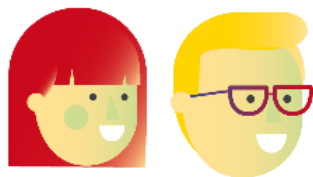
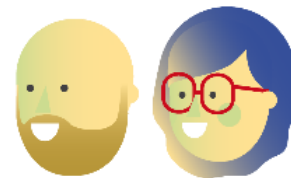


VISIÓN GLOBAL DE LAS FINANZAS Y EL ANÁLISIS FINANCIERO





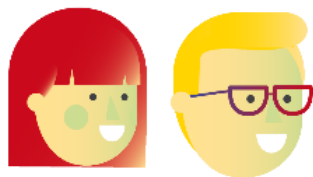
ANÁLISIS FINANCIERO



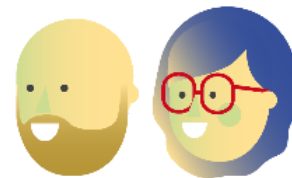
Contenido

Introducción	3
1. Visión global de las finanzas y el análisis financiero	4
1.1 La función financiera.....	4
1.2 El objetivo básico financiero	5
1.3 Diagnóstico financiero	6
1.4 Estados financieros	8
Referencias bibliográficas	24
Control del documento	25
Créditos.....	26





ANÁLISIS FINANCIERO



Introducción



En esta primera actividad de aprendizaje serán estudiados los conceptos básicos que se deben tener en cuenta antes de comenzar el análisis o diagnóstico financiero de una empresa. Por lo que será un repaso, dado que el aprendiz está **familiarizado** con la **contabilidad** y **estados financieros**.

De esta manera, habrá una apropiación de los conceptos que le permitirán establecer la relación de la función financiera con las demás áreas de la empresa, así como el objetivo básico financiero el cuál no es simplemente el aumento de la utilidad.

También será definido el término diagnóstico financiero y se dará una explicación de los estados financieros y su importancia, los cuales son herramientas fundamentales para llevar a cabo su análisis y posterior diagnóstico.





ANÁLISIS FINANCIERO



1. Visión global de las finanzas y el análisis financiero

1.1 La función financiera

La operación de las empresas implica llevar a cabo una serie de actividades o funciones que en términos generales se pueden agrupar en cuatro categorías: **mercadeo**, **producción**, **talento humano** y **finanzas**.

El objetivo de la actividad de mercadeo es la **satisfacción de los clientes y consumidores más allá de sus expectativas**.

El objetivo de la actividad de producción es **hacerlo en condiciones de máxima calidad, al mínimo costo y en el momento más oportuno**.

El objetivo de la actividad de talento humano es el **bienestar y desarrollo de los trabajadores**.

Las funciones básicas de la actividad financiera son:

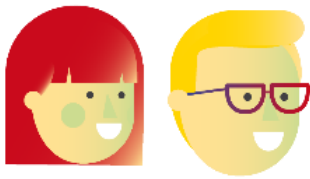
💰 Preparación y análisis de la información financiera.

💰 Determinación de la estructura de activos.

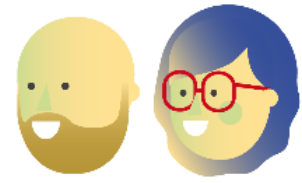
💰 Estudio del financiamiento de la empresa.

💰 Activos, pasivo y patrimonio.








ANÁLISIS FINANCIERO



Responsabilidades

-  Producción, manejo y flujo adecuado de la información contable y financiera. **Administración eficiente del capital de trabajo.**
-  Selección y evaluación de inversiones a largo plazo. **Consecución y manejo de los fondos requeridos por la empresa.**
-  Participación en el desarrollo de la empresa. **Manejo administrativo de las áreas de la empresa involucradas en la función financiera.**

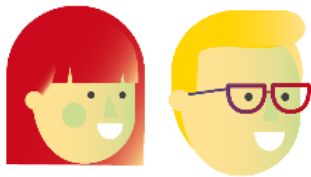
1.2 El objetivo básico financiero

Cuando se establecen los objetivos empresariales, ellos determinan una especie de marco de referencia que guía la toma de decisiones. Si el administrador enfoca sus decisiones cotidianas únicamente hacia el alcance de la máxima utilidad, se corre el peligro de que con ellas no se garantice el futuro de la empresa, pues **la maximización de las utilidades es un concepto a corto plazo.**

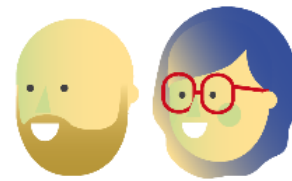
Un ejemplo en el proceso de definir el objetivo básico financiero: empresa que tradicionalmente ha abastecido el mercado con varios productos y que en un momento determinado decide abandonar varios de ellos por dedicarse a producir los más rentables.

Lo anterior sugiere que la decisión de eliminar líneas de productos debe ir más allá de la mera consideración de la utilidad que ellos producen y debe incluir otros factores de tipo estratégico que podrían conducir a la





ANÁLISIS FINANCIERO



empresa a aceptar el sacrificio de utilidades en el corto plazo, en aras de garantizar la permanencia y el crecimiento en el largo plazo.

