



La contabilidad como sistema de información y generación de reportes financieros para la toma de decisiones

Magda Mildreth Rodríguez Castilla
Marta Milena Peñaranda Peñaranda
Naydú Judith Jácome Castilla



Universidad Francisco
de Paula Santander
Ocaña - Colombia
Vigilada Mineducación

**LA CONTABILIDAD COMO
SISTEMA DE INFORMACIÓN
Y GENERACIÓN DE
REPORTES FINANCIEROS
PARA LA TOMA DE
DECISIONES**

MAGDA MILDRETH RODRÍGUEZ CASTILLA
MARTA MILENA PEÑARANDA PEÑARANDA
NAYDÚ JUDITH JÁCOME CASTILLA

Rodríguez Castilla, Magda Mildreth

La contabilidad como sistema de información y generación de reportes financieros para la toma de decisiones / Magda Mildreth Rodríguez Castilla, Marta Milena Peñaranda Peñaranda, Naydú Judith Jácome Castilla. -- 1a. ed. -- Ocaña : Universidad Francisco de Paula Santander ; Bogotá : Ecoe Ediciones, 2020.

94 p. -- (Ciencias empresariales. Contabilidad y finanzas)

Incluye datos de los autores en la pasta. -- Contiene bibliografía.

ISBN 978-958-503-040-4 -- 978-958-503-045-9 (e-book)

I. Información financiera 2. Contabilidad financiera I. Peñaranda Peñaranda, Marta Milena II. Jácome Castilla, Naydú Judith
III. Título IV. Serie

CDD: 657.3 ed. 23

CO-BoBN- a1071447



Área: Ciencias empresariales

Subárea: Contabilidad y finanzas



**Universidad Francisco
de Paula Santander**

Ocaña - Colombia
Vigilada Mineducación

© Magda Mildreth Rodríguez Castilla
© Marta Milena Peñaranda Peñaranda
© Naydú Judith Jácome Castilla

- ▶ Universidad Francisco de Paula Santander
Vía Acolsure, Sede el Algodonal
Ocaña Norte de Santander -
Colombia
Teléfono (057)(7) 5690088
Bogotá, Colombia
- ▶ Ecoe Ediciones Limitada
Carrera 19 # 63C 32
Bogotá, Colombia

Primera edición: Bogotá, diciembre del 2020

ISBN: 978-958-503-040-4

e-ISBN: 978-958-503-045-9

Directora editorial: Claudia Garay Castro
Coordinadora editorial: Gisela Arroyo Andrade
Corrección de estilo: Karen Güiza
Diagramación: Denis Rodríguez
Carátula: Wilson Marulanda Muñoz
Impresión: Carvajal Soluciones de
comunicación S.A.S
Carrera 69 #15 -24

*Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio
sin la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales.*

Impreso y hecho en Colombia - Todos los derechos reservados

CONTENIDO

PRÓLOGO	XV
CAPÍTULO 1. LA CONTABILIDAD COMO SISTEMA DE INFORMACIÓN Y GENERACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS	1
1.1 Contabilidad como sistema de información	3
1.1.1 Importancia de la contabilidad financiera	3
1.1.2 Evolución del sistema contable colombiano	3
1.1.3 Contabilidad financiera vs. Contabilidad administrativa	5
1.1.4 Diferencia entre contabilidad financiera y contabilidad administrativa	6
1.1.5 Contextualización del ciclo contable	7
1.2 Los estados financieros	7
1.2.1 Objetivos de los estados financieros	8
1.2.2 Elementos de los estados financieros	9
1.2.3 Estructura, contenido e identificación de los estados financieros	9

1.3 Estados financieros básicos	9
1.3.1 Estado del resultado integral.....	10
1.3.2 Estado de situación financiera	13
1.3.3 Estado de cambios en el patrimonio.....	23
1.3.4 Estado de flujo de efectivo.....	25
1.3.5 Notas a los estados financieros	32
1.4 Autoevaluación	34
1.5 Ejercicios propuestos.....	36
CAPÍTULO 2. LA PLANEACIÓN EN LA EMPRESA Y SIMULACIONES	
FINANCIERAS	39
2.1 Planeación financiera.....	41
2.2 Ventajas de la planeación financiera	42
2.3 Elaboración de las proyecciones financieras.....	42
2.3.1 Actividad práctica. Simulación financiera	44
2.4 Autoevaluación	51
2.5 Ejercicios propuestos.....	53
CAPÍTULO 3. DIAGNÓSTICO, HERRAMIENTAS E INDICADORES	
FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES	55
3.1 El diagnóstico financiero para la toma de decisiones.....	57
3.2 Las herramientas del análisis financiero.....	57
3.3 Análisis cualitativo y cuantitativo.....	58
3.3.1 Aspectos que se deben tener en cuenta en el análisis cualitativo.....	58
3.3.2 Aspectos que se deben tener en cuenta en el análisis cuantitativo	60
3.4 Análisis de proporciones	60
3.4.1 Actividad práctica	61
3.5 Análisis de tendencias.....	66
3.5.1 Actividad práctica	66
3.6 Indicadores relacionados con la medición de valor.....	69
3.6.1 Objetivo básico financiero	70
3.6.2 Análisis del endeudamiento y del costo de capital.....	71
3.7 Rentabilidad del activo y flujo de caja libre.....	74
3.7.1 Rentabilidad del activo	74
3.7.2 Rentabilidad del patrimonio.....	75

3.8 Capital de trabajo y flujo de caja libre	78
3.8.1 Capital de trabajo	79
3.8.2 Flujo de caja libre.....	80
3.8.3 Actividad práctica	80
3.8.4 El EBITDA	83
3.8.5 Margen EBITDA	85
3.8.6 Actividad práctica	85
3.8.7 Autoevaluación.....	87
3.8.8 Ejercicios propuestos	89
 BIBLIOGRAFÍA	 93

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1. Contabilidad financiera vs. Contabilidad administrativa.....	5
FIGURA 2. Diferencia entre contabilidad financiera y administrativa	6
FIGURA 3. Ciclo contable	7
FIGURA 4. Características de los estados financieros	8
FIGURA 5. Objetivos de los estados financieros	8
FIGURA 6. Elementos de los estados financieros.....	9
FIGURA 7. Estructura, contenido e identificación de los estados financieros ...	9
FIGURA 8. Estados financieros básicos.....	10
FIGURA 9. Elementos del estado de resultados integral.....	11
FIGURA 10. Formas de presentación del estado de resultados	11
FIGURA 11. Estructura financiera del estado de situación financiera	13
FIGURA 12. Clasificación de los activos y pasivos.....	14
FIGURA 13. Estructura del estado de situación financiera.....	15

FIGURA 14. Estado de flujo de efectivo	25
FIGURA 15. Estructura del estado de flujo de efectivo	26
FIGURA 16. Diferencia entre el método directo y el indirecto	28
FIGURA 17. Tipos de notas en los estados financieros	33
FIGURA 18. Planeación financiera.....	41
FIGURA 19. Ventajas de la planeación financiera.....	42
FIGURA 20. Elaboración de las proyecciones financieras.....	43
FIGURA 21. Aspectos en el análisis cualitativo	58
FIGURA 22. Análisis del entorno	59
FIGURA 23. Entorno empresarial	60
FIGURA 24. Objetivo básico financiero	71

AGRADECIMIENTOS

A Dios, por regalarnos sabiduría para plasmar nuestro conocimiento en cada página de este libro y ser nuestra inspiración en la hermosa labor de ser docente.

Magda Mildreth, Marta Milena y Naydú Judith

LISTA DE ABREVIATURAS

Abreviatura	Significado
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
KT	Capital de trabajo
CK	Costo de capital
WACC	Costo de capital promedio
CKP	Costo de capital promedio
TMRR	Tasa Mínima De Retorno de los Propietarios
UODI	Utilidad Operativa Después de Impuestos
RAN	Rentabilidad neta del activo
ROE	Rentabilidad del patrimonio
UAI	Utilidad antes de intereses e impuestos
UAI	Utilidad antes de impuestos
TI	Tasa de interés
RP	Rentabilidad del patrimonio
KTO	Capital de trabajo operativo
KTNO	Capital de trabajo neto operativo
FCL	Flujo de caja libre
PKT	Productividad del capital de trabajo
GIF	Generación interna de fondos
EGO	Efectivo generado por operación

PRÓLOGO

En épocas de vacas flacas o de pandemias, es fundamental tener claro diferentes aspectos desde el punto de vista financiero, administrativo y contable. Este conocimiento es lo que permite tomar las mejores decisiones y, sobre todo, que los profesionales del área conozcan y tengan una guía para actuar.

Si se piensa en las tendencias mundiales a partir de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), llevar a cabo un proceso contable completo y eficiente visibiliza, no solo el comportamiento de los rubros, máxime del estado de situación financiera y del estado de resultados, sino que pone la contabilidad como el eje para tomar decisiones futuras.

Esa es la importancia de este texto, tiene la intención de poner a contadores, financistas, administradores en general, a ver la importancia de un proceso contable eficaz en todos los aspectos, además, que sea el principal insumo de trabajo.

En cada concepto, en cada infografía, en cada ejemplo, se denota la dedicación para explicar de manera didáctica la procedencia en todos los temas que atañen a la generación de informes con los elementos y con una alta dosis de credibilidad. No en vano, se define a los contadores como los hacedores de la fe pública.

A buena hora, llega a nuestras manos este documento que, para la academia y el mundo empresarial, se convierte en la ruta básica para orientar un modelo que, a pesar de lo complejo, es el corazón de las finanzas empresariales.

Héver Augusto Páez Quintana

CAPÍTULO 1

LA CONTABILIDAD COMO SISTEMA DE INFORMACIÓN Y GENERACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS

Objetivo

Proporcionar los conocimientos básicos de contabilidad como sistema de información financiero y desarrollar habilidades que permitan al estudiante la elaboración de informes contables que sirvan a la organización para la toma de decisiones oportunas y eficaces.

Temas a abordar

- » Contabilidad como sistema de información.
- » Importancia de la contabilidad financiera.
- » Evolución del sistema contable colombiano.
- » Contabilidad financiera vs. Contabilidad administrativa.
- » Diferencia entre contabilidad financiera y contabilidad administrativa.
- » Los estados financieros.
- » Objetivos de los estados financieros.
- » Elementos de los estados financieros.
- » Estructura, contenido e identificación de los estados financieros.
- » Estados financieros básicos.
- » Estado del resultado integral.
- » Elementos del estado de resultados integral.
- » Formas de presentación del estado de resultados.
- » Estado de situación financiera.
- » Estructura financiera del estado de situación financiera.
- » Elementos del estado de situación financiera.

- » Estado de cambios en el patrimonio.
- » Estado de flujo de efectivo.
- » Estructura del estado de flujo de efectivo.
- » Actividades del estado de flujos de efectivo.
- » Métodos para elaborar el estado de flujo de efectivo.
- » Diferencia entre el método directo y el indirecto.
- » Notas a los estados financieros.
- » Objetivo de las notas a los estados financieros.
- » Tipos de notas en los estados financieros.

Competencias

Al terminar el capítulo usted, como usuario de la información contable, estará en capacidad de emplear lo siguiente:

- » Comprender y desarrollar los conceptos y definiciones básicas de contabilidad en forma integral de los hechos económicos de las organizaciones, para que desde una óptica científica pueda generar percepciones de la realidad para el reconocimiento y medición de las operaciones.
- » Aplicar y desarrollar los principales conceptos contables para la elaboración de la información financiera y ser capaz de explicar el comportamiento de estos en las organizaciones.
- » Analizar los hechos económicos de las organizaciones y de sus efectos sobre la información financiera mediante el ciclo contable.

1.1 Contabilidad como sistema de información



La contabilidad financiera es una disciplina con la que los usuarios pueden recopilar, medir, valorar y registrar la información contable de la organización, con el fin de que permita disponer de un registro histórico de la situación económica, así como conocer su progreso a través de la lectura de los datos financieros registrados, transformados y presentados en informes.

Fuente: elaboración propia.

1.1.1 Importancia de la contabilidad financiera

La contabilidad es de suma importancia para la organización, dado que suministra información confiable, al permitir gestionar el proceso de planificación y análisis para alcanzar todos los objetivos y metas de la organización (Macías, 2018). En este sentido, la contabilidad suministra información fidedigna y da a conocer en cualquier momento la situación económica empresarial, permite ejercer un control sobre los ingresos, costos, gastos e identificar las fuentes de financiación e inversión para la adecuada toma de decisiones.

1.1.2 Evolución del sistema contable colombiano

Ley 145/60: Reglamentaria de la profesión del contador público

Hasta 1970: Doctrinas / Costumbre contable.

1971: Código de comercio (Obligatoriedad de la contabilidad. ¿Cómo llevarla?).

1971-1986: Desarrollo no armónico del sistema de información contable.

Decreto 2160/86: Primer reglamento contable unificado sector real de la economía desde enero 1/88 hasta diciembre 31/93.

Ley 43/90: Adiciona la Ley 145/60. Reglamenta la profesión del contador público e incluye código de ética profesional.

Enero 1/92: Inicia Sistema de Ajustes Integrales por Inflación (AIPI).

Decreto 2649/93: Por el cual se reglamenta la contabilidad en general y se expiden los principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Desde 1 enero/94 hasta hoy.

Decreto 2650/93: Plan único de cuentas para comerciantes, está conformado por el código de cuentas y su estructura consta de la descripción y la dinámica contable.

Resolución No. 4444/95: Sistema nacional de contabilidad pública desde enero 1/96 hasta hoy.

Ley 222 del 20 de diciembre de 1995: modifica el Libro II del código de comercio, contempló temas referidos en el Decreto 2649/93, como la obligación de preparar y difundir los estados financieros.

Decreto 1536 del 07 de mayo de 2007: modifica el Decreto 2649 y 2650 de 1993, deroga todas las referencias a la obligación de reexpresión de cifras contables por el sistema de ajustes por inflación.

Resolución DIAN 12572 del 20 de octubre de 2006: 16140 del 28 de diciembre de 2007, 3133 del 09 de abril de 2008 y 3847 del 30 de abril de 2008 (DIAN Res. 65 de 2009), establecen quiénes están obligados a reportar información en medios magnéticos.

Ley 1231 de julio de 2008: introduce importantes modificaciones al código de comercio, al redefinir la forma como se seguirá manejando el título valor que hasta entonces se conocía como “Factura cambiaria de compraventa”, además, que a partir del 18 de octubre de 2008 se empezará a denominar simplemente “Factura”.

Ley 1258 del 05 de diciembre de 2008: crea las Sociedades por Acciones Simplificadas (SAS). Con lo cual se definen nuevos parámetros que deberán ser tenidos en cuenta por el contador público en su desempeño.

Ley 1314 del 13 de julio del 2009: regula los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información aceptados en Colombia, señala las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y determina las autoridades responsables de vigilar su cumplimiento.

Decreto 2706 de 2012: marco técnico normativo de información financiera para las microempresas.

Decreto 2784 de 2012: marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1.

Decreto 2420 de 2015: marcos normativos NIC, NIIF, interpretaciones.

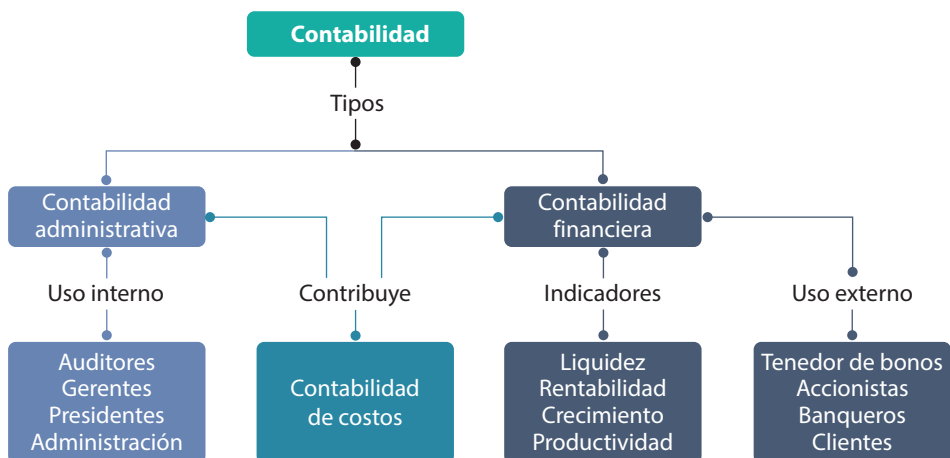
Decreto 2483 de 28 de diciembre de 2018: por medio del cual se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera NIIF para el Grupo 1 y de las Normas de Información Financiera, NIIF para las PYMES, Grupo 2.

Fuente: elaboración propia.

1.1.3 Contabilidad financiera vs. Contabilidad administrativa

La contabilidad financiera es un sistema de reconocimiento, clasificación, análisis y revelación de la información que ayuda a conocer la situación contable de las organizaciones por medio de los estados financieros, mientras que la contabilidad administrativa es esencial para la planificación y toma de decisiones en la gestión de la organización y la contabilidad de costos, encamina su accionar en el suministro de información valiosa sobre los costos de las actividades de producción para la toma de decisiones en términos de gestión, planificación y control administrativo (Vera, Espinoza y López, 2016), como se muestra en la figura 1.

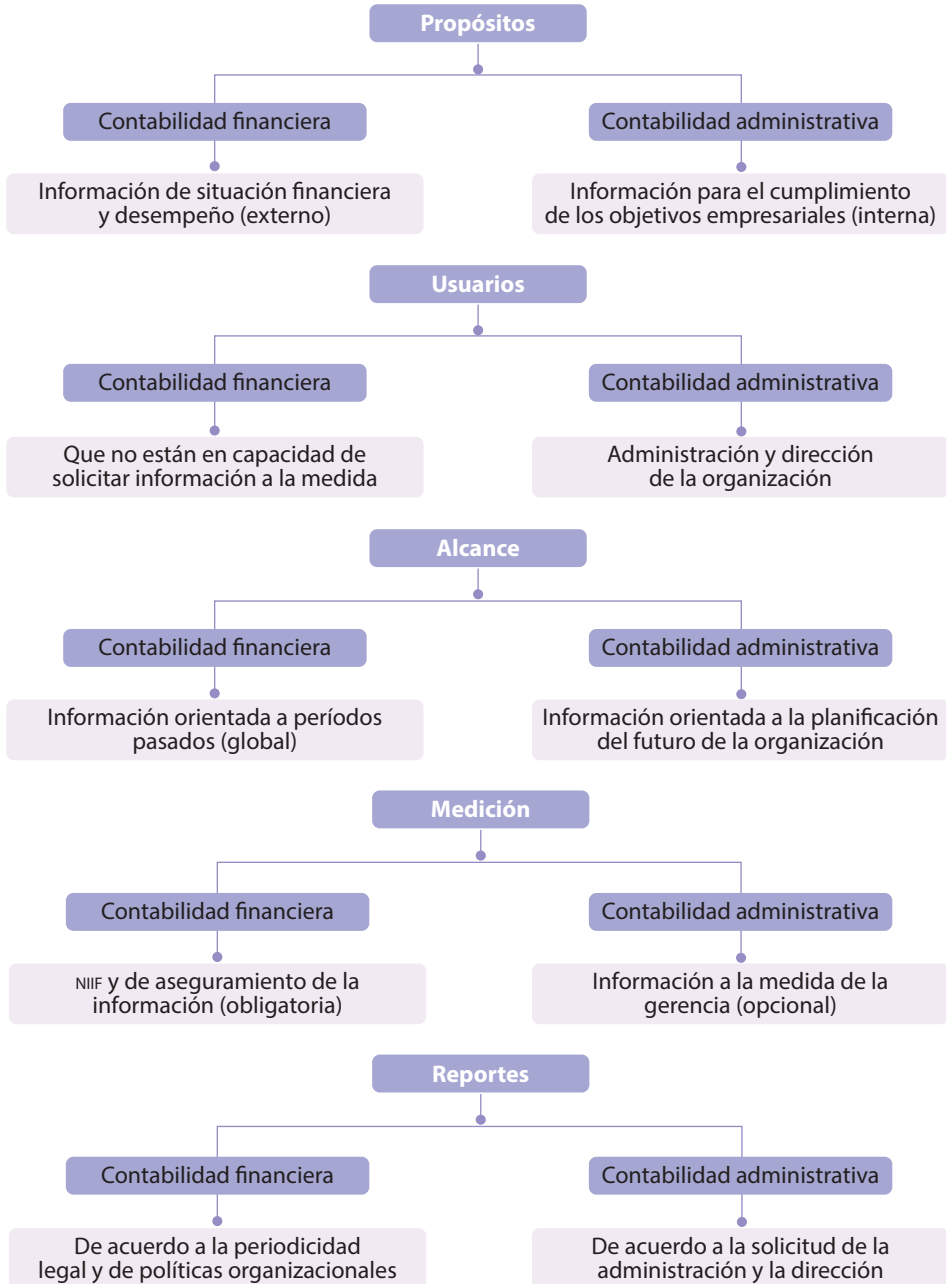
Figura 1. Contabilidad financiera vs. Contabilidad administrativa



Fuente: elaboración propia.

