario emprender para mejorar dicha situación”.

Para Sánchez Chinchilla⁵⁰, el Diagnóstico Financiero utiliza herramientas como el análisis financiero y otras de carácter administrativo, que aplicadas en la gestión del ente contable, facilitan establecer una radiografía para la toma de decisiones, logrando identificar debilidades, fortalezas, oportunidades y amenazas en el manejo de los recursos financieros por cada una de las áreas funcionales del ente Contable.

2.3.12 Estrategia. La estrategia es un modelo coherente, unificador e integrador de decisiones que determina y revela el propósito de la organización en términos de objetivos a largo plazo, programas de acción, y prioridades en la asignación de recursos, tratando de lograr una ventaja sostenible a largo plazo y respondiendo adecuadamente a las oportunidades y amenazas surgidas en el medio externo de la empresa, teniendo en cuenta las fortalezas y debilidades de la organización.

Dentro de las acepciones generales que se han encontrado, la estrategia se enfoca hacia el lado de establecer un planteamiento ya que dentro de las organizaciones en un principio es vista como una guía, un modo de acción futura que generara posteriores beneficios si se realiza correctamente.

Así mismo, se enfoca hacia una percepción más modelada ya que puede considerarse un patrón que permite una determinada coherencia a través del tiempo. Para este caso, se plantea una estrategia deseada y una aplicada. La estrategia deseada es la concepción original que se tiene sobre lo que se quiere hacer en la empresa y la aplicada es lo que realmente se hizo comparándolo con lo deseado. Aquí, la experiencia es la parte impulsador

⁵⁰ SÁNCHEZ CHINCHILLA, Walter y GRAJALES LONDOÑO, Gherson. Contabilidad Conceptual e Instrumental. Armenia: Investigar Editores, 2008. p. 311.

del establecimiento de nuevas metas organizacionales y la intuición o el sentido práctico se reafirma gracias a los resultados obtenidos⁵¹.

2.3.13 Planificación financiera. “Se trata de un proceso por el que se decide que riesgos afrontar y cuales resultan innecesarios o no merece la pena aceptar, Consiste en: Analizar las alternativas de inversión y de financiación de que dispone la empresa, Proyectar las consecuencias futuras de las decisiones actuales, Decidir qué alternativas hay que elegir, Medir el rendimiento posterior según los objetivos que impone el plan financiero”⁵².

Para Ortiz Anaya la Planificación Financiera: “consiste en la proyección sistemática de los acontecimientos y las acciones que se esperan de la administración, expresados en forma de programas, presupuestos e informes sobre el probable estado futuro de las cuentas”⁵³.

2.4 MARCO LEGAL

2.4.1 Constitución Política de Colombia. Artículo 333. La actividad económica y la iniciativa privada son libres, dentro de los límites del bien común. Para su ejercicio, nadie podrá exigir permisos previos ni requisitos, sin autorización de la ley.

La libre competencia económica es un derecho de todos que supone responsabilidades. La empresa, como base del desarrollo, tiene una función social que implica obligaciones. El Estado fortalecerá las organizaciones solidarias y estimulará el desarrollo empresarial.

El Estado, por mandato de la ley, impedirá que se obstruya o se restrinja la libertad económica y evitará o controlará cualquier abuso que personas o empresas hagan de su posición dominante en el mercado nacional. La ley delimitará el alcance de la libertad económica cuando así lo exijan el interés social, el ambiente y el patrimonio cultural de la Nación.

Artículo 334. La dirección general de la economía estará a cargo del Estado. Este intervendrá, por mandato de la ley, en la explotación de los recursos naturales, en el uso del suelo, en la producción, distribución, utilización y consumo de los bienes, y en los servicios públicos y privados, para racionalizar la economía con el fin de conseguir el mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes, la distribución equitativa de las oportunidades y los beneficios del desarrollo y la preservación de un ambiente sano.

El Estado, de manera especial, intervendrá para dar pleno empleo a los recursos humanos y asegurar que todas las personas, en particular las de menores ingresos, tengan acceso efectivo a los bienes y servicios básicos.

⁵¹ MONTOYA RESTREPO, Iván Alonso. Conceptos de Estrategia [En línea]. 2 Rev. [Bogotá, Colombia]: may., 2005 [Citado 2 Marzo de 2013]. Disponible en internet: <<http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/economicas/2008551/lecciones/cap1-4-2.htm>>.

⁵² BREALEY, Richard A.; STEWART C., Myers y MARCUS, Alan J. Fundamentos de Finanzas Corporativas. 4 ed. Colombia: McGraw-Hill, 2004. p. 385.

⁵³ ORTIZ ANAYA, Óp. cit., p. 485.

También para promover la productividad y la competitividad y el desarrollo armónico de las regiones.⁵⁴

2.4.2 Ley 222 de 1995.Capítulo VI. Estados financieros. Artículo 34. Obligación de preparar y difundir estados financieros. A fin de cada ejercicio social y por lo menos una vez al año, el 31 de diciembre, las sociedades deberán cortar sus cuentas y preparar y difundir estados financieros de propósito general, debidamente certificados. Tales estados se difundirán junto con la opinión profesional correspondiente, si ésta existiera.

El Gobierno Nacional podrá establecer casos en los cuales, en atención al volumen de los activos o de ingresos sea admisible la preparación y difusión de estados financieros de propósito general abreviados⁵⁵.

Las entidades gubernamentales que ejerzan inspección, vigilancia o control, podrán exigir la preparación y difusión de estados financieros de períodos intermedios. Estos estados serán idóneos para todos los efectos, salvo para la distribución de utilidades.

Artículo 35. Estados financieros consolidados. La matriz controlante, además de preparar y presentar estados financieros de propósito general individuales, deben preparar y difundir estados financieros de propósito general consolidados, que presenten la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio, así como los flujos de efectivo de la matriz o controlante y sus subordinados o dominados, como si fuesen los de un solo ente.

Los estados financieros de propósito general consolidados deben ser sometidos a consideración de quien sea competente, para su aprobación o improbación.

Las inversiones en subordinadas deben contabilizarse en los libros de la matriz o controlante por el método de participación patrimonial.

Artículo 36. Notas a los estados financieros y normas de preparación. Los estados financieros estarán acompañados de sus notas, con las cuales conforman un todo indivisible. Los estados financieros y sus notas se prepararán y presentarán conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Artículo 37. Estados financieros certificados. El representante legal y el Contador Público bajo cuya responsabilidad se hubiesen preparado los estados financieros deberán certificar aquellos que se pongan a disposición de los asociados o de terceros. La certificación

⁵⁴ COLOMBIA. ASAMBLEA NACIONAL CONSTITUYENTE. Constitución Política de Colombia. (4, julio, 1991). Actual [carta magna](#) de la República de [Colombia](#). Bogotá D.C.: editorial unión Ltda., 2007. p. 125.

⁵⁵PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA. Ley 222 de 1995. Diario Oficial. Bogotá D.C. Unión Ltda. 1995. p. 32

consiste en declarar que se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

Artículo 38. Estados financieros dictaminados. Son dictaminados aquellos estados financieros certificados que se acompañen de la opinión profesional del revisor fiscal o, a falta de éste, del Contador Público independiente que los hubiere examinado de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Cuando los estados financieros se presenten conjuntamente con el informe de gestión de los administradores, el revisor fiscal o Contador Público independiente deberá incluir en su informe su opinión sobre si entre aquéllos y éstos existe la debida concordancia.

Artículo 39. Autenticidad de los estados financieros y de los dictámenes. Salvo prueba en contrario, los estados financieros certificados y los dictámenes correspondientes se presumen auténticos⁵⁶.

Artículo 40. Rectificación de los estados financieros. Las entidades gubernamentales que ejercen inspección, vigilancia o control, podrán ordenar rectificar los estados financieros o las notas que no se ajusten a las normas legales.

Tratándose de estados financieros de fin de ejercicio, las rectificaciones afectarán el período objeto de revisión, siempre que se notifique dentro del mes siguiente a la fecha en la cual se hayan presentado en forma completa ante la respectiva autoridad. Pasado dicho lapso las rectificaciones se reconocerán en el ejercicio en curso⁵⁷.

Las rectificaciones se darán a conocer al difundir los estados financieros respectivos y, en todo caso, en la forma y plazo que determine la respectiva entidad gubernamental.

La orden de rectificación solo tendrá efectos cuando la entidad gubernamental que ejerce inspección, vigilancia o control haya resuelto expresamente los recursos a que hubiere lugar, si es que éstos se interpusieron.

Artículo 41. Publicidad de los estados financieros. Dentro del mes siguiente a la fecha en la cual sean aprobados, se depositará copia de los estados financieros de propósito general, junto con sus notas y el dictamen correspondiente, si lo hubiere, en la Cámara de Comercio del domicilio social. Esta expedirá copia de tales documentos a quienes lo soliciten y paguen los costos correspondientes.

Sin embargo, las entidades gubernamentales que ejerzan la inspección, vigilancia o control podrán establecer casos en los cuales no se exija depósito o se requiera un medio de publicidad adicional. También podrán ordenar la publicidad de los estados financieros intermedios.

⁵⁶ *Ibíd.*, p. 33.

⁵⁷ *Ibíd.*, p. 34.

La Cámara de Comercio deberá conservar, por cualquier medio, los documentos mencionados en este artículo por el término de cinco años.

Artículo 42. Ausencia de estados financieros. Sin perjuicio de las sanciones a que haya lugar, cuando sin justa causa una sociedad se abstuviera de preparar o difundir estados financieros estando obligada a ello, los terceros podrán aducir cualquier otro medio de prueba aceptado por la ley.

Los administradores y el revisor fiscal, responderán por los perjuicios que causen a la sociedad, a los socios o a terceros por la no preparación o difusión de los estados financieros.

2.4.3 Ley 1314 de 13 de julio de 2009. Ley Contable. “Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento”.

Artículo 3. De las normas de contabilidad y de información financiera. Para los propósitos de esta Ley, se entiende por normas de contabilidad y de información financiera el sistema compuesto por postulados, principios, limitaciones, conceptos, normas técnicas generales, normas técnicas específicas, normas técnicas especiales, normas técnicas sobre revelaciones, normas técnicas sobre registros y libros, interpretaciones y guías, que permiten identificar, medir, clasificar, reconocer, interpretar, analizar, evaluar e informar, las operaciones económicas de un ente, de forma clara y completa, relevante, digna de crédito y comparable, refiere Actualícese⁵⁸.

Parágrafo: Los recursos y hechos económicos deben ser reconocidos y revelados de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente con su forma legal.

Artículo 4. Independencia y autonomía de las normas tributarias frente a las de contabilidad y de información financiera. Las normas expedidas en desarrollo de esta Ley, únicamente tendrán efecto impositivo cuando las Leyes tributarias remitan expresamente a ellas o cuando éstas no regulen la materia. A su vez, las disposiciones tributarias únicamente producen efectos fiscales. Las declaraciones tributarias y sus soportes deberán ser preparados según lo determina la legislación fiscal. Únicamente para fines fiscales, cuando se presente incompatibilidad entre las normas contables y de información financiera y las de carácter tributario, prevalecerán estas últimas.

En su contabilidad y en sus estados financieros, los entes económicos harán los reconocimientos, las revelaciones y conciliaciones previstas en las normas de contabilidad y de información financiera

⁵⁸ ACTUALÍCESE. Normatividad. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2007. s.n. s.l. 07 de marzo de 2007. 07 de marzo de 2007. [Citado el 18 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.actualicese.com/normatividad/2009/07/13/ley-1314-de-13-07-2009/>> p. 1 de 15.

2.4.4 Decreto 2649 del 29 de diciembre de 1993. Por el cual se reglamenta la contabilidad en general y se expiden los principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia⁵⁹.

Capítulo IV. De los estados financieros y sus elementos.

Art. 19. Importancia. Los Estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los administradores del ente, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivados de tales registros, reflejan, a una fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables.

Art. 20. Clases principales de estados financieros. Teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos o los objetivos específicos que los originan, los estados financieros se dividen en estados de propósito general y de propósito especial.

Art. 21. Estados financieros de propósito general. Son estados financieros de propósito general aquellos que se preparan al cierre de un período para ser conocidos por usuarios indeterminados, con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad de un ente económico para generar flujos favorables de fondos. Se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta⁶⁰.

Son estados financieros de propósito general, los estados financieros básicos y los estados financieros consolidados.

Art. 22. Estados financieros básicos. Son estados financieros básicos:

El balance general.

El estado de resultados.

El estado de cambios en el patrimonio.

El estado de cambios en la situación financiera, y

El estado de flujos de efectivo.

Art. 23. Estados financieros consolidados. Son estados financieros consolidados aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y en la situación financiera, así como los flujos de efectivo de un ente matriz y sus subordinados, o un ente dominante y los dominados, como si fuesen los de una sola empresa.

⁵⁹ COLOMBIA. PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA. Decreto 2649. (29, diciembre, 1993). Por el cual se reglamenta la contabilidad en general y se expiden los principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Diario Oficial. Bogotá D.C. Unión Ltda. 1993. p. 45

⁶⁰ *Ibíd.*, p. 46.

Art. 24. Estados financieros de propósito especial. Son estados financieros de propósito especial aquellos que se preparan para satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios de la información contable. Se caracterizan por tener una circulación o uso limitado y por suministrar un mayor detalle de algunas partidas u operaciones. Entre otros, son estados financieros de propósito especial: el balance inicial, los estados financieros de períodos intermedios, los estados de costos, el estado de inventario, los estados financieros extraordinarios, los estados de liquidación, los estados financieros que se presentan a las autoridades con sujeción a las reglas de clasificación y con el detalle determinado por estas y los estados financieros preparados sobre una base comprensiva de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Art. 25. Balance inicial. Al comenzar sus actividades, todo ente económico debe elaborar un balance general que permita conocer de manera clara y completa la situación inicial de su patrimonio.

Art. 26. Estados financieros de períodos intermedios. Son estados financieros de períodos intermedios los estados financieros básicos que se preparan durante el transcurso de un período, para satisfacer, entre otras, necesidades de los administradores del ente económico o de las autoridades que ejercen inspección, vigilancia o control. Deben ser confiables y oportunos. Al preparar estados financieros de períodos intermedios, aunque en aras de la oportunidad se apliquen métodos alternos, se deben observar los mismos principios que se utilizan para elaborar estados financieros al cierre del ejercicio.

Art. 27. Estados de costo. Son estados de costos aquellos que se preparan para conocer en detalle la erogaciones y cargos realizados para producir los bienes o prestar los servicios de los cuales un ente económico ha derivado sus ingresos.

Art. 28. Estado de inventario. El estado de inventario es aquel que debe elaborarse mediante la comprobación en detalle de la existencia de cada una de las partidas que componen el balance general.

Art. 29. Estados financieros extraordinarios. Son estados financieros extraordinarios, los que se preparan durante el transcurso de un período como base para realizar ciertas actividades. La fecha de los mismos no puede ser anterior a un mes a la actividad o situación para la cual deban prepararse.

Salvo que las normas legales dispongan otra cosa, los estados financieros extraordinarios no implican el cierre definitivo del ejercicio y no son admisibles para disponer de las utilidades o excedentes. Son estados financieros extraordinarios, entre otros, los que deben elaborarse con ocasión de la decisión de transformación, fusión o escisión, o con ocasión de la oferta pública de valores, la solicitud de concordato con los acreedores y la venta de un establecimiento de comercio⁶¹.

⁶¹ *Ibíd.*, p. 47.

