

Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones gerenciales – Caso Aplicado

Brhayam Danilo Lizarazo Sierra

2101986

Facultad de Ciencias Económicas

Departamento de Economía

Diplomada en Alta Gerencia

Universidad Militar Nueva Granada

Dr. Jaime Pedraza

Bogotá D.C.

Noviembre 26, 2021

Introducción

Las empresas a lo largo del tiempo han sido el motor que impulsa a las sociedades hacia una mejora en las condiciones de la población, un país es prospero si su población puede vivir feliz, el termino de la prosperidad es subjetivo, sin embargo, autoridades económicas lo definen como:

“En primer lugar, la prosperidad puede ser de base amplia si el crecimiento genera puestos de trabajo y oportunidades económicas para todos los segmentos de la población. El sector privado suele ser el motor principal de la creación de empleo, pero el Gobierno tiene un papel fundamental en la implementación de políticas y regulaciones que promuevan un entorno favorable para mantener altas tasas de inversión, y en la inversión en las competencias laborales que se necesitan para tener una fuerza de trabajo moderna y dinámica.” (Banco Mundial, 2013)

Con lo anterior se explica que las empresas son importantes por que dan empleo a la población, de hecho, el desempleo es un tema fundamental que los teóricos económicos tratan de explicar para que los países no tengan altos niveles de desempleo.

Las empresas también benefician a la sociedad de otra manera, generalmente los impuestos de estas organizaciones componen la estructura vertebral de los regímenes tributarios de los países, a mayor cantidad recaudada de impuestos se van a poder usar para beneficiar a la población con obras de infraestructura y desarrollo. También actualmente las empresas benefician a la sociedad mediante la responsabilidad social, se define “una contribución al mejoramiento social, económico y ambiental, llevado a cabo por las empresas con el objetivo de mejorar la percepción valorativa que tienen las personas sobre la misma”. (Gestion, S.f), es decir, las empresas deben cumplir con estándares de bajo impacto medioambientales, sin embargo,

también colaboran con obras benéficas y sociales, esto para tener una mejor percepción ante la sociedad.

Entonces la pregunta sería ¿Qué es una empresa?, la respuesta corta sería que es una institución que produce bienes y presta servicios para generar una utilidad de hecho la cámara de comercio lo define como “toda actividad económica organizada para la producción, transformación, circulación, administración o custodia de bienes, o para la prestación de servicios. La empresa puede ejecutar actividades de naturaleza industrial o productiva; comercial o de prestación de servicios.” (Cámara de comercio de Bogotá, S.f), desde una perspectiva más técnica se la puede definir como una unidad socioeconómica. Según esta forma, la empresa utilizará todos los recursos que estén a su alcance para transformar materia prima en un bien o servicio que pueda introducir en el mercado de oferta y demanda para obtener una utilidad. Teniendo en cuenta una perspectiva mas social la empresa es "entidad que, mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados". (Casanueva, Domingo, & García, 2000).

Ya vimos la importancia de las organizaciones empresariales en la sociedad, ahora para llevar una empresa de forma sana una parte importante son las finanzas de la empresa “las grandes empresas, quienes tienen Departamentos Financieros definidos y un Director Financiero que lidera esta labor de gestionar y analizar los movimientos de la organización y su impacto a nivel financiero, en función de sus estrategias.” (Profima, 2018). Con un buen análisis financiero una empresa puede gestionar de forma eficaz sus deudas, puede gestionar la liquidez de la empresa y prever lo que pueda pasar mediante el análisis de escenarios.

En el presente ensayo se va a analizar financieramente una empresa mediante los indicadores financieros que se usan para determinar la salud financiera, además de utilizar los indicadores de valoración como el VPN y la TIR para determinar el valor de una empresa según los flujos de caja. Lo anterior se hará con un proyecto que se presentó para la feria empresarial que se realizó en la Universidad Militar Nueva Granada en el primer semestre del año 2021.

Indicadores financieros

Una parte importante del análisis financiero son los indicadores financieros que “el análisis de los movimientos del dinero de una organización, y con la permanente evaluación de las fuentes y destinaciones de los recursos que tiene la empresa, se puede plantear, desde el ejercicio financiero, un objetivo de optimización de la relación riesgo-rentabilidad, que no sólo garantice a los acreedores de una empresa el retorno de los recursos concedidos en crédito, sino que se busca maximizar la creación de valor para los accionistas de la empresa y otros grupos de interés.” (Profima, 2018). Los indicadores financieros se utilizan para mostrar las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros; y sirven para analizar su eficiencia operativa, liquidez, solvencia y rentabilidad de una entidad.

Tomando lo anterior en cuenta el indicador financiero es una muestra del desempeño de la organización sirve como parámetro de comparación y planificación, porque permite medir en qué nivel estas hacer realidad un objetivo, con base en esto se puede crear un plan fundamentado en la consecución de dicho indicador, para el crecimiento de la compañía. La utilidad de estos ratios financieros son:

1. Conocer la estabilidad del negocio y saber si realmente se está generando algún beneficio.
2. Tener datos claros sobre la salud financiera de la empresa.