1.1.4 Diferencia entre contabilidad financiera y contabilidad administrativa

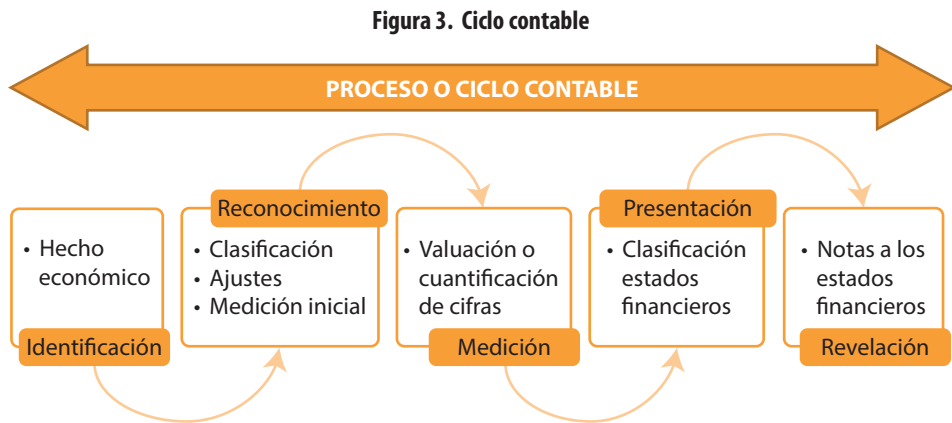
Figura 2. Diferencia entre contabilidad financiera y administrativa



Fuente: elaboración propia.

1.1.5 Contextualización del ciclo contable

El ciclo contable de una empresa es el período de registro cronológico de cada transacción en los libros de contabilidad, proporciona información fiable para la elaboración de los estados financieros. Este proceso inicia con la identificación del hecho económico, seguido del reconocimiento en el que se procede a la clasificación, el ajuste y la medición inicial; en el transcurso del proceso contable los registros sufren ajustes y nuevas mediciones para finalizar con la presentación de los estados financieros y la revelación a través de las notas a los estados financieros, como se observa en la siguiente figura.



Fuente: elaboración propia.

Por ejemplo, el ciclo contable de una transacción inicia con la identificación del hecho económico, respaldado por un documento que soporta la transacción. Este hecho es registrado en los libros de contabilidad, se realizan previamente los ajustes, transcurrido el período contable se cierra la contabilidad para generar los estados financieros.

1.2 Los estados financieros



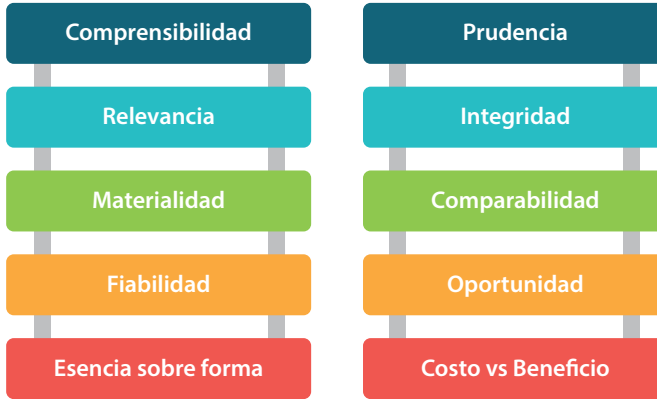
Los estados financieros son el conjunto de reportes elaborados bajo el compromiso de los administradores de la organización, con la finalidad de suministrar a los interesados la situación financiera y los resultados operacionales del negocio en un período determinado (Díaz, 2016).

Fuente: elaboración propia.

La elaboración de los reportes financieros debe prepararse al atender las características establecidas en las normas de información financiera, con la finalidad de

proveer información confiable, objetiva y verídica a los interesados en la información contable y atendiendo los principios de contabilidad (ver figura 4).

Figura 4. Características de los estados financieros



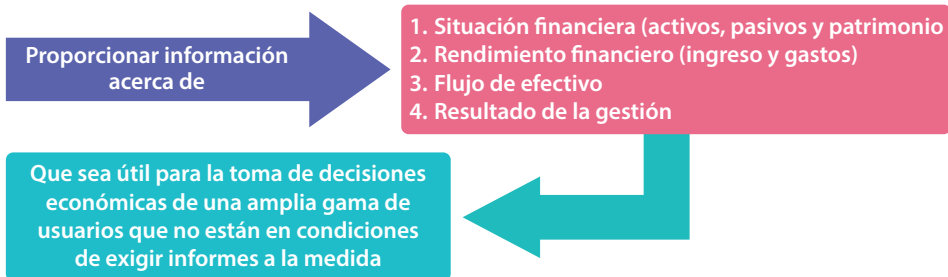
Fuente: nic 1.

La Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 expresa que los estados financieros representan la situación financiera relacionada con el rendimiento financiero y los flujos de efectivo que permiten la adecuada toma de decisiones. A través de los estados financieros se mide la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados.

1.2.1 Objetivos de los estados financieros

Los estados financieros tienen como propósito principal dar a conocer a los interesados de la información la situación financiera y los resultados obtenidos por la empresa. En este sentido los estados financieros deben cumplir con propósitos encaminados al fortalecimiento de la gestión administrativa y toma de decisiones proporcionando información sobre los flujos de efectivo, rendimiento financiero y la situación de la organización, como se muestra en la figura 5.

Figura 5. Objetivos de los estados financieros

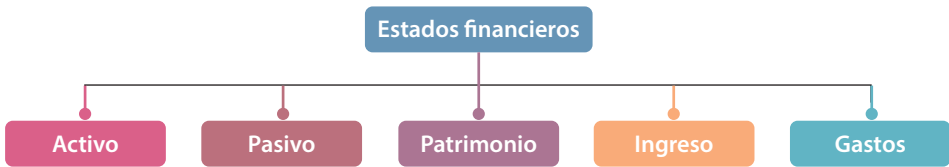


Fuente: nic 1.9.

1.2.2 Elementos de los estados financieros

Los estados financieros contienen una serie de elementos que permiten identificar el estado de las finanzas de una organización, como lo muestra la figura 6.

Figura 6. Elementos de los estados financieros

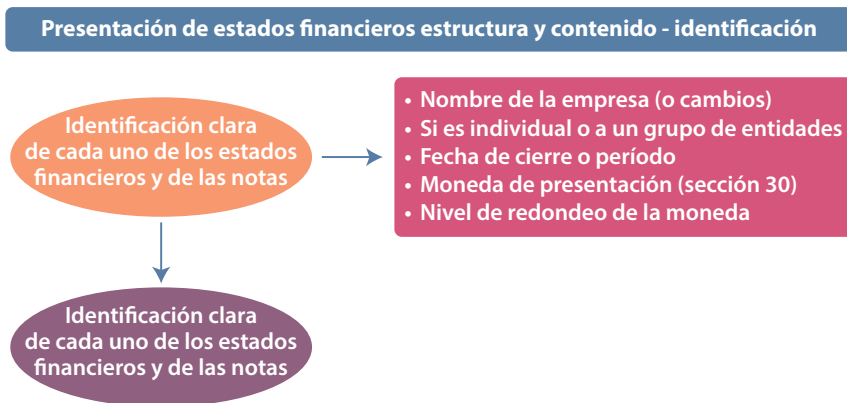


Fuente: NIC 1.

1.2.3 Estructura, contenido e identificación de los estados financieros

Para una correcta comprensión de los estados financieros, deben estar identificados con claridad, para permitir al usuario distinguir la información de otros reportes publicados, expuestos en NIC 1, presentación de estados financieros.

Figura 7. Estructura, contenido e identificación de los estados financieros



Fuente: NIC 1.51.

1.3 Estados financieros básicos

Con base en la normatividad vigente y según la NIC 1 (Norma Internacional de Contabilidad), los estados financieros que la entidad debe presentar comprenden un período anual, pero la norma no prohíbe si la empresa presenta estados financieros con tiempo inferior. El conjunto completo de estados financieros debe incluir los siguientes informes:

- a. Estado de situación financiera.
- b. Estado del resultado y otro resultado integral del período.
- c. Estado de cambios en el patrimonio.
- d. Estado de flujos de efectivo.
- e. Notas que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa, así como información comparativa con respecto al período inmediato anterior, como se observa en la figura 8.

Figura 8. Estados financieros básicos



Fuente: NIC 1.10.

1.3.1 Estado del resultado integral



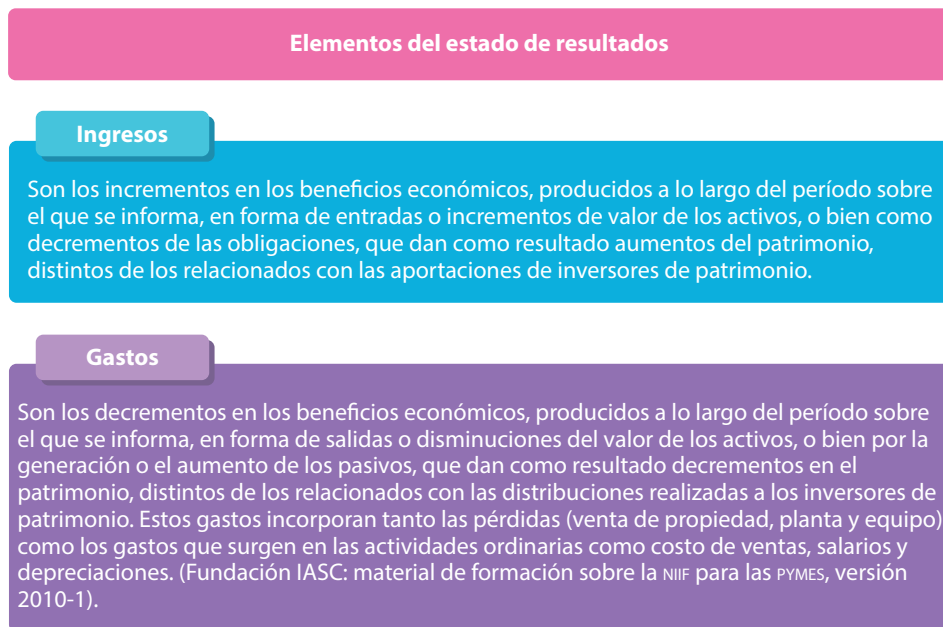
Fuente: elaboración propia.

Es un estado financiero de gran importancia que evalúa la gestión de la actividad económica en un período de tiempo determinado, refleja la utilidad o pérdida generada por la empresa.

Este informe detalla las actividades correspondientes a los ingresos, costos y gastos incurridos por la empresa en un período determinado (NIC 1.81).

1.3.1.1 Elementos del estado de resultados integral

Figura 9. Elementos del estado de resultados integral



Fuente: NIC 1.81.

1.3.1.2 Formas de presentación del estado de resultados

Según la NIC 1 existen dos formas para la presentación del estado del resultado integral, basado en el desglose de los gastos, como lo muestra la siguiente figura.

Figura 10. Formas de presentación del estado de resultados

Presentación del estado de resultados	
Presentación de gastos por función	
Ingresos de actividades ordinarias	XXX
(-) Costo de ventas	XXX
(=) Ganancia bruta	XXX
(+) Otros ingresos	XXX
(-) Costos de distribución	XXX
(-) Gastos de administración	XXX
(-) Otros gastos	XXX
(=) Ganancia antes de impuestos	XXX

Presentación del estado de resultados
Presentación de gastos por naturaleza

Ingresos de actividades ordinarias	XXX
(+) Otros ingresos	XXX
(-) Variación en inventarios de productos terminados y en proceso	XXX
(-) Consumos de materias primas y materiales secundarios	XXX
(-) Gastos por beneficio a los empleados	XXX
(-) Gastos por depreciación y amortización	XXX
(-) Otros gastos	XXX
(=) Ganancia antes de impuestos	XXX

Fuente: nic 1.102-103.

1.3.1.3 Actividad práctica

- A. Si la empresa tiene ingresos de actividades ordinarias por valor de \$ 1.200.000.000, un costo de ventas por valor de \$ 420.000.000, gastos de beneficio a empleados por valor de \$ 180.000.000, gastos depreciación \$ 25.000.000. ¿Cuál es la utilidad antes de impuesto? Método basado en la naturaleza de los gastos.

Estado de resultados: método basado en la naturaleza de los gastos	
Ingresos de actividades ordinarias	1.200.000.000
Otros ingresos	0
(-) Costo de venta	(420.000.000)
Variación en los inventarios de productos terminados y en proceso	
Consumos de materias primas y materiales secundarios	
Ganancia bruta	780.000.000
Gastos por beneficios a los empleados	180.000.000
Gastos por depreciación y amortización	\$ 25.000.000
Otros gastos	0
Utilidad de las actividades de la operación	575.000.000
Ingresos no operacionales financiero	0
Costo financiero	0
Utilidad antes de impuestos	575.000.000
Gastos por impuestos a las ganancias (33 %)	(189.750.000)
Resultado antes de reservas	385.250.000
Reserva legal (10 %)	(38.525.000)
Resultado del período	346.725.000

- B. Si la empresa tiene ingresos de actividades ordinarias por valor de \$ 900.000.000, un costo de ventas por valor de \$ 300.000.000, costos de distribución por valor de \$ 120.000.000 y gastos de administración por valor de \$ 160.000.000. ¿Cuál es la utilidad antes de impuesto?

Estado de resultados: método basado en la función de los gastos	
Ingresos de actividades ordinarias	900.000.000
(-) Costo de venta	300.000.000
Ganancia bruta	600.000.000
Costos de distribución (ventas)	120.000.000
Gastos de administración (gestión administrativa)	160.000.000
Otros gastos	0
Otros ingresos	0
Utilidad de las actividades de la operación	320.000.000
Ingreso financiero	0
Costo financiero	0
Utilidad antes de impuestos	320.000.000
Gastos por impuestos a las ganancias (33 %)	(105.600.000)
Resultado antes de reservas	214.400.000
Reserva legal (10 %)	21.440.000
Resultado del período	192.960.000

1.3.2 Estado de situación financiera



El estado de situación financiera refleja los bienes, obligaciones y la inversión patrimonial de la organización a una fecha determinada. Para facilitar un mejor análisis y la toma de decisiones, las cuentas deben estar clasificadas en corriente y no corriente, así mismo las cuentas de patrimonio.

Fuente: elaboración propia.

1.3.2.1 Estructura financiera del estado de situación financiera

El estado de situación financiera se estructura mediante fuentes de financiación interna y externa que apalancan la inversión reflejada en los activos de la organización, como se muestra en la siguiente figura.

Figura 11. Estructura financiera del estado de situación financiera



Fuente: elaboración propia.

1.3.2.2 Elementos del estado de situación financiera

El marco conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera define tres elementos en el estado de situación financiera, estos son los siguientes:

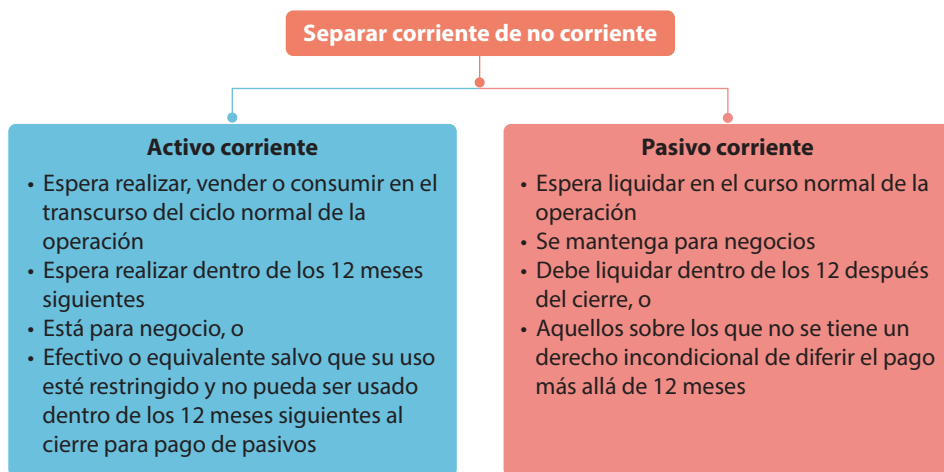


Un activo es un recurso controlado por una entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos. El activo puede clasificarse en activo corriente y no corriente (S2.15 NIIF para PYMES).

Un pasivo es una obligación presente de una entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos (S2.15 NIIF para PYMES).

Tanto los activos como los pasivos deben separar las partidas corrientes de las no corrientes, de manera que se identifique el grado de liquidez y compromiso, como se muestra en la siguiente figura.

Figura 12. Clasificación de los activos y pasivos



Fuente: NIIF para PYMES S4.5 - S 4.7.

El patrimonio es la participación residual en los activos de una entidad, una vez deducidos todos sus pasivos (S2.15 NIIF para PYMES).

Figura 13. Estructura del estado de situación financiera



Fuente: NIC 1.54.

1.3.2.3 Actividad práctica

I. Se muestra la información financiera para la empresa Printer LTDA.

Operación	Año 2018	Año 2019
Bancos	302.000.000	335.000.000
Cuentas por cobrar a 5 meses	90.000.000	160.000.000
Inventarios	70.000.000	90.000.000
Edificaciones	250.000.000	360.000.000
Equipos de oficina	105.500.000	255.400.000
Inversiones 8 meses	9.000.000	7.000.000
Obligaciones financieras menores a 5 meses	95.000.000	285.000.000
Cuentas por cobrar a 14 meses	5.000.000	10.000.000
Terrenos	45.600.000	54.000.000
Obligaciones financieras a 36 meses	103.700.000	109.700.000
Cuentas por pagar proveedores 24 meses	24.500.000	40.700.000
Inversiones permanentes	20.100.000	30.000.000

a. Clasificación de las cuentas según el grado de realización y exigibilidad.

Activo corriente	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes
✓ Dinero caja, bancos y cuentas de ahorro.	✓ Inversiones permanentes o mayores a un año.	✓ Deudas menores a un año.	✓ Deudas mayores a un año.
✓ Cuentas por cobrar menores a un año.	✓ Cuentas por cobrar mayores a un año.		
✓ Inversiones temporales menores a un año.	✓ Propiedad, planta y equipo.		
✓ Inventario.	✓ Intangibles.		

b. Cálculo del valor de los elementos del estado de situación financiera.

	2018	2019
Activos corrientes	471.000.000	592.000.000
Activos no corrientes	426.200.000	709.400.000
Total activos	897.200.000	1.301.400.000
Pasivos corrientes	95.000.000	285.000.000
Pasivos no corrientes	128.200.000	150.400.000
Total pasivos	223.200.000	435.400.000
Total patrimonio	674.000.000	866.000.000

$$\text{Patrimonio} = \text{activos} - \text{pasivo}$$

c. Determinación de la inversión y las fuentes de financiación.

	2018	2019
Valor de la inversión (activos)	897.200,00	1.301.400.000
Valor de las fuentes internas de financiamiento (patrimonio)	674.000.000	866.000.000
Valor del financiamiento externo (pasivos)	2.232.020.000	435.400.000

II. La empresa Licores del Norte presenta los saldos de las cuentas a 31 de diciembre de 2019.

Caja	5.600.000	
Bancos	94.100.000	
Inversiones	57.400.000	
Deudores comerciales	156.800.000	
Inventarios	68.000.000	
Propiedades, planta y equipo	1.473.000.000	
Depreciación		34.800.000
Obligaciones financieras		65.900.000
Obligaciones financieras no corrientes		150.600.000
Acreedores comerciales corrientes		46.600.000
Beneficios a los empleados		18.500.000
Aportes sociales		1.248.500.000
Reserva legal		33.000.000
Resultado del ejercicio		257.000.000

a. Realización del estado de situación financiera

Licores del Norte
Estado de situación financiera
A 31 de diciembre de 2019
(Cifra en pesos)

Activos			Pasivos		
activos corrientes			pasivos corrientes		
11. Efectivo y equivalente efectivo		99.700.000	21. Obligaciones financieras		65.900.000
Caja	5.600.000		Obligaciones financieras	65.900.000	
Bancos	94.100.000		23. Acreedores comerciales		46.600.000
12. Inversiones		57.400.000	Acreedores	46.600.000	
Inversiones	57.400.000		25. Pasivos por beneficios a empleados		18.500.000
13. Deudores comerciales		156.800.000	Beneficios a empleados	18.500.000	
Cientes	156.800.000		Total de pasivos corrientes		131.000.000
14. Inventarios		68.000.000	Pasivos no corrientes		
Mercancías	68.000.000		21. Obligaciones financieras		150.600.000
Total activo corriente		381.900.000	Obligaciones financieras no corrientes	150.600.000	
Activo no corriente			Total pasivos no corrientes		150.600.000
15. Propiedad, planta y equipo		1.438.200.000	Total pasivos		281.600.000
Equipos	1.473.000.000		Patrimonio		
Depreciación	(34.800.000)		31. Capital social		1.248.500.000
			Aportes sociales	1.248.500.000	
			33. Reservas		33.000.000
	1.248.500.000		Obligatorias legal	33.000.000	
			36. Resultado del ejercicio		257.000.000
			Utilidad del ejercicio	257.000.000	
Total no activos corrientes		1.438.200.000	Total patrimonio		1.538.500.000
Total activos		1.820.100.000	Total pasivo más patrimonio		1.820.100.000

b. Determinación de la inversión y financiación de la empresa

» ¿A cuánto corresponde la inversión de la empresa?

La inversión de la empresa corresponde a: \$ 1.820.100.000

» ¿A cuánto asciende la financiación interna de la empresa?