De lo mencionado, se concluye:



El Objetivo Básico Financiero (OBF), entendido como la maximización de las utilidades, no garantiza la permanencia y el crecimiento de la empresa.



La maximización de las utilidades, por sí sola, es un concepto a corto plazo.



La obtención de utilidades debe obedecer más a una estrategia planificada a largo plazo que a la explotación incontrolada de las diferentes oportunidades que el mercado le brinda a la empresa.

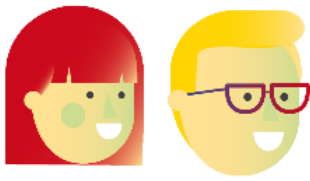


El OBF debe visualizarse desde una perspectiva de largo plazo, ya que en muchos casos es posible que sacrificios de utilidad en el corto plazo contribuyan a garantizar la permanencia y el crecimiento de las empresas.

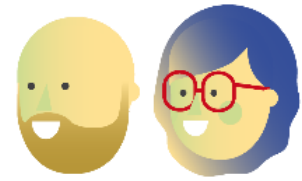
1.3 Diagnóstico financiero

Se define el diagnóstico financiero o análisis financiero como el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa; en otras palabras, para determinar la situación financiera de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa.










ANÁLISIS FINANCIERO



Hoy las empresas deben estar preparadas para competir en el ámbito internacional, lo que implica que estas deben estar bien organizadas tanto en sus recursos financieros y humanos que le permitan lograr una eficiencia en su productividad y así generar decisiones adecuadas para su crecimiento.

El análisis financiero ayuda a dar respuesta a los siguientes interrogantes:

-  ¿El capital de trabajo es suficiente para atender el desarrollo de la empresa?
-  ¿Cómo se ha financiado la empresa?
-  ¿La empresa ha fortalecido su patrimonio?
-  ¿Qué variaciones positivas o negativas presenta la empresa a lo largo del tiempo?
-  ¿Se están logrando los objetivos de rentabilidad que se han definido?

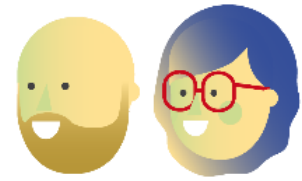
Para hacer el diagnóstico financiero la base son los datos relevantes de la empresa, especialmente en los cierres contables y en sus estados financieros. Esto implica que se debe trabajar con datos correctos; hay que anotar que esto debe hacerse a tiempo, dado que muchas veces se analizan los problemas cuando están encima y no se pueden resolver de la mejor manera.

De igual manera, no se debe olvidar que un análisis financiero es limitado. Está basado en datos históricos y, por ello, no nos va a dar una





ANÁLISIS FINANCIERO



visión de futuro. Al ser datos de cierres contables puede ocurrir que no reflejen realmente la situación actual de la empresa. Además, una buena información de datos históricos sirve de base para las proyecciones futuras y presupuestos de la empresa; así las cosas, uno de los más críticos hoy en día es el presupuesto de tesorería.

1.4 Estados financieros

Los estados financieros son el conjunto de informes preparados bajo la responsabilidad de los administradores del negocio o la empresa, con el fin de darles a conocer a los usuarios la situación financiera y los resultados operacionales del negocio en un periodo determinado.

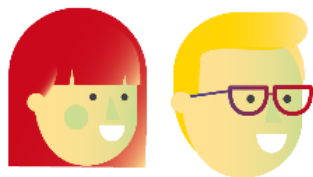
Los estados financieros ofrecen información a los usuarios que estén interesados en conocer la verdadera situación financiera de la empresa (se especificarán en *Usuarios de la información financiera*).

Los estados financieros que produce la contabilidad deben ser confiables, equitativos y comprensibles.

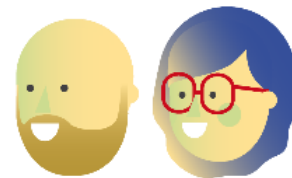
Marco conceptual de presentación de estados financieros según las NIC y las NIIF.

El objetivo de esta **norma internacional** es establecer las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, con el fin de que estos estados sean comparables con la misma entidad en periodos anteriores y con los de otras entidades; así mismo, establecer los requisitos generales para su presentación, guías de su estructura y





ANÁLISIS FINANCIERO



requisitos mínimos de contenido. Esta norma no aplica a estados de periodos intermedios.

Las entidades que quieran tener acceso a los mercados internacionales deben preparar estados financieros bajo los parámetros de las normas internacionales de contabilidad (NIC) y las normas internacionales de información financiera (NIIF). Esta información permite que los usuarios conozcan el valor de las partidas presentadas en los estados financieros; la medición refleja de la manera más cercana posible la realidad de los hechos económicos que involucra (Coral & Guidiño, 2014).

Marco conceptual para la preparación de estados financieros según las NIIF.