3. Determinan fácilmente las debilidades y fortalezas del negocio con el fin de tomar decisiones que permitan corregir desviaciones financieras que no estaban pronosticadas o que podrían generar grandes pérdidas monetarias.

Indicadores financieros de eficiencia

Mide la eficiencia en ciertos rubros de la empresa. Una definición más técnica sería

“El indicador de eficacia mide el logro de los resultados propuestos. Nos indica si se hicieron las cosas que se debían hacer, los aspectos correctos del proceso. Los indicadores de eficacia se enfocan en el Qué se debe hacer, por tal motivo, en el establecimiento de un indicador de eficacia es fundamental conocer y definir operacionalmente los requerimientos del cliente del proceso para comparar lo que entrega el proceso contra lo que él espera.” (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2012)

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas. Dentro de esta categoría se encuentran:

1. Rotación de cartera
2. Rotación de activo fijo
3. Rotación de ventas
4. Período medio de cobranza
5. Período medio de pago

6. Rotación de proveedores
7. Impacto Gastos Administración y Ventas
8. Impacto de la Carga Financiera

Indicadores financieros de liquidez

Mide la capacidad de pago en efectivo de una empresa. Es decir, una empresa es líquida si cumple con

“hay mayor proporción de sus activos totales bajo la modalidad de activos circulantes; estos últimos, constituyen todo el dinero que se encuentra disponible en efectivo al momento de elaborar el balance general de la empresa, como el dinero en bancos y caja menuda, las cuentas por cobrar en el corto plazo y las colocaciones próximas a su vencimiento”. (Nava Rosillón, 2009)

Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en un corto plazo. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus deudas corrientes en caso excepcional. Dentro de esta categoría se encuentran:

1. Liquidez corriente
2. Prueba acida
3. Capital de trabajo

Indicadores financieros de solvencia

Mide la habilidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos inmediatos. Estos indicadores se utilizan por

“Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.”

(Morales Socorro, 2017).

Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de impago crediticio. Entre las ratios de solvencia encontramos:

1. Endeudamiento del Activo
2. Endeudamiento Patrimonial
3. Endeudamiento de Activo Fijo
4. Apalancamiento
5. Apalancamiento Financiero

Indicadores financieros de rentabilidad

Mide las utilidades o ganancias de una empresa. Las personas suelen confundir rentabilidad con utilidad según Miguel(2012) afirma que la “utilidad muestra el resultado obtenido en función de las operaciones de la empresa (...) por otro lado la rentabilidad es la comparación de estos resultados con otras partidas específicas como los activos y las ventas”(p.59). Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa. Entre los diferentes indicadores se encuentran:

1. Margen bruto
2. Margen operativo
3. Margen neto
4. Return on Assets (ROA)
5. Return on Equity (ROE)
6. Índice Dupont

Tabla 1*Indicadores financieros*

Tipo	Indicador	Formula
Indicadores de Eficiencia	Rotación de cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar
	Rotación de activo fijo	Ventas / Activo Fijo
	Rotación de ventas	Ventas / Activo Total
	Período medio de cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas
	Periodo medio de pago	(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras
	Rotación de proveedores	Compras / Proveedores
	Impacto Gastos Administración y Ventas	Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas
	Impacto de la Carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas
Indicadores de Liquidez	Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
	Prueba acida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente
	Capital de trabajo	Activos corrientes - Pasivos corrientes
Indicadores de Solvencia	Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total
	Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio
	Endeudamiento de Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto
	Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio
	Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activos Totales) ¹
Indicadores de Rentabilidad	Margen bruto	Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas
	Margen operativo	Utilidad Operacional / Ventas
	Margen neto	Utilidad Neta / Ventas
	Return on Assets (ROA)	Utilidad Neta / Activo Total
	Return on Equity (ROE)	Utilidad Neta / Patrimonio Total
	Indice Dupont	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)

Nota. Elaboración propia

¹ UAII significa Utilidad antes de Impuestos e intereses
UAI significa Utilidad antes de Impuestos

Valoración de empresas

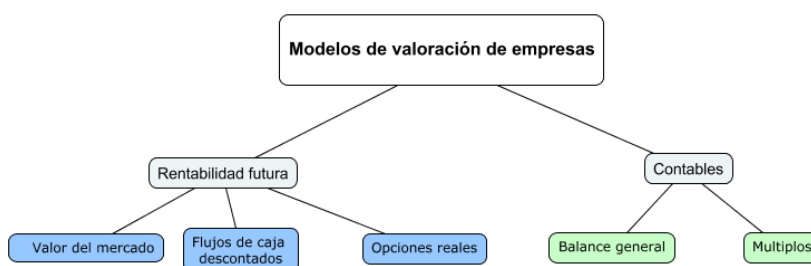
Es un proceso mediante el cual se asignan cifras a eventos o hechos económicos, de acuerdo con unas determinadas reglas, con unos propósitos particulares para dar a conocer al inversionista la recuperación de su capital en el presente, considerando unas variables que permitan determinar su valor en el tiempo.