La financiación asciende a: 1.538.500.000

» ¿A cuánto asciende la financiación externa de la empresa?

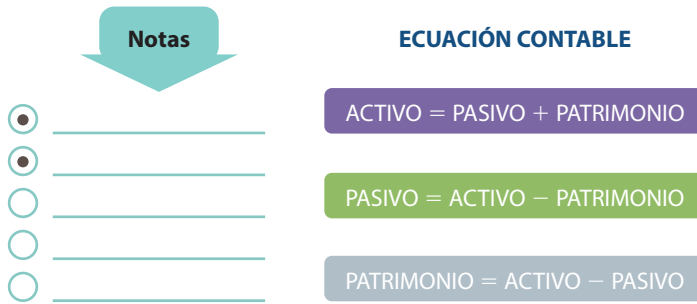
La financiación externa asciende a: 281.600.000

II. Con la siguiente información de la empresa TUGO LTDA, cuya actividad principal es la comercialización de electrodomésticos, elabore estado de resultados integral basado en la función del gasto y el estado de situación financiera, al indicar desde las cuentas más corrientes a las menos corrientes, corte a 31 de diciembre de 2019.

Caja	7.900.000	
Bancos	129.800.000	
Inversiones	98.000.000	
Deudores comerciales	69.700.000	
Inventarios	489.000.000	
Inversiones no corrientes	45.200.000	
Terrenos	840.000.000	
Construcciones y edificaciones	2.950.000.000	
Depreciación		54.300.000
Obligaciones financieras		122.000.000
Obligaciones financieras no corrientes		187.000.000
Acreedores comerciales corrientes		72.500.000
Impuestos por pagar corrientes		25.400.000
Aportes sociales		2.325.900.000
Reserva legal		67.000.000
Ingresos por actividades ordinarias		2.700.000.000
Ingreso financiero (intereses)		56.000.000
Costo de ventas	720.000.000	
Gastos de personal de administración	132.000.000	
Gasto servicios administración	26.000.000	
Gasto mantenimiento administración	11.000.000	
Gasto depreciación administración	27.800.000	
Gastos de personal de ventas	22.000.000	
Gastos de publicidad	15.700.000	
Gasto financiero (4 * mil)	26.000.000	

Se requiere lo siguiente:

1. Estado de resultados integral basado en la función del gasto. La tasa impositiva es del 33 %.
2. Estado de situación financiera.
3. Determine la inversión corriente y no corriente de la empresa.
4. Compare la estructura de inversión corriente y no corriente con la estructura de financiación externa corriente y no corriente, además, comente al respecto.
5. Determine cuál es la principal fuente de financiación de la empresa y qué implica para la organización.

Nota 1. Ecuación contable

Fuente: elaboración propia.

Nota 2. Del estado de resultados pasa al estado de situación financiera:

1. Inventario final de mercancías (activos).
2. Provisión del impuesto de renta (pasivos).
3. Reserva legal (patrimonio).
4. Utilidad o pérdida del ejercicio (patrimonio).

Nota 3. Al estado de situación financiera, las siguientes cuentas disminuyen las partidas de activo y patrimonio:

1. La depreciación acumulada (activos).
2. Las provisiones y deterioros (activos).
3. La pérdida del ejercicio (patrimonio).

TUGO LTDA.
Estado de resultados del período
Del 1 de enero a 31 de diciembre de 2019
(Dado en pesos)

Ingresos actividades ordinarias			2.700.000.000
Comercio al por mayor		2.700.000.000	
(-) Devoluciones en ventas		(0)	
(-) Costo de venta		720.000.000	720.000.000
Utilidad o pérdida bruta operacional			1.980.000.000
(-) Gastos			
51. Gastos administración ordinarios			196.800.000
Gastos de personal			
Gastos de servicios		132.000.000	
Gastos de mantenimiento		26.000.000	
Gastos de depreciación		11.000.000	
		<u>27.800.000</u>	
52. Gastos de distribución Ordinarios			37.00.000
Gastos de personal		22.000.000	
Gastos de publicidad		<u>15.700.000</u>	
Utilidad o pérdida de la actividad de la operación			1.745.500.000
42. (+) Otros ingresos financieros		56.000.000	56.000.000
53. (-) Costos financieros		26.000.000	26.000.000
Utilidad antes de impuestos			1.775.500.000
(-) Provisión impuesto de renta (33 %)			(585.915.000)
Utilidad líquida			1.189.585.000
(-) Reserva legal 10 %			(118.958.500)
Utilidad del ejercicio			1.070.626.500

TUGO LTDA.
Estado de situación financiera
a 31 de diciembre de 2019

Activos			Pasivos	
activos corrientes			pasivos corrientes	
11. Efectivo y equivalente efectivo		137.700.000	21. Obligaciones financieras	122.000.000
Caja	7.900.000		Obligaciones financieras	122.000.000
Bancos	129.800.000		23. Acreedores comerciales	72.500.000
12. Inversiones		98.000.000	Acreedores	72.500.000
Inversiones	98.000.000		24. Impuestos, gravámenes y tasas	611.315.000
			Impuestos por pagar corrientes impuesto de renta (se toma del estado de resultados)	25.400.000
13. Deudores comerciales		69.700.000		585.915.000
Clientes	69.700.000		Total pasivos corrientes	805.815.000
14. Inventarios		489.000.000		
Mercancías	489.000.000		Pasivos no corrientes	
Total activo corriente		79.440.000.000	21. Obligaciones financieras	187.000.000
			Obligaciones financieras no corrientes	187.000.000
Activo no corriente			Total pasivos no corrientes	187.000.000
15. Propiedad, planta y equipo		3.735.700.000	Total pasivos	992.815.000
Terrenos	840.000.000			
Construcciones	2.950.000.000			
Depreciación acumulada	(54.300.000)		Patrimonio	
			31. Capital social	2.325.900.000
12. Inversiones		45.200.000	Aportes sociales	2.325.900.000
Inversiones no corrientes	45.200.000		33. Reservas	185.958.500
			Obligatorias legal (se toma del estado de resultados)	185.958.500
			36. Resultado del ejercicio	1.070.626.500
Total no activos corrientes		3.780.900.000	Utilidad del ejercicio (se toma del estado de resultados)	1.070.626.500
			Total patrimonio	3.582.485.000
Total activos		4.575.300.000	Total pasivos + patrimonio	4.575.300.000

1.3.3 Estado de cambios en el patrimonio



El estado de cambios en el patrimonio es un estado financiero básico que tiene como propósito explicar y analizar las variaciones y el comportamiento de las cuentas patrimoniales ocurridas entre dos períodos (Estupiñán y Estupiñán, 2012).

Fuente: elaboración propia.

El estado de cambios en el patrimonio según la NIC 1.106 debe incluir la siguiente información:

- El resultado integral total del período, al mostrar de forma separada los importes totales atribuibles a los propietarios de la controladora y los atribuibles a las participaciones no controladoras.
- Para cada componente de patrimonio, los efectos de la aplicación retroactiva o la reexpresión retroactiva reconocidos según la NIC 8.
- Para cada componente del patrimonio, una conciliación entre los importes en libros, al inicio y al final del período, al revelar por separado (como mínimo) los cambios resultantes del resultado del período, otro resultado integral y transacciones con los propietarios en su calidad de tales, al mostrar por separado las contribuciones realizadas por los propietarios y las distribuciones a estos, adicional a lo anterior, los cambios en las participaciones de propiedad en subsidiarias que no den lugar a una pérdida de control.

1.3.3.1 Actividad práctica

- Con la siguiente información tomada de la Comercializadora Arco LTDA., prepare el estado de cambios en el patrimonio.

Patrimonio	Año 1	Año 2
Capital	466.328	598.487
Reservas legales	63.630	85.455
Utilidades ejercicios anteriores	30.000	16.886
Utilidad del ejercicio	16.886	307.305
Total patrimonio	576.844	1.008.133

Comercializadora Arco LTDA.
Estado de cambios en el patrimonio
A 31 de diciembre de año 2
(Miles de pesos)

Patrimonio	Saldo al inicio	Aumentos	Disminución	Saldo al final
Capital	466.328	132.159	0	598.487
Reservas	63.630	21.825		85.455
Utilidades ejercicios anteriores	30.000		13.114	16.886
Utilidad del ejercicio	16.886	290.419		307.305
Total patrimonio	576.844	444.403	13.114	1.008.133

La empresa presenta en las cuentas patrimoniales aumentos por valor de \$ 444.403 y disminuciones por valor de \$ 13.114. El capital presenta un incremento de \$ 132.159 producto de aportes adicionales por parte de los socios. Respecto con las reservas se puede inferir que hubo un aumento del año 1 al año 2 por valor de \$ 21.825 producto de apropiaciones de utilidades para resguardar el capital social. Las utilidades de ejercicios anteriores sufrieron una disminución de \$ 13.114, a causa de entrega de participaciones o reparto de utilidades a los socios. La utilidad del ejercicio presenta un aumento de \$ 290.419, producto de la utilidad presentada en la vigencia del año 2.

II. La siguiente es la información presentada por la empresa Comercializadora Global LTDA. Se requiere elaborar el estado de cambios en el patrimonio.

Patrimonio	Año 1	Año 2
Capital	853.000	853.000
Reservas	107.322	147.653
Utilidades ejercicios anteriores	86.000	0
Utilidad del ejercicio	53.000	146.000
Total patrimonio	1.099.322	1.146.653

Comercializadora Global LTDA.
Estado de cambios en el patrimonio
A 31 de diciembre del año 2
(Miles de pesos)

Patrimonio	Saldo al inicio	Aumentos	Disminución	Saldo al final
Capital	853.000	0	0	853.000
Reservas	107.322	40.331		147.653
Utilidades ejercicios anteriores	86.000		86.000	0
Utilidad del ejercicio	53.000	93.000		146.000
Total patrimonio	1.099.322	133.331	86.000	1.146.653

La empresa presenta en las cuentas patrimoniales aumentos por valor de \$ 133.331 y disminuciones por valor de \$ 86.000. El capital no presenta cambios infiriendo que no hubo aportes adicionales ni retiro de aportes. En cuanto a las Reservas se puede inferir que hubo un aumento del año 1 al año 2 por valor de \$ 40.331 producto de apropiaciones de utilidades para resguardar el capital social. Las de utilidades de ejercicios anteriores sufrieron una disminución de \$ 86.000 a causa de entrega de participaciones o reparto de utilidades a los socios. La utilidad del ejercicio presenta un aumento de \$ 93.000, producto de la utilidad presentada en la vigencia del año 2.

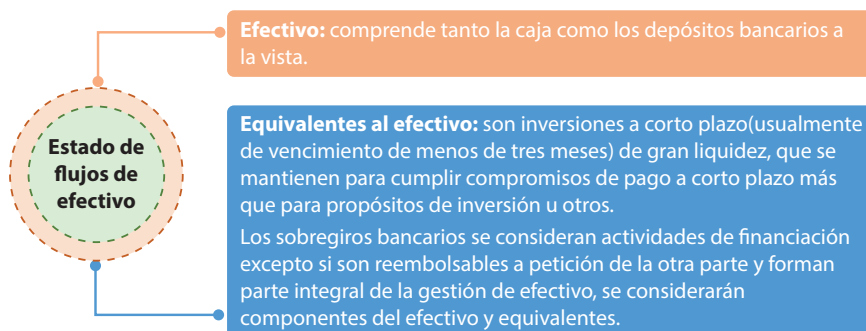
1.3.4 Estado de flujo de efectivo



Según el Consejo Técnico de la Contaduría, se entiende que el flujo de efectivo “es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Para el efecto debe determinarse el cambio en las diferentes partidas del balance general que inciden en el efectivo” (NIC 7.10).

Fuente: elaboración propia.

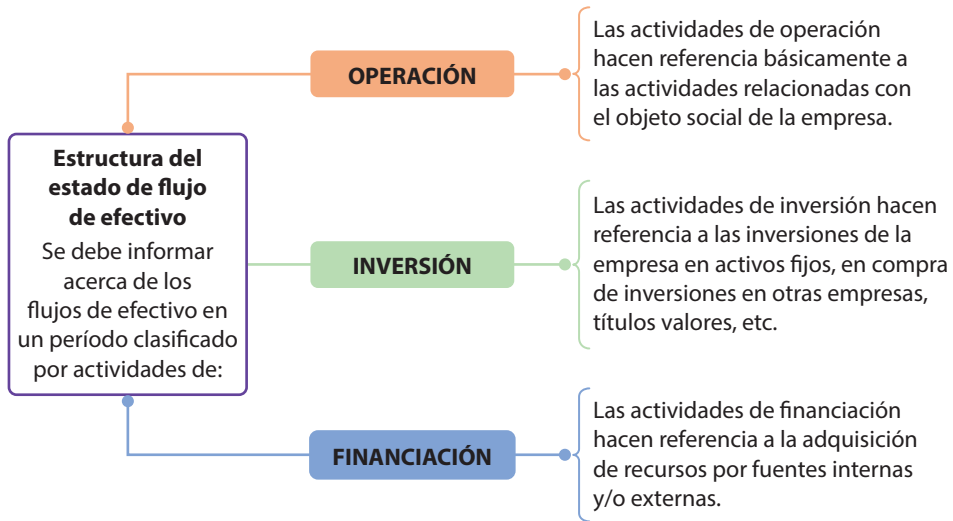
Figura 14. Estado de flujo de efectivo



1.3.4.1 Estructura del estado de flujo de efectivo

Según la norma internacional de contabilidad NIC 7.10, toda organización debe presentar un estado de flujo de efectivo clasificado en tres grupos, al organizar sus rubros en actividades de operación, inversión o financiación, como lo muestra la siguiente figura.

Figura 15. Estructura del estado de flujo de efectivo



Fuente: NIC 7.6.

1.3.4.2 Actividades del estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo deben clasificarse las entradas y salidas de efectivo (Ortiz, 2018), en los siguientes tipos:

Actividades de operación	
Entradas de efectivo	Salidas de efectivo
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ingresos de efectivo por la venta de contado de bienes o servicios. ✓ Cobros de efectivo por recuperación de cuentas por cobrar sobre ventas de bienes o servicios, realizadas en períodos anteriores. ✓ Ingresos de efectivo relacionados con otros ingresos de operación del estado de resultados, diferentes de las ventas, como ingresos por certificados de abono tributario, ingresos por financiación de ventas, ingresos por servicios cuando la actividad principal es la venta de productos, etc. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Pagos efectivos por compra de materias primas o mercancías. ✓ Cancelación a proveedores por compras realizadas en períodos anteriores. ✓ Pagos realizados en efectivo a los empleados. ✓ Pagos en efectivo por costos indirectos de fabricación. ✓ Egresos en efectivo por gastos de administración y ventas. ✓ Pago de impuestos de renta y gastos acumulados.

Actividades de inversión	
Entradas de efectivo	Salidas de efectivo
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Los cobros efectuados por la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos productivos de largo plazo. ✓ Los cobros por venta de acciones o aportes en otras sociedades. ✓ Los cobros por préstamos realizados y venta de instrumentos de deuda de otras compañías. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Los pagos en efectivo por la compra de propiedad plantan y equipo y otros activos productivos de largo plazo. ✓ Los pagos por adquisición de acciones o aportes en otras sociedades. ✓ Los desembolsos por préstamos realizados por la empresa pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades. ✓ La compra de inversiones temporales.

Actividades de financiación	
Entradas de efectivo	Salidas de efectivo
<ul style="list-style-type: none"> ✓ El producto de la emisión de acciones y los aportes de capital. ✓ Los préstamos recibidos de socios, en efectivo. ✓ El efectivo recibido como producto de préstamos a corto o largo plazo, ya sea de entidades financieras u otros acreedores. ✓ El ingreso por la emisión de bonos, hipotecas y documentos de deuda. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ El pago de dividendos o reparto de utilidades. ✓ La recompra de acciones propias. ✓ La amortización o cancelación de préstamos de corto o largo plazo. ✓ Los pagos de préstamos recibidos de socios. ✓ Los pagos realizados a acreedores no financieros. ✓ Los pagos por redención de bonos, hipotecas y documentos de deuda.

1.3.4.3 Métodos para elaborar el estado de flujo de efectivo

Según Ortiz (2018), el estado de flujo de efectivo se puede elaborar al utilizar el método directo o el método indirecto. Bajo la premisa del autor se puede inferir que en el método directo las actividades de operación de la empresa se muestran resumidas en categorías de cobros o pagos, como cobros por ventas de contado, pagos a proveedores, pagos de impuestos, entre otros. Mientras que en el método indirecto se toma la utilidad contable y se empiezan a sumar y restar los ingresos y gastos que no implican movimiento de efectivo, como las depreciaciones, amortizaciones y deterioro. Las actividades de financiación y de inversión se presentan igual en ambos métodos.

1.3.4.4 Diferencia entre el método directo y el indirecto

Mediante el siguiente esquema se puede observar la diferencia entre el método directo e indirecto:

Figura 16. Diferencia entre el método directo y el indirecto

Método directo		Método indirecto	
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	
		Utilidad del período	XXXX
Ventas de contado	XXXX	Más: depreciación	XXXX
Recaudo de cartera	XXXX	Más: deterioro de activos	XXXX
Pago a proveedores	XXXX	Menos: variación en deudores comerciales	XXXX
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	XXXX	Flujos de efectivo neto de actividades de operación	XXXX
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión		Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	
Venta de propiedades, planta y equipo	XXXX	Venta de propiedades, planta y equipo	XXXX
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión	XXXX	Flujos de efectivo neto de actividades de inversión	XXXX
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación		Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	
Dividendos pagados	-XXXX	Dividendos pagados	XXXX
Flujos de efectivo neto de actividades de financiación	-XXXX	Flujos de efectivo neto de actividades de financiación	XXXX
Incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo	XXXX	Incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo	XXXX
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	XXXX	Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	XXXX
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	XXXX	Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	XXXX

Fuente: Ortiz (2018).

1.3.4.5 Actividad práctica

- I. Con la siguiente información de la empresa Industrias de DECO SAS elabore el estado de flujo de efectivo a 31 de enero de 2020.

Ventas efectuadas	705.000.000
Política crédito ventas	60 % son de contado y el resto a crédito
Recuperación de cartera	53.000.000
Crédito bancario recibido 270.000.000	270.000.000
Pago de servicios públicos	27.004.000
Compra de maquinaria y equipo 140.300.000	27.004.000
Compras de mercancías contado	370.650.000
Pago de personal administrativo	90.500.000
Pago gastos bancarios	7.300.000
Gastos de depreciaciones	23.700.000
Ampliación de la planta de producción	250.700.000
Cuota préstamo	10.850.000

Fuente: elaboración propia.

Información adicional: saldo a 31 de diciembre de 2109 del efectivo y equivalente de efectivo \$15.600.000.

Notas

- _____
- _____
- _____
- _____
- _____

No se incluye en el flujo de caja los siguientes gastos:

- » Gasto por depreciación.
- » Amortización de gastos pagados por anticipado.
- » Deterioro de activos.
- » Estimaciones contables.

Fuente: elaboración propia.

No se incluyen porque no implican salida de efectivo sino ahorro fiscal.

Flujo de caja directo sin clasificar

Industrias DECO SAS
flujo de efectivo
a 31 DE ENERO 2020
(Cifras en pesos)

Ingresos	
Ventas de contado	423.000.000
Recuperación de cartera	53.000.000
Crédito bancario recibido	270.000.000
Total ingresos	746.000.000
Egresos	
Pago de servicios públicos	27.004.000
Compra de maquinaria y equipo	140.300.000
Compra de mercancías contado	370.650.000
Pago de personal administrativo	90.500.000
Pago gastos bancarios	7.300.000
Ampliación de la planta de producción	250.700.000
Cuota préstamo	10.850.000
Total egresos	897.304.000
Flujo de caja	-151.304.000
(+) Saldo inicial de caja	15.300.000
Flujo final de caja (efectivo y equivalente de efectivo)	-136.004.000

Flujo de caja directo clasificado

Industrias DECO SAS
Flujo de efectivo
a 31 de enero 2020
(Cifras en pesos)

Flujo de operación	
Ventas de contado	423.000.000
Recuperación de cartera	53.000.000
Pago de servicios públicos	(27.004.000)
Compras de mercancías contado	(370.650.000)
Pago de personal administrativo	(90.500.000)
Total flujo de operación	(12.154.000)
Flujo de inversión	
Compra de maquinaria y equipo	140.300.000
Ampliación de la planta producción	250.700.000
Total flujo de inversión	(391.000.000)
Total flujo después de inversión	(403.154.000)
Flujo de financiación	
Crédito bancario recibido	270.000.000
Pago gastos bancarios	(7.300.000)
Cuota préstamo	(10.850.000)
Total flujo de financiación	251.850.000
Total flujo después de financiación	(151.304.000)
(+) Saldo inicial de caja	15.300.000
Saldo final de caja (efectivo y equivalente de efectivo)	-136.004.000

¿Qué estrategias debe implementar la empresa para mejorar su flujo de efectivo?

- II. Con la siguiente información dada en miles de pesos, elabore el estado de flujo de caja por el método directo clasificado para la empresa Inter SAS.