Art. 32. Estados financieros comparativos. Son estados financieros comparativos aquellos que presentan las cifras correspondientes a más de una fecha, período o ente económico. Los estados financieros de propósito general se deben preparar y presentar en forma comparativa con los del período inmediatamente anterior, siempre que tales períodos hubieren tenido una misma duración. En caso contrario, la comparación se debe hacer respecto de estados financieros preparados para mostrar un mismo lapso del ciclo de operaciones. Sin embargo, no será obligatoria la comparación cuando no sea pertinente, circunstancia que se debe explicar detalladamente en notas a los estados financieros.

Art. 125. Libros. Los estados financieros deben ser elaborados con fundamento en los libros en los cuales se hubieren asentado los comprobantes. Los libros deben conformarse y diligenciarse en forma tal que se garantice su autenticidad e integridad. Cada libro, de acuerdo con el uso a que se destina, debe llevar una numeración sucesiva y continúa. Las hojas y tarjetas deben ser codificadas por clase de libros.

Atendiendo las normas legales, la naturaleza del ente económico y a la de sus operaciones, se deben llevar los libros necesarios para: Asentar en orden cronológico todas las operaciones, bien en forma individual o por resúmenes globales no superiores a un mes.

Establecer mensualmente el resumen de todas las operaciones por cada cuenta, sus movimientos debitó y crédito, combinando el movimiento de los diferentes establecimientos.

Determinar la propiedad del ente, el movimiento de los aportes de capital y las restricciones que pesen sobre ellos.

Permitir el completo entendimiento de los anteriores. Para tal fin se deben llevar, entre otros, los auxiliares necesarios para: a) Conocer las transacciones individuales, cuando estas se registren en los libros de resumen en forma global; b) Establecer los activos y las obligaciones derivadas de las actividades propias de cada establecimiento, cuando se hubiere decidido llevar por separado la contabilidad de sus operaciones; c) Conocer los códigos o series cifradas que identifiquen las cuentas, así como los códigos o símbolos utilizados para describir las transacciones, con indicación de las adiciones, modificaciones, sustituciones o cancelaciones que se hagan de unas y otras; d) Controlar el movimiento de las mercancías, sea por unidades o por grupos homogéneos; e) Conciliar los estados financieros básicos con aquellos preparados sobre otras bases comprensivas de contabilidad⁶².

Dejar constancia de las decisiones adoptadas por los órganos colegiados de dirección, administración y control del ente económico.

Cumplir las exigencias de otras normas legales.

⁶² *Ibíd.*, p. 48.

2.4.5 Norma Internacional de Contabilidad N° 1 (NIC 1). Presentación de estados financieros. Esta norma comprende lo siguiente:

2.4.5.1 Objetivo. El objetivo de esta Norma consiste en establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad de ejercicios anteriores, como con los de otras entidades diferentes. Para alcanzar dicho objetivo, la Norma establece, en primer lugar, requisitos generales para la presentación de los estados financieros y, a continuación, ofrece directrices para determinar su estructura, a la vez que fija los requisitos mínimos sobre su contenido. Tanto el reconocimiento, como la valoración y la información a revelar sobre determinadas transacciones y otros eventos, se abordan en otras Normas e Interpretaciones⁶³.

2.4.5.2 Alcance. Esta Norma se aplicará a todo tipo de estados financieros con propósitos de información general, que sean elaborados y presentados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros con propósitos de información general son aquéllos que pretenden cubrir las necesidades de los usuarios que no estén en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. Los estados financieros con propósito de información general comprenden aquéllos que se presentan de forma separada, o dentro de otro documento de carácter público, como el informe anual o un folleto o prospecto de información bursátil. Esta Norma no será de aplicación a la estructura y contenido de los estados financieros intermedios que se presenten de forma condensada y se elaboren de acuerdo con la NIC 34 Información financiera intermedia. No obstante, los párrafos 13 a 41 serán aplicables a dichos estados. Las reglas fijadas en esta Norma se aplicarán de la misma manera a todas las entidades, con independencia de que elaboren estados financieros consolidados o separados, como se definen en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados.

Los requisitos adicionales de la información a suministrar por bancos y otras entidades financieras similares, que sean coherentes con los establecidos en esta Norma, se especifican en la NIC 30 Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares.

Esta Norma utiliza terminología propia de las entidades con ánimo de lucro, incluyendo aquéllas pertenecientes al sector público. Las entidades que no persigan finalidad lucrativa, ya pertenezcan al sector privado o público, o bien a cualquier tipo de administración pública, si desean aplicar esta Norma, podrían verse obligadas a modificar las descripciones

⁶³ ACTUALÍCESE. Norma Internacional de Contabilidad N° 1. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2005. s.n. s.l. septiembre de 2005. Septiembre de 2005. [Citado el 18 de enero de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <http://actualicese.com/globalizacion/NICs/01/NIC_01.pdf> p. 1 de 15.

utilizadas para ciertas partidas de los estados financieros, e incluso de cambiar las denominaciones de los estados financieros⁶⁴.

De forma análoga, las entidades que carezcan de patrimonio neto, tal como se define en la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar (por ejemplo, algunos fondos de inversión), y aquellas entidades cuyo capital no sea patrimonio neto (por ejemplo, algunas entidades cooperativas) podrían tener necesidad de adaptar la presentación de las participaciones de sus miembros o partícipes en los estados financieros.

2.4.6 Estatuto tributario. Obligación tributaria. Artículo 1o. Origen de la obligación sustancial. <Fuente original compilada: L. 52/77 Art. 1o.> La obligación tributaria sustancial se origina al realizarse el presupuesto o los presupuestos previstos en la ley como generadores del impuesto y ella tiene por objeto el pago del tributo⁶⁵.

Sujetos pasivos. Artículo 2o. Contribuyentes. <Fuente original compilada: D. 825/78 Art. 2o.> Son contribuyentes o responsables directos del pago del tributo los sujetos respecto de quienes se realiza el hecho generador de la obligación sustancial.

Artículo 3o. Responsables. Son responsables para efectos del impuesto de timbre, las personas que, sin tener el carácter de contribuyentes, deben cumplir obligaciones de éstos por disposición expresa de la ley.

Artículo 4o. Sinónimos. Para fines del impuesto sobre las ventas se consideran sinónimos los términos contribuyente y responsable.

Impuesto sobre la renta y complementarios. Artículo 5o. El impuesto sobre la renta y sus complementarios constituyen un solo impuesto. El impuesto sobre la renta y complementarios se considera como un solo tributo y comprende:

Para las personas naturales, sucesiones ilíquidas, y bienes destinados a fines especiales en virtud de donaciones o asignaciones modales contemplados en el artículo 11, los que se liquidan con base en la renta, en las ganancias ocasionales, en el patrimonio y en la transferencia de rentas y ganancias ocasionales al exterior.

Para los demás contribuyentes, los que se liquidan con base en la renta, en las ganancias ocasionales y en la transferencia al exterior de rentas y ganancias ocasionales, así como sobre las utilidades comerciales en el caso de sucursales de sociedades y entidades extranjeras.

Artículo 6o. El impuesto de los no declarantes es igual a las retenciones. Fuente original compilada: L. 75/86 Art. 5o. El impuesto de renta, patrimonio y ganancia ocasional, a cargo

⁶⁴ Ibíd., p. 2 de 15.

⁶⁵ RANGEL, Julián. Estatuto Tributario (Decreto 0624 de marzo 30 de 1989). ECOE Ediciones. Bogotá, D.C, 2008. p. 124.

de los asalariados no obligados a presentar declaración de renta y complementarios, y el de los demás contribuyentes no obligados a declarar, es el que resulte de sumar las retenciones en la fuente por todo concepto que deban aplicarse a los pagos o abonos en cuenta realizados al contribuyente durante el respectivo año gravable.

Sujetos pasivos.

Artículo 7o. Las personas naturales están sometidas al impuesto. Las personas naturales y las sucesiones ilíquidas están sometidas al impuesto sobre la renta y complementarios.

La sucesión es ilíquida entre la fecha de la muerte del causante y aquella en la cual se ejecutorié la sentencia aprobatoria de la partición o se autorice la escritura pública cuando se opte por lo establecido en el decreto extraordinario 902 de 1988.

Artículo 8o. Los cónyuges se gravan en forma individual. Fuente original compilada: D. 2053/74 Art. 9o><Artículo condicionalmente exequible>Los cónyuges, individualmente considerados, son sujetos gravables en cuanto a sus correspondientes bienes y rentas.

Durante el proceso de liquidación de la sociedad conyugal, el sujeto del impuesto sigue siendo cada uno de los cónyuges, o la sucesión ilíquida, según el caso.

Artículo 9o. Impuesto de las personas naturales, residentes y no residentes.<Fuente original compilada: D. 2053/74 Art. 11> Las personas naturales, nacionales o extranjeras, residentes en el país y las sucesiones ilíquidas de causantes con residencia en el país en el momento de su muerte, están sujetas al impuesto sobre la renta y complementarios en lo concerniente a sus rentas y ganancias ocasionales, tanto de fuente nacional como de fuente extranjera, y a su patrimonio poseído dentro y fuera del país.

Los extranjeros residentes en Colombia sólo están sujetos al impuesto sobre la renta y complementarios respecto a su renta o ganancia ocasional de fuente extranjera, y a su patrimonio poseído en el exterior, a partir del quinto (5o.) año o período gravable de residencia continua o discontinua en el país.

Las personas naturales, nacionales o extranjeras, que no tengan residencia en el país y las sucesiones ilíquidas de causantes sin residencia en el país en el momento de su muerte, sólo están sujetas al impuesto sobre la renta y complementarios respecto a sus rentas y ganancias ocasionales de fuente nacional y respecto de su patrimonio poseído en el país.

Adicionalmente, los contribuyentes a que se refiere este artículo son sujetos pasivos del impuesto de remesas, conforme a lo establecido en el Título IV de este Libro.

Retención en la fuente. Artículo 604. Periodo fiscal. El período fiscal de las retenciones en la fuente será mensual. En el caso de liquidación o terminación de actividades, el período fiscal se contará desde su iniciación hasta las fechas señaladas en el artículo 595.

Cuando se inicien actividades durante el mes, el período fiscal será el comprendido entre la fecha de iniciación de actividades y la fecha de finalización del respectivo período⁶⁶.

Artículo 605. Quienes deben presentar declaración.

A partir del mes de enero de 1988, inclusive, los agentes de retención en la fuente deberán presentar por cada mes, una declaración de las retenciones en la fuente que de conformidad con las normas vigentes debieron efectuar durante el respectivo mes, la cual se presentará en el formulario que para tal efecto señale la Dirección General de Impuestos Nacionales.

Artículo 606. Contenido de la declaración de retención. La declaración de retención en la fuente deberá contener:

El formulario debidamente diligenciado.

La información necesaria para la identificación y ubicación del agente retenedor.

La discriminación de los valores que debieron retener por los diferentes conceptos sometidos a retención en la fuente durante el respectivo mes, y la liquidación de las sanciones cuando fuere del caso⁶⁷.

⁶⁶ *Ibíd.*, p. 147.

⁶⁷ *Ibíd.*, p. 148.

3. DISEÑO METODOLÓGICO

3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

El presente documento requiere desarrollarse mediante los parámetros de una investigación descriptiva, debido a que mediante ésta se busca establecer los hechos y características del problema de estudio en el cual mediante la pregunta, descripción y observación de situaciones concretas, se facilita el análisis de los hallazgos encontrados mediante la aplicación de las comparaciones realizadas a los estados financieros con el fin de establecer la situación económica del Fondo de Empleados de CENS.

3.2 POBLACIÓN

La población objeto de estudio que se tuvo en cuenta en el proyecto es el Contador Público del Fondo y 10 asociados con el fin de establecer el manejo que se le viene dando a éste fondo.

3.3 MUESTRA

Se tomó el ciento por ciento (100%) de la población objeto de estudio, ya que la población es finita no ameritan la aplicación de fórmula estadística.

3.4 TÉCNICA E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

3.4.1 Técnicas de Recolección de Información. Fuentes Primarias: Entre las fuentes primarias de información utilizadas en el estudio investigativo descriptivo se encuentran la asesoría de contadores públicos, docentes de la Universidad Francisco de Paula Santander Seccional Ocaña y demás personas y entidades que provean información base para este estudio; se utilizó la encuesta al Contador Público y a los asociados del fondo con el fin de conocer los movimientos de la empresa y así obtener una visión clara de los procedimientos financieros. En este estudio se emplearon diferentes instrumentos de recolección de información como: la encuesta. (Ver anexo A)

Fuentes Secundarias: Entre las fuentes secundarias de información se cuenta con la información extraída de revistas, libros y textos de clase, trabajos de grado existentes en la Universidad Francisco de Paula Santander y demás documentación utilizada para la ejecución de este trabajo de grado.

3.5 ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

La información obtenida se analizará a través de la encuesta, cuyos resultados reflejan de manera clara y precisa los hallazgos más significativos y así aplicar las herramientas del análisis financiero necesarias que permitan obtener datos fieles y relevantes para mejorar las operaciones realizadas en pro de desarrollar su objeto social.

3.6 VARIABLES E INDICADORES

Cuadro 1. Variables e indicadores

Variable	Indicador
Rentabilidad	Porcentaje (%)
Liquidez	Porcentaje (%)
Endeudamiento	Porcentaje (%)
Operación	Porcentaje (%)
Flujo de fondos y usos	Porcentaje (%)
Flujo de Efectivo	Porcentaje (%)
Fuente: Proponentes	

4. RESULTADOS Y DISCUSIONES

4.1 ELABORAR UNA MATRIZ DOFA, MEDIANTE LA UTILIZACIÓN DE ENCUESTAS QUE PERMITA EL DIAGNÓSTICO SITUACIONAL DEL FONDO DE EMPLEADOS DE CENS

Esta técnica permite ver las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas que se establecen al realizar las encuestas a la empresa de servicios públicos CENS lo que permite conocer su entorno.

Esta técnica es de gran importancia debido a que permite al encuestador o proponente establecer los objetivos y la planeación de los eventos a realizar para mejorar los hallazgos obtenidos al ejecutarla y conocer la realidad de la empresa.

De igual manera mediante la DOFA, se determina si la organización está capacitada para desempeñarse en el medio, lo que conlleva al desarrollo de cuatro tipos de estrategias FO, DO, FA, DA.

Estrategia FO: Corresponde al uso de fortalezas internas de la empresa con el objeto de aprovechar las oportunidades externas.

Estrategia DO: Mejora de las debilidades internas, valiéndose de las oportunidades externas.

Estrategia FA: Utilización de las fortalezas de la empresa para evitar, minimizar o reducir el impacto de las amenazas externas.

Estrategia DA: Derrotar debilidades internas y eludir amenazas ambientales, tomando estrategias defensivas.

Para ejecutar de manera adecuada la DOFA, se deben implementar una serie de pasos: Hacer una lista de fortalezas internas claves; hacer una lista de las debilidades internas decisivas; hacer una lista de las oportunidades externas importantes.

Hacer una lista de amenazas externas claves; comparar las fortalezas internas con las oportunidades externas y registrar las estrategias; cruzar las debilidades internas con las oportunidades externas y registrar las estrategias; comparar las fortalezas internas con las amenazas externas y registrar estrategias y comparar las debilidades internas con las amenazas externas y registrar estrategias.

4.1.1 Aplicación de encuesta dirigida al Contador Público del Fondo de empleados de CENS. A continuación se analizará la encuesta mediante la interpretación de los datos suministrados por el contador los cuales permitirán de manera adecuada establecer los hallazgos más significativos y así poder obtener información clara y confiable para la elaboración de la matriz DOFA, ésta encuesta no requiere de la elaboración de cuadros y

gráficos debido a que los datos obtenidos en la encuesta muestran de manera clara y precisa el parecer de un solo individuo, por lo tanto se analizaran pregunta a pregunta iniciando con su respectivo diagnóstico. Se inicia preguntado al contador si se elaboran estados financieros para lo cual él respondió afirmativamente, debido a que establece son la esencia para entender de manera clara y precisa la situación actual del fondo, además afirma que para su realización tiene en cuenta los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia los cuales se encuentran plasmados en el decreto 2649/93, por cuanto allí se encuentran los parámetros necesarios para una buena elaboración y por ende una adecuada interpretación de los mismo.

