

ORIENTACIONES GENERALES

ACTIVIDAD FASE 2 – Diagnostico financiero

Con el fin de proporcionar a nuestros estudiantes orientación en el desarrollo de la **actividad fase 2- diagnostico financiero**, me permito presentar los siguientes criterios conceptuales, para tener en cuenta en el desarrollo de la actividad académica.

OBJETIVO DE APRENDIZAJE

Suministrar al estudiante conceptos y herramientas practicas sobren el diagnostico financiero al interior de una empresa (Indicadores financieros (árbol de rentabilidad) análisis horizontal, análisis vertical e índice DuPont. Con el fin de fortalecer las habilidades competencias de los estudiantes el desarrollo e implementación del diagnóstico financiero, actividades propias de la gestión financiera en procura de la optimización de los recursos involucrados en las operaciones.

1. CONCEPTO SOBRE ESTADOS FINANCIEROS.

La norma internacional de contabilidad (**NIC 1**) los define de la siguiente manera: “ son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa.

De acuerdo con el **art 19 del decreto 2649 de 1993**: “ Son aquellos que, mediante una tabulación formal de nombres y cantidades derivado de tales registros, reflejan , a una fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables. Adicionalmente el art 21 ibidem, establece los estados financieros de propósito general como aquellos que se preparan al cierre de un periodo contable y se denominan Estados financieros básicos y estados financieros consolidados.

Para interés de nuestro curso utilizaremos dos de los estados financieros básicos , *estado de situación financiera* - ESF y *estados de resultados* (ganancias o perdida).

1.1 Estructura del Estado de Situación Financiera – ESF

Es un estado financiero básico que tiene por finalidad revelar la posición financiera de un ente económico en un periodo de tiempo establecido. Donde se incorpora información de los **activos**, **pasivos** y **patrimonio** que posee la empresa.

NIT 2456789-0 ENERO 01 A MARZO 31 DE 2022	
ACTIVO	
Activos Corrientes	878.791.354,20
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	639.550.894,10
Caja General	50.292.950,00
Banco Cuenta Corriente	589.257.944,10
Anticipo Impuesto (retefuente)	15.299.279,41
Inventario Mercancía no Fabricada por la Empresa	223.941.180,69
Activos no Corrientes	374.864.357,66
Terrenos Urbanos	79.250.000,00
Construcciones y Edificaciones	237.750.000,00
Equipo de Oficina Muebles y Enseres	7.420.000,00
Equipo Procesamiento de Datos	33.613.445,00
Equipo de Telecomunicaciones	15.546.218,48
Equipo de Radio Frecuencia	2.352.941,18
Depreciación Acumulada Edificaciones	-1.068.247,00
TOTAL ACTIVOS	1.253.655.711,86
PASIVOS	
Pasivo Corriente	577.220.799,37
Proveedores Nacionales	485.085.000,00
Cuentas por Pagar a Terceros	4.285.050,00
Cuentas por Pagar Servicio de Vigilancia	1.568.000,00
Retención en la Fuente por Servicios	32.000,00
Retención en la Fuente por Compras	16.913.523,51
Iva Generado (compras y/o venta)	-9.512.342,40
Provisión Impuesto - saldo inicial periodo siguiente	78.849.568,26
Pasivo no Corriente	0,00
TOTAL PASIVO	577.220.799,37
PATRIMONIO	
Capital Autorizado	1.400.000.000,00
Capital por Suscribir (db)	-450.000.000,00
Capital Suscrito por Cobrar (db)	-420.000.000,00
Resultado del Ejercicio- Saldo Inicial Periodo Siguien	146.434.912,49
TOTAL PATRIMONIO	676.434.912,49
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.253.655.711,86

INTERPRETACION DE ESF :

ACTIVOS (estructura económica)

Un negocio invierte sus recursos en diferentes formas de activo.

Inversión en capital de trabajo

Inversión en activos operacionales

¿Dónde encontramos la mayor parte de inversión?

Dependiendo de la actividad económica de la empresa, la mayor parte de inversión debe de estar en los activos que tienen que ver con su operación.

Plantéate preguntas como: Donde debería estar la mayor parte de inversión para una empresa manufacturera, ¿para una empresa de servicio?, para una empresa comercial?

Puedes Orientar el análisis teniendo en cuenta lo siguiente:

1. ¿Dónde tiene la mayor parte de inversión la empresa? En el capital de trabajo o en la inversión fija, ¿es la inversión acorde a su actividad?, tiene la mayor parte de su inversión en activos operacionales o podrían existir activos ociosos?
2. ¿De cuánto es el porcentaje de las cuentas que tienen que ver con su operación?

Efectivo :

Cuentas por cobrar:

Inventarios:

Activo fijo:

La proporción de inversión en activos como: ¿Caja, inventarios, cuentas por cobrar es racional? Explique.

De cuanto es el porcentaje en cuentas que podrían no tener relación directa con su operación: (inversiones permanentes, temporales, gastos diferidos, entre otros).