Operación	Valor	Clasificación
Efectivo recibido de clientes	870.000	Operación
Compras de inversiones	65.000	Inversión
Prestamos recibidos C.P.	45.000	Financiación
Pagos de prestamos	55.000	Financiación
Efectivo pagado a proveedores	764.000	Operación
Efectivo por venta de inversiones	40.000	Inversión
Intereses pagados	28.000	Financiación
Pago impuesto de renta	38.000	Operación
Producto de emisión de bonos	100.000	Financiación
Producto emisión acciones	50.000	Financiación
Compra de activos fijos	160.000	Inversión
Efectivo por venta de activos fijos	75.000	Inversión

Información adicional: efectivo 1 enero es de \$ 45.000

Inter SAS
Flujo de efectivo
A 31 de diciembre 20202
(Cifras en miles de pesos)

Flujo de operación	
Efectivo recibido de clientes	870.000
Efectivo pagado a proveedores	(764.000)
Pago impuesto de renta	(38.000)
Total flujo de operación	68.000
Flujo de inversión	
Compras de inversiones	(65.000)
Efectivo por venta de inversiones	40.000
Compra de activos fijos	(160.000)
Efectivo por venta de activos fijos	75.000
Total flujo de inversión	(110.000)
Total flujo después de inversión	(42.000)
Flujo de financiación	
Prestamos recibidos C.P.	45.000
Pagos de prestamos	(55.000)
Intereses pagados	(28.000)
Producto de emisión de bonos	100.000
Producto emisión de acciones	50.000
Total flujo de financiación	112.000
Total flujo después de financiación	70.000
(+) Saldo inicial de caja	45.000
Saldo final de caja (efectivo y equivalente de efectivo)	115.000

1.3.5 Notas a los estados financieros



Las notas a los estados financieros se definen de la siguiente manera:

[...] representan información referente a las bases de preparación, políticas contables aplicadas, sobre desglose de partidas del balance, cambios en el patrimonio, cuentas de resultados y los flujos de efectivo, así como de información relevante adicional que se requiera de los estados financieros. (Estupiñán, 2017).

Por otra parte, las notas implican explicaciones o ilustraciones de hechos o situaciones cuantificables que se presentan en el movimiento de las cuentas, deben leerse en conjunto con los estados financieros para una correcta interpretación. Así mismo, proporcionarán información que no se presente en ninguno de los estados financieros, pero que es relevante para entender cualquiera de ellos (NIC 1.112).

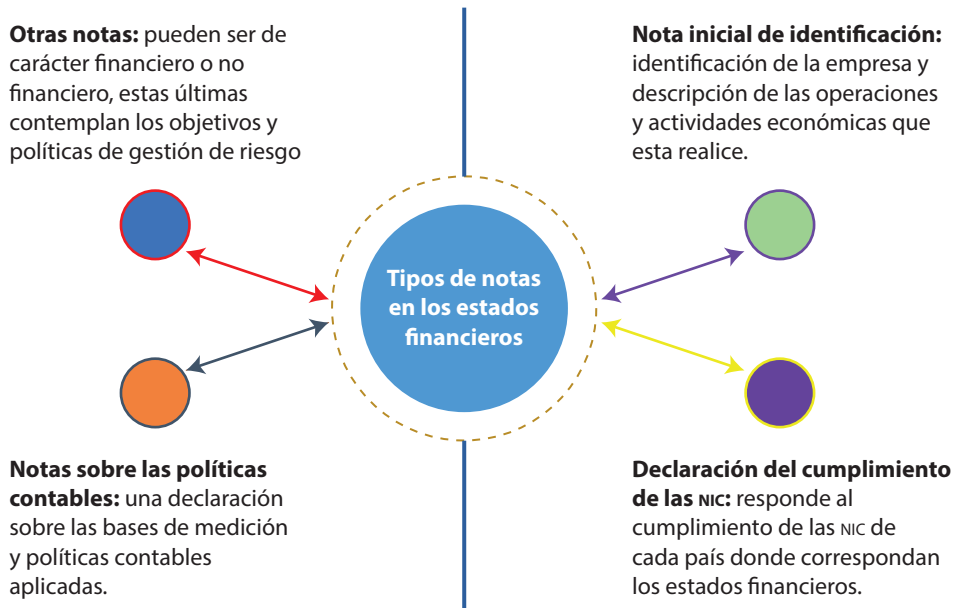
1.3.5.1 Objetivo de las notas a los estados financieros

El objetivo principal de las notas a los estados financieros consiste en suministrar los elementos necesarios, para que los interesados comprendan claramente la información contable y obtengan el mayor beneficio de ella.

1.3.5.2 Tipos de notas en los estados financieros

En los estados financieros las notas deben identificarse de manera clara y presentarse de forma ordenada, guardando el orden de los rubros de los estados financieros con el propósito de poder relacionarlos. Hay distintos tipos de notas en los estados financieros como se observa en la siguiente figura:

Figura 17. Tipos de notas en los estados financieros



Fuente: NIC 1. (pp. 112-114).

1.4 Autoevaluación

Ponga a prueba su conocimiento

- I. **Seleccionar la respuesta correcta:**
 1. **Representan aclaraciones o explicaciones de hechos que se presentan en el movimiento de las cuentas:**
 - A. Notas a los estados financieros
 - B. Fuentes de financiación
 - C. Estructura financiera
 - D. Estados financieros
 2. **Es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación:**
 - A. Flujo de efectivo
 - B. Balance general
 - C. Estado de cambios patrimonio
 - D. Estado de resultados
 3. **En el flujo de caja donde se clasifican las actividades relacionadas generalmente con la producción y distribución de bienes y con la prestación de servicios, es decir las del objeto principal del negocio:**
 - A. Actividades de operación
 - B. Actividades de inversión
 - C. Actividades de financiación
 - D. Actividades mixtas
 4. **Es el estado financiero básico que muestra las variaciones en las diferentes partidas que conforman el patrimonio:**
 - A. Flujo de efectivo
 - B. Balance general
 - C. Estado de cambios patrimonio
 - D. Estado de resultados

5. Si la empresa recibió durante el período Ingresos por ventas de contado \$ 345.000.000, recuperó cartera de sus clientes por \$ 50.000.000 y efectuó gastos por sueldos de personal administrativo por \$ 80.000.000, gastos por arrendamientos de \$ 45.000.000, gastos de depreciaciones por \$ 40.000.000, el flujo de caja corresponde a:
- A. 230.000.000
 - B. 270.000.000
 - C. 500.000.000
 - D. 280.000.000
6. Las inversiones permanentes se deben clasificar en el estado de situación financiera en:
- A. Activos no corrientes
 - B. Pasivos corrientes
 - C. Activos corrientes
 - D. Pasivos no corrientes
7. Es el estado muestra lo que posee el negocio, lo que debe y el capital que se ha invertido:
- A. Estado de resultados
 - B. Estado de situación financiera
 - C. Estado de cambios en el patrimonio
 - D. Estado de flujo de efectivo
8. Las fuentes de financiamiento de una empresa son:
- A. Pasivos y patrimonio
 - B. Activos y patrimonio
 - C. Patrimonio y activos
 - D. Ingresos y activos
9. Son los bienes que posee la empresa, son un recurso controlado por la entidad, como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos:
- A. Activos
 - B. Ingresos
 - C. Gastos
 - D. Pasivos

10. Es un estado financiero que refleja la operación de la empresa en un lapso de tiempo determinado para dar a conocer detallada y ordenadamente el resultado del ejercicio contable que puede ser utilidad o pérdida:

- A. Estado de situación financiera
- B. Estado de resultados
- C. Flujo de efectivo
- D. Estado de cambios en el patrimonio

1.5 Ejercicios propuestos

1. Con la siguiente información de la empresa inversiones Canadri LTDA., cuya actividad principal es la comercialización de perfumes, elabore estado del resultado del período basado en la función del gasto y el estado de situación financiera clasificando desde la corriente a lo menos corriente con corte a 31 de diciembre de 2019.

Caja	16.700.000	
Bancos	251.000.000	
Deudores comerciales	145.000.000	
Inventarios	257.800.000	
Terrenos	560.000.000	
Construcciones y edificaciones	1.240.000.000	
Equipo de oficina	98.000.000	
Flota y equipo de transporte	320.000.000	
Depreciación		45.000.000
Obligaciones financieras		147.000.000
Obligaciones financieras no corrientes		187.000.000
Acreedores comerciales corrientes		68.700.000
Impuestos por pagar corrientes		24.000.000
Beneficios a empleados		41.000.000
Aportes sociales		2.401.500.000
Reserva legal		21.400.000
Ingresos por actividades ordinarias		1.260.000.000
Costo de ventas	720.000.000	
Gastos de personal de admón.	163.000.000	
Gasto servicios admón.	142.000.000	
Gasto seguros admón.	89.000.000	
Gastos legales admón.	26.000.000	
Gastos depreciación admón.	23.500.000	
Gastos de personal de ventas	68.000.000	
Gastos de arrendamientos ventas	48.900.000	
Gasto financiero (4 * mil)	26.700.000	

2. **Con la siguiente información de Inversiones Robledo S.A. del 1 de enero a 31 de diciembre de 2020, elabore el flujo de caja directo clasificado en cifras (miles de pesos).**

Ingresos actividades ordinarias (ventas de contado)	6.738.333
Recuperación de cuentas comerciales por cobrar	2.039.019
Crédito bancario, corto largo plazo	840.000
Compras de mercancías efectivamente pagadas	4.801.277
Pago de cuentas corrientes comerciales	1.505.109
Pago de beneficios empleados (sueldos y prestaciones)	480.100
Pago de beneficios empleados (servicios de personal)	86.800
Gastos de viaje	118.000
Gastos por arrendamientos	16.410
Gastos de publicidad	72.000
Gastos por servicios públicos	58.620
Gastos de mantenimiento vehículos	22.000
Gastos de papelería	48.380
Gastos honorarios	186.600
Ampliación de bodega	840.000
Pago cesantías empleados	110.000
Abono obligaciones bancarias	470.414
Pago gastos financieros obligaciones bancarias	288.248
Abono otros créditos bancarios	161.700

Información adicional: saldo inicial de efectivo \$ 35.000

3. **Con la siguiente información de Acerías S.A del 1 de enero a 31 de diciembre de 2020, elabore el flujo de caja directo clasificado en cifras (miles de pesos).**

Ingresos actividades ordinarias (ventas de contado)	161.890
Recaudo de cuentas comerciales por cobrar	44.780
Créditos bancarios recibidos corrientes	52.462
Créditos bancarios recibidos corto plazo	53.966
Pago de cuotas bancarias, créditos largo plazo	43.100
Compra de propiedad planta y equipo	97.111
Inversión en activos biológicos	15.183
Inversión en intangibles	4.679
Inversiones en acciones	2.845
Incremento del capital	10.000
Pago de créditos corrientes	332
Compras de mercancías del período canceladas	83.211
Pago de cuentas comerciales por pagar	116.312
Gastos de administración y costos de distribución	44.676

Información adicional: saldo inicial de efectivo \$ 62.000

4. **Usted es contratado para elaborar los estados financieros para presentar a una entidad financiera para solicitar un crédito bancario por la comerciante Patricia Córdoba Marín con CC 1090890456-1, dedicado a la comercialización de electrodomésticos. Se requiere la elaboración del estado de resultados y el balance general o estado de situación financiera.**

La comerciante suministra presenta la siguiente información:

- » Mercancías no fabricadas por la empresa \$ 25.000.000
- » Muebles y enseres \$ 24.400.000
- » Terrenos \$ 10.000.000
- » Bodega \$ 45.000.000
- » Dinero en caja \$ 8.100.000
- » Cuentas por cobrar a clientes \$ 70.600.000
- » Dinero en bancos \$ 84.200.000
- » Posee un crédito en Crediservir por \$ 8.700.000
- » Realizó ventas durante el año por \$ 105.900.000
- » Efectuó compras \$ 43.200.000

Durante el año efectuó gastos así:

Gastos de administración

- » Sueldos \$ 9.100.000
- » Servicios públicos \$ 3.800.000
- » Gastos diversos \$ 400.000

Gastos de distribución

- » Sueldo de vendedores \$ 5.200.000
- » Publicidad \$ 500.000

Gastos no operacionales

- » Financieros (intereses) \$ 230.000

Ingresos no operacionales

- » Intereses \$ 450.000

Información adicional: de acuerdo al conteo físico de las mercancías se cuenta con un inventario final de \$ 2.030.000.

CAPÍTULO 2

LA PLANEACIÓN EN LA EMPRESA Y SIMULACIONES FINANCIERAS

Objetivo

Suministrar elementos y herramientas necesarias para una adecuada planeación financiera en las organizaciones, a través de las simulaciones financieras para el análisis, interpretación y toma de decisiones financieras en las organizaciones que optimice la gestión.

Temas a abordar

- » La planeación en la empresa y simulaciones financieras.
- » Planeación financiera.
- » Ventajas de la planeación financiera.
- » Elaboración de las proyecciones financieras.

Competencias

Al terminar el capítulo usted, como analista financiero estará en la capacidad de desarrollar las siguientes competencias:

1. Definir y analizar el proceso de planeación financiera, al reconocer las ventajas de la planificación para alcanzar los objetivos estratégicos de una organización empresarial.
2. Elaborar proyecciones financieras, mediante ejercicios prácticos de simulaciones aplicando cada una de las fases de la planeación financiera.
3. Aplicar los principales conceptos contables-financieros para la elaboración y presentación de las proyecciones financieras, al diagnosticar el comportamiento de las variables financieras para la toma de decisiones en una organización.



La planeación tiene como intención construir los objetivos que se esperan obtener, una vez realizado el análisis de la organización y su interacción con los grupos de interés para alcanzar las metas (Morales, 2013).

Fuente: elaboración propia.

2.1 Planeación financiera

La planeación financiera concibe la forma en que se alcanzarán las metas, así mismo, constituye la base de toda la actividad económica de la organización. De este modo, pretende la previsión de las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un fin determinado que se establece en las estrategias empresariales (Morales, 2013).

La planeación financiera precisa el camino que debe seguir la organización para lograr sus objetivos estratégicos y tiene como propósitos los siguientes aspectos:

Figura 18. Planeación financiera

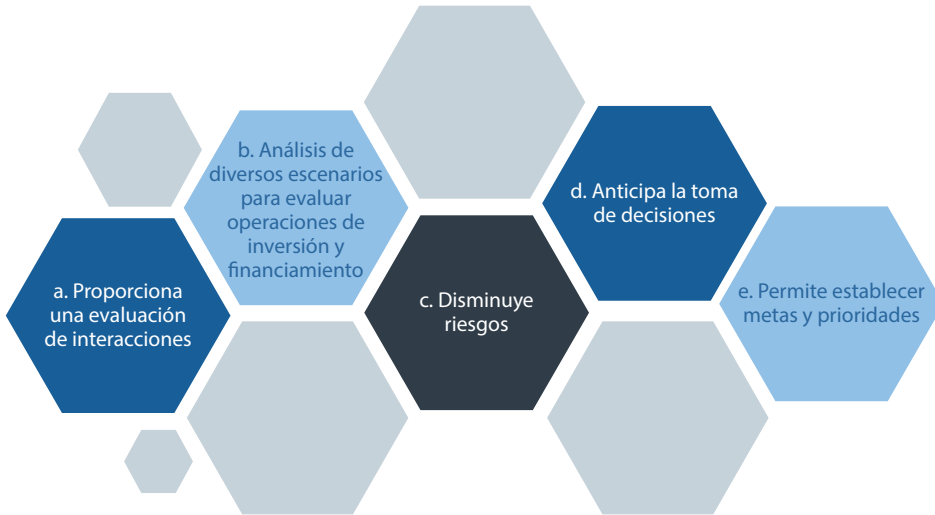


Fuente: elaboración propia a partir de Morales (2013).

2.2 Ventajas de la planeación financiera

En cada organización es indispensable abordar la planeación financiera con el fin de establecer escenarios y tomar decisiones, respecto a las actividades de operación, inversión y financiación, al generar ventajas como lo muestra la siguiente figura:

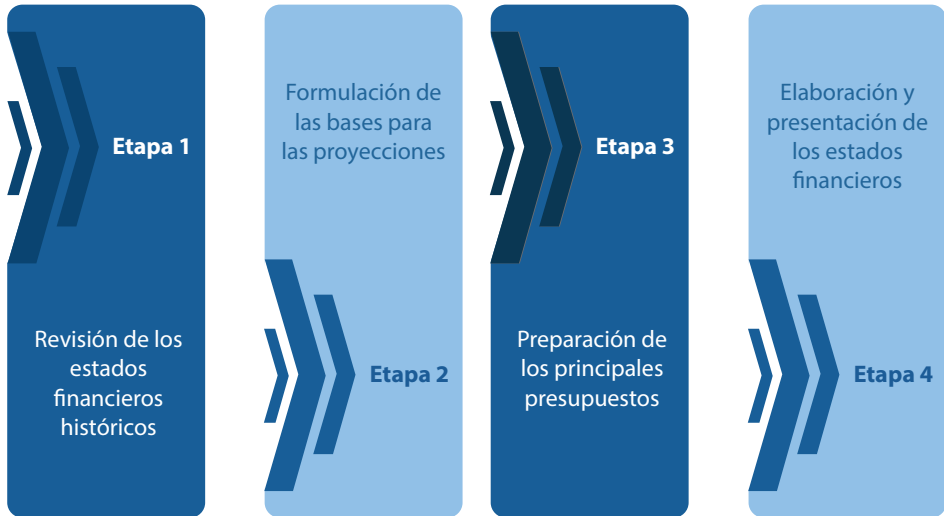
Figura 19. Ventajas de la planeación financiera



Fuente: elaboración propia.

2.3 Elaboración de las proyecciones financieras

Para el caso de una empresa en marcha es preciso recolectar información histórica de sus estados financieros, seguido a esto se deben formular las bases que sustentan las cifras de los estados proyectados fundamentados en la situación económica, la competencia, análisis del sector en el que opera, tendencias de los flujos de ingresos y gastos, entre otros. En la preparación de las proyecciones se llevan a cabo varias etapas como se observa en la siguiente figura.

Figura 20. Elaboración de las proyecciones financieras

Fuente: elaboración propia a partir de Ortiz (2018).

Etapa número 1. Revisión de los estados financieros históricos.

Etapa número 2. Formulación de las bases para las proyecciones. Aquí es necesario realizar el estudio de mercados, revisar tendencias, inflación, políticas económicas, tributarias y laborales. Así mismo, las expectativas determinadas por la alta dirección relacionadas con ventas, costos inversión y financiación, se logra de esta manera determinar los aspectos que se deben tener en cuenta para todos y cada uno de los rubros de los estados financieros que deseen proyectarse.

Etapa número 3. Preparación de los principales presupuestos. Con el fin de facilitar la elaboración de los estados financieros proyectados, se realizan algunos presupuestos auxiliares, al tener presente las bases de la etapa 2, entre los cuales se destacan los siguientes:

- » Presupuesto de ventas.
- » Presupuesto de producción.
- » Consumo y compra de materias primas.
- » Mano de obra.
- » Costos indirectos de fabricación.
- » Gastos de administración y ventas.
- » Plan de inversiones y financiación.
- » Plan de amortización de deudas a largo plazo.

Etapa número 4. Presentación de los estados financieros. Los estados financieros que normalmente se proyectan son los siguientes:

- » Estado de resultados (si se trata de una empresa manufacturera se elabora por separado el estado de costo de producción).
- » Presupuesto de caja.
- » Estado de situación financiera.

2.3.1 Actividad práctica. Simulación financiera

Características del negocio

- A. Objeto social del negocio compra y venta de equipos de oficina.
- B. El negocio inicia sus operaciones este año.
- C. Cuenta con dos socios los cuales aportan cada uno \$ 30.000.000.
- D. Los propietarios de la empresa requieren hacer un crédito de \$ 120.000.000 por lo tanto la entidad financiera le solicita a la empresa la presentación de los estados financieros proyectados a 3 años.

Proyecciones financieras siguiendo cada una de las etapas

Primera etapa: preparación del balance inicial.

Segunda etapa: información de las bases para la proyección financiera.

1. Se considera que para el primer año de operaciones ventas mensuales de 300 y 180 unidades. El precio promedio es de \$ 180.000 y \$ 200.000 respectivamente.
2. Se estiman los precios de venta incrementados en un 6 % cada año y el volumen en ventas en un 10 %.
3. El costo de la mercancía se estimó en un promedio de \$ 110.000 y \$ 120.000, se espera incrementos en los precios en un 8 % para los próximos años.
4. En relación con los gastos se estima lo siguiente:
 - » Arrendamiento de una bodega en \$ 3.000.000 mensuales.
 - » Sueldos mensuales de 3 vendedores en \$ 1.400.000 cada uno.
 - » Gasto de depreciación de muebles y enseres por \$ 3.000.000 anuales.
 - » Gastos diversos por valor de \$ 9.320.000 anuales.
5. Con excepción de la depreciación se estima que los gastos se incrementarán para los próximos años en un 6 % cada uno.
6. La empresa tiene previsto solicitar un crédito bancario de corto plazo, con una tasa de interés del 12 % efectivo anual, por valor de \$ 120.000.000.
7. Se estimará una provisión para el impuesto de renta del 33 % sobre la utilidad, el cual se pagará dentro del año siguiente a su causación.

8. Para las utilidades la empresa estipula que se podría hacer reparto de utilidades con un máximo equivalente al 50 % de las utilidades del año inmediatamente anterior.
9. La empresa estipulará una reserva legal correspondiente al 10 % de las utilidades de cada ejercicio, hasta completar el 50 % del capital social.
10. La empresa tiene previsto para el primer año la compra de muebles y enseres por valor de \$ 30.000.000.