El marco conceptual es una guía que detalla los objetivos de la información contenida en los estados financieros, sus características cualitativas y sus elementos, y la forma de reconocerlos y valorarlos.

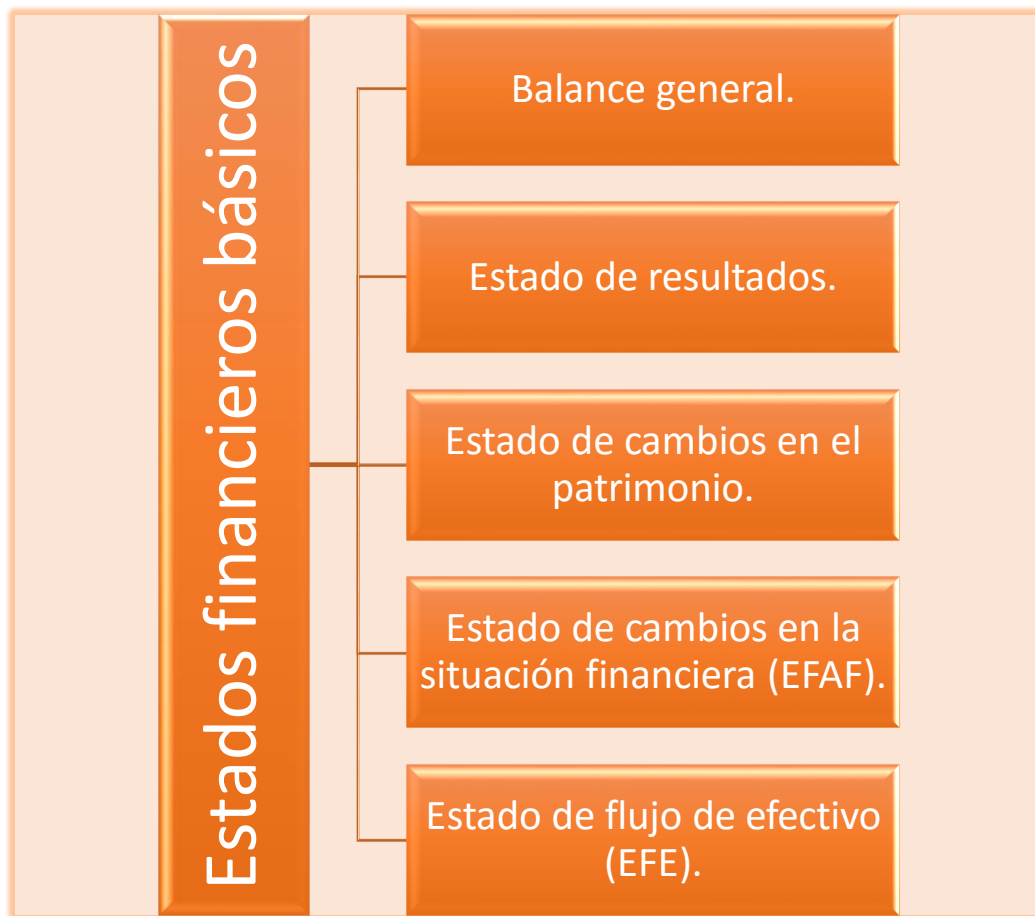
Los estados financieros tienen como propósito satisfacer las necesidades de la información requerida por los usuarios (Coral & Guidiño, 2014).

En la práctica los más utilizados son los estados financieros de propósito general o estados financieros básicos:





Imagen 1. Estados financieros básicos.

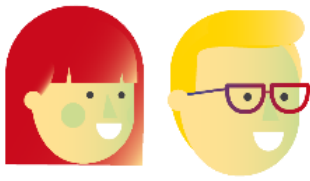


Fuente: SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

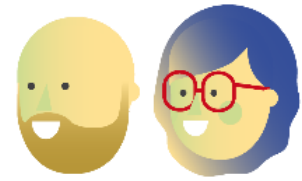
Balance general

Es el estado financiero que informa, en una fecha determinada, la situación financiera de la empresa, al presentar de forma resumida el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su patrimonio.





ANÁLISIS FINANCIERO

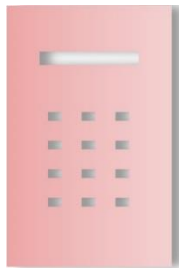


Para facilitar un análisis financiero, el balance general debe presentarse debidamente clasificado en parte corriente y no corriente, según el grado de realización de los activos y de exigibilidad de los pasivos.

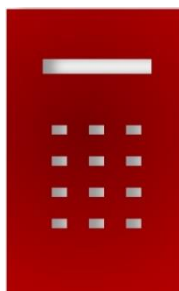
El balance se clasifica así:



Activo: representa los bienes y derechos apreciables en dinero, de propiedad de la empresa, se clasifica de acuerdo con su grado de disponibilidad.