También afirma que el análisis financiero se ha realizado, por cuanto afirma es una herramienta necesaria para la toma de decisiones, por cuanto en él se establece si el fondo de empleados de CENS está siendo productivo o por el contrario no genera ningún valor agregado a sus asociados, así mismo establece que se realiza un análisis de los estados financieros anualmente con el fin de determinar los movimientos que se realizaron en pro de desarrollar su objeto social.

En cuanto a la importancia de elaborar e interpretar los estados financieros del fondo es bien conocida tanto por el contador como por los asociados, pues los estados financieros son de vital importancia ya que constituyen la principal estructura de la empresa, por cuanto en ellos se establecen variedad de cuentas mediante las cuales se obtienen datos de relevancia significativa para las decisiones futuras. En cuanto a las cuentas por cobrar el contador afirma que el fondo de empleados de CENS, mantiene control estricto sobre sus cuentas por cobrar, debido a que de ellos depende el funcionamiento del mismo, por cuanto sus asociados se encuentran satisfechos con el manejo que se les está dando al mismo.

Cabe resaltar que para que el Fondo de empleados de CENS, desarrolle su objeto social, no ha necesitado ninguna fuente de financiación externa, por cuanto los asociados realizan sus aportes para que éste fondo sea solvente y cuente con el dinero requerido para su buen funcionamiento.

También afirma que al fondo de empleados de CENS, se le han aplicado una serie de indicadores que permitieron conocer su rentabilidad por cuanto es necesario conocer si ésta siendo bien administrado o en su defecto tomar los correctivos para maximizar su rentabilidad.

Como consecuencia del conocimiento de la rentabilidad del Fondo de empleados de CENS, se ha evaluado satisfactoriamente la misma, además se han aplicado otros indicadores con el fin de conocer particularmente los movimientos que se llevan a cabo para desarrollar su objeto social.

De igual manera el Fondo de empleados de CENS, conoce el riesgo que genera el desarrollo de su objeto social, por cuanto se realizan los diferentes análisis y se evalúan cada una de las acciones encaminadas a ejecutar las actividades propias del fondo.

Cuadro 2. Presentación de la matriz DOFA del Fondo de Empleados de CENS.

		Fortalezas (F)	Debilidades (D)
	1	Elaboración adecuada de estados financieros.	1 Inadecuados mecanismos de control del gasto social.
	2	Eficiencia en recuperación de cartera	2 No elaboración del balance social
	3	Asesoramiento adecuado al asociado en aras de encaminarlo a un buen crédito.	3 Débil utilización de tecnología
	4	Buena imagen y reputación	4 Falta de herramienta de autocontrol de los gastos y costos utilizados en el desarrollo de su objeto social.
	5	Conocimiento y práctica de la legislación.	5 Falta de capacitación al personal del Fondo.
	6	Entrega oportuna de beneficios a sus asociados.	
Oportunidades (O)		Estrategias FO	Estrategias DO
1	Capacidad de hacer convenios con cooperativas de ahorro y crédito.	Ampliación del número de asociados al fondo de empleados de CENS. (F3, F1, F5, F6, O4)	Implementación de políticas de costos y gastos que permitan disminuir el riesgo económico del fondo (D1, D3, O4)
2	Servir de enlace para el cumplimiento y ejecución de iniciativas de responsabilidad social.	Ejecución de acciones en pro de mejorar la calidad de vida de sus asociados (F6, O4, O2)	Realización de eventos educativos, sociales y culturales para satisfacer las necesidades de los asociados (D4, O3)
3	Fortalecimiento de esquemas de formación para sus trabajadores.	Convenios para realización de préstamos personales a bajos intereses. (F1, F2, F5, O1, O2)	Fomentar la participación de los asociados en diversos programas educativos, sociales y culturales que permitan incentivarlos a permanecer en el fondo. (D2, D5, O3, O2)
Amenazas		Estrategias FA	Estrategias DA
1	Competencia del sector financiero.	Ampliación del portafolio de servicios (A1, O6, O5)	Implementar nuevas políticas de préstamos que permitan incentivar a los asociados (A1,

			D2)
2	Cambios en la política fiscal y los impuestos.	Elaboración de un plan financiero donde se apliquen decisiones oportunas frente a los cambios tributarios. (O2, A1)	Planeación estratégica en los procesos administrativos y gerenciales para los nuevos cambios impuestos por el gobierno nacional en materia tributaria y fiscal (A2, D3, D5)
Fuente: Proponentes			

4.2 CALCULAR LAS RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS MEDIANTE LA APLICACIÓN DE FÓRMULAS QUE PERMITAN EL ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE

Se calculan las razones e indicadores financieros al fondo de empleados de CENS, con el fin de conocer la situación real del fondo, así mismo verificar si es rentable o no, y mediante éste análisis interpretar sus datos en aras de mejorar la calidad de los procesos contables y financieros que allí se ejecutan.

A continuación se presentan los estados comparativos 2012 - 2011

Cuadro 3. Balance comparativo 2012 - 2011

FONDO DE EMPLEADOS DE CENTRALES ELÉCTRICAS BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31 DE 2012		
Cuenta	2012	2011
ACTIVO		
CAJA	44,791.00	1,207,918.00
Caja General	44,791.00	1,207,918.00
CORPORACIONES DE AHORRO	15,647,235.18	16,634,765.49
CREDISERVIR CTA 010048631-4	98,767.00	68,316.00
CREDISERVIR SUBCTA 201-5020	45,102.00	45,102.00
DAVIVIENDA	15,503,366.18	16,521,347.49
FONDO DE LIQUIDEZ	7,284,646.00	6,350,184.00

Fondo de liquidez	7,284,646.00	6,350,184.00
CARTERA DE CRÉDITO ASOCIADOS	270,788,023.00	256,477,376.61
Crédito ordinario	202,634,856.00	199,052,471.61
crédito emergente	68,153,167.00	57,424,905.00
	-	-
PROVISIÓN CARTERA	2,707,880.23	2,564,727.01
	-	-
CARTERA DE CRÉDITO ASOCIADOS	2,707,880.23	2,564,727.01
ACTIVOS FIJOS	2,380,000.00	2,160,000.00
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		
Equipo de computo	2,380,000.00	2,160,000.00
TOTAL ACTIVO	293,436,814.95	280,265,517.09
PASIVO		
DEPOSITOS DE AHORRO PERMANENTE	164,992,613.94	164,513,777.94
A largo plazo	164,992,613.94	164,513,777.94
FONDOS SOCIALES MUTUALES	11,663,626.00	9,471,079.69
Fondo de garantía	11,081,313.00	8,237,917.00
fondo de educación	65,000.00	65,000.00
fondo de gestión empresarial	298,992.00	-
fondo de auxilio y donaciones	218,321.00	-
Fondo de bienestar social	-	1,168,162.69

Cuenta	2012	2011
OBLIGACIONES LABORALES	1,277,490.00	1,220,844.00
Cesantías	634,500.00	610,811.00
prima de servicios		

	-	306,411.00
Intereses sobre cesantías	76,140.00	58305
Vacaciones	566,850.00	245,317.00
TOTAL PASIVO	177,933,729.94	175,205,701.63
PATRIMONIO		
Aportes ordinarios	106,649,655.59	98,224,496.59
Reserva protección aportes	4,443,381.83	3,845,397.83
excedentes del ejercicio	4,410,047.59	2,989,921.04
TOTAL PATRIMONIO	115,503,085.01	105,059,815.46
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	293,436,814.95	280,265,517.09
Fuente: Área de contabilidad		

Cuadro 4. Estado de resultados comparativo 2012 – 2011

FONDO DE EMPLEADOS DE CENTRALES ELECTRICAS ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 – 2011		
CUENTA	2012	2011
INGRESOS OPERACIONALES	49,710,026.04	44,586,449.00
Servicio de crédito	46,315,148.00	40,634,422.00
Comisiones de los almacenes	3,394,878.04	3,952,027.00
GASTOS OPERACIONALES	13,434,070.00	11,224,793.00
Gastos de personal		
sueldos	6,233,700.00	5,623,800.00
auxilio de transporte	813,600.00	699,600.00
cesantías	634,500.00	549,253.00
intereses sobre cesantías		58,305.00

	76,140.00	
prima de servicios	634,500.00	842,011.00
vacaciones	566,700.00	257,050.00
bonificación	1,100,000.00	500,000.00
gastos deportivos y recreación	230,000.00	210,000.00
aportes a salud	1,417,782.00	805,638.00
aportes pensión	1,083,500.00	1,026,400.00
aportes ARP	35,800.00	97,100.00
caja de compensación familiar	270,299.00	262,649.00
ICBF	202,510.00	179,697.00
SENA	135,039.00	113,290.00

Cuadro 4. (Continuación)

CUENTA	2012	2011
GASTOS GENERALES	32,297,560.93	30,788,939.34
honorarios	3,762,000.00	3,576,000.00
impuestos	117,100.00	0
cafetería	71,600.00	7,500.00
reparaciones locativas	1,418,233.00	
teléfono	436,128.00	259,290.00
transporte	273,000.00	268,500.00
aseo y elementos	-	27,200.00
papelería y útiles de oficina	324,500.00	523,200.00
contribución a las ses	81,700.00	-
gastos asamblea		378,000.00

	303,800.00	
gastos directivos	-	2,819,000.00
gastos de representación	-	4,643,333.00
gastos asamblea	-	15,000,000.00
gastos legales	130,900.00	-
regalos asociados	13,944,800.00	-
gastos de bienestar social	802,315.31	-
provisiones	8,736,605.83	1,559,068.71
gastos bancarios	277,600.00	282,308.19
cuatro por mil	1,617,278.79	1,444,671.44
ajuste al peso	-	868.00
EXCEDENTE OPERACIONAL	3,978,395.11	2,572,716.66
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Financieros	-	-
intereses	431,652.48	417,204.38
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	4,410,047.59	2,989,921.04
Fuente: Área de contabilidad		

4.2.1 Análisis a través de indicadores.

4.2.1.1 Indicadores de Liquidez. La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que estas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

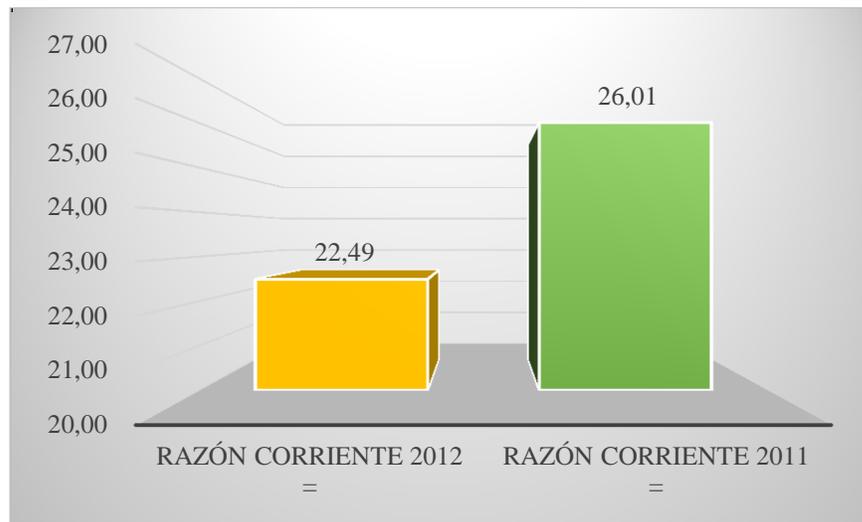
Razón corriente. Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Cuadro 5. Razón corriente.

Indicador	Fórmula	Resultado
Razón Corriente 2012	$\frac{291,056,814.95}{12,941,116.00}$	22.49
Razón corriente 2011	$\frac{278,105,517.09}{10,691,923.69}$	26.01
Fuente: Proponentes.		

Gráfica 1. Razón corriente.



Fuente: Proponentes

Interpretación. Estos resultados indican que el Fondo de empleados de CENS por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$ 22.49 pesos y \$ 26.01 pesos de respaldo en el activo corriente, para los años 2012 y 2011 respectivamente para respaldar sus obligaciones.

Datos que indican que el fondo cuenta con la capacidad necesaria para cumplir con sus obligaciones, deudas o pasivos a corto plazo, destacando que el año 2011 tenía una mayor razón corriente, mayor solvencia y capacidad de pago, pero para el año 2012 no se contó con el mismo comportamiento, dado que la empresa realizó movimientos de efectivo, más sin embargo su razón corriente es alta y por lo tanto la empresa es líquida.

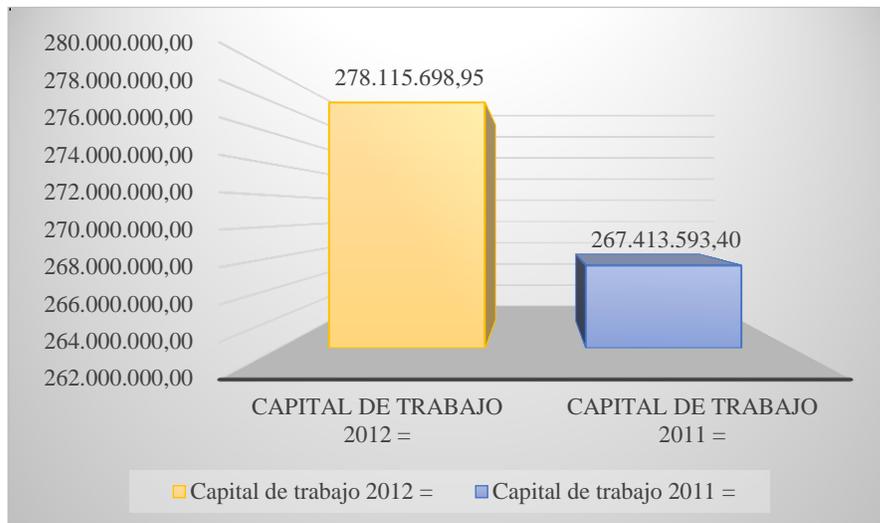
Capital de trabajo. Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

Capital de trabajo = Activo corriente - Pasivo Corriente

Cuadro 6. Capital de trabajo.

Indicador	Fórmula	Resultado
Capital de trabajo 2012	291,056,814.95 - 12,941,116.00	278,115,698.95
Capital de trabajo 2011	278,105,517.09 - 10,691,923.69	267,413,593.40
Fuente: Proponentes.		

Gráfica 2. Capital de trabajo.



Fuente: Proponentes.

Interpretación. . El Fondo de empleados de CENS genera un capital de Trabajo de \$267.413.593.40 para el año 2011 y de \$278.115.698.95, para el año 2012, lo que refleja que dispone de Capital de Trabajando suficiente para continuar con sus actividades.

Cabe resaltar que el capital de trabajo es una herramienta indispensable para el buen funcionamiento de cualquier tipo de empresa, debido a que se reconoce el autofinanciamiento como el pilar fundamental para el desarrollo de su objeto social, de igual manera se precisa mediante este indicador el manejo que se le están dando a los recursos con que cuenta el fondo, a su vez este indicador permita proyectar mejor el flujo de efectivo para prever movimientos futuros y mantener líquida la empresa.