Tercera etapa: preparación de los principales presupuestos.

- » Presupuesto de ventas.
- » Presupuesto de compras.
- » Presupuesto de gastos.
- » Amortización del crédito bancario.

Cuarta etapa: preparación de los estados financieros proyectados.

- » Estado de resultados proyectado.
- » Estado de flujo de efectivo.
- » Estado de situación financiera.

Primera etapa
Estados financieros iniciales

Comercial ANDES LTDA.
Estado de situación financiera
a 31 de diciembre de 2018

Activo	
Activo corriente	
Caja	60.000.000
Total activo	60.000.000
Pasivo	
Obligaciones	0
Total pasivo	0
Patrimonio	
Aportes Sociales	60.000.000
Total patrimonio	60.000.000
Total pasivo + patrimonio	60.000.000

Segunda etapa
Bases para la proyección

Información de las bases para la proyección financiera:

1. Se considera para el primer año de operaciones ventas mensuales de 300 y 180 unidades. El precio promedio es de \$ 180.000 y \$ 200.000 respectivamente.
2. Se estiman los precios de venta incrementados en un 6 % cada año y el volumen en ventas en un 10 %.
3. El costo de la mercancía se estimó en un promedio de \$ 110.000 y \$ 120.000, se espera incrementos en los precios en un 8 % para los próximos años.
4. En relación con los gastos se estima:
 - » Arrendamiento de una bodega en \$ 3.000.000 mensuales.
 - » Sueldos mensuales de 3 vendedores en \$ 1.400.000 cada uno.
 - » Gasto de depreciación de muebles y enseres por \$ 3.000.000 anuales.
 - » Gastos diversos por valor de \$ 9.320.000 anuales.
5. Con excepción de la depreciación se estima que los gastos se incrementarán para los próximos años en un 6 % cada uno.
6. La empresa tiene previsto solicitar un crédito bancario de corto plazo, con una tasa de interés del 12 % efectivo anual, por valor de \$ 120.000.000.
7. Se estimará una provisión para el impuesto de renta del 33 % sobre la utilidad, el cual se pagará dentro del año siguiente a su causación.
8. Para las utilidades la empresa estipula que se podría hacer reparto de utilidades con un máximo equivalente al 50 % de las utilidades del año inmediatamente anterior.
9. La empresa estipulará una reserva legal correspondiente al 10 % de las utilidades de cada ejercicio, hasta completar el 50 % del capital social.
10. La empresa tiene previsto para el primer año la compra de muebles y enseres por valor de \$ 30.000.000.

Tercera etapa
Preparación de presupuestos

Comercial ANDES LTDA.
Presupuesto de ventas

Año	Producto	Precio unidad	Unidades mes	Unidades año	Ventas totales
2019	P1	180.000	300	3.600	648.000.000
	P2	200.000	180	2.160	432.000.000

Año	Producto	Precio unidad	Unidades mes	Unidades año	Ventas totales
2020	P1	190.800	330	3.960	755.568.000
	P2	212.000	198	2.376	503.712.000

Año	Producto	Precio unidad	Unidades mes	Unidades año	Ventas totales
2021	P1	202.248	363	4.356	880.992.288
	P2	224.720	218	2.614	587.328.192

Comercial ANDES LTDA.
Presupuesto de compras

Producto 1	2019	2020	2021
Unidades a vender	3.600	3.960	4.356
Inventario final	0	0	0
Inventario inicial	0	0	0
Total unidades a comprar	3.600	3.960	4.356
Valor unitario de compra	110.000	118.800	128.304
Compras totales	396.000.000	470.448.000	558.892.224

Producto 2	2019	2020	2021
Unidades a vender	2.160	2.376	2.614
Inventario final	0	0	0
Inventario inicial	0	0	0
Total unidades a comprar	2.160	2.376	2.614
Valor unitario de compra	120.000	129.600	139.968
Compras totales	259.200.000	307.929.600	365.820.365

Comercial ANDES LTDA.
Presupuesto salarios administración y ventas

Año 2019							
No. empleados	Cargo	Sueldo mensual	Sueldo anual	Prestaciones sociales	Cesantías	Seguridad social y parafiscales	Total
3	VENEDORES	1.400.000	50.400.000	6.804.000	4.198.320	8.316.000	69.718.320
1	GERENTE	1.700.000	20.400.000	2.754.000	1.699.320	3.366.000	28.219.320

Año 2020							
No. Empleados	Cargo	Sueldo mensual	Sueldo anual	Prestaciones sociales	Cesantías	Seguridad social y parafiscales	Total
3	VENEDORES	1.484.000	53.424.000	7.212.240	4.450.219	8.814.960	73.901.419
1	GERENTE	1.802.000	21.624.000	2.919.240	1.801.279	3.567.960	29.912.479

Año 2021							
No. Empleados	Cargo	Sueldo mensual	Sueldo anual	Prestaciones sociales	Cesantías	Seguridad social y parafiscales	Total
3	VENEDORES	1.573.040	56.629.440	7.644.974	4.717.232	9.343.858	78.335.504
1	GERENTE	1.910.120	22.921.440	3.094.394	1.909.356	3.782.038	31.707.228

***Prestaciones sociales, seguridad social y parafiscales**

Intereses	1 %
Prima	8,33 %
Vacaciones	4,17 %
Cesantías	8,33 %
Cajas	4 %
Pensión	12,50 %

Comercial ANDES LTDA.
Presupuesto gastos administración

	2019	2020	2021
Gastos administrativos	36.000.000	38.160.000	40.449.600
Gasto depreciación	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Gastos diversos de administración	9.320.000	9.879.200	10.471.952
Total gastos administración	48.320.000	51.039.200	53.921.552

Tabla 1. Tabla de amortización

Período	Pago	Interés	Interés acumulado	Amortización	Pago principal	Saldo (deuda \$)
						120.000.000,00
1	10.661.854,64	1.200.000,00	1.200.000,00	9.461.854,64	9.461.854,64	110.538.145,36
2	10.661.854,64	1.105.381,45	2.305.381,45	9.556.473,19	19.018.327,83	100.981.672,17
3	10.661.854,64	1.009.816,72	3.315.198,18	9.652.037,92	28.670.365,75	91.329.634,25
4	10.661.854,64	913.296,34	4.228.494,52	9.748.558,30	38.418.924,05	81.581.075,95
5	10.661.854,64	815.810,76	5.044.305,28	9.846.043,88	48.264.967,93	71.735.032,07
6	10.661.854,64	717.350,32	5.761.655,60	9.944.504,32	58.209.472,25	61.790.527,75
7	10.661.854,64	617.905,28	6.379.560,88	10.043.949,36	68.253.421,61	51.746.578,39
8	10.661.854,64	517.465,78	6.897.026,66	10.144.388,86	78.397.810,47	41.602.189,53
9	10.661.854,64	416.021,90	7.313.048,55	10.245.832,75	88.643.643,22	31.356.356,78
10	10.661.854,64	313.563,57	7.626.612,12	10.348.291,07	98.991.934,29	21.008.065,71
11	10.661.854,64	210.080,66	7.836.692,78	10.451.773,98	109.443.708,28	10.556.291,72
12	10.661.854,64	105.562,92	7.942.255,70	10.556.291,72	120.000.000,00	000

Cuarta etapa
Elaboración de estados financieros

Comercial ANDES LTDA.
Estado de flujo de efectivo proyectado

	2019	2020	2021
Ingresos			
Ventas	1.080.000.000	1.259.280.000	1.468.320.480
Préstamo recibido	120.000.000		
Total ingresos	1.200.000.000	1.259.280.000	1.468.320.480
Egresos			
Compra de mercancías	655.200.000	778.377.600	924.712.589
Gastos de administración	73.539.320	77.951.679	82.628.780
Gasto de distribución	69.718.320	73.901.419	78.335.504
Pago de impuestos	0	89.298.034	107.596.270
Pago cuota préstamo	127.942.256		
Reparto de utilidades	0	81.585.931	98.303.864
Compra propiedades, planta y equipo	30.000.000		
Total egresos	956.399.896	1.101.114.664	1.291.577.007
Flujo de caja	243.600.104	158.165.336	176.743.473
Saldo Inicial	60.000.000	303.600.104	461.765.440
Flujo final de caja	303.600.104	461.765.440	638.508.913

Comercial ANDES LTDA.
Estado de situación financiera proyectado

	2019	2020	2021
Activo			
Efectivo	303.600.104	461.765.440	638.508.913
Propiedad, planta y equipo	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Depreciación acumulada	3.000.000	6.000.000	9.000.000
Total activo	330.600.104	485.765.440	659.508.913
Pasivo			
Obligaciones financieras	0		
Impuestos	89.298.034	107.596.270	125.282.390
Total pasivo	89.298.034	107.596.270	125.282.390
Patrimonio			
Aportes sociales	60.000.000	60.000.000	60.000.000
Reserva legal	18.130.207	39.975.510	65.411.632
Utilidad del ejercicio	163.171.863	196.607.729	228.925.095
Utilidad ejercicios anteriores	0	81.585.931	179.889.796
Total patrimonio	241.302.070	378.169.171	534.226.523
Total pasivo + patrimonio	330.600.104	485.765.440	659.508.913

2.4 Autoevaluación

Ponga a prueba su conocimiento

- I. **Seleccionar la respuesta correcta:**
- Tiene como objetivo establecer las metas que se propone alcanzar una organización, una vez que efectúa un análisis de la empresa y su interacción con los grupos de interés.**
 - Control
 - Planeación
 - Inversión
 - Financiación
 - Si la empresa proyecta recibir ingresos por \$ 500.000.000 y efectuar gastos de distribución de \$ 175.000.000 y gastos financieros por \$ 32.000.000. El saldo final de caja o el valor del efectivo o equivalente de efectivo equivale a:**
 - \$ 325.000.000
 - \$ 468.000.000
 - \$ 207.000.000
 - \$ 293.000.000
 - Si la empresa presenta en el estado de situación financiera histórico efectivo por \$ 253.357.744, propiedad, planta y equipo por \$ 30.000.000 y una depreciación acumulada por \$ 3.000.000, el valor de los activos es de:**
 - \$ 280.357.744
 - \$ 283.357.744
 - \$ 256.357.744
 - \$ 290.450.744
 - Un propósito de la planeación financiera se encamina:**
 - Mejorar la inversión
 - Determinar compras
 - Fijar nivel de ventas
 - Presentar estrategias

5. Si la empresa proyecta ventas por \$ 780.000.000, costo de venta de \$ 4.570.000, gastos de administración de \$ 145.000.000, gastos de distribución de \$ 230.000.000. El valor de la utilidad bruta ascenderá a:
- A. \$ 323.000.000
 - B. \$ 178.000.000
 - C. \$ 405.000.000
 - D. \$ 293.000.000
6. Establece la manera de cómo se lograrán las metas, además, representa la base de toda la actividad económica de la empresa.
- A. Planeación estratégica
 - B. Planeación operativa
 - C. Planeación financiera
 - D. Planeación táctica
7. Mejorar la rentabilidad es un propósito de la planeación:
- A. Financiera
 - B. Táctica
 - C. Estratégica
 - D. Operativa
8. Establecer la cantidad adecuada de efectivo es un objetivo de la planeación:
- A. Planeación estratégica
 - B. Planeación financiera
 - C. Planeación operativa
 - D. Planeación táctica
9. Si la empresa proyecta ingresos ordinarios por \$ 280.100.000, ingresos no operacionales \$ 5.600.000, gastos de administración \$ 23.400.000, costo de venta \$ 40.600.000, gastos de distribución \$ 23.000.000. La utilidad de operación ascenderá.
- A. \$ 239.500.000
 - B. \$ 198.700.000
 - C. \$ 193.100.000
 - D. \$ 245.600.000

10. Si la empresa proyectó durante el período ingresos por ventas de contado \$ 945.000.000, recibió préstamo bancario por \$ 70.000.000, compró maquinaria y equipo por \$ 290.000.000, pagó a proveedores por \$ 75.000.000, efectuó reparto de utilidades de \$ 50.000.000, gastos de depreciaciones por \$ 23.000.000, el flujo de caja proyectado corresponde a:
- A. 650.000.000
 - B. 577.000.000
 - C. 600.000.000
 - D. 627.000.000

2.5 Ejercicios propuestos

1. Un importante grupo de inversionistas encomendó a su empresa consultora la realización del estudio de viabilidad para la comercialización de plantas de ozono de la empresa Ozono Lux de Colombia LTDA.

Características del negocio

- A. Objeto social del negocio compra y venta de plantas de ozono.
- B. El negocio inicia sus operaciones este año.
- C. Cuenta con dos socios los cuales aportan cada uno \$ 100.000.000.
- D. Los propietarios de la empresa requieren hacer un crédito de \$ 120.000.000, por lo tanto, la entidad financiera le solicita a la empresa la presentación de los estados financieros proyectados a 3 años.

Los resultados de la investigación estimaron el siguiente escenario:

1. Se considera para el primer año de operaciones ventas mensuales de 700 unidades, con un precio de venta por unidad de \$ 310.000.
2. Se estiman que los precios de venta se incrementaran en un 7 % cada año y el volumen en ventas aumentará cada año en un 15 %.
3. El costo de la mercancía se estimó en un promedio de \$ 140.000, se espera incrementos en los precios de compra en un 6 % para los próximos años.
4. En relación con los gastos se estima:
 - » Arrendamiento de oficinas y bodegas en \$ 7.000.000 mensuales.
 - » Sueldos mensuales de 2 vendedores en \$ 1.400.000 cada uno.
 - » Sueldo mensual de 1 secretaria que devenga el salario mínimo.
 - » Gasto de depreciación de equipo de oficina y cómputo por \$ 4.600.000 anuales.
 - » Gastos diversos por valor de \$ 11.200.000 anuales.

5. Con excepción de la depreciación se estima que los gastos se incrementarán para los próximos años en un 6 % cada uno.
6. La empresa tiene previsto solicitar un crédito bancario a 36 meses de plazo, con una tasa de interés del 9 % efectivo anual, por valor de \$ 200.000.000.
7. Se estimará una provisión para el impuesto de renta del 33 % sobre la utilidad, el cual se pagará dentro del año siguiente a su causación.
8. Para las utilidades la empresa estipula que se podría hacer reparto de utilidades con un máximo equivalente al 30 % de las utilidades del año inmediatamente anterior.
9. La empresa estipulará una reserva legal correspondiente al 10 % de las utilidades de cada ejercicio, hasta completar el 50 % del capital social.
10. La empresa tiene previsto para el primer año la compra de equipo de oficina y cómputo por valor de \$ 38.000.000 y para el segundo año la compra de una bodega por valor de \$ 150.000.000.

Se requiere

1. Preparación del balance inicial.
2. Preparación de los principales presupuestos.
 - » Presupuesto de ventas
 - » Presupuesto de compras
 - » Presupuesto de gastos
 - » Amortización del crédito bancario
3. Preparación de los estados financieros proyectados.
 - » Estado de resultados proyectado
 - » Estado de flujo de efectivo
 - » Estado de situación financiera
4. Realice el análisis de proporciones:
 - a. Análisis de la inversión corriente y no corriente. Sustente.
 - b. Análisis de la financiación corriente y no corriente. Sustente.
 - c. Análisis de la comparación entre la inversión y la financiación.

CAPÍTULO 3

DIAGNÓSTICO, HERRAMIENTAS E INDICADORES FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES

Objetivo

Conocer las herramientas básicas para interpretar, analizar y procesar la información contable, obtenida de las empresas y de los mercados financieros, que permita la toma de decisiones acertadas, que garanticen el cumplimiento de los objetivos financieros de las organizaciones o de los agentes económicos; al tener como objetivo: maximizar y perpetuar el valor de la empresa.

Temas a abordar

- » El diagnóstico financiero para la toma de decisiones.
- » Las herramientas del análisis financiero.
- » Análisis cualitativo y cuantitativo.
- » Aspectos que se deben tener en cuenta en el análisis cualitativo.
- » Aspectos que se deben tener en cuenta en el análisis cuantitativo.
- » Análisis de proporciones.
- » Análisis de tendencias.
- » Indicadores relacionados con la medición de valor.
- » Objetivo básico financiero.
- » Análisis del endeudamiento y del costo de capital.
- » Rentabilidad del activo y flujo de caja libre.
- » Rentabilidad del activo.
- » Rentabilidad del patrimonio.
- » Capital de trabajo y flujo de caja libre.
- » Capital de trabajo.

- » Flujo de caja libre.
- » El EBITDA y margen EBITDA.
- » Ventajas del EBITDA.
- » Margen EBITDA.

Competencias

Al terminar el capítulo usted, como emprendedor, estará en capacidad de desarrollar las siguientes competencias:

- » Comprender la importancia de la información contable como herramienta básica para el análisis financiero.
- » Comprender y analizar los diversos métodos de análisis financiero para aplicarlos a cualquier entidad económica, utilizados para proyectar la situación financiera y establecer una planeación financiera.
- » Evaluar las alternativas y el impacto de las decisiones de inversión, financiación y rentabilidad y liquidez en una organización.

3.1 El diagnóstico financiero para la toma de decisiones



El diagnóstico financiero es un conjunto de técnicas utilizadas para realizar un examen de la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas (Cámara Nacional de Empresas de Consultoría CNEC Delegación Puebla, 2016).

Fuente: elaboración propia.

El proceso de la evaluación de los resultados se fundamenta en la interpretación de los resultados financieros obtenidos en el desarrollo de una actividad económica, con la utilización de herramientas para la toma de decisiones óptimas, desde las perspectivas de la inversión, liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad (Nava, 2009).

A partir de lo mencionado antes, la evaluación debe realizarse desde las herramientas de análisis financiero desarrolladas por los principales autores de las finanzas modernas; los cuales definen las herramientas financieras, como los mecanismos de análisis que permiten conocer la situación de la empresa para la toma de decisiones.

3.2 Las herramientas del análisis financiero

Las herramientas financieras son indispensables para obtener información financiera y conocer la situación actual de la empresa, al lograr una excelente gestión empresarial que conlleva a obtener grandes resultados. Las organizaciones deben contar con diversas herramientas financieras, como los siguientes:

- » Estados financieros básicos suministrados por la empresa.
- » Información contable y financiera complementaria.
- » Información sobre el mercado, producción y organización.
- » Elementos de la administración financiera y las matemáticas financieras.
- » Información sectorial y macroeconómica.

3.3 Análisis cualitativo y cuantitativo



El análisis financiero comprende un estudio completo de toda la organización, que implica, tanto elementos cuantitativos como cualitativos, estos puedan afectar la operación del negocio (Duque, 2016).

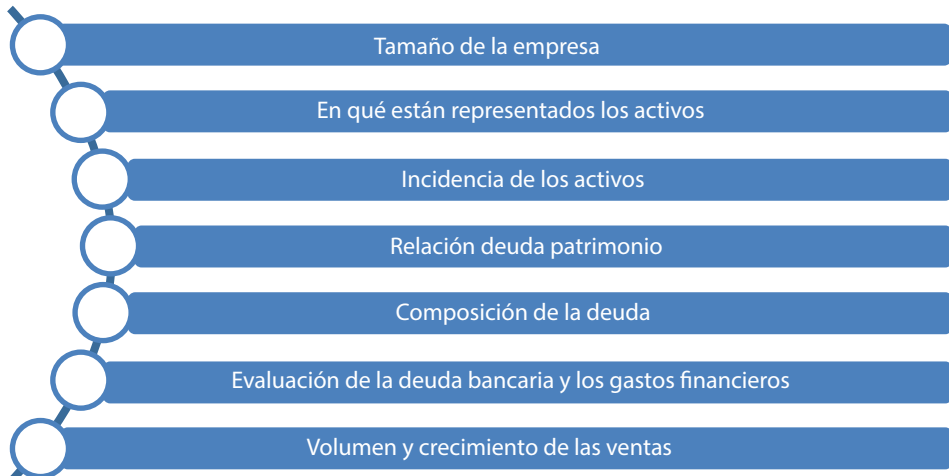
Fuente: elaboración propia.

Es así como el análisis cualitativo involucra elementos como la situación económica, condiciones de mercado, tipo de negocio y administración, entre otros; mientras que el análisis cuantitativo se enfoca en la revisión y examen de las partidas de los estados financieros mediante la utilización de técnicas e indicadores financieros.

3.3.1 Aspectos que se deben tener en cuenta en el análisis cualitativo

Hay muchos aspectos de carácter cualitativo que influyen sobre el futuro de una empresa, para llevar a cabo un buen análisis financiero se deben tener los aspectos que se detallan en la siguiente figura.

Figura 21. Aspectos en el análisis cualitativo



Fuente: elaboración propia.

Por otra parte, debe realizarse un análisis del entorno, entendido como un “un proceso el cual ayuda a identificar oportunidades, amenazas, fortalezas y debilidades que intervengan en el funcionamiento de la empresa, en el cumplimiento de las metas y en la capacidad de alcanzar los objetivos” (Ospina, 2019).

Es por esto que, se debe realizar un análisis detallado del entorno político, ecológico, socio cultural y tecnológico, así mismo, el análisis empresarial como se observa en las siguientes figuras.