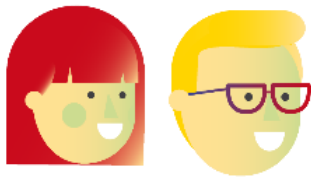


Activo corriente: son bienes o derechos de la propiedad de la empresa que ya son efectivos o se convertirán en efectivo en el corto plazo. Entre estos se encuentran: El disponible, inventario y la parte corriente de inversiones, deudores y gastos pagados por anticipado.

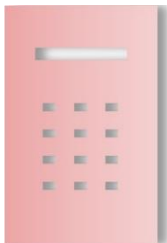
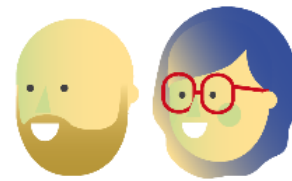


Activo no corriente: son los que la empresa utiliza de forma permanente, no se adquieren con la intención de venderlos rápidamente, su vida útil es mayor a un año y son los que posee para la producción de bienes y servicios, lo conforman las inversiones o deudores a largo plazo. Entre estos se encuentran: las inversiones permanentes, la parte no corriente de los deudores, las propiedades, los activos intangibles, los cargos diferidos, otros activos y las valorizaciones.

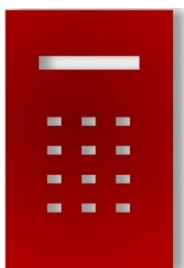




ANÁLISIS FINANCIERO



Pasivo corriente: están representados por todas las obligaciones que posee el ente económico con terceros, que deben cubrirse en un término inferior a un año. Su presentación se da por orden de exigibilidad. En este grupo se incluyen los impuestos, gravámenes y tasas, pasivos estimados y provisiones; además de la parte corriente de obligaciones financieras, cuentas por pagar y obligaciones laborales.



Pasivos a mediano y largo plazo: incluye todas aquellas obligaciones que posea la empresa con terceros, cuya exigibilidad es mayor a un año. Los grupos que conforman estos pasivos son los mismos de los pasivos corrientes, solo que su vencimiento es mayor a un año. En este grupo se incluyen los grupos de obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar y obligaciones laborales a largo plazo, o sea, la porción no corriente.



Patrimonio: es el valor residual de los activos del ente económico, después de deducir todos sus pasivos. En este grupo se incluyen el capital social, superávit de capital, reservas, revalorización del patrimonio, dividendos o participaciones decretados en acciones o partes de interés social, resultados del ejercicio, resultados de ejercicios anteriores y superávit por valorizaciones.



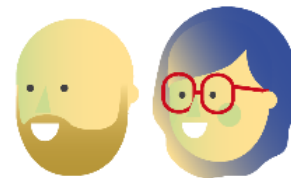
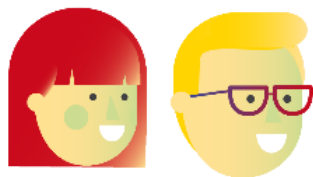
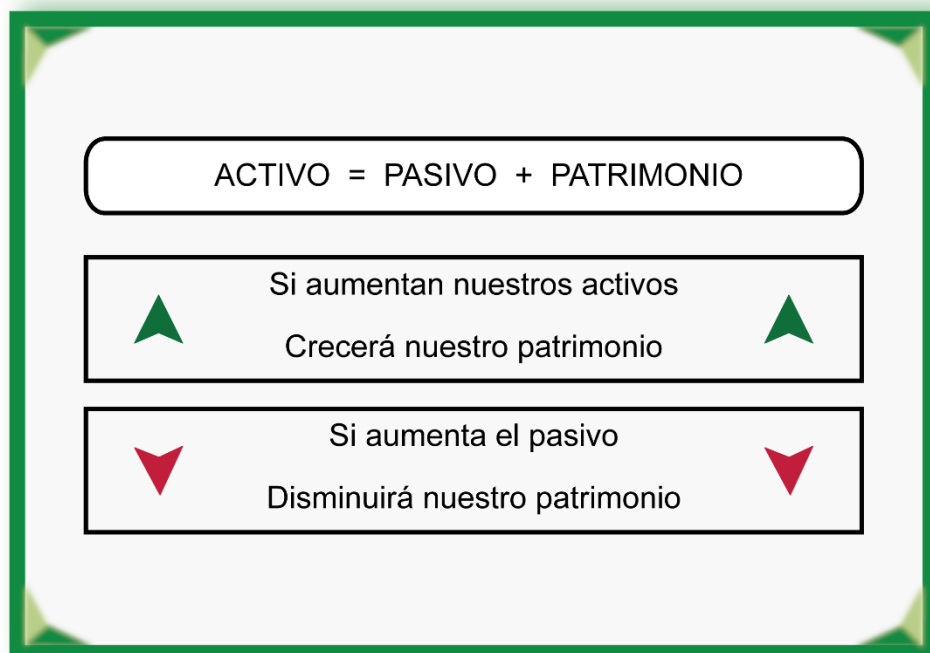


Imagen 2. Balance general.