4.2.1.2 Indicadores de Endeudamiento. Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

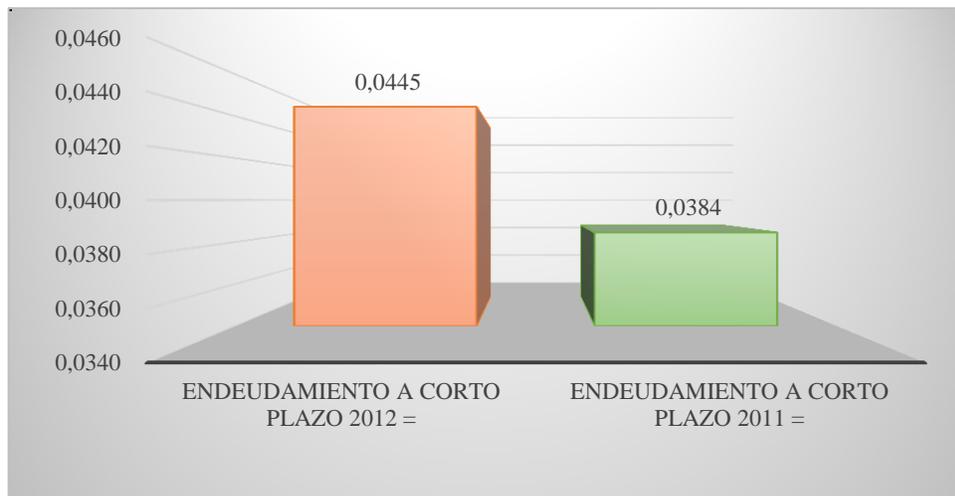
Nivel de endeudamiento. Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo corriente}}$$

Cuadro 7. Endeudamiento a corto plazo.

Indicador	Fórmula	Resultado
Endeudamiento a corto plazo 2012	$\frac{12,941,116.00}{291,056,814.95}$	0.0445
Endeudamiento a corto plazo 2011	$\frac{10,691,923.69}{278,105,517.09}$	0.0384
Fuente: Proponentes.		

Gráfica 3. Endeudamiento a corto plazo.



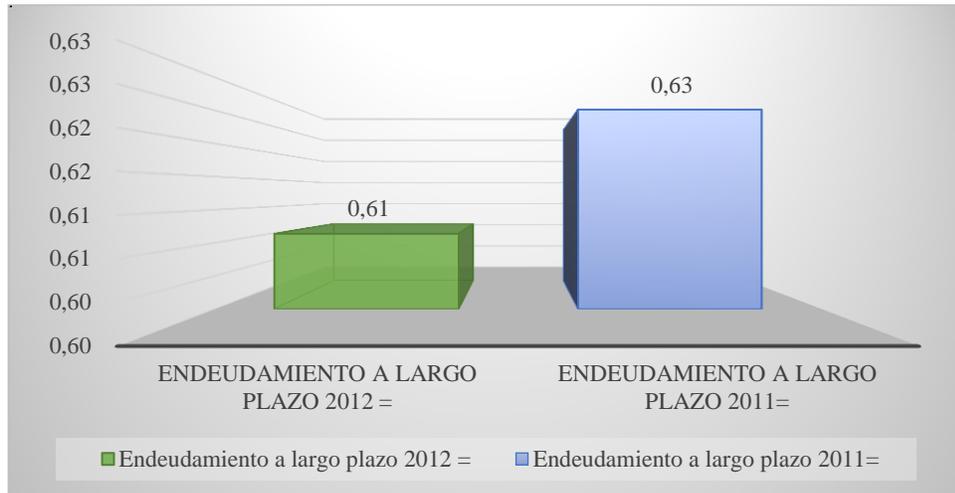
Fuente: Proponentes.

Por cada peso que la empresa invirtió en el activo debe \$0.0384 pesos en el año 2011 y \$ 0.0445 pesos en el año 2012. Como se puede observar el fondo aumentó su nivel de endeudamiento, por cuanto aumentaron sus niveles de pasivos con el fin de obtener un excedente mayor y así reinvertirlo en los diferentes fondos creados con el fin de beneficiar a sus asociados.

Cuadro 8. Endeudamiento a largo plazo.

Endeudamiento a largo plazo 2012	$\frac{177,933,729.94}{293,436,814.95}$	0.61
Endeudamiento a largo plazo 2011	$\frac{175,205,701.63}{280,265,517.09}$	0.63
Fuente: Proponentes.		

Gráfica 4. Endeudamiento a largo plazo.



Fuente: Proponentes.

Este indicador se puede interpretar diciendo que por cada peso que la empresa invierte en el activo total debe 61 pesos en el año 2012 y por cada peso que invierte en el activo total en el año 2011 debe 63 pesos. En el año 2011 el 63% del activo total pertenece a los acreedores, lo mismo sucede en el año 2012 el 61% del activo total pertenece a los acreedores, es decir, que el resultado de este razón de un año a otro disminuyó en un 2%, siendo este resultado positivo porque quiere decir que el fondo está cancelando sus obligaciones de manera adecuada en aras de maximizar la utilización de sus recursos y cancelar todas sus obligaciones.

4.2.1.3 Indicadores de Actividad. Miden la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos.

Rotación cuentas por cobrar. Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

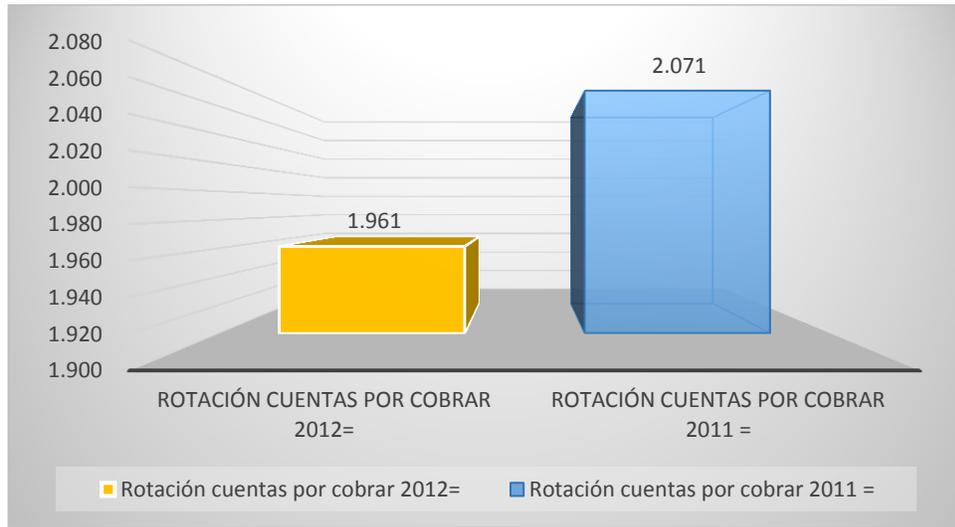
$$\text{Rotación cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas}}$$

Cuadro 9. Rotación cuentas por cobrar.

Indicador	Fórmula	Resultado
Rotación cuentas por cobrar 2012	$\frac{270,788,023.00 * 360}{49,710,026.04}$	1.961
Rotación cuentas por cobrar 2011	$\frac{256,477,376.61 * 360}{34,522,000.00}$	2.070

Fuente: Proponentes.

Gráfica 5. Rotación cuentas por cobrar.



Fuente: Proponentes.

Interpretación: Como es evidente los Clientes se están demorando en pagar sus obligaciones con el fondo 1.961 días en el año 2012 y 2.071 días en al año 2012, datos que reflejan que el fondo realiza el cobro de su cartera pero no cuenta con las políticas necesarias para hacerla más eficiente, por lo tanto se observa que la cartera roto muy pocas veces y por lo tanto el recaudo de la misma es inadecuado. La dinámica muestra que este indicador afecta primordialmente la liquidez del fondo, por cuanto se observa que tendrá que aplicar métodos de cobro eficiente para manejar sus recursos y cubrir las obligaciones adquiridas con anterioridad. Cabe resaltar que el control de la cartera permite obtener una mayor rotación de los pagos que realizan sus clientes, por lo tanto el fondo debe estructurar una mayor provisión de cartera para prever y reconocer riesgo constante de no recuperar la cartera.

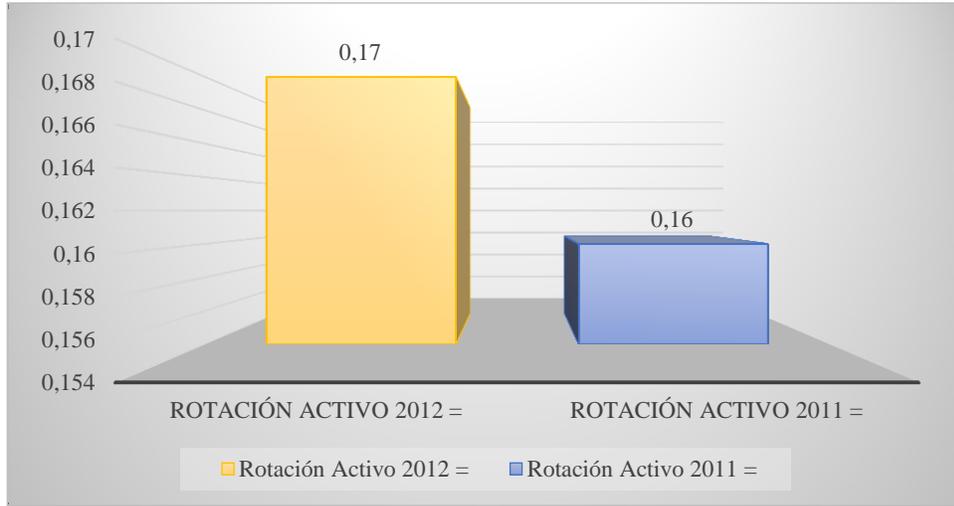
Rotación Activo. Identifica la productividad de las ventas, por cada peso invertido en activos.

$$\text{Rotación Activo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Cuadro 10. Rotación Activo.

Indicador	Fórmula	Resultado
Rotación Activo 2012	$\frac{49,710,026.04}{293,436,814.95}$	0.17
Rotación Activo 2011	$\frac{44,586,449.00}{280,265,517.09}$	0.16
Fuente: Proponentes.		

Gráfica 6. Rotación Activo.



Fuente: Proponentes.

Interpretación. Los anteriores indicadores significan que los activos totales rotaron 0.16 veces en el año 2011 y 0,17 veces en el año 2012. En otros términos, se puede decir que cada \$ 1 invertido en activos totales, generó ventas por \$0.16 pesos en el año 2011 y por \$0,17 pesos en el año 2012. El activo de la empresa participo con el 0.16% de las ventas en el 2011 y 0,17% en el 2012. La empresa aumentó la rotación del activo, dicha rotación puede indicar que el fondo emplea ahora un nivel proporcionalmente mayor de activos para generar ventas. Una mejoría en el rendimiento de los activos probablemente se basa en un mayor margen de Excedentes La rotación del Activo se puede maximizar incrementando las ventas en mayor proporción de Activo o Disminuyendo los activos en mayor proporción a ventas.

Rotación Activo Fijo. La rotación de Activos fijos es un índice que mide el uso de los activos en la producción de los bienes y servicios. Explícitamente relaciona el valor de las ventas netas de los establecimientos con el activo fijo neto empleado en elaborarlos productos vendidos.

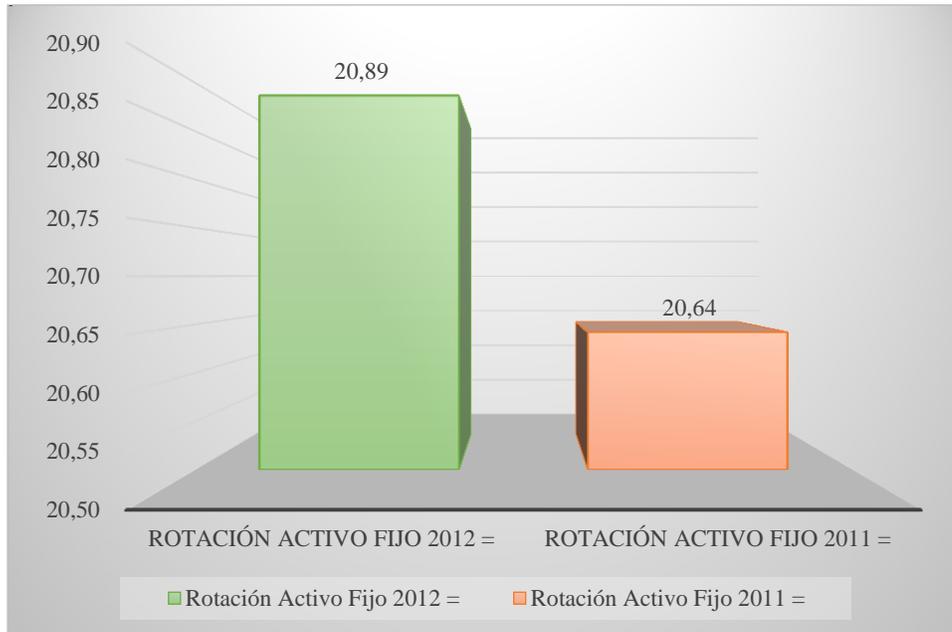
$$\text{Rotación Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

Cuadro 11. Rotación Activo Fijo.

Indicador	Fórmula	Resultado
Rotación Activo Fijo 2012	$\frac{49,710,026.04}{2,380,000.00}$	20.89
Rotación Activo Fijo 2011	$\frac{44,586,449.00}{2,160,000.00}$	30.64

Fuente: Proponentes.

Gráfica 7. Rotación Activo Fijo.



Fuente: Proponentes.

Con la aplicación de este indicador se establece que por cada peso invertido en activo fijo vendió \$ 20.89 en el año 2012 y \$ 20.64 en el año 2011, de igual manera se establece que el fondo roto su activo fijo en el 2012 20.89 veces, y 20.64 veces, en el 2011; este aumento se debió a los aumentos en la cuenta de propiedades planta y equipo más exactamente en equipo de cómputo.

Rotación Patrimonio. Muestra el volumen de ventas generado por la inversión realizada por los socios.

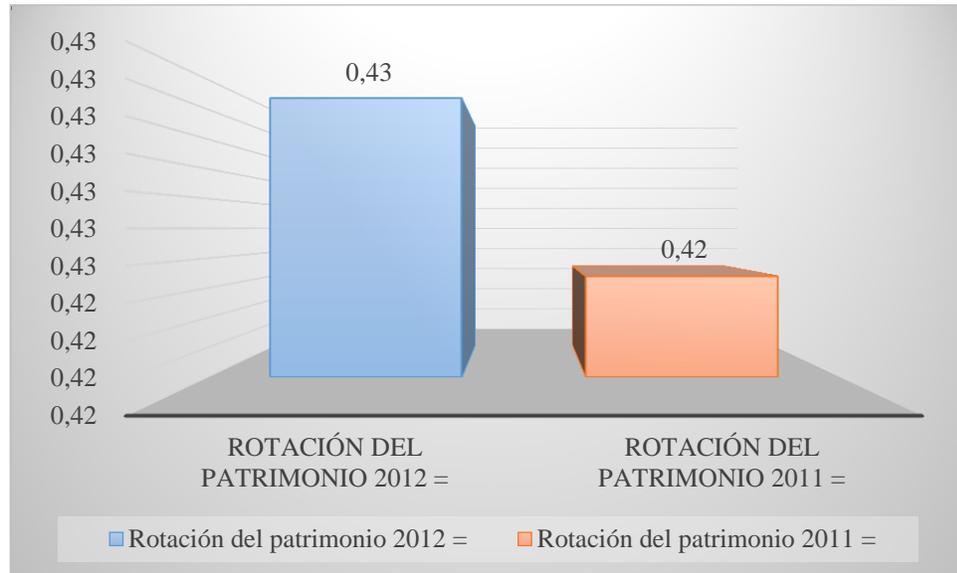
$$\text{Rotación del patrimonio} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Patrimonio}}$$

Cuadro 12. Rotación Patrimonio.