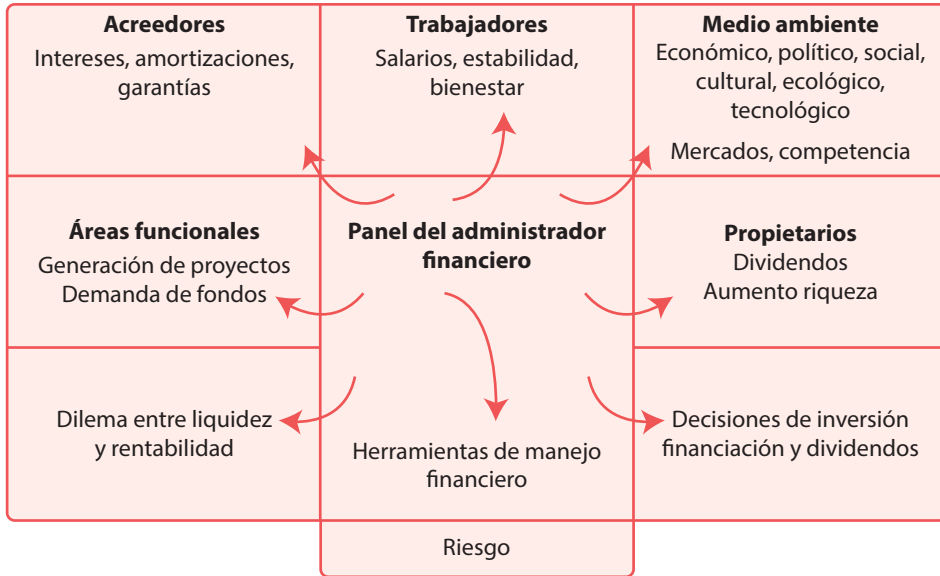
Figura 22. Análisis del entorno



Fuente: Lozada (2018).

No obstante, los gerentes financieros deben a su vez, caracterizar el entorno empresarial en el cual desarrollan sus actividades, entendido este "como el conjunto de factores que influyen en la actividad de una compañía", el cual agrupa todas las variables que afectan a la organización directa o indirectamente (Economipedia, s.f.).

Figura 23. Entorno empresarial



Fuente: Lozada (2018).

3.3.2 Aspectos que se deben tener en cuenta en el análisis cuantitativo

Después de realizar exitosamente el análisis cualitativo, es necesario empezar a desarrollar el análisis cuantitativo de la empresa. Dentro de los elementos necesarios para hacer el análisis financiero de una empresa se encuentran:

- » Los estados financieros.
- » Las notas a los estados financieros.
- » Análisis de tendencias y proporciones.
- » Indicadores financieros.

3.4 Análisis de proporciones

El análisis de proporciones es una técnica para determinar dónde tienen concentrados sus recursos una compañía y en qué proporciones están distribuidos. Este análisis determina el peso relativo que tiene cada cuenta frente al total de activos en el estado de situación financiera y a las ventas en el estado de resultados. Este análisis corresponde al análisis vertical.

2018 2019 2020 2021 2022

Fuente: elaboración propia.

Es así como, el análisis vertical evalúa el funcionamiento de la empresa en un período especificado (Universidad Interamericana para el Desarrollo, s.f.). Para analizar el estado de situación financiera se puede hacer el análisis vertical tanto de los activos como del pasivo y el patrimonio. Para analizar el activo se debe tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje corresponde del total del activo así:

$$\text{(Cuenta analizar/total activos)} * 100$$

En lo que respecta al pasivo y patrimonio se analiza cada uno de los rubros individuales, al tomar como cifra base el total pasivo más patrimonio así:

$$\text{(Cuenta analizar/total pasivo más patrimonio)} * 100$$

En lo que respecta al estado de resultados para efectuar el análisis vertical o de proporciones, se toma como cifra base las ventas, al hallar el porcentaje que los demás rubros representan con respecto a esta base así:

$$\text{(Cuenta analizar/total ventas)} * 100$$

3.4.1 Actividad práctica

1. A continuación se presenta el análisis vertical de la empresa Cerámica S.A., al tomar como cifra base el total de los activos, el total del pasivo y patrimonio y el total de las ventas netas. El análisis de los porcentajes es de gran importancia en el análisis vertical o de proporciones, dado que representa la importancia, las políticas de la empresa, del tipo de empresa, de la estructura financiera, de los márgenes de rentabilidad, entre otras.

Cerámica S.A.						
Comparativo estado de situación financiera						
Expresados en miles de pesos						
Balance general	Año 1	%	Año 2	%	Año 3	%
Activo						
Disponible	\$ 7.922.836,00	8,01 %	\$ 9.505.376,00	8,81 %	\$ 6.947.851,00	6,10 %
Inversiones	\$ 5.782.708,00	5,85 %	\$ 7.822.130,00	7,25 %	\$ 8.726.647,00	7,66 %
Deudores	\$ 16.072.610,00	16,25 %	\$ 15.346.771,00	14,23 %	\$ 19.108.947,00	16,77 %
Clientes	\$ 13.321.537,00	13,47 %	\$ 14.166.498,00	13,13 %	\$ 17.782.481,00	15,61 %
Inventarios	\$ 14.262.318,00	14,42 %	\$ 16.823.478,00	15,60 %	\$ 20.385.382,00	17,89 %
Otros activos corrientes	\$ 68.973,00	0,07 %	\$ 420.577,00	0,39 %	\$ 279.919,00	0,25 %
Total activo corriente	\$ 44.109.445,00	44,60 %	\$ 49.918.332,00	46,27 %	\$ 55.448.746,00	48,66 %

Continúa

Cerámica S.A.						
Comparativo estado de situación financiera						
Expresados en miles de pesos						
Balance general	Año 1	%	Año 2	%	Año 3	%
Inversiones permanentes	\$ 61.700,00	0,06 %	\$ 58.067,00	0,05 %	\$ 52.979,00	0,05 %
Deudores LP	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %
Propiedades, planta y equipo	\$ 35.920.056,00	36,32 %	\$ 39.630.030,00	36,74 %	\$ 38.039.484,00	33,38 %
Intangibles	\$ 324.416,00	0,33 %	\$ 130.156,00	0,12 %	\$ 46.199,00	0,04 %
Diferidos	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %
Otros activos	\$ 335.181,00	0,34 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %
Valorizaciones	\$ 18.139.624,00	18,34 %	\$ 18.139.624,00	16,82 %	\$ 20.357.897,00	17,87 %
Total activo No corriente	\$ 54.780.977,00	55,40 %	\$ 57.957.877,00	53,73 %	\$ 58.496.559,00	51,34 %
Total activo	\$ 98.890.422,00	100 %	\$ 107.876.209,00	100 %	\$ 113.945.305,00	100 %
Pasivo						
Obligaciones financieras	\$ 3.477.963,00	3,52 %	\$ 5.779.343,00	5,36 %	\$ 4.751.431,00	4,17 %
Proveedores	\$ 7.512.351,00	7,60 %	\$ 7.624.352,00	7,07 %	\$ 10.457.734,00	9,18 %
Cuentas y gastos por pagar	\$ 3.035.727,00	3,07 %	\$ 3.070.174,00	2,85 %	\$ 5.876.399,00	5,16 %
Impuestos, gravámenes y tasas	\$ 976.747,00	0,99 %	\$ 1.437.125,00	1,33 %	\$ 1.181.450,00	1,04 %
Obligaciones laborales	\$ 897.498,00	0,91 %	\$ 1.265.797,00	1,17 %	\$ 1.412.954,00	1,24 %
Pasivos estimados y provisiones	\$ 315.868,00	0,32 %	\$ 587.116,00	0,54 %	\$ 599.438,00	0,53 %
Diferidos a corto plazo	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %
Otros pasivos CP	\$ 142.891,00	0,14 %	\$ 291.206,00	0,27 %	\$ 758.835,00	0,67 %
Bonos y papeles comerciales	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %
Total pasivo corriente	\$ 16.359.045,00	16,54 %	\$ 20.055.113,00	18,59 %	\$ 25.038.241,00	21,97 %
Obligaciones financieras	\$ 12.623.124,00	12,76 %	\$ 13.773.578,00	12,77 %	\$ 9.968.967,00	8,75 %
Cuentas por pagar	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %

Continúa

Cerámica S.A.						
Comparativo estado de situación financiera						
Expresados en miles de pesos						
Balance general	Año 1	%	Año 2	%	Año 3	%
Obligaciones laborales	\$ 134.008,00	0,14 %	\$ 169.681,00	0,16 %	\$ 163.978,00	0,14 %
Pasivos estimados y provisiones	\$ 0,00	0,00 %	\$ 713.086,00	0,66 %	\$ 0,00	0,00 %
Diferidos	\$ 337.358,00	0,34 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 968.181,00	0,85 %
Otros pasivos	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %
Bonos y papeles comerciales	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %
Total pasivo No corriente	\$ 13.094.490,00	13,24 %	\$ 14.656.345,00	13,59 %	\$ 11.101.126,00	9,74 %
Total pasivo	\$ 29.453.535,00	29,78 %	\$ 34.711.458,00	32,18 %	\$ 36.139.367,00	31,72 %
Patrimonio						
Capital social	\$ 724.539,00	0,73 %	\$ 724.539,00	0,67 %	\$ 724.539,00	0,64 %
Superávit de capital	\$ 18.060,00	0,02 %	\$ 18.060,00	0,02 %	\$ 18.060,00	0,02 %
Reservas	\$ 10.802.406,00	10,92 %	\$ 17.874.393,00	16,57 %	\$ 22.621.778,00	19,85 %
Revalorización del patrimonio	\$ 15.869.664,00	16,05 %	\$ 15.267.878,00	14,15 %	\$ 14.666.092,00	12,87 %
Superávit método de participación	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %	\$ 0,00	0,00 %
Resultados del ejercicio	\$ 8.590.379,00	8,69 %	\$ 8.290.416,00	7,69 %	\$ 4.905.622,00	4,31 %
Resultados de ejercicios anteriores	\$ 15.292.214,00	15,46 %	\$ 12.849.841,00	11,91 %	\$ 14.511.949,00	12,74 %
Superávit por valorizaciones	\$ 18.139.625,00	18,34 %	\$ 18.139.624,00	16,82 %	\$ 20.357.898,00	17,87 %
Total patrimonio	\$ 69.436.887,00	70,22 %	\$ 73.164.751,00	67,82 %	\$ 77.805.938,00	68,28 %
Total pasivo y patrimonio	\$ 98.890.422,00	100 %	\$ 107.876.209,00	100 %	\$ 113.945.305,00	100 %

Análisis de la inversión para el año 1

Total activo corriente	\$ 44.109.445	44,60 %
Total activo no corriente	\$ 54.780.977	55,40 %
Total activo	\$ 98.890.422	100 %

Se puede observar que la concentración de la inversión se encuentra en mayor proporción en el activo no corriente con un 55,40 %, aunque se evidencia un equilibrio entre la inversión de corto y largo plazo, al permitir a la empresa contar con recursos corrientes disponibles para el cumplimiento de las obligaciones.

Análisis de la financiación para el año 1

Total pasivo corriente	\$ 16.359.045	16,54 %
Total pasivo no corriente	\$ 13.094.490	13,24 %
Total pasivo	\$ 29.453.535	29,78 %
Total patrimonio	\$ 69.436.887	70,22 %
Total pasivo más patrimonio	\$ 98.890.422	100 %

Se evidencia que la financiación de la empresa es accedida en una gran proporción por recursos internos con un 70,22 %, al generar a la empresa compromisos con la expectativa de la rentabilidad que esperan los propietarios. Mientras que las fuentes de financiación externa representan para la empresa el 29,78 %, al asumir que la empresa ha preferido financiar su inversión en mayor proporción con los propietarios.

Comparación entre la inversión y la financiación del año 1

Total activo corriente	\$ 44.109.445	44,60 %	Total pasivo corriente	\$ 16.359.045	16,54 %
Total activo no corriente	\$ 54.780.977	55,40 %	Total pasivo no corriente	\$ 13.094.490	13,24 %
Total activo	\$ 98.890.422	100 %	Total pasivo	\$ 29.453.535	29,78 %
			Patrimonio	\$ 69.436.887	70,22 %
			Total pasivo más patrimonio	\$ 98.890.422	100,00 %

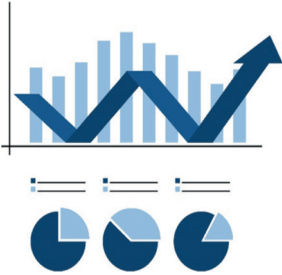
La concentración de la financiación externa se encuentra en su mayor proporción en el corto plazo representado en un 16,54 %, el cual al compararse con la inversión de corto plazo con un 44,60 %, se evidencia que la empresa puede cumplir a cabalidad con sus obligaciones corrientes. En relación con la financiación externa de largo plazo representada en el 13,24 % la empresa puede cubrir este endeudamiento con holgura, dado que cuenta con un 55,40 % en activos no corrientes en año analizado.

Por otra parte, los activos de la empresa se han financiado de manera interna con un 70,22 % lo que expresa que la empresa se encuentra en poder de sus accionistas o propietarios.

Cerámica S.A.						
Comparativo estado de resultados						
Expresados en miles de pesos						
	Año 1	%	Año 2	%	Año 3	%
Ingresos						
Ingresos operacionales	93.767.276,00	100,00	101.836.071,00	1,00	\$ 103.425.821,00	1,00
(Menos) costo de ventas	62.329.817,00	66,47	69.297.162,00	68,05	\$ 71.470.790,00	69,10
Utilidad bruta	\$ 31.437.459,00	33,53	\$ 32.538.909,00	31,95	\$ 31.955.031,00	30,90
Gastos operacionales						
Gastos de administración	8.461.064,00	9,02	7.239.212,00	7,11	\$ 7.604.465,00	7,35
Gastos de ventas	12.108.054,00	12,91	13.439.264,00	13,20	\$ 17.856.922,00	17,27
Total gastos operacionales	\$ 20.569.118,00	21,94	\$ 20.678.476,00	20,31	\$ 25.461.387,00	24,62
Utilidad operacional	\$ 10.868.341,00	11,59	\$ 11.860.433,00	11,65	\$ 6.493.644,00	6,28
Ingresos no operacionales	5.114.170,00	5,45	4.923.220,00	4,83	\$ 4.301.523,00	4,16
Gastos no operacionales	4.880.231,00	5,20	5.310.229,00	5,21	\$ 3.738.460,00	3,61
Utilidad antes de impuesto	\$ 11.102.280,00	11,84	\$ 11.473.424,00	11,27	\$ 7.056.707,00	6,82
Impuesto de renta	2.483.975,00	2,65	3.183.008,00	3,13	\$ 2.151.085,00	2,08
Utilidad del ejercicio	\$ 8.590.379,00	9,16	\$ 8.290.416,00	8,14	\$ 4.905.622,00	4,74

En lo que se refiere al estado de resultados en el año 1, al tomar como cifra base los ingresos operaciones que representan el 100 %, se observa que el costo de ventas es el rubro más representativo correspondiente al 66,47 % dando luces a la empresa de fijar su atención en el control de los costos de producción, los cuales impactan de manera significativa en la utilidad. Por otro lado, los gastos de operación ascienden a un 21,94 % y los gastos de actividades secundarias representan un 5,20 %.

3.5 Análisis de tendencias



Es una técnica del análisis financiero para evaluar comportamientos en el tiempo. Compara crecimientos o decrecimientos porcentuales relativos y absolutos de las cuentas de los estados financieros a diferentes cortes consecutivos. Este análisis indexa las cuentas y compara su evolución, es decir, el análisis horizontal.

Fuente: elaboración propia.

El análisis de tendencias u horizontal se realiza con estados financieros de diferentes períodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis.

El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje, al tomar un año base para poder tener datos relevantes que analizar. En el caso en que se haga el examen con los valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones (Universidad Interamericana para el Desarrollo, s.f.).

Para el cálculo de los valores absolutos se hace la diferencia entre un valor pasado y uno presente en términos monetarios así:

$$\text{Variación absoluta (\$)} = \text{valor cuenta año pasado} - \text{valor cuenta año actual}$$

Para el cálculo de la variación relativa se toma la variación entre el año actual y el año pasado dividido año pasado así:

$$\text{Variación relativa (\%)} = (\text{Variación absoluta de la cuenta analizar} / \text{cuenta analizar año anterior}) * 100$$

3.5.1 Actividad práctica

- I. A continuación se presenta el análisis horizontal de la empresa Cerámica S.A. El análisis de tendencias permite conocer los cambios en las cuentas individuales de un período a otro.

Cerámica S.A.				
Comparativo estado de resultados				
Expresados en miles de pesos				
	Año 1	Año 2	Variación Absoluta	Variación relativa
Activo				
Disponible	\$ 7.922.836,00	\$ 9.505.376,00	\$ 1.582.540,00	19,97 %
Inversiones	\$ 5.782.708,00	\$ 7.822.130,00	\$ 2.039.422,00	35,27 %
Deudores	\$ 16.072.610,00	\$ 15.346.771,00	-\$ 725.839,00	-4,52 %
Clientes	\$ 13.321.537,00	\$ 14.166.498,00	\$ 844.961,00	6,34 %
Inventarios	\$ 14.262.318,00	\$ 16.823.478,00	\$ 2.561.160,00	17,96 %
Otros activos corrientes	\$ 68.973,00	\$ 420.577,00	\$ 351.604,00	509,77 %
Total activo corriente	\$ 44.109.445,00	\$ 49.918.332,00	\$ 5.808.887,00	13,17 %
Inversiones permanentes	\$ 61.700,00	\$ 58.067,00	-\$ 3.633,00	-5,89 %
Deudores LP	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00 %
Propiedades, planta y equipo	\$ 35.920.056,00	\$ 39.630.030,00	\$ 3.709.974,00	10,33 %
Intangibles	\$ 324.416,00	\$ 130.156,00	-\$ 194.260,00	-59,88 %
Diferidos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00 %
Otros activos	\$ 335.181,00	\$ 0,00	-\$ 335.181,00	-100,00 %
Valorizaciones	\$ 18.139.624,00	\$ 18.139.624,00	\$ 0,00	0,00 %
Total activo no corriente	\$ 54.780.977,00	\$ 57.957.877,00	\$ 3.176.900,00	5,80 %
Total activo	\$ 98.890.422,00	\$ 107.876.209,00	\$ 8.985.787,00	9,09 %
Pasivo				
Obligaciones financieras	\$ 3.477.963,00	\$ 5.779.343,00	\$ 2.301.380,00	66,17 %
Proveedores	\$ 7.512.351,00	\$ 7.624.352,00	\$ 112.001,00	1,49 %
Cuentas y gastos por pagar	\$ 3.035.727,00	\$ 3.070.174,00	\$ 34.447,00	1,13 %
Impuestos, gravámenes y tasas	\$ 976.747,00	\$ 1.437.125,00	\$ 460.378,00	47,13 %
Obligaciones laborales	\$ 897.498,00	\$ 1.265.797,00	\$ 368.299,00	41,04 %
Pasivos estimados y provisiones	\$ 315.868,00	\$ 587.116,00	\$ 271.248,00	85,87 %
Diferidos a corto plazo	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00 %
Otros pasivos CP	\$ 142.891,00	\$ 291.206,00	\$ 148.315,00	103,80 %
Bonos y papeles comerciales	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00 %
Total pasivo corriente	\$ 16.359.045,00	\$ 20.055.113,00	\$ 3.696.068,00	22,59 %
Obligaciones financieras	\$ 12.623.124,00	\$ 13.773.578,00	\$ 1.150.454,00	9,11 %
Cuentas por pagar	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00 %
Obligaciones laborales	\$ 134.008,00	\$ 169.681,00	\$ 35.673,00	26,62 %
Pasivos estimados y provisiones	\$ 0,00	\$ 713.086,00	\$ 713.086,00	0,00 %
Diferidos	\$ 337.358,00	\$ 0,00	-\$ 337.358,00	-100,00 %
Otros pasivos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00 %

Continúa

Cerámica S.A.				
Comparativo estado de resultados				
Expresados en miles de pesos				
	Año 1	Año 2	Variación Absoluta	Variación relativa
Bonos y papeles comerciales	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00 %
Total pasivo no corriente	\$ 13.094.490,00	\$ 14.656.345,00	\$ 1.561.855,00	11,93 %
Total pasivo	\$ 29.453.535,00	\$ 34.711.458,00	\$ 5.257.923,00	17,85 %
Patrimonio			\$ 0,00	0,00 %
Capital social	\$ 724.539,00	\$ 724.539,00	\$ 0,00	0,00 %
Superávit de capital	\$ 18.060,00	\$ 18.060,00	\$ 0,00	0,00 %
Reservas	\$ 10.802.406,00	\$ 17.874.393,00	\$ 7.071.987,00	65,47 %
Revalorización del patrimonio	\$ 15.869.664,00	\$ 15.267.878,00	-\$ 601.786,00	-3,79 %
Superávit método de participación	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00 %
Resultados del ejercicio	\$ 8.590.379,00	\$ 8.290.416,00	-\$ 299.963,00	-3,49 %
Resultados de ejercicios anteriores	\$ 15.292.214,00	\$ 12.849.841,00	-\$ 2.442.373,00	-15,97 %
Superávit por valorizaciones	\$ 18.139.625,00	\$ 18.139.624,00	-\$ 1,00	0,00 %
Total patrimonio	\$ 69.436.887,00	\$ 73.164.751,00	\$ 3.727.864,00	5,37 %
Total pasivo y patrimonio	\$ 98.890.422,00	\$ 107.876.209,00	\$ 8.985.787,00	9,09 %

Dentro de los rubros más significativos en el análisis de tendencias del activo corriente, se encuentra que la cuenta de inventarios sufrió un aumento significativo del año 1 al año 2 de un 17,96 % lo que implica analizar si el inventario no está rotando de manera adecuada o el valor de las materias prima incrementó, proveedores más costosos, entre otros. Mientras que en el activo no corriente la tendencia más significativa se encuentra en la propiedad planta y equipo con un 10,33 % de incremento que en cifras absolutas representa \$ 3.709.974,00, producto de la adquisición de nuevos activos fijos.