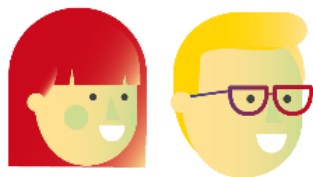


Fuente: SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

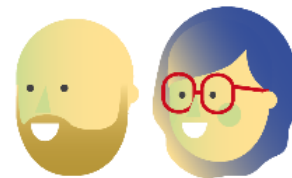
Estado de resultados

Es el estado que refleja la operación de la empresa en un lapso determinado para dar a conocer de manera detallada y ordenada el resultado económico del ejercicio contable. También se le conoce con el nombre de **estado de ingresos y egresos**, **estado de rentas y gastos**, o **estado de pérdidas y ganancias**.





ANÁLISIS FINANCIERO



Utilidad bruta en ventas: es la diferencia entre los ingresos y el costo de ventas. Es lo que queda para cubrir los gastos de operación y financieros del negocio.



Gastos operacionales: en esta parte del estado de resultados, se relacionan los saldos de las cuentas que representan gastos operacionales de administración y de ventas, realizados con el fin de producir las rentas principales objeto del negocio.



Utilidad operacional: se obtiene por la diferencia entre la utilidad bruta en ventas y el valor de los gastos operacionales. Es la utilidad que permite evaluar el atractivo de una empresa como negocio dedicado a una determinada actividad, independientemente de la forma como esté financiada, independientemente de su estructura financiera. La utilidad operativa, es la misma utilidad antes de impuestos e intereses.



Ingresos y gastos no operacionales: corresponde a los ingresos y gastos recibidos ocasionalmente, por conceptos diferentes del objeto principal del negocio, como utilidad en venta de activos fijos y otros ingresos extraordinarios.

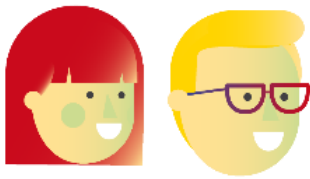


Utilidad neta antes de impuestos y reservas: a la utilidad operacional se adicionan otros ingresos y disminuyen otros egresos para obtener la utilidad antes de impuestos y reservas.

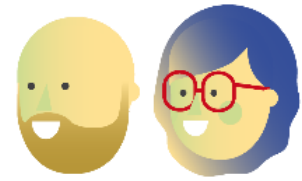


Utilidad del ejercicio (utilidad neta): es el valor neto que queda a disposición de los dueños, los socios y accionistas





ANÁLISIS FINANCIERO



de la empresa, y se obtiene deduciendo el impuesto de renta y las reservas.

Imagen 3. Estado de resultados.

Estado de resultados			
1	Ingresos operacionales		XXXX
	Ingresos brutos	XXX	
Menos	Devoluciones	XXX	
2	Menos Costos de Ventas		(XXXX)
3	Igual Utilidad bruta en ventas		XXXX
4	Menos Gastos		(XXXX)
	Operacionales de administración	XXX	
	Operacionales de ventas	XXX	
5	Igual Utilidad operacional		XXXX
6	Más Ingresos no operacionales		XXXX
7	Menos Gastos no operacionales		(XXXX)
	Utilidad neta antes de impuestos y		
8	Igual reservas		XXXX
9	Menos impuesto de renta y complementarios		(XXXX)
10	Igual Utilidad líquida		XXXX
11	Menos Reservas		(XXXX)
12	Igual Utilidad del ejercicio		XXXX

Fuente: Contabilidad universitaria. 2014.

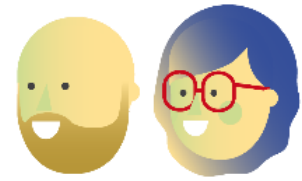
Estado de cambios en el patrimonio o estado de superávit

Es el estado que refleja el saldo inicial, el movimiento y el saldo final de cada una de las cuentas que conforman el patrimonio, y permite conocer la variación durante el periodo contable del capital, las reservas, las revalorizaciones y las utilidades, entre otras.





ANÁLISIS FINANCIERO




Ejemplo:

Imagen 4. Ejemplo de estado de cambios en el patrimonio.

CENTRO COMERCIAL				
NIT:				
Estado de cambios en el patrimonio				
Año 20__				
Concepto	Saldo a			Saldo a
	01 ene.	Aumento	Dismunución	31 dic.
Capital social	20.000,000	5.000,000		25.000,000
Superávit				
Reservas				
Legal	700,000	500,000		1.200,000
Estatutarias	500,000	350,000		850,000
Revalorización del patrimonio				
De capital social	2.000,000	2.200,000		4.200,000
De reservas	620,000	662,000		1.282,000
Utilidades				
Del ejercicio		3.000,000		3.000,000
Acumuladas	5.000,000			5.000,000
Superávitvalorizaciones				
Bienes inmuebles	4.000,000		800,000	3.200,000
Total	\$32.820,000	\$11.712,000	\$800,000	\$43.732,000


Gerente


Contador
T.P. 787877-T


Revisor fiscal
T.P. 646534-T
Ver dictamen

Fuente: SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

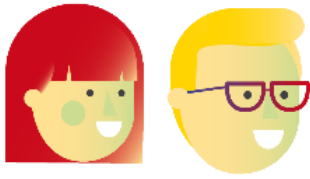
Estado de cambios en la situación financiera

Se le conoce con otras denominaciones como:

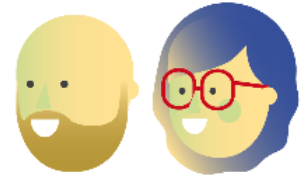


SERVICIO NACIONAL DE APRENDIZAJE





ANÁLISIS FINANCIERO



Estado de fuentes y aplicación de fondos (EFAF).