ANÁLISIS DE LOS PASIVOS (ESTRUCTURA FINANCIERA)

	Nota	2020	2019	2020 %
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	12	\$6.658.242	\$6.944.402	20,54%
Beneficios a empleados	13	371.141	420.340	1,14 %
Pasivos por impuestos	7	1.286.603	867.835	3,96%
Otros pasivos no financieros		317.715	118.798	0,98%
Pasivos corrientes		8.633.701	8.351.375	26,63%
Pasivos no corrientes				
Obligaciones financieras no corrientes	14	11.604.675	11.100.480	35,8%
Pasivos no corrientes		11.604.675	11.100.480	35,8%
Pasivos totales		20.238.376	19.451.855	62,43%
Patrimonio				
Capital emitido	15	\$2.010.000	\$2.010.000	6,20%
Superávit de capital		1.790.000	1.790.000	5,52%
Reservas	16	385.104	385.104	1,18%
Ganancias acumuladas		9.560.652	16.396.981	29,49%
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	
Resultados del ejercicio		(1.570.118)	(48.503)	4,84%
Patrimonio total		12.175.638	20.533.582	37,56%
Pasivos más patrimonio total		\$32.414.014	\$39.985.437	100%

1. Composición de la estructura financiera de la empresa

- Una estructura financiera o de capital se compone del Pasivo y del capital contable.
- Se debe verificar cuanto representa el Pasivo en comparación el capital contable.

62,43% Financiamiento externo (Pasivos)

37,56% Financiamiento Interno (Capital contable)

Esta comparación permite conocer como es la estructura de financiación de la empresa, se financia con terceros (externamente), se financia con recursos propios (Internamente). ¿Se financia con una combinación de los dos?, en qué porcentaje?

Lo cual indica que la empresa se financia más externamente. Es decir, se financia en mayor proporción con recursos de terceros que con recursos propios

- Representa riesgo el nivel de financiación ¿Por qué?

2. Estructura del Pasivo.

- Cuanto representa el pasivo de corto plazo
- Cuanto representa el pasivo de largo plazo

- Es equilibrado: Corto Plazo (¿amenaza su liquidez?), Largo Plazo (¿Amenaza su estabilidad económica?)
3. Principales fuentes de financiamiento de la empresa: (Internas- Externas)
 4. Como está compuesto su capital contable?

1.2 Estructura del Estado de Resultado.

Es un estado financiero básico que revela el resultado o comportamiento de las operaciones en un periodo de tiempo. Evidenciando si en el periodo se presentan utilidad (ganancias) o perdidas.

NIT 2456789-0	
ENERO 01 A MARZO 31 DE 2022	
INGRESOS OPERACIONALES	
Ingresos Por Ventas	531.922.268,91
Costos De Ventas	-298.941.172,25
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	232.981.096,66
Gastos Operacionales Administración Y Ventas	11.779.515,91
Gasto Operacional Salario	7.680.000,00
Gasto Op. Servicio Vigilancia Y Aseo	1.600.000,00
Gasto Op Servicio Acueducto	88.000,00
Gasto Op Servicio Energía Eléctrica	370.000,00
Gastos Op. Servicio De Telefonía	172.268,91
Gastos Op. Servicio Alcantarillado	73.000,00
Gastos Legales (Registro Mercantil)	728.000,00
Gastos Por Depreciación (Edificación)	1.068.247,00
UTILIDAD OPERACIONAL	221.201.580,75
Ingresos No Operacionales	4.200.000,00
Ingresos Por Servicios Honorarios	4.200.000,00
Gastos No Op Servicios Financieros	-117.100,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	225.284.480,75
Impuesto - Provisión Impuesto De Renta (35%)	78.849.568,26
UTILIDAD DEL EJERCICIO	146.434.912,49

Decreto 2649 articulo 19 (1993). Normas Legales, Diario Oficial 41156 de diciembre 29 de 1993 República de Colombia.

Fierro M. A. y Fierro C. F. (2015), Contabilidad de activos con enfoque NIIF para pymes, Ecoe ediciones, p (22).

La anterior información es el insumo para abordar nuestro curso Finanzas Corporativas para la Toma de Decisiones, porque es en estos estados financieros, donde se evidencian los recursos con que cuenta una empresa y los resultados operativos que genera a través del tiempo. Siendo esta información la que se somete al diagnóstico y análisis financiero ; Arrojando como resultado la interpretación de las circunstancias o estado financiero en un periodo observado, facilitando con esto la toma de decisiones.

2. TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO.

2.1 Análisis Horizontal.

También llamado análisis de tendencia permite comparar cambio o variaciones en términos absolutos y relativos de una partida (rubro contable) de periodos consecutivos .