Indicador	Fórmula	Resultado
Rotación del patrimonio 2012	$\frac{49,710,026.04}{115,503,085.01}$	0.43
Rotación del patrimonio 2011	$\frac{44,586,449.00}{105,059,815.46}$	0.42

Fuente: Proponentes.

Gráfica 8. Rotación Patrimonio.



Fuente: Proponentes.

Interpretación: Por cada peso que la empresa invirtió en el patrimonio vendió en el año 2011 \$0.42 pesos y \$0.43 pesos en el año 2012. Por lo anterior se observa que existió un leve aumento en la rotación del patrimonio, pues se deben desarrollar estrategias encaminadas a maximizar los excedentes del fondo en aras de aumentar la variación del patrimonio.

4.4.3.4 Indicadores de Rentabilidad o rendimiento. Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Margen Neto de utilidad. Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

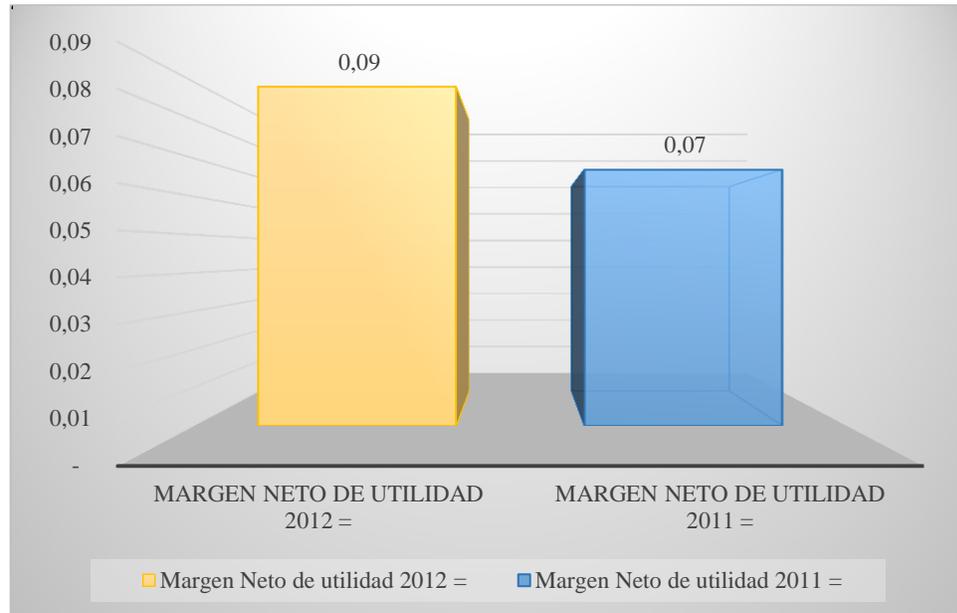
$$\text{Margen Neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Cuadro 13. Margen Neto de Utilidad.

Indicador	Fórmula	Resultado
Margen Neto de utilidad 2012	$\frac{4,410,047.59}{49,710,026.04}$	0.09
Margen Neto de utilidad 2011	$\frac{2,989,921.04}{44,586,449.00}$	0.07

Fuente: Proponentes.

Gráfica 9. Margen Neto de Utilidad.



Fuente: Proponentes.

Interpretación. Estos indicadores significan que la utilidad neta correspondió a un 0.07% de las ventas netas en el año 2011 y a un 0.09% de las ventas netas en el año 2012. Lo anterior equivale a decir que cada peso (\$) vendido generó 0.07 pesos de utilidad neta en el año 2011 y 0.09 pesos en el año 2012. Se puede observar que la empresa de un año a otro maximizó su utilidad neta debido a que sus ingresos operacionales en el año 2012 aumentaron muy poco, lo que indica que faltan políticas de venta de servicios crediticios que coadyuven a aumentar su nivel de ventas.

Rentabilidad del Activo. Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

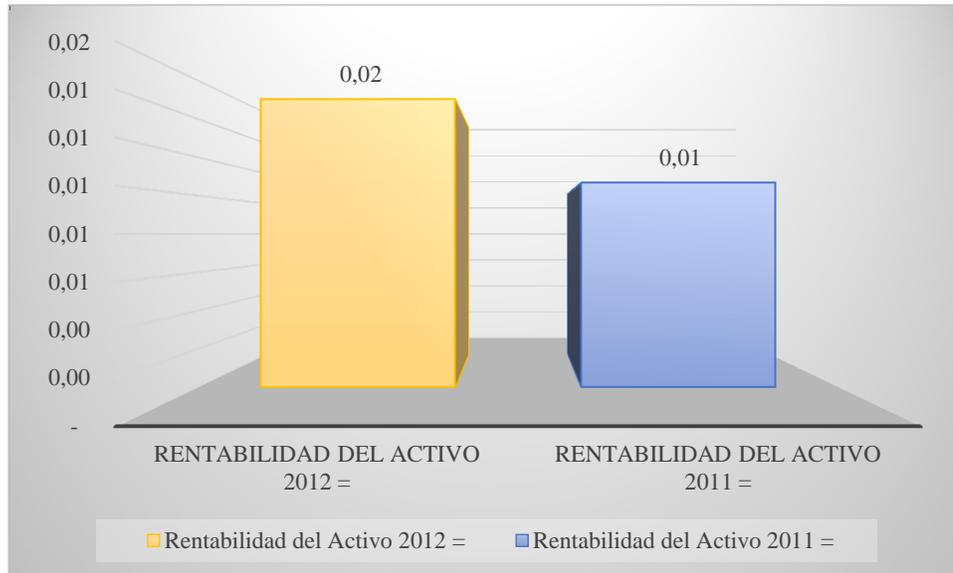
$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$$

Cuadro 14. Rentabilidad del Activo.

Indicador	Fórmula	Resultado
Rentabilidad del Activo 2012	$\frac{4,410,047.59}{293,436,814.95}$	0.02
Rentabilidad del Activo 2011	$\frac{2,989,921.04}{280,265,517.09}$	0.01

Fuente: Proponentes.

Gráfica 10. Rentabilidad del Activo.



Fuente: Proponentes

Estos resultados indican que por cada \$1 que la empresa invirtió en el activo total en el 2011 obtuvo \$ 1 pesos de excedente neto y en el 2012 \$ 9 pesos excedente neto. Observándose que la rentabilidad del activo aumentó relativamente de un año a otro. Cabe resaltar que el fondo debe crear nuevas técnicas de prestación de servicios por cuanto el nivel de ventas de servicios no es el adecuado teniendo en cuenta el aumento del activo con el que cuenta. Sin embargo el fondo cuenta con una rentabilidad baja pero aceptable por cuanto éste indicador es mayor que 0.

Rentabilidad del patrimonio. Este indicador explica cuál es el rendimiento generado por la empresa por cada peso invertido por los socios.

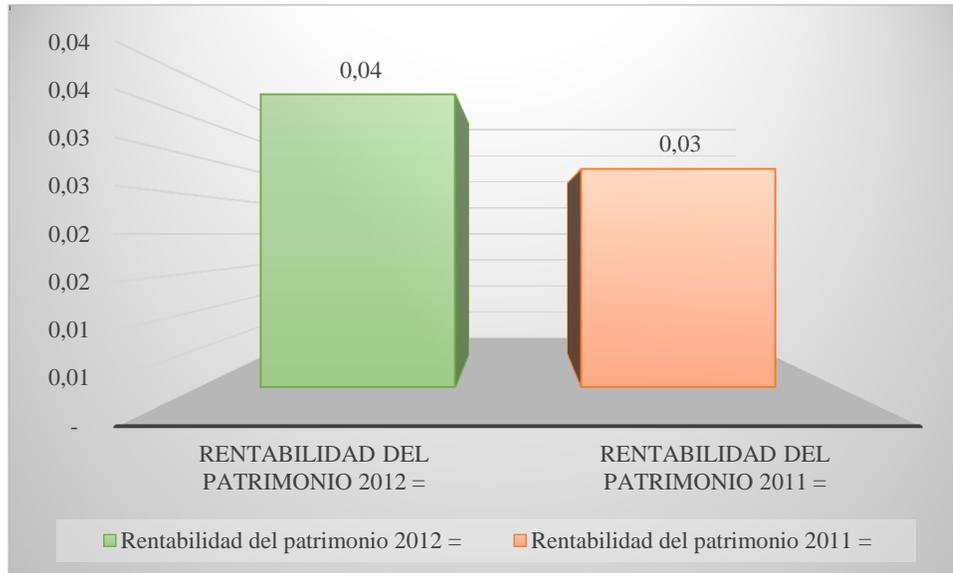
$$\text{Rentabilidad del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Cuadro 15. Rentabilidad del Patrimonio.

Indicador	Fórmula	Resultado
Rentabilidad del patrimonio 2012	$\frac{4,410,047.59}{115,503,085.01}$	0.04
Rentabilidad del patrimonio 2011	$\frac{2,989,921.04}{105,059,815.46}$	0.03

Fuente: Proponentes.

Grafica 11. Rentabilidad del Patrimonio.



Fuente: Proponentes.

Los resultados obtenidos dicen que la empresa por cada peso que invirtió en su patrimonio generó productos por \$0,04 pesos para el año 2012 y en el 2011 por cada peso que la empresa invirtió en su patrimonio se generaron productos por \$ 0,03 pesos.

Aunque la rentabilidad del patrimonio aumento entre el año 2011 y 2012 el fondo debe incrementar la rentabilidad del patrimonio aumentando sus ventas apoyándose en una estratégica plataforma comercial para que el excedente aumente el Patrimonio.

4.2.1.4 Razones de apalancamiento. El apalancamiento es una herramienta para administrar la empresa, se emplea como una estrategia asociada con la forma de financiarse y gastar. El apalancamiento surge por la necesidad de incurrir en el cubrimiento de las cargas fijas, operativas y financieras para realizar la gestión empresarial.

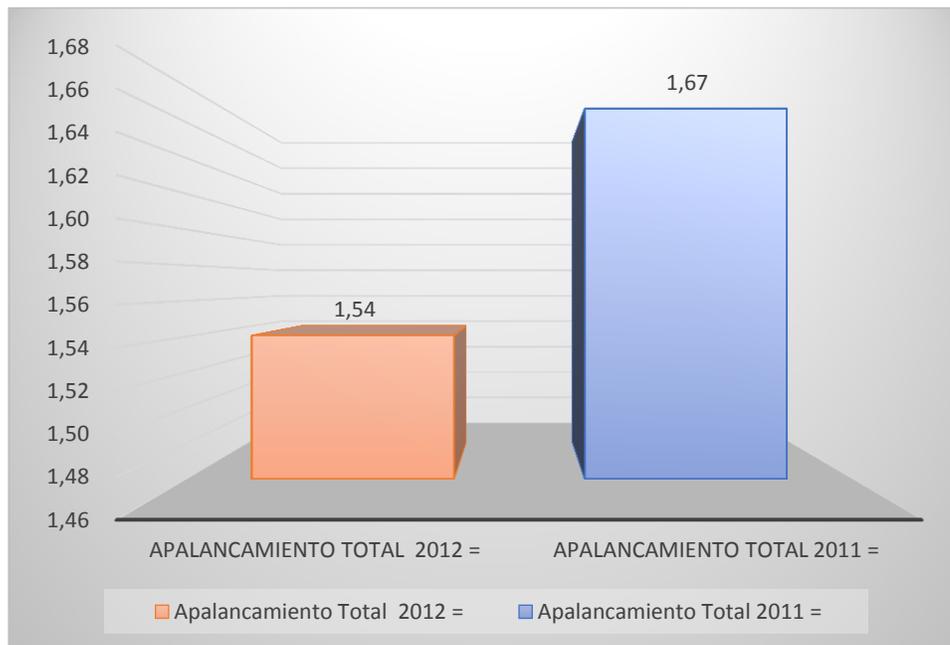
$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total con terceros}}{\text{Patrimonio}}$$

Cuadro 16. Apalancamiento total

Indicador	Fórmula	Resultado
Apalancamiento total 2012	$\frac{177,933,729.94}{115,503,085.01}$	1.54
Apalancamiento total 2011	$\frac{175,205,701.63}{105,059,815.46}$	1.67

Fuente: Proponentes.

Gráfica 12. Apalancamiento total



Fuente: Proponentes.

Este indicador trata de establecer la relación existente entre los compromisos financieros y el patrimonio de la empresa. Para esto se toman todas las obligaciones a corto como largo plazo, en este caso se observa que por cada peso de patrimonio se tienen compromisos de tipo financiero por 1.67 pesos en el año 2011 y 1.54 pesos en el año 2012. Esta situación se presenta por la inexistencia de un adecuado flujo de efectivo que le permita cancelar sus obligaciones, pues en la actualidad el fondo posee una cuenta alta con los depósitos de ahorro permanente, respecto con su actual estado de liquidez.

Luego de aplicar las fórmulas de los indicadores financieros se evidenció que el fondo no cuenta con la suficiente rentabilidad, por cuanto las ventas de los servicios prestados no generan los excedentes requeridos para establecer si ésta cuenta con solvencia o no, por lo tanto se evidencia la necesidad de establecer políticas de cartera eficiente que coadyuven a obtener los dineros de manera eficiente, además instaurar normas o parámetros que maximicen las ventas de los servicios.

4.3 ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CON EL FIN DE PLANIFICAR LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS

El estado de flujo de efectivo es uno de los estados financieros básicos, junto con la hoja de balance y el estado de ingreso. El estado de flujo de efectivo muestra las fuentes y usos del efectivo durante el período informado, generalmente desglosado en el flujo de efectivo de las actividades de operación, las de financiamiento y las de inversión. El estado de flujo de efectivo puede prepararse usando el método directo o el indirecto. Ambos métodos logran

el mismo resultado, pero se utilizan diferentes procedimientos para determinar el flujo de efectivo desde actividades operativas. Aquí verás la forma de usar el método indirecto.

Para comenzar la realización del flujo de efectivo para las actividades de operación, se comienza con el ingreso neto del período desde el estado de ingreso.

Separadamente, reporta la inversión de las cantidades cargadas o acreditadas a la cuenta de resultados que no representan flujo de efectivo. Esto generalmente incluirá depreciación, reducción y amortización.

Determina los cambios de las cuentas de capital de trabajo, incluyendo las cuentas por cobrar, los inventarios, los gastos pagados por anticipado, las cuentas por pagar y los gastos devengados. En el estado de flujo de efectivo informa los cambios a medida que aumenta o disminuye en cada categoría para el período que se examina. La disminución en las cuentas de activos actuales se presentan como cifras positivas y el aumento de los activos corrientes son reportados como cifras negativas. Los cambios en el pasivo corriente sería lo opuesto (los aumentos se presentan como cifras positivas y las disminuciones se presentan en cifras negativas).

Sumar las cifras de los pasos anteriores se traduce en el dinero en efectivo proporcionado por o utilizado en actividades de explotación.

Para preparar la sección sobre los flujos de efectivo por actividades inversión, analiza las cuentas de propiedad, planta y equipo, e inversión en el libro mayor. Informa los desembolsos en efectivo realizado para comprar una propiedad, planta y equipo o para realizar inversiones, y los ingresos en efectivo por la venta de propiedades, planta y equipo, y de la venta y el reembolso de las inversiones.

Para preparar la sección sobre los flujos de efectivo por actividades de financiamiento, analiza las cuentas de la deuda a largo plazo en el libro mayor general. Informa los ingresos provenientes de préstamos u otras deudas, el producto de la emisión de acciones y los dividendos como ingresos en efectivo.