Estado de fuentes y uso de fondos. Flujo de fondos.

Estado de origen y aplicación de fondos o recursos

Es un estado que muestra los cambios financieros y sus causas, el movimiento y aplicación de los recursos provenientes de las operaciones y de otras fuentes. Proporciona información sobre la financiación e inversiones de la empresa en periodo determinado, en otras palabras, debemos de tener en cuenta dos conceptos muy importantes:

Fuentes: estos hacen referencia a los movimientos en el balance general que crean un aumento en el capital de trabajo.

Aplicación de fondos: contrario a las fuentes, son movimientos en el balance general que plasman una disminución en el capital de trabajo.



SERVICIO NACIONAL DE APRENDIZAJE





ANÁLISIS FINANCIERO



Imagen 5. Ejemplo de cambios en la situación financiera.

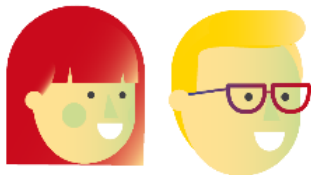
COMERCIALIZADORA			
NIT:			
Estado de cambios en la situación financiera			
Año 2 -			
Origen de recursos			
Disminución de activos:			
Inversiones	\$200,000		
Propiedades, planta y equipo	50,000		
Diferidos	<u>100,000</u>	\$350,000	
Aumento de pasivos			
Proveedores	50,000		
Cuentas por pagar	100,000		
• Impuestos, gravámenes y tasas	50,000		
Obligaciones laborales	<u>30,000</u>	230,000	
Aumento de patrimonio:			
• Reservas	<u>270,000</u>	270,000	
Total origen de recursos		<u>\$850,000</u>	
Aplicación de recursos			
• Aumento de activos:			
Disponibles	120,000		
Deudores	80,000		
• Inventarios	200,000		
Intangibles	<u>150,000</u>	550,000	
Disminución de patrimonio:			
• Utilidad del ejercicio	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>	
Total aplicación de recursos		<u>\$850,000</u>	
			
Gerente		Contador	
T.P. 787877-T			

Fuente: SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.



SERVICIO NACIONAL DE APRENDIZAJE





ANÁLISIS FINANCIERO



Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo (EFE) muestra en detalle el efectivo originado y aplicado a lo largo de un período, en actividades de operación, de inversión y financiación. Comparado con el EFAF se puede decir que es lo mismo, pero solo en términos de efectivo. Estos dos estados están íntimamente relacionados y son herramientas apropiadas para la evaluación de la política financiera de la empresa y evaluar la calidad de las decisiones gerenciales.

Imagen 6. Estado de resultados.

EMPRESA COMERCIAL		
NIT:	Estado de Resultados	
	1 de Enero a 31 de Diciembre de 2015	
	Periodos	
	2014	2015
Ingresos Operacionales	110	157
Costo de Ventas 5	5	71
Utilidad Bruta en Ventas 5	5	86
Administración	12	13
Ventas 5	6	
Utilidad Operacional 3	8	67
Ingresos no Operacionales 1	1	7
Gastos no Operacionales 3	3	
Utilidad neta antes de Impuestos y Reservas 4	6	71
Impuesto de renta (33%)	15,18	23,43
Reservas 4	,67	,1
Utilidad del ejercicio (utilidad neta)	26,22	40,47

Cifras en millones.

Fuente: SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.





ANÁLISIS FINANCIERO

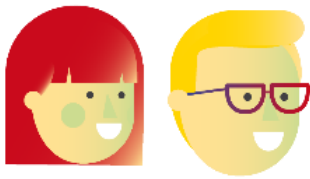


Imagen 7. Estado de resultados.