Por lo anterior, podemos conceptualizar que el análisis horizontal es una herramienta que consiste, en identificar y establecer la variación que ha sufrido una partida contable a través del tiempo, es decir para la realización de un análisis horizontal, se requiere información de varios periodos del informe financiero o de la cuenta objeto de análisis (Periodo base “ año A” y periodo actual o de análisis “ año B”), con el fin de establecer las variaciones o cambios que ha experimentado la empresa o las partidas contables de las empresas a través del tiempo. Es importante dentro del análisis horizontal tener presente las variaciones absolutas y variaciones relativas, las variaciones absolutas son variaciones nominales entre los periodos analizados, por ejemplo

“el resultado del ejercicio de la empresa X en el año 2022 fue de \$50.000.000 y en el año 2023 obtuvo un resultado del ejercicio de \$ 53.000.000) Variación absoluta (**Var.Abs**) = \$ 3.000.000
Variación Relativa (**Var.Rel**) = $((P2/P1)-1) * 100 = ((53.000.000 / 50.000.000)-1)*100 = 6\%$

Análisis: de acuerdo con el ejemplo anterior se puede afirmar, que en términos absolutos los resultados del ejercicio o utilidad , del año 2023 con respecto al año 2022 aumento \$ 3.000.000. Y en términos relativos fue del 6% .

Donde P1 = Periodo o año 2022 Donde

P2 = Periodo o año 2023

2.1 Análisis Vertical.

Consiste en comparar de forma vertical los rubros de un mismo periodo, como porcentaje de una partida general o consolidada de una cuenta contable.

es un tipo de análisis que tiene como propósito identificar y/o establecer la transformación de la generación de recursos producto de las operaciones en márgenes brutos, por lo cual se puede analizar los datos resultados de estados financieros de un mismo periodo.

Ejemplo: La empresa UNAD S.A.S en el periodo contable 202, presenta la siguiente información en la sección del activo en su estado de situación financiero ESF:

ACTIVOS TOTALES	1.695.000.000
Disponible	150.000.000
Inversiones	300.000.000
Cartera (cuentas x Cobrar)	85.000.000
Inventarios	550.000.000
Propiedad planta y equipos	610.000.000

Se pide realizar análisis vertical, a la anterior información .

		ANÁLISIS VERTICAL	
ACTIVOS TOTALES	1.695.000.000	FORMULA	RESULTADO
Disponible	150.000.000	$(150.000.000 / 1.695.000.000) \times 100$	8,85%
Inversiones	300.000.000	$(300.000.000 / 1.695.000.000) \times 100$	17,70%
Cartera (cuentas x Cobrar)	85.000.000	$(85.000.000 / 1.695.000.000) \times 100$	5,01%
Inventarios	550.000.000	$(550.000.000 / 1.695.000.000) \times 100$	32,45%
Propiedad planta y equipos	610.000.000	$(610.000.000 / 1.695.000.000) \times 100$	35,99%

Análisis: Lo anterior evidencia que el disponible que posee la empresa, representa el 8.85% con relación a los activos totales , las inversiones representan un 17.70% , la cartera un 5.01%, sin embargo, los inventarios representan 32.45% y la propiedad planta y equipo representa el 35.99% de los activos totales en el periodo 2023.

Lo anterior permite identificar como la empresa estructura los recursos del activo, para realizar sus operaciones de negocios.

3. RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS.

Son mediciones que sirven para evaluar el desempeño y estado financiero, de una empresa en un periodo de tiempo, consistente en combinar cuentas y hacer comparaciones, los cuales se expresan como una fracción o porcentaje de la razón financiera; y algunos representan el numero de veces que varia uno con respecto a otros rubros contables, entre los más comunes tenemos:

Método DuPont:

combina el Estado de Resultados y el Balance de la empresa en dos medidas de rentabilidad: Rendimiento sobre los Activos (ROA) y Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

$$\text{Sistema Dupont} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \text{Apalancamiento}$$

I. Razones de solvencia a corto plazo o de liquidez

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

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\text{Razón de efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo circulante}}$$

II. Razones de solvencia a largo plazo, o de apalancamiento financiero

$$\text{Razón de deuda total} = \frac{\text{Activos totales} - \text{Capital total}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Razón de deuda a capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital total}}$$

$$\text{Multiplicador del capital} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital total}}$$

$$\text{Razón de veces que se ha ganado el interés} = \frac{\text{UAI}}{\text{Intereses}}$$

$$\text{Razón de cobertura del efectivo} = \frac{\text{UAIIDA}}{\text{Intereses}}$$

III. Razones de utilización de los activos o de rotación

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Días de ventas en el inventario} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario}}$$

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Días de ventas en cuentas por cobrar} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de las cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Intensidad del capital} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Ventas}}$$

IV. Razones de rentabilidad

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

$$\text{Rendimientos sobre los activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Rendimientos sobre el capital (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital total}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Capital}}$$

V. Razones de valor de mercado

$$\text{Razón precio-utilidad} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Utilidades por acción}}$$

$$\text{Razón de valor de mercado a valor en libros} =$$

$$\frac{\text{Valor de mercado por acción}}{\text{Valor en libros por acción}}$$

$$\text{Múltiplo VE} = \frac{\text{Valor de la empresa}}{\text{UAIIDA}}$$

RED DE CURSO

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Periodo académico 8-03 (2033) – Finanzas corporativas para la Toma de Decisiones