En la parte inferior del estado de flujo de efectivo, suma el efectivo generado por o utilizado en operación, inversión y actividades de financiamiento e informa sobre el total neto de las tres secciones como el aumento y disminución neto de efectivo para el período. Agrega o resta esta cantidad del balance abierto en efectivo para el período, para llegar al balance final en efectivo.

Teniendo en cuenta la información anterior se procede a elaborar el estado de flujo de efectivo del fondo de empleados de CENS.

Cuadro 17. Estado de flujo de efectivo

FONDO DE EMPLEADOS DE CENTRALES ELÉCTRICAS						
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO						
A DICIEMBRE 31 DE 2012 - 2011						
Cuenta	2012	2011	Variación	Ajuste	Flujo de efectivo	Efectivo equivalente
ACTIVO					-	
CAJA					-	
Caja General	44,791.00	1,207,918.00	1,163,127.00			1,163,127.00
CORPORACIONES DE AHORRO					-	-
CREDISERVIR CTA 010048631-4	98,767.00	68,316.00	30,451.00			30,451.00
CREDISERVIR SUBCTA 201-5020	45,102.00	45,102.00	-		-	-
DAVIVIENDA	15,503,366.18	16,521,347.49	1,017,981.31			1,017,981.31
FONDO DE LIQUIDEZ					-	-
Fondo de liquidez	7,284,646.00	6,350,184.00	934,462.00			934,462.00
CARTERA DE CRÉDITO ASOCIADOS					-	-
Crédito ordinario	202,634,856.00	199,052,471.61	3,582,384.39			3,582,384.39
crédito emergente	68,153,167.00	57,424,905.00	10,728,262.00			10,728,262.00
PROVISIÓN CARTERA					-	
CARTERA DE CRÉDITO	2,707,880.2	2,564,727.0	143,153.2		143,153.2	

ASOCIADOS	3	1	2		2	
ACTIVOS FIJOS					-	
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO					-	
Equipo de computo	2,380,000.00	2,160,000.00	220,000.00		220,000.00	
TOTAL ACTIVO					-	
PASIVO					-	
DEPOSITOS DE AHORRO PERMANENTE					-	
A largo plazo	164,992,613.94	164,513,777.94	478,836.00		478,836.00	
FONDOS SOCIALES MUTUALES					-	
Fondo de garantía	11,081,313.00	8,237,917.00	2,843,396.00		2,843,396.00	
fondo de educación	65,000.00	65,000.00			-	
fondo de gestión empresarial	298,992.00	-	298,992.00		298,992.00	
fondo de auxilio y donaciones	218,321.00	-	218,321.00		218,321.00	
Fondo de bienestar social	-	1,168,162.69	1,168,162.69		1,168,162.69	
OBLIGACIONES LABORALES					-	
Cesantías	634,500.00	610,811.00	23,689.00		23,689.00	
prima de servicios	-	306,411.00	306,411.00		-	306,411.00

			0		0	
Intereses sobre cesantías	- 76,140.00	- 58,305.00	- 17,835.00		17,835.00	
Vacaciones	- 566,850.00	- 245,317.00	- 321,533.00		321,533.00	
TOTAL PASIVO					-	
PATRIMONIO					-	
Aportes ordinarios	- 106,649,655.59	- 98,224,496.59	- 8,425,159.00		8,425,159.00	
Reserva protección aportes	- 4,443,381.83	- 3,845,397.83	- 597,984.00		597,984.00	
excedentes del ejercicio	- 4,410,047.59	- 2,989,921.04	- 1,420,126.55		1,420,126.55	
TOTAL PATRIMONIO					-	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO					-	
					Aumento efectivo	
PRUEBA A CEROS	- 0.00	- 0.00	- 0.00	-	13,094,451.08	- 13,094,451.08
Fuente: Proponentes						

4.4 ELABORAR EL ESTADO DE USOS Y FUENTES CON EL FIN DE DETERMINAR LA ADECUADA UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS Y EVITAR EL RIESGO GENERADO POR EL DESARROLLO DE SU OBJETO SOCIAL

El administrador financiero tiene a su disposición una gran variedad de herramientas financieras que le permiten tomar decisiones de gran importancia para las empresas, una de estas herramientas es la aplicación del estado de fuentes y usos, el cual permite definir cuál es la estructura financiera de la organización y determinar cómo se financia la empresa. Esto con el fin de realizar los correctivos que permitan lograr el principio de conformidad financiera.

El principio de conformidad financiera busca que las empresas utilicen sus fuentes de corto plazo en usos de corto plazo y de la misma manera las fuentes de largo plazo en usos de

largo plazo y para el pago de dividendos que se realicen con la generación interna de recursos. El estado fuentes y usos se ha convertido en una gran herramienta para el financiero debido a que da luces sobre las empresas rentables y autofinanciadas, al igual que da información sobre la obtención de los recursos necesarios para el crecimiento de los activos. Es importante entonces saber cómo se generan las fuentes y cuáles son los usos que se le dan:

FUENTES:

- La utilidad
- La depreciación
- Aumento del capital (y prima en colocación de acciones)
- Aumento de los pasivos.
- Disminución en los activos⁶⁸

USOS:

- Aumento de activos
- Disminución de pasivos
- Pérdidas netas
- Pago de dividendos o reparto de utilidades
- Readquisición de acciones

La metodología más simple para la identificación de las fuentes y los usos es la siguiente:

Cuadro 18. Metodología para la identificación de fuentes y usos

Cuenta	Variación	Tipo
Activo	▲	Uso
Activo	▼	Fuente
Activo	▶	NA
Pasivo	▲	Fuente
Pasivo	▼	Uso
Pasivo	▶	NA
Patrimonio	▲	Fuente
Patrimonio	▼	Uso
Patrimonio	▶	NA

MOSQUERA RAMOS, Antonio. Economía financiera y gestión. Estado de fuentes y usos. Actualizado en el 2010. SENA. s.l. [Citado el 14 de marzo de 2014]. Disponible en Internet En: <http://cfsbusiness.files.wordpress.com/2012/08/sena-estado-de-fuentes-y-usos.pdf> p. 1 de 10.

⁶⁸ MOSQUERA RAMOS, Antonio. Economía financiera y gestión. Estado de fuentes y usos. Actualizado en el 2010. [En línea]. SENA. s.l. [Citado el 14 de marzo de 2014]. Disponible en Internet En: <http://cfsbusiness.files.wordpress.com/2012/08/sena-estado-de-fuentes-y-usos.pdf> p. 1 de 10.

4.4.1 Metodología para elaborar un estado de fuentes y uso de fondos. Para poder realizar el estado de fuentes y usos es necesarios tomar dos estados financieros (Balance General) de una misma organización

Se determina la diferencia o variación de las diferentes cuentas de un año a otro.

De acuerdo a la variación y la cuenta que se esté analizando se especifica si es fuente o uso.

Se hallan todas las fuentes y todos los usos de la organización

Se realiza sumas totales de fuentes y sumas totales de usos, la cual debe dar igual en ambos lados para poder continuar.

Se procede a analizar cuáles son fuentes de financiación de corto o largo plazo y de la misma manera donde se aplican estos recursos⁶⁹.

Cuanto ya se tiene listo toda esta información el administrador financiero entrar a analizar cuál es la estructura financiera que está utilizando la compañía, es aquí donde se puede obtener información si las fuentes de financiación son acordes a los usos que se le están dando, un ejemplo de esta situación sería saber si la empresa adquiere obligación de corto plazo y utiliza estos recurso en usos de largo plazo, lo cual implica un mayor riesgo para la empresa en cuanto a la liquidez de la organización.

En conclusión, se podría decir que el estado de fuentes y usos de fondos se suma a las herramientas financieras utilizadas por el administrador financiero, con el fin de proteger las empresas de la inadecuada utilización de los recursos y evita que se corran mayores riesgos por falta de liquidez y uso de fondos que no cumplen el principio de conformidad financiera.

A continuación realizaremos el estado de usos y fuentes del fondo de empleados de Centrales Eléctricas del Norte de Santander.

Cuadro 19. Estado de Usos y fuentes

CUENTA	Variación	Fuente	Uso	Fuente	Uso
Caja General	- 1,163,127.00	- 1,163,127.00		- 0.08	-
CREDISERVIR CTA 010048631-4	30,451.00		30,451.00	-	0.00
CREDISERVIR SUBCTA 201-5020	-	0	0	-	-
DAVIVIENDA	-	-		- 0.07	-

⁶⁹Ibíd., p. 2 de 10.

	1,017,981.31	1,017,981.31			
Fondo de liquidez	934,462.00		934,462.00	-	0.07
Crédito ordinario	3,582,384.39		3,582,384.39	-	0.26
crédito emergente	10,728,262.00		10,728,262.00	-	0.77
CARTERA DE CRÉDITO ASOCIADOS	- 143,153.22		- 143,153.22	-	- 0.01
Equipo de computo	220,000.00		220,000.00	-	0.02
A largo plazo	478,836.00	478,836.00		0.03	-

Cuadro 19. (Continuación)

Fondo de garantía	2,843,396.00	2,843,396.00		0.20	-
fondo de educación	-	0		-	-
fondo de gestión empresarial	298,992.00	298,992.00		0.02	-
fondo de auxilio y donaciones	218,321.00	218,321.00		0.02	-
Fondo de bienestar social	- 1,168,162.69		- 1,168,162.69	-	- 0.08
Cesantías	23,689.00	23,689.00		0.00	-
prima de servicios	- 306,411.00		- 306,411.00	-	- 0.02
Intereses sobre cesantías	17,835.00	17,835.00		0.00	-
Vacaciones	321,533.00	321,533.00		0.02	-
Aportes ordinarios	8,425,159.00	8,425,159.00		0.61	-
excedentes del ejercicio	3,431,179.79	3,431,179.79		0.25	-
TOTAL	27,755,664.96	13,877,832.48	13,877,832.48	1.00	1.00
Fuente: Proponentes					

4.5 ELABORAR UN INFORME FINANCIERO QUE REFLEJE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL FONDO DE EMPLEADOS DE CENS

4.5.1 Historia de la empresa. El fondo es una empresa asociativa, de derecho privado, sin ánimo de lucro, creada hace más de 40 años, se constituyó con un pequeño número de trabajadores de Centrales Eléctricas del norte de Santander, en la ciudad de Cúcuta, más adelante los empleados de las zonas de Pamplona, Ocaña, Aguachica y Tibú se fueron asociando paulatinamente⁷⁰. Inició sus actividades de manera informal, a través de la idea de algunos trabajadores de reunir unos ahorros a través de los cuales se podían a su vez otorgar créditos a un interés bajo. Era administrado por un Presidente y un Tesorero quienes eran nombrados entre los mismos asociados y trabajaban en un comienzo ad-honorem y más adelante se les daba una pequeña bonificación.

Su primera legalización fue el 30 de marzo de 1981 mediante personería jurídica según Resolución 031 otorgada por la Secretaría de Gobierno según, como asociación, previa presentación de los estatutos de Fondotracens. Con una nueva reforma de Ley esta personería jurídica quedó sin piso legal, por lo que había que solicitar la legalización a través de la Cámara de Comercio, el 21 de septiembre de 2000, se legalizó ante la Cámara de Comercio con la presentación del Acta de Constitución, registro de libros de contabilidad, actas y otros exigidos por normas específicas y según lo reglamentado en el Decreto 1481 de 1989 el cual reconoció a los Fondos de Empleados, entidades legalmente constituidas y reconocidas por el Estado Colombiano.

La Ley 79 de diciembre 23 de 1988, el Decreto 1481 de julio 7 de 1989 y la Ley 454 de agosto 4 de 1998, son el marco jurídico dentro del cual se desenvuelven los fondos de empleados y se rigen por la Superintendencia de la Economía Solidaria. Los asociados deben hacer sus aportes y ahorros en forma permanente de acuerdo al estatuto vigente del Fondo, estos quedan afectados a favor del fondo de empleados como garantía de las obligaciones que el asociado contraiga con éste, tales sumas son inembargables y no podrán ser gravados ni transferirse a otros asociados o a terceros. Los aportes solo podrán ser devueltos cuando se retira el asociado o cuando se liquide el Fondo.

El Fondo de Empleados responderá ante terceros con la totalidad de su patrimonio y suplementariamente con el monto de los ahorros de los asociados.

Los asociados responderán en primer término con el monto de sus aportes y en forma suplementaria hasta el valor de sus ahorros permanentes.

4.5.2 Matriz Axiológica

4.5.2.1 Misión. Somos una empresa asociativa de ahorro y crédito al servicio de los empleados de Centrales eléctricas del Norte de Santander; cuya misión es contribuir al

⁷⁰FONDOTRACENS. Quiénes somos. [En línea]. Actualizado en el 2012. [Citado el 10 de marzo de 2014]. Disponible en Internet En: <http://www.fondotracens.org/quienes-somos/historia> p. 1 de 5

mejoramiento permanente de la calidad de vida de nuestros asociados y sus familias, mediante la prestación de un servicio de atención oportuna y especializada a los requerimientos que nos presenten.

4.5.2.2 Visión. Ser líder en la actividad de captación de ahorro y aportes complementados con una campaña permanente de vinculación y apertura, ofreciendo a los asociados servicios de crédito, salud, educación, recreación, solidaridad; proyectándonos en un futuro concordante con las exigencias de cambio que se presenten a fin de permanecer vigentes en el tiempo, en el medio y amparados por los principios y valores de la filosofía Cooperativa⁷¹.

4.5.3 Análisis financiero. El análisis financiero es una herramienta de vital importancia para conocer la situación real de una empresa por lo tanto se analizara la composición del activo, pasivo, patrimonio y del estado de resultados en general, además se analizará mediante la herramienta de análisis financiero horizontal y vertical con el fin de conocer las variación absoluta y relativa de cada cuenta de los estados financieros del fondo.

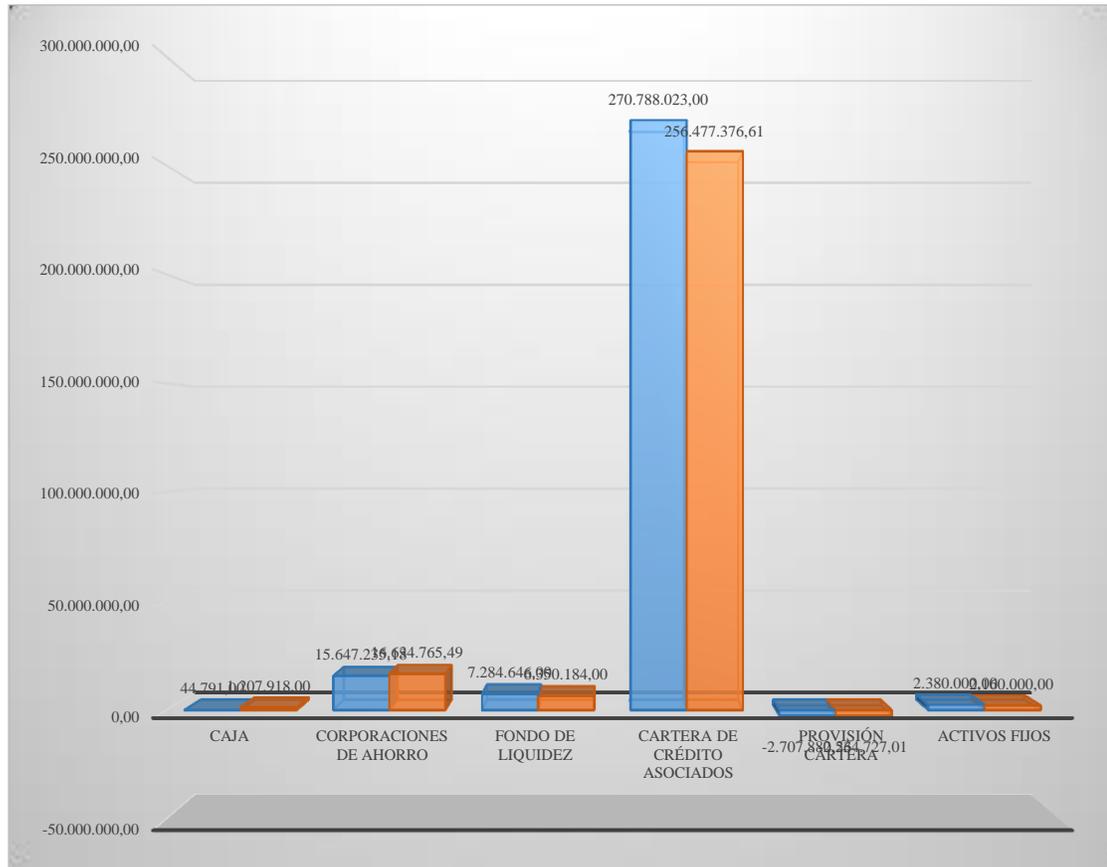
4.5.3.1 Análisis vertical y horizontal

Cuadro 20. Composición del Activo

Descripción	2012	2011
CAJA	44,791.00	1,207,918.00
CORPORACIONES DE AHORRO	15,647,235.18	16,634,765.49
FONDO DE LIQUIDEZ	7,284,646.00	6,350,184.00
CARTERA DE CRÉDITO ASOCIADOS	270,788,023.00	256,477,376.61
PROVISIÓN CARTERA	2,707,880.23	2,564,727.01
ACTIVOS FIJOS	2,380,000.00	2,160,000.00
TOTAL ACTIVO	293,436,814.95	280,265,517.09
Fuente: Proponentes		

⁷¹Ibíd., p 3 de 5.