Respecto a los pasivos se puede observar que las obligaciones financieras tanto corrientes como no corrientes sufrieron aumentos significativos del 66,17 % y 9,11 % respectivamente, al representar nueva financiación con las entidades bancarias. Mientras que en las cuentas patrimoniales la tendencia significativa se encuentra en el rubro de reservas con un 64,47 % que puede implicar reservas para proyectos y futuros ensanches.

Cerámica S.A.				
Comparativo estado de resultados				
Expresados en miles de pesos				
	Año 1	Año 2	Variación Absoluta	Variación relativa
Ingresos				
Ingresos operacionales	93.767.276,00	101.836.071,00	8.068.795,00	8,61 %
(Menos) costo de ventas	62.329.817,00	69.297.162,00	6.967.345,00	11,18 %
Utilidad bruta	\$ 31.437.459,00	\$ 32.538.909,00	\$ 1.101.450,00	3,50 %
Gastos operacionales				
Gastos de administración	8.461.064,00	7.239.212,00	-1.221.852,00	-14,44 %
Gastos de ventas	12.108.054,00	13.439.264,00	1.331.210,00	10,99 %
Total gastos operacionales	\$ 20.569.118,00	\$ 20.678.476,00	\$ 109.358,00	0,53 %
Utilidad operacional	\$ 10.868.341,00	\$ 11.860.433,00	\$ 992.092,00	9,13 %
Ingresos no operacionales	5.114.170,00	4.923.220,00	-190.950,00	-3,73 %
Gastos no operacionales	4.880.231,00	5.310.229,00	429.998,00	8,81 %
Utilidad antes de impuesto	\$ 11.102.280,00	\$ 11.473.424,00	\$ 371.144,00	3,34 %
Impuesto de renta	2.483.975,00	3.183.008,00	699.033,00	28,14 %
Utilidad del ejercicio	8.590.379,00	8.290.416,00	-299.963,00	-3,49 %

Al analizar la tendencia en ventas se puede apreciar un aumento del 8,61 % en términos relativos que representan en valores absolutos un aumento de \$ 8.068.795 cifra que tendría que ser confirmada con las metas empresariales. En cuanto a los gastos la tendencia es a la baja, presentándose una disminución del 14,44 % en contravía de su costo de ventas y otros gastos que sufrieron aumentos significativos impactando la utilidad.

3.6 Indicadores relacionados con la medición de valor



Para las organizaciones empresariales, en la actualidad para hacer un correcto análisis de la realidad económica de cada una de las organizaciones, además, que implique la eficacia en la toma de decisiones, es necesario que busquen la maximización de la riqueza mediante el cumplimiento del objetivo básico financiero.

3.6.1 Objetivo básico financiero

El objetivo básico financiero es la maximización del valor de la empresa o maximizar su riqueza (García, 2009). Al ser este elemento el principal para determinar la eficiencia del negocio, al medirse debe reflejar que la organización genere y permita responder a las necesidades de caja, como los siguientes aspectos:

1. Reponer el capital de trabajo (κT) y atender los requerimientos de inversión y atender la inversión en activos fijos.
2. Atender el servicio a la deuda.
3. Repartir utilidades entre los socios de acuerdo con sus expectativas.

Por otra parte, el desarrollo de la actividad empresarial implica llevar a cabo una serie de funciones que se pueden agrupar en cuatro áreas básicas: mercadeo, producción, recursos humanos y finanzas, sin embargo, dependen del tamaño de la empresa, adicional a esto, el tipo de actividad pueden darse otras áreas básicas como investigación y desarrollo, si la empresa se desenvuelve en un mercado que involucre la tecnología.

En este sentido cada área tiene sus objetivos básicos por los que la alta dirección debe responder y que implica la toma de decisiones para la consecución de estos objetivos.

- » El objetivo básico de mercadeo está definido por la satisfacción de las necesidades de los clientes, más allá de sus expectativas, como precio, calidad, servicio, entre otros. Además, estos ejecutivos deben lograr otros objetivos como volumen de ventas, participación en el mercado, canales de distribución, publicidad, entre otros (García, 2009).
- » El objetivo de la actividad de producción es hacerlo en condiciones de máxima calidad, al mínimo costo y en el momento oportuno. Además, los ejecutivos de esta área deben propender también por eficiencia de las personas y máquinas, niveles mínimos de desperdicio y contaminación, entre otros (García, 2009).
- » El objetivo básico del recurso humano es el bienestar de los trabajadores a través de la estabilidad, el clima organizacional, compensación, reconocimiento, capacitación y recreación, entre otros (García, 2009).
- » El objetivo básico de la función financiera es la maximización del valor de la empresa. Si el valor de la empresa aumenta, es por el motivo de que también se están logrando los objetivos anteriores, como se muestra en la siguiente figura.

Figura 24. Objetivo básico financiero



Fuente: elaboración propia.

3.6.2 Análisis del endeudamiento y del costo de capital



Fuente: elaboración propia.

El costo de capital representa el costo que a la empresa le implica poseer activos y se calcula como el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes de financiación de largo plazo que esta utiliza para financiar sus activos.

El costo de capital (CK) también se define lo que le cuesta a la empresa cada peso que tiene invertido en activos; esta afirmación supone dos cosas:

- Todos los activos tienen el mismo costo.
- Todos los activos son financiados con la misma proporción de pasivos y patrimonio.

Es la tasa de descuento que determina el costo financiero del capital de una entidad, la cual se obtiene por ponderar la proporción de los puntos que cuestan los recursos que posee la entidad con los recursos externos, es decir, es la tasa que representa el costo medio de los activos, aquellos que provienen de fuentes de financiamiento, tanto de la propia entidad como externas, además, tienen un costo financiero (Colegio de Contadores Públicos de México, 2016).

Fórmula

$$\text{Costo de capital} = \left\{ \left[\frac{\text{PLP}}{\text{PLP} + \text{P}} \right] * \text{CA} \right\} + \left\{ \left[\frac{\text{P}}{\text{PLP} + \text{P}} \right] * \text{CA} \right\} * 100$$

Donde: PLP = Pasivo a Largo Plazo ----- P = Patrimonio ----- CA = Costo Anual

En este sentido, el endeudamiento en una organización empresarial constituye una palanca relevante para los socios y administradores; dado que, mediante el endeudamiento interno y externo se financian los proyectos y necesidades de capital de trabajo, con el propósito de mejorar el retorno de las inversiones realizadas. Para la evaluación de viabilidad de estos mecanismos, se deben seguir los siguientes criterios de evaluación:

- a. Si la rentabilidad de la inversión resulta mayor que el costo de oportunidad de los inversionistas significa que esta alternativa de inversión permite pagar la deuda según lo pactado y a su vez los inversionistas se verán complacidos con el retorno mínimo esperado sobre su capital. En este caso, se asume que la relación deuda/capital se mantiene constante durante el horizonte planeado.
- b. Si el retorno o rentabilidad marginal de la inversión, luego de pagar la deuda, supera al costo de oportunidad, significa que el negocio satisface las expectativas mínimas exigidas por los inversionistas.

3.6.2.1 Actividad práctica

1. Calcule los siguientes indicadores de valor:

La empresa Valiosa S.A. presenta la siguiente estructura financiera:

Fuente	Estructura
Pasivos	40 %
Patrimonio	60 %

Valor total de los activos 1.000 millones de pesos

El costo de la fuente de financiamiento con terceros es del 25 % anual después de impuestos, los propietarios esperan obtener una rentabilidad sobre su patrimonio del 30 % después de impuestos.

Calcule: WACC

Cálculo del costo de capital

Fuente	Valor	% Participación	Costo anual nominal	Ponderación (% participación × costo anual nominal) / 100
Pasivos	400	40	16.75	6,70
Patrimonio	600	60	30.00	18.00
Total	1.000	100		24.70



WACC o CKP

2. Con la siguiente información calcule el costo de capital y efectúe el análisis de la estructura financiera.

Préstamos bancarios	650.000.000
Patrimonio	350.000.000
Utilidad antes de interés e impuestos	450.000.000
Total activos	1.000.000.000

Información adicional:

- » Costo préstamo bancario largo plazo 36 % anual después de impuestos.
- » Tasa mínima requerida de retorno de los propietarios (TMRR) 48 %.

Cálculo del costo de capital

Fuente	Valor	% Participación	Costo anual nominal	Ponderación
Pasivos	650.000.000	65	24,12	15.68
Patrimonio	350.000.000	35	48	16,8
Total	1.000.000.000	100		32,48 %



WACC o CKP

3.7 Rentabilidad del activo y flujo de caja libre



Hay dos aspectos cuyo comportamiento induce a la creación de valor que es la rentabilidad y el flujo de caja libre. Estos son conocidos como macroinductores de valor, dado que están relacionados con la actividad operacional de las empresas en el desarrollo de su objeto social.

Fuente: elaboración propia.

En este sentido, estos dos indicadores financieros de valor, miden la eficiencia operacional, de acuerdo con las inversiones realizadas y la administración del valor presente de los futuros flujos de caja de la organización, al determinar con la evaluación de ellos, si a la empresa genera o destruye valor.

3.7.1 Rentabilidad del activo

La rentabilidad representa el resultado de una inversión realizada por una empresa o persona en la que los rendimientos son superiores a los recursos que utilizaron. La rentabilidad es un criterio de evaluación que relaciona la utilidad generada por las inversiones en un período de tiempo determinado, frente a la inversión realizada. Por lo tanto, la rentabilidad es la ganancia o utilidad que traerá consigo beneficios, a partir de la obtención de resultados positivos se podrá proveer el futuro, lo cual permitirá que una empresa perdure, crezca y se desarrolle.

La rentabilidad representa el resultado de una inversión realizada por una empresa o persona en donde los rendimientos son superiores a los recursos que utilizaron.

La rentabilidad del activo o rentabilidad del activo antes de intereses e impuestos, es un indicador apropiado para medir el éxito empresarial, pues de su análisis puede lograrse una visión amplia de todos los factores que inciden, favorable o desfavorablemente en el proceso de generación de valor para la empresa (García, 2009).

Fórmula

$$\text{Rentabilidad activos neto (RAN)} = (\text{UODI} / \text{Activos}) * 100$$

UODI = Utilidad operativa después de impuestos

El análisis de la rentabilidad del activo es una medida de eficiencia de los administradores y dueños de las empresas que evalúa la eficiencia para generar utilidades con la relación a la inversión en los activos. Es así como, en las decisiones de dividendos de la organización, es de importante relevancia el seguimiento de la rentabilidad, al establecer la rentabilidad mínima requerida por los socios y el costo de capital del negocio, con el ánimo de que la empresa tome decisiones operacionales

que garanticen la eficiencia de las inversiones y no se genere capitales improductivos que generen costos.

3.7.2 Rentabilidad del patrimonio

En inglés *Return on Equity* (ROE) señala la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto de su inversión representada en el patrimonio.

La rentabilidad del patrimonio establece cómo se utilizan los capitales de una empresa; en este sentido, entre más alta sea la rentabilidad del patrimonio, mejor se han utilizado los capitales de la empresa, en función de los recursos propios que emplea para su financiación.

Fórmula

$$\text{Rentabilidad del patrimonio (ROE)} = \text{UNeta} / \text{Patrimonio}$$

Para tener en cuenta lo siguiente:



- » Los activos deben producir una rentabilidad mayor al costo de la deuda.
- » Si la rentabilidad del activo es superior al costo de capital, los propietarios obtienen una rentabilidad superior a la mínima esperada.
- » Si la empresa obtiene una rentabilidad igual a su CK, los propietarios obtienen sobre su patrimonio una rentabilidad igual a la mínima esperada, por lo tanto, se le está generando valor, cumpliéndose con el objetivo básico financiero.
- » Si el RAN > CKP la empresa tiene una estructura financiera adecuada.
- » Si el RAN < CKP la empresa tiene una estructura financiera inadecuada.

Fuente: García (2009).

3.7.2.1 Actividad práctica

1. Con la siguiente información calcule la rentabilidad del activo y analice la estructura financiera de la empresa.

Variables:

Utilidad antes de intereses e impuestos	\$ 550
Activos	\$ 1.000
Costo de la deuda	16,25 % después de impuestos
Pasivos	\$ 400
CK	24,5 %
TMRR	30 %

UODI:		RAN = (UODI/Activos) *100
Utilidad operativa (UAI)	550	RAN = (368,5/1.000) *100
– Impuestos (33 %)	181,5	RAN = 36,85 %
UODI	368,5	

La empresa posee una adecuada estructura financiera y se valoriza, dado que los activos están rentando una tasa del 36,85 %, superior al costo capital promedio del 24,5 %.


- Con la siguiente información calcule la rentabilidad del patrimonio y analice la estructura financiera de la empresa.

Variables:


Utilidad antes de intereses e impuestos	\$ 550
Activos	\$ 1.000
Costo de la deuda	16,25 % Después de impuestos
Pasivos	\$ 400
CK	24,5 %
TMRR	30 %
TI	24,25 %

Variables:	Cálculo de la utilidad neta:	Cálculo del patrimonio	Cálculo del ROE
(UAI) \$ 350 10,55 %	Utilidad operativa (UAI) 350	Patrimonio = Activos – Pasivos	ROE = (168,84/1.600) * 100
Activos \$ 2000	– Intereses 98	Patrimonio = 2000 – 400	
Costo de la deuda 16,25 % DI.	= UAI 252	Patrimonio = 1.600	
Pasivos \$ 400,0	– Impuestos 83,16		
CK = 24,5 %	= Utilidad neta 168,84		
TMRR = 30 %			
TI = 24,25 %			

Análisis:
<p>El patrimonio está rentando una tasa inferior a la mínima requerida por el inversionista.</p>



ROE > TMRR
Premio recibido por el propietario por el riesgo operativo y el riesgo financiero



3. Con la siguiente información calcule la rentabilidad del activo, la rentabilidad del patrimonio y analice la estructura financiera de la empresa para el año 1.

Cerámica	Año 1	Año 2	Año 3
Utilidad operativa	10.868.341	11.860.433	6.493.644
Utilidad antes de impuestos	11.102.280	11.473.424	7.056.707
Utilidad neta	8.590.379	8.290.416	4.905.622
Activos	98.890.422	107.876.209	113.945.305
Activo fijo	35.920.056	39.630.030	38.039.484
Costo de capital	24,5 %	23,5 %	19 %
TMRR	30 %	30 %	30 %
Pasivos	\$ 29.453.535	\$ 34.711.458	\$ 36.139.367

Rentabilidad del activo año 1


UODI:		RAN = (UODI/Activos) *100
Utilidad operativa (UAI)	\$ 11.102.280	RAN = (\$8.590.379/\$98.890.422) * 100 RAN = 8,68 %
– Impuestos (33 %)	\$ 2.511.901	
UODI	\$ 8.590.379	

La empresa no posee una adecuada estructura financiera y pierde valor, dado que los activos están rentando una tasa del 8,68 %, inferior al costo de capital promedio del 24,5 %.


Rentabilidad del patrimonio año 1

Cálculo de la utilidad neta:	Cálculo del patrimonio	Cálculo del ROE
	Patrimonio = Activos – Pasivos	ROE = (\$ 8.590.379/\$ 69.436.887) * 100 12,37 %
Utilidad antes de impuestos) \$ 11.102.280	Activos = \$ 98.890.422	
– Impuestos \$ 2.511.901	Pasivo = \$ 29.453.535	
= Utilidad neta \$ 8.590.379	Patrimonio = \$ 69.436.887	

Análisis:
<p>El patrimonio está rentando por debajo de la tasa mínima requerida por el inversionista.</p>



ROE > TMRR
Premio recibido por el propietario por el riesgo operativo y el riesgo financiero



4. La empresa Rentamas obtiene una utilidad operativa (UAI) de \$270 millones anuales, una UAI de \$ 198 millones y posee deudas de \$ 400 millones con un costo de capital del 18 % anual. El monto de los activos es de \$ 1.100 millones y su patrimonio es de \$ 700 millones de pesos. La TMRR 25 %.

¿Qué rentabilidad implica para los propietarios la estructura de la empresa?

Rentabilidad del patrimonio		Rentabilidad del activo	
Fórmula		Fórmula	
Rentabilidad patrimonio = Uneta/ Patrimonio		Rentabilidad activos = UODI / Activos	
UAI	270	UAI	270
– Intereses	72	– Impuestos	89.1
UAI	198	UODI	180.9
– Impuesto	65.3		
= Utilidad Neta	132.7		
RP = 18,96 %		RAN = 16,45 %	
TMRR = 25 %		WACC = 18 %	

Análisis:

La empresa no posee una adecuada estructura financiera ni se valoriza, puesto que los activos están rentando una tasa inferior al costo de capital $RAN\ 16,45\ \% < WACC\ o\ CKP\ 18\ \%$. Por otra parte, los propietarios obtienen una rentabilidad inferior a la mínima esperada.

RP o ROE = 18,96 % < TMRR = 25 %

3.8 Capital de trabajo y flujo de caja libre



En la operatividad de un negocio es necesario contar con recursos que estén disponibles para el desarrollo de la actividad económica de una empresa; a esa necesidad de recursos, como inventario y cuentas por cobrar se le denomina capital de trabajo.

Fuente: elaboración propia.

Cuando una organización no cuenta con el capital de trabajo suficiente, las organizaciones tienen que optar por financiación, con el propósito de vender y obtener rentabilidades que aumenten el capital de trabajo. A esa administración de la cantidad de dinero disponible para la organización se le conoce como flujo de caja libre.

A continuación se detallan estos dos conceptos, indispensables en la evaluación financiera de una organización.

3.8.1 Capital de trabajo

El capital de trabajo (κT) “Se refiere a la porción del capital que es necesario para operar los activos fijos de la compañía, por ejemplo, financiar su ciclo operativo” (Cruzado, 2005). Al ser estos los recursos que una organización necesita para la realización de sus operaciones ($\kappa T O$), el cual está conformado por la suma de las cuentas por cobrar más inventarios y que la organización debe mantener para el óptimo funcionamiento de las actividades operacionales.

Por otra parte, el capital de trabajo neto operativo ($\kappa T N O$), está representado por el neto entre las cuentas por cobrar más los inventarios menos las cuentas por pagar.

Fórmula
$KTO = \text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios}$
Fórmula
$KTNO = \text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} - \text{cuentas por pagar}$

El capital de trabajo neto permite a la organización evaluar la liquidez, mide la capacidad de gerencial respecto a la gestión de los activos en el corto plazo. En este sentido, para una mejor comprensión de este indicador, el administrador financiero debe medir la eficiencia de las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

Notas

- _____
- _____
- _____
- _____
- _____

Nota 1. Desde el punto de vista de la gerencia de valor y en relación con el capital de trabajo se debe impedir, en la medida de lo posible, que las cuentas por cobrar y los inventarios, crezcan en mayor proporción que las ventas.

Nota 2. Efectos de las NIIF en el capital de trabajo. los indicadores de liquidez (razón corriente, capital neto de trabajo y capital de trabajo operativo) pueden verse afectados negativamente, cuando se presenta algún deterioro en las cuentas comerciales por cobrar o los inventarios.

Fuente: elaboración propia.

Nota 3. Los administradores deben analizar los fondos ociosos improductivos, la administración de los inventarios. De igual manera, la relación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, siempre deben ser menor los días de cuentas por cobrar que las cuentas por pagar.

3.8.2 Flujo de caja libre

Es el flujo de caja que queda disponible para atender los compromisos con los beneficiarios de la empresa: acreedores y socios (García, 2009).

A los acreedores se les atiende con el servicio a la deuda (capital más intereses) y a los propietarios con la suma restante, con la cual ellos toman decisiones, una de estas es la determinación de la cantidad a repartir como dividendo.

El flujo de caja libre permite lo siguiente:

[...] identificar el efectivo disponible para socios y accionistas y proveedores de capital. Su resultado se estima, en consecuencia, después de cumplir con las obligaciones de impuestos, proveer las reservas necesarias de capital de trabajo y de destinar los recursos necesarios para inversiones de capital. Para calcular el flujo de caja libre se toma el resultado del flujo de caja operacional y se depura sumando o restando la variación en el capital de trabajo, las inversiones en propiedad, planta y equipo y el movimiento de inversiones realizadas en otros activos operacionales no corrientes. (Valdez, 2001)

El flujo libre de caja se obtiene de las actividades del negocio, al permitir reponer el capital de trabajo, atender a los acreedores y repartir utilidades a los socios.