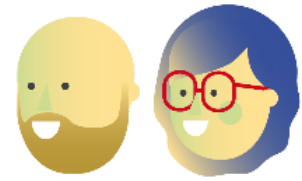
EMPRESA COMERCIAL ANDINA LTDA.			
NIT: 860830415-2			
Estado de resultados			
Periodo: 1 de enero al 31 de diciembre de 20__			
1	Ingresos operacionales		
	Comercio al por mayor y al por menor	150.000,000	
	(-) Devoluciones en ventas	<u>10.000,000</u>	140.000,000
2	(-) Costo en ventas		98.400,000
3	Utilidad bruta en ventas		41.600,000
4	(-) Gastos:		
	Gastos operacionales de administración		
	Gastos de personal	5.853,000	
	Servicios	1.842,500	
	Gastos legales	592,500	
	Mantenimiento y reparaciones	1.500,000	
	Depreciaciones	1.803,500	
	Diversos	1.100,500	12.692,000
	Operacionales de ventas:		
	Gastos de personal	5.201,100	
	Diversos	384,200	5.585,300
			18.277,300
5	Utilidad operacional		23.322,700
6	(+) Ingresos no operacionales:		
	Arrendamientos	1.200,000	
	Utilidad en venta de inversiones	10.000,000	11.200,000
7	(-) Gastos no operacionales		
	Financieros	3.000,000	3.000,000
8	Utilidad neta antes de impuestos y reservas		31.522,700
9	(-) Impuestos sobre la renta		10.402,000
	(33% sobre utilidad neta ajustada a miles)		
10	Utilidad líquida		21.120,700
11	(-) Reservas:		
	Reservas obligatorias		
	Reserva legal (10% sobre la utilidad líquida)	2.112,070	
	Reserva estatutaria		
	(20% sobre utilidad líquida)	4.224,140	6.336,210
12	Utilidad del ejercicio		<u>14.784,490</u>
	Gerente	Contador	Revisor fiscal
		T.P. 787877-T	T.P. 552525-T

Fuente: SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.





ANÁLISIS FINANCIERO



Usuarios de la información financiera

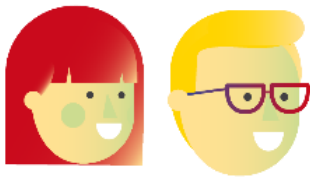
Es la primera consideración de importancia que el analista deberá tener en cuenta. Dos usuarios pueden llegar a conclusiones totalmente contrarias acerca de la situación financiera de una empresa y ambos tener la razón, pues los juicios que pueda emitir cada uno al utilizar la información financiera dependerán en gran parte del interés particular. Existen diversas personas y entidades a quienes les interesa la información financiera por diferentes motivos y circunstancias, se clasifican en internos y externos.

Los usuarios internos son:

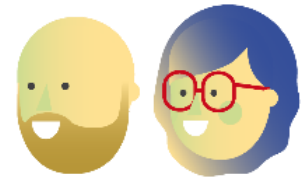
a. Propietarios, socios y accionistas. Estos usuarios internos requieren de la información financiera para **observar** el rendimiento o utilidad que se ha alcanzado en un período determinado, **vigilar** que se cumplan las metas de ingresos y gastos propuestos, **evaluar** que las utilidades obtenidas sean adecuadas, razonables y suficientes para la entidad, **valorar** el negocio en marcha cuando se generen pérdidas, vigilar que su inversión esté garantizada y **verificar** que el precio de la acción sea el adecuado cuando la empresa esté cotizando en la bolsa de valores.

b. Administración de la empresa. Los directivos de las compañías utilizan la información financiera para **efectuar** estudios de mercado y desarrollar nuevos productos que incrementen las ventas, **disminuir** costos y gastos de la entidad, **evaluar** la factibilidad de solicitar créditos





ANÁLISIS FINANCIERO



bancarios, **ejercer** controles presupuestales, **determinar** el flujo de efectivo que requiere la entidad, y **evaluar, controlar y tomar** decisiones.

c. Empleados. Los trabajadores de la empresa estarán interesados en su situación financiera principalmente para **sustentar** sus peticiones salariales y **conocer**, en cierta medida, las posibilidades de desarrollo y estabilidad dentro de la organización.

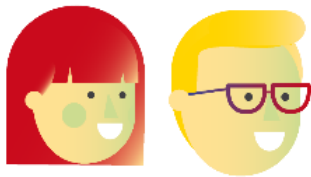
Por su parte, los usuarios externos son:

a. Inversionistas. De acuerdo con las cifras contenidas en los reportes y estados financieros emitidos por la entidad, pueden evaluar y tomar la decisión de invertir en ella.

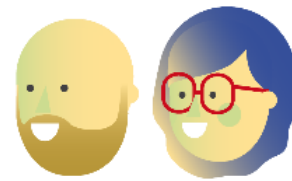
b. Auditores externos. Tienen que revisar toda la información financiera y dar una opinión sobre la razonable exactitud de las cifras plasmadas en los estados financieros; además que dichas cifras fueron determinadas de conformidad con las normas de información financiera vigentes. También revisan las declaraciones que las compañías envían al fisco y emiten una opinión sobre las mismas para determinar si los cálculos fueron correctos e igualmente si se determinaron de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

c. Acreedores y proveedores. Tienen que analizar la información financiera para evaluar la posibilidad de otorgarle créditos con base en la situación financiera que presente la entidad. Los acreedores utilizan la información para evaluar el riesgo crediticio que asumen. Así, el acreedor





ANÁLISIS FINANCIERO

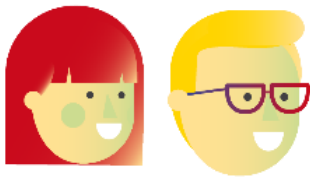


de corto plazo se enfoca hacia la liquidez; mientras que el de largo plazo, hacia la rentabilidad.