Gráfica 13. Composición del activo



Fuente: Proponentes.

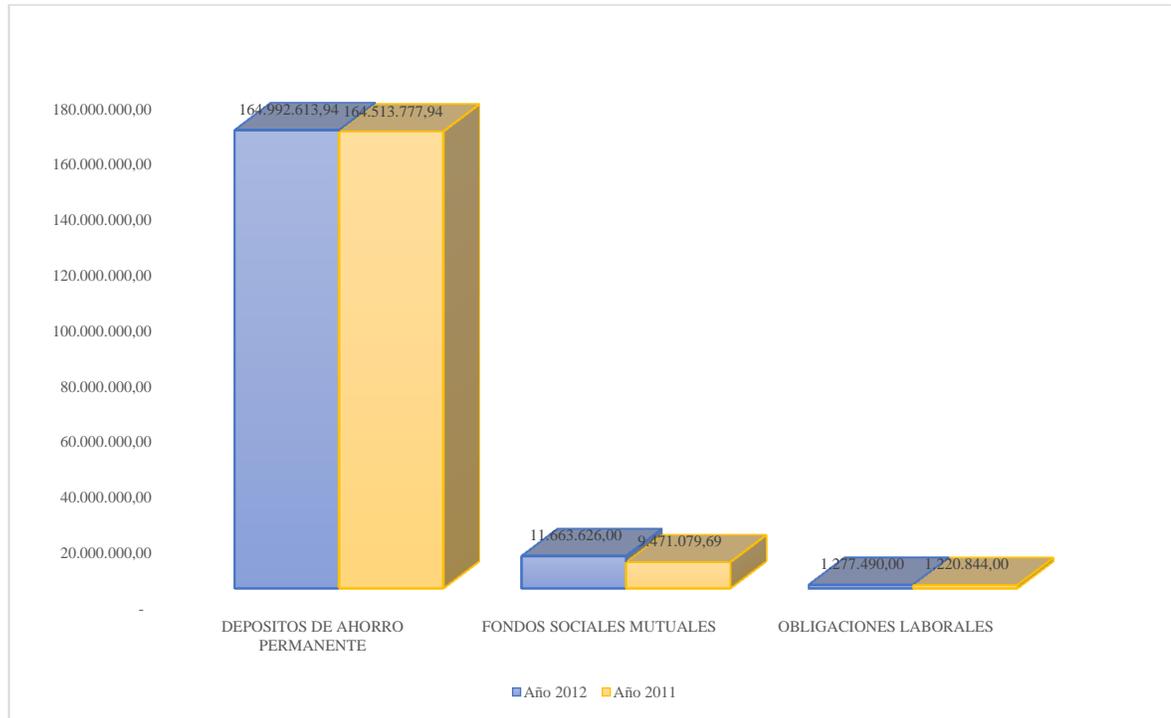
El activo se encuentra compuesto por la caja, corporaciones de ahorro, fondo de liquidez, cartera de crédito asociados, provisión de cartera y activos fijos; observándose variaciones significativas en la cartera de crédito de los asociados evidenciándose una variación del 2011 al 2012 de \$ 14,310,646.39, percibiendo con ésta situación un aumento significativo en la cartera, de igual manera se observa una buena rotación de la misma, por cuanto se cumple con el objeto social del fondo.

Cuadro 21. Composición del Pasivo

Descripción	Año 2012	Año 2011
DEPOSITOS DE AHORRO PERMANENTE	164,992,613.94	164,513,777.94
FONDOS SOCIALES MUTUALES	11,663,626.00	9,471,079.69
OBLIGACIONES LABORALES	1,277,490.00	1,220,844.00
TOTAL PASIVO	177,933,729.94	175,205,701.63

Fuente: Proponentes

Gráfica 14. Composición del pasivo



Fuente: Proponentes.

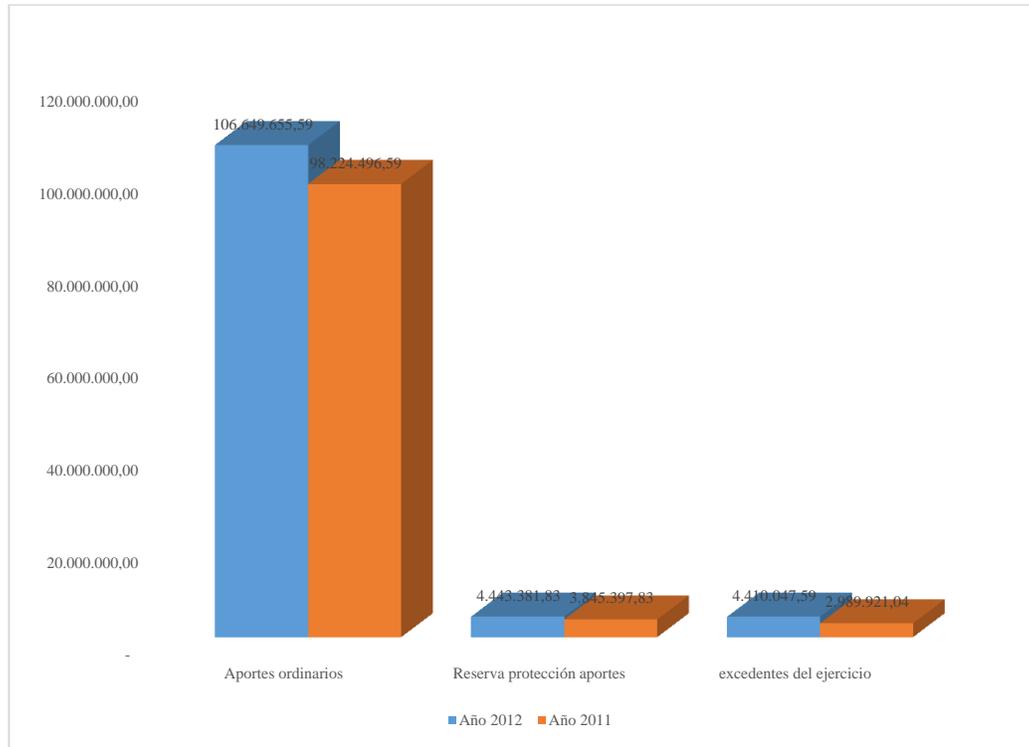
El pasivo de Fondo de empleados de CENS está compuesto por depósitos de ahorro permanente, fondos sociales mutuales y obligaciones laborales, evidenciándose que los fondos mutuales están siendo llevados acorde a los lineamientos de la ley 79/89, evidenciándose un aumento, debido a que los excedentes para el año 2012 fueron mayores.

En cuanto al pago de las obligaciones laborales y los depósitos de ahorro permanente, estos no han aumentado significativamente pues se ha mantenido el ahorro continuo de los asociados manteniéndose el flujo de efectivo adecuado para el buen manejo de su objeto social.

Cuadro 22. Composición del Patrimonio

Descripción	Año 2012	Año 2011
Aportes ordinarios	106,649,655.59	98,224,496.59
Reserva protección aportes	4,443,381.83	3,845,397.83
excedentes del ejercicio	4,410,047.59	2,989,921.04
TOTAL PATRIMONIO	115,503,085.01	105,059,815.46
Fuente: Proponentes		

Gráfica 15. Composición del patrimonio.



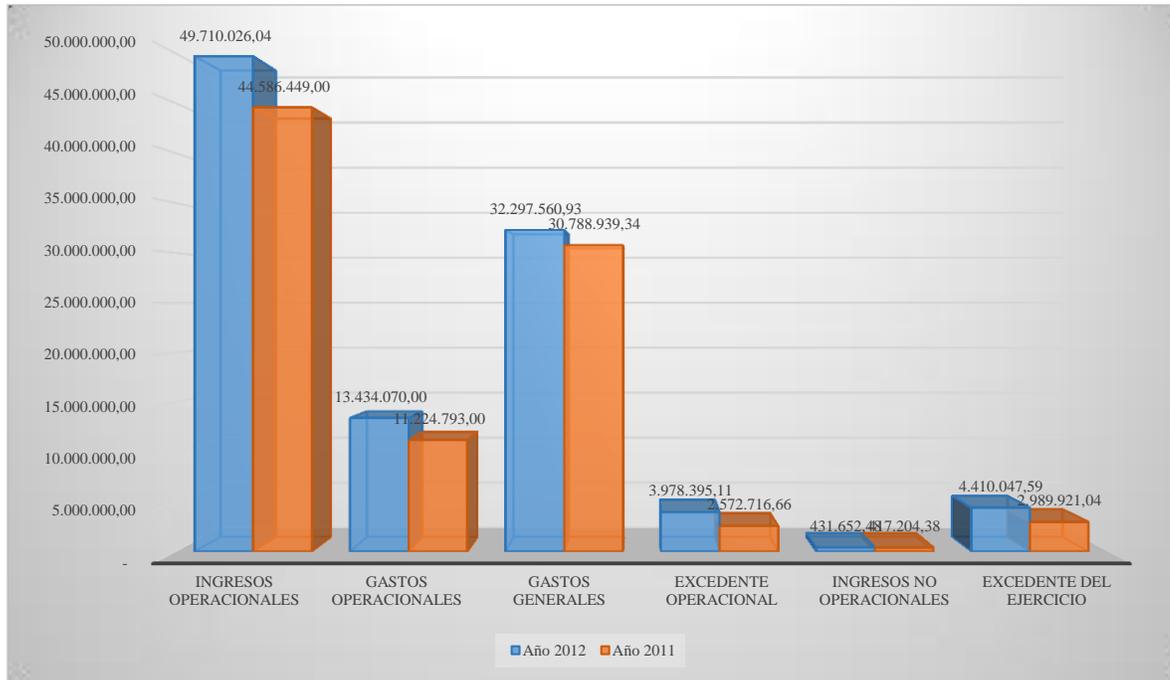
Fuente: Proponentes.

Como se puede observar el patrimonio está compuesto por los aportes ordinarios, la reserva de protección de aportes y los excedentes del ejercicio. Evidenciándose variación de los aportes ordinarios de un año a otro por \$ 8.425.159, lo que permite deducir que existió un aumento en el número de socios, además se establece que los excedentes del ejercicio aumentaron en \$ 1.420.126.55, evidenciándose que hubo mayor cantidad de servicios prestados y por ende aumentó los excedentes para ser reinvertidos en los diferentes fondos establecidos en los estatutos y la ley.

Cuadro 23. Composición del Estado de Resultados

Descripción	Año 2012	Año 2011
INGRESOS OPERACIONALES	49,710,026.04	44,586,449.00
GASTOS OPERACIONALES	13,434,070.00	11,224,793.00
GASTOS GENERALES	32,297,560.93	30,788,939.34
EXCEDENTE OPERACIONAL	3,978,395.11	2,572,716.66
INGRESOS NO OPERACIONALES	431,652.48	417,204.38
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	4,410,047.59	2,989,921.04
Fuente: Proponentes		

Gráfica 16. Composición del estado de resultados



Fuente: Proponentes.

La composición del estado de resultados está formada por los ingresos operacionales (servicios de crédito y comisiones de los almacenes), gastos operacionales, excedente operacional excedente del servicio, por lo tanto se puede inferir que:

Los ingresos operacionales aumentaron de un año a otro evidenciándose un aumento en el servicio de crédito debido a que se fomentó ante los asociados la facilidad crediticia; de igual manera los gastos operacionales aumentaron los sueldos debido a los incrementos salariales y demás incrementos realizados por ley; así mismo se observa que los gastos generales entre los que se mencionan los honorarios y las reparaciones locativas aumentaron considerablemente. Cabe mencionar los excedentes del ejercicio aumentaron debido al aumento en el nivel de servicios crediticios prestados.

Teniendo en cuenta la aplicación de los indicadores financieros aplicados en el punto 4.2, se puede decir que en general mediante el análisis a los estados financieros del fondo en el periodo 2011 y 2012 se puede establecer que este fondo debe fortalecerse y maximizar la cantidad de créditos a realizar a los socios, por cuanto manejan grandes cantidades de depósitos de terceros lo que conlleva a un alto nivel de endeudamiento con terceros, de igual manera en relación a los ingresos los costos y gastos son elevados por lo tanto el excedente es poco y por ende se debe invertir en los fondos mutuales existentes en el fondo.

5. CONCLUSIONES

Se elaboró la matriz DOFA, en la cual se especificaron fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, mediante las cuales se establecieron estrategias que contribuirán con el mejoramiento del fondo de empleados, al mejor manejo de la información financiera de la entidad; se establecen acciones tales como la eficiencia en la recuperación de cartera y encaminar a los asociados al buen crédito con asesoramientos y así mejorar de manera significativa la situación financiera de la organización.

Se aplicaron las razones e indicadores financieros mediante la utilización de fórmulas con las cuales se obtuvieron datos benéficos para conocer de manera clara y precisa el manejo que se le está dando a los recursos financieros del fondo los cuales relacionamos a continuación:

En cuanto a la aplicación de la razón de liquidez se observó que el resultado no fue razonable, ya que verificando los datos en el Balance General se detectó que está enfocado de una manera errónea pues para el caso en particular se deberían separar la cartera, a largo plazo o vencida y a corto plazo o corriente, para así mostrar en los estados financieros una información más acorde con la realidad y no desvirtuar el análisis financiero. Teniendo en cuenta la clasificación de la cartera adecuadamente se reflejaran de forma razonable los estados financieros mostrando la realidad económica del fondo de empleados de CENS.

En la aplicación de la razón de endeudamiento se evidencio que el fondo tiene un endeudamiento significativo que al momento de obtener los ingresos respectivos sería beneficioso, pero al mismo tiempo podría estar en contra por la deficiencia de la recuperación de la cartera del fondo, y esto se reflejara en los análisis que se realicen a futuro.

En los indicadores de actividad se observó que la rotación de la cartera está perjudicando la actividad económica de la organización pues pasa muchos días para recuperar los servicios prestados, los cuales para el caso en particular oscilan en 2.070 y 1961 días en obtener ingresos, este análisis se fundamenta en la necesidad de realizar un plan de recuperación cartera vencida y corriente, para así poder ofertar a sus asociados más y mejores servicios.