Flujo de caja libre (FCL)

Utilidad neta	XXXX
(+) Depreciación y amortización	XXXX
(+) Intereses	XXXX
= Flujo de caja bruto	XXXX
(-) Aumento KT neto operativo	(XXXX)
(-) Aumento activos fijos reposición	(XXXX)
Flujo de caja libre	XXXX

El flujo de caja libre y la rentabilidad del activo son dos aspectos cuya permanente mejora propicia el aumento del valor de la empresa, mientras mayor sea el FCL que una empresa pueda producir, mayor será su valor percibido, es decir existe una íntima relación entre el valor de la empresa y su FCL (García, 2009).

3.8.3 Actividad práctica

I. Desarrolle la siguiente actividad:

1. La Corporación suministra la siguiente información:
 - » Ventas: 42.200.000
 - » Costo de venta: 15.100.000
 - » Gastos de administración: 9.200.000

- » Costo de distribución: 11.800.000
- » Depreciación y amortización: 1.200.000 millones
- » Intereses: 500.000
- » Aumento de activos fijos por reposición: 2.000.000

	Año 1	Año 2
Cuentas por cobrar	20.500.000	22.800.000
Inventarios	4.500.000	8.100.000
Cuentas por pagar	22.100.000	25.780.000

Calcular:

1. Cálculo de la utilidad neta
2. Capital neto operativo (KTNO) y variación del capital neto operativo
3. Flujo de caja libre.

Cálculo de la utilidad neta

Ventas	42.200.000
– Costo de ventas	15.100.000
= Utilidad bruta	27.100.000
– Gasto de administración	9.200.000
– Costo de distribución	11.800.000
– Depreciación y amortizaciones	1.200.000
= Utilidad de la operación	4.900.000
– Intereses	500.000
= Utilidad antes de impuestos	4.400.000
– Gasto impuesto	1.452.000
= Utilidad neta	2.948.000

Cálculo capital de trabajo operativo KTO y capital de trabajo neto operativo KTNO:

Capital de trabajo operativo KTO y capital de trabajo neto operativo KTNO

	2018	2019	Variación
Cuentas por cobrar	20.500.000	22.800.000	
Inventarios	4.500.000	8.100.000	
Capital de trabajo operativo (KTO)	25.000.000	30.900.000	
Cuentas por pagar	22.100.000	25.780.000	
Capital de trabajo neto operativo (KTNO)	2.900.000	5.120.000	2.220.000


Variación KTNO

Cálculo del flujo de caja libre

Flujo de caja libre	
Utilidad neta	2.948.000
(+) Depreciación y amortización	1.200.000
(+) Intereses	500.000
Flujo de caja bruto	4.648.000
(-) Aumento KT neto operativo	2.220.000
(-) Aumento activos fijos reposición	2.000.000
Flujo de caja libre	428.000

La empresa posee un flujo de caja libre de \$ 428 millones para reponer el capital de trabajo, atender o pagar las deudas a terceros y repartir utilidades a los socios.

- Con la información de la empresa Cerámicas calcule el capital de trabajo operativo, el capital de trabajo neto operativo y el flujo de caja libre.

Cálculo capital de trabajo operativo KTO y capital de trabajo neto operativo KTNO:

	Año 1	Año 2	Año 3
Ventas	\$ 93.767.276	\$ 101.836.071	\$ 103.425.821
Cuentas por cobrar	\$ 13.321.537	\$ 14.166.498	\$ 17.782.481
Inventarios	\$ 14.262.318	\$ 16.823.478	\$ 20.385.382
KTO	\$ 27.583.855	\$ 30.989.976	\$ 38.167.863
Proveedores	\$ 7.512.351	\$ 7.624.352	\$ 10.457.734
Gastos por pagar	\$ 2.271.822	\$ 2.432.172	\$ 5.099.505
Impuestos por pagar	\$ 976.747	\$ 1.437.125	\$ 1.181.450
Cuentas por pagar de bienes y servicios	\$ 10.760.920	\$ 11.493.649	\$ 16.738.689
KTNO	\$ 16.822.935	\$ 19.496.327	\$ 21.429.174
PKT (KTNO/Ventas)	17,94 %	19,14 %	20,72 %

Cálculo del flujo de caja libre

Flujo de caja libre Cerámica SA.	2006	2007	2008
= Utilidad operativa (UAI)	10.868.341	11.860.433	6.493.644
– Intereses	4.880.231	5.310.229	3.738.460
+ Otros ingresos	5.114.170	4.923.220	4.301.523
= UAI	11.102.280	11.473.424	7.056.707
– Impuestos	2.483.975	3.183.008	2.151.085
= Utilidad neta (UODI)	8.618.305	8.290.416	4.905.622
+ Depreciaciones y amortizaciones	5.253.526	4.665.807	5.288.491
= GIF (Generación Interna de Fondos)	13.871.831	12.956.223	10.194.113
+ Intereses	4.880.231	5.310.229	3.738.460
= Flujo de caja bruto	18.752.062	18.266.452	13.932.573
– Incremento del KTNO	6.211.695	2.673.392	1.932.847
= EGO (Efectivo Generado por las Operaciones)	12.540.367	15.593.060	11.999.726
– Reposición de activos fijos	3.023.147	3.709.974	–1.590.546
= FCL	9.517.220	11.883.086	13.590.272

3.8.4 El EBITDA



En una empresa uno de los propósitos principales es la generación de utilidades; en este sentido pese a que parece sencillo determinar si se gana o pierde dinero, no lo es, es por esto que las finanzas a través de los tiempos, sus teóricos han diseñado diferentes indicadores de medición, que busca un acercamiento a la realidad financiera de una organización.

Uno de estos indicadores es el EBITDA, intenta ser el sistema más puro para saber si una empresa gana o pierde dinero, al prescindir de todo lo que se resta al beneficio que se obtiene por la actividad.

El EBITDA (Earnings Before Interests Taxes Depreciation Amortization) es la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones de diferidos. Sirve para considerar cuánto dinero real deja el negocio (García, 2009).

El EBITDA muestra si los ingresos que genera la empresa alcanzan para cubrir el servicio a la deuda, los gastos o costos financieros, los impuestos y el pago de los dividendos o reparto de utilidades.

Fórmula

$$\text{EBITDA} = \text{Utilidad operativa} + (\text{Depreciación} + \text{Amortizaciones})$$

Para el análisis del EBITDA, es importante establecer que un indicador positivo es rentable, sin embargo, la rentabilidad final de este dependerá de la gestión respecto a las políticas de financiamiento, tributación, amortización y depreciación de la empresa. Por otra parte, cuando el indicador es negativo, no hay viabilidad como proyecto, dado que no genera utilidades suficientes para la viabilidad, esto determinado por qué no existiría la capacidad de la empresa de no generar beneficios, al considerar solo su actividad productiva.

3.8.4.1 Ventajas del EBITDA

Permite tener conocimiento de cuál es el flujo de dinero real del que dispone la empresa para asumir, tras la inversión en el proyecto, los diferentes pagos por deudas (Granel, 2019).

Permite hacer comparaciones del historial de la empresa a lo largo de su operatividad (Granel, 2019).

3.8.4.2 Consideraciones del EBITDA

- » No puede ser utilizado para medir la liquidez generada por la empresa, dado que las depreciaciones y amortizaciones no tiene en cuenta otros flujos de tesorería como los pagos financieros o las ventas y compras que aún no se han hecho efectivas.
- » Al no considerar el endeudamiento de la empresa, un EBITDA alto puede ser resultado de un elevado grado de apalancamiento, por lo que la capacidad real de la empresa de obtener beneficios puede verse reducida considerablemente.
- » Al eliminar las amortizaciones productivas no tiene en cuenta las inversiones productivas realizadas para mantener la actividad del negocio ni en el pasado ni en el período actual.
- » El EBITDA por sí solo no es suficiente para determinar si un proyecto es o no rentable, sino que se debe evaluar junto con otros indicadores que evalúen otros aspectos sensibles del proyecto.
- » Sirve para determinar si la empresa incorpora mayor o menor valor que el relacionado de manera directa con los recursos generados y, por lo tanto, si la gestión de la empresa es superior o inferior a los resultados obtenidos.

3.8.5 Margen EBITDA

El margen de EBITDA es una medida de la rentabilidad de una empresa, calculada como EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) dividido entre los ingresos totales. El valor del margen EBIT mide la medida en que los gastos de explotación en efectivo agotan los ingresos.

Es la capacidad que tienen las ventas para generar ingresos destinados al pago de los intereses, pago de impuestos y pago de los dividendos (García, 2009).

Fórmula

$$\text{Margen EBITDA} = \text{EBITDA} / \text{Ventas}$$

3.8.6 Actividad práctica

1. La empresa presenta los siguientes datos:

	Año 2018	Año 2019
Ingresos o ventas	100.000.000	125.000.000
Utilidad operacional	30.000.000	39.000.000
Gastos depreciación y amortización diferidos	16.000.000	16.000.000

Calcular EBITDA el margen EBITDA

	Año 2018	Año 2019
Utilidad operacional	30.000.000	39.000.000
(+) Gastos depreciación y amortización	16.000.000	16.000.000
EBITDA	46.000.000	55.000.000

2018	2019
Margen EBITDA = (46.000.000/100.000.000) * 100	Margen EBITDA = (55.000.000/125.000.000) × 100
Margen EBITDA = 46 %	Margen EBITDA = 44 %

Análisis del EBITDA y margen EBITDA

La empresa en los períodos 2018-2019 presenta un EBITDA de \$ 46.000.000 y \$ 55.000.000 respectivamente para cubrir el servicio a la deuda, los costos financieros y el reparto de utilidades.

Así mismo, en el año 2018 la empresa presenta un margen EBITDA del 46 % y 44 % para el año 2019, al indicar que está recibiendo dos centavos menos por cada peso vendido.

Cálculo del EBITDA

EBITDA	Año 1	Año 2	Año 3
Ventas	\$ 93.767.276	\$ 101.836.071	\$ 103.425.821
Costo de ventas	\$ 62.329.817	\$ 69.297.162	\$ 71.470.790
Utilidad bruta	\$ 31.437.459	\$ 32.538.909	\$ 31.955.031
Gastos de administración y ventas	\$ 20.569.118	\$ 20.678.476	\$ 25.461.387
Utilidad operativa	\$ 10.868.341	\$ 11.860.433	\$ 6.493.644
Margen operativo	11,59 %	11,65 %	6,28 %
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 5.253.526	\$ 4.665.807	\$ 5.288.491
EBITDA	\$ 16.121.867	\$ 16.526.240	\$ 11.782.135

Cálculo del margen EBITDA

EBITDA	Año 1	Año 2	Año 3
Ventas	\$ 93.767.276	\$ 101.836.071	\$ 103.425.821
Costo de ventas	\$ 62.329.817	\$ 69.297.162	\$ 71.470.790
Utilidad bruta	\$ 31.437.459	\$ 32.538.909	\$ 31.955.031
Gastos de administración y ventas	\$ 20.569.118	\$ 20.678.476	\$ 25.461.387
Utilidad operativa	\$ 10.868.341	\$ 11.860.433	\$ 6.493.644
Margen operativo	11,59 %	11,65 %	6,28 %
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 5.253.526	\$ 4.665.807	\$ 5.288.491
EBITDA	\$ 16.121.867	\$ 16.526.240	\$ 11.782.135
Margen de EBITDA	17,19 %	16,23 %	11,39 %

Análisis del EBITDA y margen EBITDA

La empresa en los períodos analizados presentó un EBITDA de \$ 16.121.867, \$ 16.526.240 y \$ 11.782.135, respectivamente, para cubrir el servicio a la deuda, los costos financieros y el reparto de utilidades.

Así mismo, en relación con el margen EBITDA, la empresa presenta en el año 1 un margen de 17,19 %, para el año 2 un margen de 16,23 % y para el año 3 un margen de 11,39 %.

3.8.7 Autoevaluación

Ponga a prueba su conocimiento

- I. **Seleccionar la respuesta correcta:**
 1. **Son los recursos que una empresa requiere para llevar a cabo sus compromisos sin contratiempo:**
 - A. Flujo de caja libre
 - B. Margen EBITDA
 - C. Capital de trabajo neto operativo
 - D. Capital de trabajo
 2. **Una empresa posee una adecuada estructura financiera cuando:**
 - A. La rentabilidad del activo es mayor que el costo de capital
 - B. La rentabilidad del activo es menor que el costo de capital
 - C. Los activos son iguales a los pasivos
 - D. La rentabilidad del activo es igual al costo de capital
 3. **El capital de trabajo operativo está conformado por:**
 - A. Cuentas por pagar más patrimonio
 - B. Cuentas por cobrar más inventarios
 - C. Cuentas por pagar más inventarios
 - D. Ingresos más gastos
 4. **Es la capacidad que tienen las ventas o servicios para generar ingresos destinados al pago de interés, pago de impuestos y reparto de utilidades.**
 - A. Margen EBITDA
 - B. Utilidad operativa
 - C. EVA
 - D. Capital de trabajo

5. **El Capital de Trabajo Neto operativo (KTNO) está representado por:**
- A. Cuentas por cobrar más inventarios
 - B. Cuentas por cobrar más inventarios menos cuentas por pagar
 - C. Activos menos pasivos
 - D. Activos menos patrimonio
6. **El objetivo básico financiero es:**
- A. Maximizar la riqueza de la empresa
 - B. Mantener la empresa en punto de equilibrio
 - C. Aumentar la rentabilidad de los activos
 - D. Generar utilidades
7. **Es el flujo disponible que le queda a la empresa para atender los compromisos con los acreedores y los socios**
- A. Flujo de caja libre
 - B. EVA
 - C. Costo de capital
 - D. Capital de trabajo
8. **Representa el costo que a la empresa le implica poseer activos**
- A. Costo de capital
 - B. Costo de oportunidad
 - C. Capital de trabajo
 - D. Flujo de caja libre

9. La empresa tiene unos pasivos de 700 millones, patrimonio de 600 millones, una utilidad neta de 292,5 millones de pesos, UODI de 357,5 millones, la rentabilidad del activo neto es de:
- 27,5 %
 - 48,7 %
 - 35,7 %
 - 51,7 %
10. Si la empresa presenta un flujo de caja bruto de \$422 millones, incremento de KTNO \$10 millones, inversión en activos fijos \$40 millones, el FCJ es de:
- \$ 372 millones
 - \$ 472 millones
 - \$ 432 millones
 - \$ 378 millones

3.8.8 Ejercicios propuestos

I. Desarrolle la siguiente actividad:

1. La corporación suministra la siguiente información:

- » Ingresos o ventas: 1200 millones.
- » Utilidad operativa: 270 millones.
- » Depreciación y amortización: 19 millones.
- » Intereses: 11 millones.
- » Aumento de activos fijos por reposición: 20 millones.

	Año 1	Año 2
Cuentas por cobrar	100	125
Inventarios	200	270
Cuentas por pagar	140	155

Calcular:

- a. Capital neto operativo (KTNO).
- b. Variación del capital neto operativo.
- c. Flujo de caja libre.

2. Gran Printer S.A. suministra la siguiente información:

- » Ingresos: 500 millones.
- » Utilidad operativa: 105 millones.
- » Depreciación y amortización: 14 millones.
- » Intereses: 5 millones.
- » Aumento de activos fijos por reposición: 4 millones.

	Año 1	Año 2
Cuentas por cobrar	500	525
Inventarios	150	230
Cuentas por pagar	270	355

Calcular:

- a. Capital Neto Operativo (KTNO).
- b. Variación del capital neto operativo.
- c. Flujo de caja libre.

3. Con la siguiente información calcular lo siguiente: el costo de capital y efectuar el análisis de la estructura financiera de la empresa Rentatodo S.A.

Préstamos bancarios	750.000.000
Patrimonio	550.000.000
Utilidad antes de impuestos e intereses	450.000.000
Total activos	1.300.000.000

Información adicional:

- » Costo de préstamos bancarios C.P. 30 % anual (antes de impuestos).
- » Tasa mínima requerida de retorno de los propietarios (TMRR) 48 % (antes de impuestos).

4. La empresa Sanderos suministra la siguiente información:

- » Venta: 800 millones.
- » Utilidad operativa: 170 millones.
- » Depreciación y amortización: 10 millones.
- » Intereses: 4 millones.
- » Aumento de activos fijos por reposición: 0.

	Año 2	Año 3
Cuentas por cobrar	230	245
Inventarios	180	230
Cuentas por pagar	140	155

- 5. La empresa Rentaya obtiene una utilidad de \$ 420.000 millones anuales, posee deudas por \$ 400 millones de pesos, con un costo del 27 % anual (antes de impuestos). El monto de los activos es de \$1.000 millones y su patrimonio de \$ 600 millones, TMRR 37 % (antes de impuestos). UAI \$ 420 millones. UAI \$ 312 millones.**

Se requiere calcular:

- a. CKP o WACC
- b. Rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo

BIBLIOGRAFÍA

- Cámara Nacional de Empresas de Consultoría Delegación Puebla. (2016). *Técnicas para diagnosticar el análisis financiero de una empresa*. <https://cnecpuebla.wordpress.com/>
- Colegio de Contadores Públicos de México. (2016). *Análisis del costo promedio de capital*. http://www.accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/wacc_1563902213.pdf
- Cruzado, F. (2005). El Capital de Trabajo: Un nuevo enfoque. *Conferencia Finanzas Corporativas, Perú*.
- Díaz, H. (2016). *Contabilidad general enfoque práctico con aplicaciones informáticas*. Pearson.
- Duque, J. (2016, 24 de noviembre). Análisis financiero. *Administración Financiera*. <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/analisis-financiero>
- Economipedia. (s.f.). Entorno empresarial. *Economipedia*. <https://economipedia.com/definiciones/entorno-empresarial.html>
- Estupiñán, R. (2017). *Estados financieros básicos bajo NIC/NIF*. Ecoe Ediciones.
- Estupiñán, R. y Estupiñán, O. (2012). *Análisis financiero y de gestión*. Ecoe Ediciones.
- García, O. (2009). *Fundamentos de la administración financiera*. Bernalibros.

- Granel, M. (2019). EBITDA: qué es, cálculo y análisis. *Rankia*. <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3931236-ebitda-que-calculo-analisis#:~:text=Ventajas%20del%20EBITDA&text=Permite%20tener%20conocimiento%20de%20cu%C3%A1l,lo%20largo%20de%20su%20operatividad>.
- Guzmán, M. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial*. Grupo Compás.
- Lozada, M. (2018). La función financiera de la empresa. *Revista financiera Cofinanzas*, 3-11.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*.
- Ortiz, H. (2018). *Análisis financiero aplicado bajo NIIF*. Universidad Externado de Colombia.
- Ospina, G. (2019, 23 de septiembre). ¿Qué es el análisis del entorno y cómo se realiza? *Tu economía fácil*. <https://tueconomiafacil.com/que-es-analisis-del-entorno-como-se-realiza/>
- Universidad Interamericana para el Desarrollo. (s.f.). *Análisis financiero*.
- Vera, P., Espinoza, A. y López, R. (2016). La importancia de la contabilidad en las empresas. *Revista contribuciones a la economía*. <http://eumed.net/ce/2016/3/contabilidad.html>.

Este libro fue compuesto en caracteres Minion
a 11 puntos, impreso sobre papel Bond de 75
gramos y encuadernado con el método hot melt,
en diciembre del 2020, en Bogotá, Colombia.

La contabilidad como sistema de información y generación de reportes financieros para la toma de decisiones

Hoy en día se requiere el conocimiento, la comprensión e interpretación básica de la información contable que permita el uso eficiente de los recursos económicos de las empresas con el fin de que estas sean competitivas y sostenibles financieramente.

El enfoque del libro se orienta a descubrir el significado de la información contable y la forma como esta información es utilizada para la toma de decisiones. A lo largo de este texto se suministran al lector los conceptos y definiciones básicas de contabilidad, estados financieros, planeación en la empresa y simulaciones financieras y herramientas e indicadores financieros con el fin de que pueda generar percepciones de la realidad para el reconocimiento y medición de las operaciones.

Debido a su metodología está orientado a estudiantes, profesionales, investigadores y emprendedores, quienes encontrarán en este libro herramientas para organizar los procesos contables en la toma de decisiones de operación, inversión y financiación.



Universidad Francisco de Paula Santander
Ocaña - Colombia
Vigilada Mineducación

Incluye

- ▶ Orienta al lector y le proporciona conocimientos básicos de contabilidad para la elaboración de información financiera, interpretación y toma de decisiones.
- ▶ Suministra elementos y herramientas necesarias para una adecuada planeación financiera en las organizaciones, a través de las simulaciones financieras.

Magda Mildreth Rodríguez Castilla

Docente de tiempo completo de la Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña; Contadora pública; Especialista en Finanzas; Especialista en Práctica Docente Universitaria; Magíster en Administración de las Organizaciones. Investigadora del Grupo de Investigación en Desarrollo Socio Empresarial, GIDSE.

Marta Milena Peñaranda Peñaranda

Docente de tiempo completo de la Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña; Contadora pública; Especialista en Finanzas; Especialista en Práctica Docente Universitaria; Magíster en Administración de las Organizaciones. Investigadora del Grupo de Investigación en Desarrollo Socio Empresarial, GIDSE.

Naydú Judith Jácome Castilla

Docente de tiempo completo de la Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña; Contadora pública; Magíster en Gerencia de Empresas con mención en Finanzas; Investigadora del Grupo de Investigación ROTA.

ISBN 978-958-503-040-4



e-ISBN 978-958-503-045-9