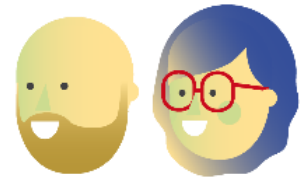
d. Cámaras de comercio y gremios económicos. Usa la información financiera para llevar estadísticas y control de cierta información de entidades de una misma actividad o giro económico.

e. El Estado. Es otro de los usuarios de la información financiera, ya que no sólo está interesado en el aspecto impositivo, para lo cual recibe anualmente la declaración de renta de las empresas, sino que a través de entidades como la Superintendencia Bancaria y la Superintendencia de Sociedades, entre otras, ejerce control y se mantiene enterado de los principales sucesos de la vida empresarial con el fin, entre otros, de analizar el comportamiento de la economía.





ANÁLISIS FINANCIERO



Referencias bibliográficas

Coral & Guidiño, Lucy y Emma. (2014). *Contabilidad universitaria*. (7ª Edición). Bogotá, Colombia: Editorial. Mc Graw Hill.

Díaz, Hernando. (2006). *Contabilidad general*. (2ª Edición). México DF, México: Editorial. Pearson Prentice Hall.

García, O. L. (2009). *Administración financiera: Fundamentos y aplicaciones*. (4ª Edición). Bogotá, Colombia: Editorial. Desconocida.

Ortiz Anaya, H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. (14ª Edición). Bogotá, Colombia: Editorial. Universidad Externado de Colombia.

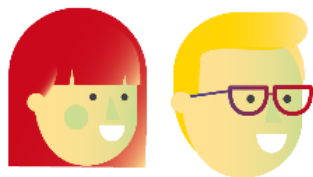
Imágenes

Imagen 1. Estados financieros básicos. **Fuente:** SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

Imagen 2. Balance general. **Fuente:** SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

Imagen 3. Estado de resultados. **Fuente:** SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.





ANÁLISIS FINANCIERO

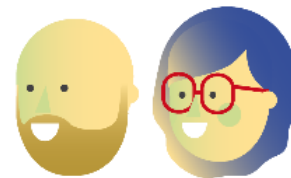


Imagen 4. Ejemplo de estado de cambios en el patrimonio. **Fuente:** SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

Imagen 5. Ejemplo de cambios en la situación financiera. **Fuente:** SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

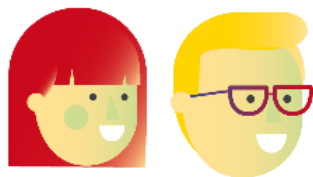
Imagen 6. Estado de resultados. **Fuente:** SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

Imagen 7. Estado de resultados. **Fuente:** SENA – Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos. Risaralda, 2016.

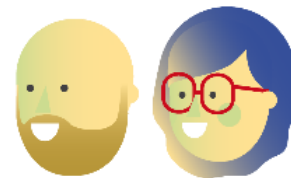
Control del documento

Nombres	Cargo	Dependencia	Fecha
German Rodolfo Rodríguez Pulido	Experto temático	Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos Regional Risaralda	27 de junio de 2016
Diana Clemencia Sánchez Giraldo	Asesora pedagógica	Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos Regional Risaralda	29 de junio de 2016
Sandra Milena Henao Melchor	Guionista	Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos Regional Risaralda	03 de julio de 2016
Andrés Felipe Valencia Pimienta	Líder	Equipo de Adecuación Didáctica y Gráfica de Recursos Educativos Regional Risaralda	04 de julio de 2016





ANÁLISIS FINANCIERO



Créditos

Equipo de Adecuación Gráfica y Didáctica de Recursos Educativos

Centro de Diseño e Innovación Tecnológica Industrial

Dosquebradas - Risaralda

Director regional

Andrés Aurelio Alarcón

Subdirector de centro

Jhon Freddy Amaya

Experto Temático

German Rodolfo Rodríguez Pulido

Asesora pedagógica

Diana Clemencia Sánchez Giraldo

Guionista

Sandra Milena Henao Melchor

Diseñador web

Mario Fernando López Cardona

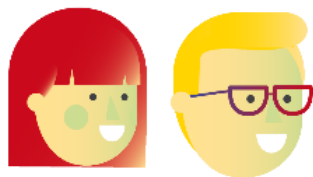
Desarrollador *Front End*

Cristian Fernando Dávila López

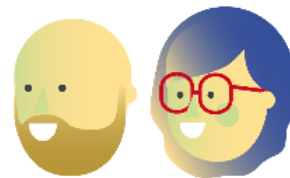


SERVICIO NACIONAL DE APRENDIZAJE





ANÁLISIS FINANCIERO



Gestor de repositorio

Julián Andrés Sierra Amariles

Instructor de apoyo diseño web

Carlos Arturo Valencia Cardona

Aprendiz de apoyo guion

Jorge Andrés González

Aprendiz de apoyo al diseño web

Johan Sebastián Hernández Zapata

Líder de equipo

Andrés Felipe Valencia Pimienta



SERVICIO NACIONAL DE APRENDIZAJE