Se aplicaron indicadores de rendimientos de los activos con el propósito de evidenciar los márgenes de utilidad los cuales arrojaron datos benéficos que a su vez podrían ser mejores, para el caso en particular se evidencia que el fondo obtiene utilidades por el 9 % del total de los activos, teniendo en cuenta el saldo de la cuenta de activo.

Se elaboró el estado de flujo de efectivo, con el cual se observó el manejo que se les está dando a los recursos y se evidenció la existencia de un aumento en el efectivo, logrando con esto que el fondo cumpla con las diversas obligaciones.

Se elaboró el estado de usos y fuentes, mediante el cual se evidenció que el fondo tiene un adecuado manejo de los recursos, de igual manera se estableció mediante un cuadro la

mejor manera de entender si las cuentas estuvieron sujetas a un uso o a una fuente, en donde se observó que el punto más crítico es la recuperación de la cartera pues entre los créditos ordinarios y créditos emergentes se evidencia el 0,26 y 0,77 determinados como usos respectivamente.

En el informe financiero se obtuvo información clara y precisa sobre la matriz axiológica del fondo, además de establecer mediante el reconocimiento de las variaciones que se manejan en los estados financieros el buen manejo del fondo.

6. RECOMENDACIONES

Aplicar trimestralmente la matriz DOFA, con el fin de determinar si los hallazgos obtenidos en este análisis han mejorado o en su defecto aplicar las estrategias generadas en la DOFA.

Trimestralmente aplicar las diferentes herramientas de análisis financiero para maximizar la rentabilidad del fondo.

Elaborar mensualmente el estado de flujo de efectivo con el fin de verificar la buena utilización de los recursos del fondo.

Establecer el estado de usos y fuentes para mitigar el riesgo desencadenado por la ejecución del objeto social del riesgo y así contribuir al buen manejo del fondo.

Reconocer que el análisis financiero como una herramienta fundamental para el buen desarrollo financiero del fondo, además de establecer la situación real del mismo en aras de maximizar sus excedentes.

Reclasificar en el Balance General las cuentas por cobrar identificando cuales son de corto plazo y largo plazo para que en los indicadores no se desvirtúe la información financiera.

BIBLIOGRAFÍA

ARANGO LONDOÑO, Gilberto. Estructura Económica Colombiana. 9ed. Bogotá, D.C.: Mc Graw-Hill. Bogotá. 2010. 326p.

BANCO DE LA REPÚBLICA. Introducción al análisis económico, el caso colombiano. 2ed. Bogotá, D.C.: siglo del hombre editores. 1998. 418p.

BAYONA GUERRERO, Yina Alejandra y VERJEL DURAN, SofiYined. Análisis financiero a la inmobiliaria Servivienda Ltda., para conocer la situación financiera que ayude a la toma de decisiones. Trabajo de grado. Contaduría Pública. Ocaña: Universidad Francisco de Paula Santander. Ocaña. Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas. 2012. 125p.

BREALEY, Richard A.; STEWART C., Myers y MARCUS, Alan J. Fundamentos de Finanzas Corporativas. 4 ed. Colombia: McGraw-Hill, 2004. 425p.

CALVACHI PRIETO, Brigitte Natalia y GONZÁLEZ VARGAS, Fabián Alberto. Teoría de las restricciones (TOC): modelo de gestión gerencial para el crecimiento productivo de las pymes en Colombia. Caso aplicado a CIDMA S.A.S. Trabajo de grado. Administrador. Bogotá, D.C.: Colegio Mayor Nuestra Señora del Rosario. Facultad de Administración. 2003. 231p.

COLOMBIA. ASAMBLEA NACIONAL CONSTITUYENTE. Constitución Política de Colombia. (4, julio, 1991). Actual carta magna de la República de Colombia. Bogotá D.C.: editorial unión Ltda., 2007. 423p.

COLOMBIA. PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA. Decreto 2649. (29,diciembre, 1993). Por el cual se reglamenta la contabilidad en general y se expiden los principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Diario Oficial. Bogotá D.C. Unión Ltda. 1993. 452p.

HERNÁNDEZ HERNÁNDEZ, Irene y HERNÁNDEZ OCHOA, Mariana. Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones. Trabajo de grado. Licenciatura en Contaduría. Pachuca: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. Instituto de ciencias económico administrativas. 2006. 216p.

LASCARRO LOZANO, Siberis del socorro-TRIGOS CÁCERES, Vivian. Análisis financiero de la Cooperativa COOTRANSUNIDOS Ltda., del Municipio de Ocaña Norte de Santander, año 2010 – 2011. Trabajo de grado. Contaduría Pública. Ocaña: universidad Francisco de Paula Santander. Facultad de Ciencias Administrativas y económicas. 2012. 89p.

MARTÍNEZ CARRASCO, Rafael Domingo. Productos financieros básicos y su cálculo. España: Club universitario. 2010. 145p.

ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. 13 ed. Bogotá, D.C.: Universidad Externado de Colombia, 2008. 189p.

PRESIDENCIA DE LA REPÚBLICA. Ley 222 de 1995. Diario Oficial. Bogotá D.C. Unión Ltda. 1995. 362p.

RANGEL, Julián. Estatuto Tributario (Decreto 0624 de marzo 30 de 1989). ECOE Ediciones. Bogotá, D.C, 2008. 1589p.

SÁNCHEZ CHINCHILLA, Walter y GRAJALES LONDOÑO, Gherson. Contabilidad Conceptual e Instrumental. Armenia: Investigar Editores, 2008. 589p.

SHIM, Jae K. y SIEGEL, Joel G. Dirección financiera. 2 ed. España: Mc Graw Hill, 2004. 312p.

TORRADO GAONA, Sandra Yulieth y BOHÓRQUEZ AMAYA, Almeida Alexandra. Análisis financiero a la panadería rico pan de los años 2010 y 2011, para conocer su situación financiera. Trabajo de grado. Contaduría Pública. Ocaña: Universidad Francisco de Paula Santander. Ocaña. Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas. 2013. 152p.

REFERENCIAS DOCUMENTALES ELECTRÓNICAS

ACTUALÍCESE. Normatividad. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2007. s.n. s.l. 07 de marzo de 2007. 07 de marzo de 2007. [Citado el 18 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.actualicese.com/normatividad/2009/07/13/ley-1314-de-13-07-2009/>> p. 1 de 15.

----- Norma Internacional de Contabilidad N° 1. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2005. s.n. s.l. septiembre de 2005. Septiembre de 2005. [Citado el 18 de enero de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <http://actualicese.com/globalizacion/NICs/01/NIC_01.pdf> p. 1 de 15.

ANDRADE, Carlos. Análisis de los Estados financieros. [En línea]. Gerencie. Actualizado en enero de 2011. s.l. Gerencie. 03 de abril de 2011. 03 de abril de 2011. [Citado el 12 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>> p. 1 de 8.

ANDRADE, Lucia. Historia del control. [En línea]. Autómata. Actualizado el 18 de abril de 2007. s.l. Autómata. 18 de abril de 2007. 18 de abril de 2007. [Citado el 28 de Marzo de 2013]. Disponible en Internet En: <http://automata.cps.unizar.es/Historia/Webs/teoria_moderna_de_control.htm> p. 1 de 20.

ARELLANO, David. Transparencia desde la teoría de las organizaciones. [En línea]. Bibliojurídicas. Actualizado el 20 de noviembre de 2010. [Antioquia - Colombia]. Bibliojurídicas. 20 de noviembre de 2010. 20 de noviembre de 2010. [Citado en 15 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://biblio.juridicas.unam.mx/libros/5/2303/9.pdf>> p. 1 de 10.

BAYONA, Mary Emily. La toma de decisiones. [En línea]. Monografía. Actualizado en el 2001. s.l. Monografías. 18 de septiembre de 2001. 18 de septiembre de 2001. [Citado el 28 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.monografias.com/trabajos12/decis/decis.shtml>> p. 1 de 15.

BAQUEIRO, Gustavo. Historia de las finanzas. [En línea]. Universidad de Catarina. Actualizado en el 2002. Universidad de Catarina. s.l. octubre de 2002. Octubre de 2002. [Citado el 22 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/baqueiro_1_cr/capitulo2.pdf> p. 1 de 8.

FAGAS. Historia de los fondos de empleados en Colombia. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2012. s.n. s.l. 05 de septiembre de 2012. 05 de septiembre de 2012. [Citado el 10 de Septiembre de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <<http://www.fagas1.com/fagas/Home/Historia.aspx>> p. 1 de 10.

FIGUEROA FIGUEROA, Ana Magdalena. Estado de flujo de efectivo. [En línea]. Monografías. Actualizado en el 2005. Monografías. El Salvador. 20 de octubre de 2005. 20 de octubre de 2005. s.n. Disponible en Internet En:<<http://www.monografias.com/trabajos29/flujos-efectivo/flujos-efectivo.shtml>> p. 1 de 5.

FONDOTRACENS. Quienes somos. [En línea]. Actualizado en el 2012. [Citado el 10 de marzo de 2014]. Disponible en Internet En: <http://www.fondotracens.org/quienes-somos/historia> p. 1 de 5

FRANCO, Santiago. Historia del sistema financiero en Colombia. [En línea]. Gestipolis. Actualizado en el 2003. Gestipolis. [Colombia]. 03 - 2003. Marzo de 2003. [Citado el 22 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En:<<http://www.gestipolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/hisfinsissant.htm>> p. 1 de 5.

GONZÁLEZ, Alejandro. Qué es el Análisis Financiero. [En línea]. Actualizado en el 2010. s.l. Gerencie, Ago., 1998. Ago., 1998. [Citado 3 de marzo de 2013]. s.n. Disponible en internet:<<http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>>. p.3.

------. Análisis Horizontal [En línea]. Gerencie. Actualizado en el 2008. Gerencie, s.l. Ago., 2008. Ago., 2008. [Citado el 3 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en internet:<<http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-horizontal.html>>. p.1.

GONZÁLEZ, Alejandro. Análisis Vertical [En línea]. Gerencie. Actualizado 2010. Gerencie. s.l. septiembre 15 de 2010, septiembre 15 de 2010. [Citado el 15 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en internet:<<http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-vertical.html>>. p. 2.

HERNÁNDEZ ESTEVE, Esteban. La historia de la contabilidad. [En línea]. AECA. Actualizado en el 2002. s.l AECA. Julio - agosto 2002. Julio - agosto 2002. [Citado el 10 de Febrero de 2013]. s.n. Disponible en Internet En:<<http://www.aeca.es/comisiones/historia/lahistoriadelcontabilidad.htm>> p. 1 de 10.

LEÓN GARCÍA, Oscar. Revisión de los estados financieros. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2012. s.l. s.n. 18 de agosto de 2009. 18 de agosto de 2009. [Citado el 15 de Diciembre de 2012]. s.n. Disponible en Internet En: <http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem01ed4revisiodelosEEFF.pdf> p. 1 de 8.

LÓPEZ, Milton. Teoría matemática. [En línea]. Monografía. Actualizado en el 2006. [Uyola - Bolivia]. Monografías. 18 de agosto de 2006. 18 de agosto de 2006. [Citado el 28 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En:

<http://www.monografias.com/trabajos22/teoria-matematica-sistema/teoria-matematica-sistema.shtml>> p. 1 de 15.

MONTOYA RESTREPO, Iván Alonso. Conceptos de Estrategia [En línea]. 2 Rev. [Bogotá, Colombia]: may., 2005 [Citado 2 Marzo de 2013]. Disponible en internet: <http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/economicas/2008551/lecciones/cap1-4-2.htm>>.

MORENO, Ana Isabel. Capital intelectual. [En línea]. Monografías. Actualizado el 20 de septiembre de 2006. Monografías. [Antioquia - Colombia]. 20 de septiembre de 2006. 20 de septiembre de 2006. [Citado en 15 de marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <http://www.monografias.com/trabajos6/teva/teva.shtml>> p. 1 de 10.

MOSQUERA RAMOS, Antonio. Economía financiera y gestión. Estado de fuentes y usos. Actualizado en el 2010. [En línea]. SENA. s.l. [Citado el 14 de marzo de 2014]. Disponible en Internet En: <http://cfsbusiness.files.wordpress.com/2012/08/sena-estado-de-fuentes-y-usos.pdf> p. 1 de 10.

RAMIREZ, Román. Estado de fuentes y usos de fondos. [En línea]. s.n. Actualizado en el 2005. s.n. s.l. 02 de junio de 2011. 02 de junio de 2011. s.n. Disponible en Internet En: <http://estrategasfinancieros.blogspot.com/2011/06/v-behaviorurldefaultvmlo.html>> p. 2 de 5.

REYES, Geovanny E. Principales teorías sobre desarrollo económico y social. En línea]. Monografías. Actualizado el 20 de noviembre de 2010. Monografías. [Antioquia - Colombia]. 20 de noviembre de 2010. 20 de noviembre de 2010. [Citado en 15 de Marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <http://www.monografias.com/trabajos10/prin/prin2.shtml>> p. 1 de 5.

RIZO LORENZO, Eimyn; PABLOS SOLÍS, Giovanni Alejandro y RIZO LORENZO, Eilyn. La teoría del capital de trabajo y sus técnicas. [En línea]. Eumed. Actualizado en el 2010. Eumed. s.l. Junio 10 de 2010. Junio 10 de 2010. [Citado el 13 de Enero de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: <http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>> p. 1 de 10.

UNIVERSIDAD NACIONAL. Fundamentos de administración. Estados financieros. [En línea]. UNAL. Actualizado en el 2012. [Bogotá, D.C.]. UNAL. 07 de abril de 2012. 07 de abril de 2012. [Citado el 15 de marzo de 2013]. s.n. Disponible en Internet En: http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/economicas/2006862/lecciones/capitulo%208/cap8_a_a.htm> p. 1 de 10.

ANEXOS

Anexo A. Encuesta dirigida al Contador del Fondo de Empleados CENS

Objetivo: Comparación de los estados financieros 2011 y 2012 del Fondo de Empleados de CENS, usando herramientas financieras que permitan comprender su situación económica

CUESTIONARIO

1. ¿La empresa elabora estados financieros?

a. Si _____ b. No _____

2. ¿Tiene en cuenta realizar los estados financieros según el decreto 2649/93?

a. Si _____ b. No _____

3. ¿Alguna vez han realizado un análisis financiero?

a. Si _____ b. No _____

Si su respuesta es positiva conteste la pregunta 6, de lo contrario continúe a la 7.

4. ¿Cada cuánto elaboran análisis financiero?

a. Cada año _____
b. Cada dos años _____
c. No se ha realizado _____

5. ¿Conoce usted la importancia de los Estado de financieros como principal fuente de información para la toma de decisiones?

a. SI ____ b. NO ____

6. ¿El Fondo de Empleados de CENS tiene control sobre sus cuentas por cobrar?

a. Si _____ b. No _____

7. ¿En algún momento, ha necesitado financiación para efectuar el desarrollo de su objeto social?

a. Si _____ b. No _____

8. ¿Cuáles fueron sus fuentes de financiación?

a. Socios _____

b. Préstamo bancario _____

c. Préstamo de Particular _____

d. Proveedores _____

e. Otros _____ ¿Cuáles? _____

9. ¿Conoce cuál es la rentabilidad?

a. Si _____ b. No _____

10. ¿Han evaluado la rentabilidad y demás indicadores?

a. SI ____ b. NO ____

11. ¿El Fondo de empleados de CENS, conoce el riesgo que genera el desarrollo de su objeto social?

a. SI ____ b. NO ____

Gracias por su colaboración.