“El valor hace referencia a un concepto subjetivo. A un valor se llega mediante la aplicación de unas determinadas técnicas de valoración y una misma cosa puede tener un valor diferente para diferentes personas. De esta manera cuando una parte en una compraventa tiene interés en adquirir una empresa y la otra parte tiene interés en transmitirla, cada parte le atribuye un determinado valor aplicando diferentes técnicas de valoración. Lo normal no es atribuir un valor concreto, único o pretendidamente exacto, sino que se suele atribuir a la empresa un rango de valor dependiendo de las hipótesis asumidas o de diferentes análisis de sensibilidad aplicados.” (CEUPE, S.f)

Existen múltiples métodos para valorar una empresa, en la siguiente figura se detallan algunos de estos modelos.

Figura 1

Métodos de valoración de empresas



Nota. Elaboración propia a partir de (Sarmiento Sabogal & Cayón Fallon, 2004).

Los métodos para valorar empresas se pueden clasificar de diferentes maneras; los más utilizados se pueden dividir en dos grandes grupos: los basados en un concepto del valor de los activos o métodos contables y los fundamentados en el retorno de la inversión.

Del método de la rentabilidad encontramos el valor de mercado, este método consiste en tomar como base la cotización bursátil de las acciones de una empresa en un determinado momento, o su promedio durante un período y calcular el valor de la empresa tomando el número de acciones en circulación multiplicado por el precio de la acción que cotiza en bolsa, el claro inconveniente de este método es que solo funciona con compañías que cotizan en bolsa además de que la volatilidad del mercado accionario hace que no sea un método muy preciso. De este planteamiento se divide en que

“Una de las principales limitaciones de este criterio se encuentra en que en los países en vía de desarrollo el precio de mercado no mide el “verdadero” valor, debido a circunstancias como la manipulación de los precios para fines fiscales, el alto índice de concentración accionaria, las pocas empresas inscritas en bolsa, el bajo índice bursátil de las acciones, un mercado de capitales incipiente” (Jaramillo, 2010, p. 221).

Los flujos son partidas del balance general y/o combinados con partidas del estado de resultados, expresado en moneda, que pueda ser pronosticado hacia el futuro. Los flujos de caja descontados según (Rojas) 2018 “consiste en realiza un análisis de los datos históricos de la compañía y su estrategia para luego aplicar esta información en la proyección del flujo de caja libre (...) se debe tener en cuenta que mientras más años se proyecten habrá mayor incertidumbre” (p.64). Para utilizar los flujos se deben definir una tasa de costo de capital, un periodo y los valores deben ser continuos. De hecho los flujos van de la mano con la Tasa Interna de Retorno (TIR), por que esta tasa representa la tasa de coste de oportunidad en donde

los flujos de caja se traen al valor presente mediante el valor actual neto, cuando este valor da cero, la tasa utilizada es la TIR, lo anterior sirve para evaluar la viabilidad de ejecutar un determinado proyecto ya sea social o empresarial, esta tasa se compara con el coste promedio ponderado del capital mas conocido por sus siglas en ingles WACC, para decidir la rentabilidad de un proyecto la TIR debe ser mayor al WACC.

El método de opciones reales considera los intangibles y la flexibilidad operativa como elementos que pueden alterar la decisión de realizar un proyecto, hay diferentes tipos de opciones como la Opción de alterar la escala de operación, en donde el inversionista decide si contraer, expandir o parar temporalmente la operación, la Opción de abandonar o cerrar definitivamente las operaciones en donde se debe desinvertir cuando el proyecto no se justifica económicamente. Una vez que el proyecto ya no es rentable, la empresa recortará sus pérdidas y ejercerá esta opción de abandonar el proyecto, y la Opción de esperar esta opción equivale a poseer una opción de compra sobre un determinado proyecto.

El primer método de la rama contable es el balance general

“El método parte del balance general de la empresa a una fecha definida. En él se aprecia el valor de los activos fijos a su precio de adquisición disminuidos por la depreciación. No se incluye el good will y los demás activos y pasivos se contabilizan en forma corriente. El valor de la empresa se estima restando al total de los activos el valor de los pasivos, lo que se traduce en que el valor de la misma equivale a la suma del patrimonio contable.” (Parra Barrios, 2013, p. 90)

De este método se resalta que el valor del patrimonio contable es usado como el valor de referencia de la empresa. El inconveniente con este sistema de valoración de empresas es que la inflación puede generar distorsiones. Es el caso del valor contable de algunos activos,

especialmente la propiedad, planta y equipo y los inventarios que el valor en libros no tiene mucha relación con su valor comercial, limitando aún más el resultado de esta valoración otro punto negativo es que el balance no refleja aspectos claves como el desarrollo organizacional, la participación de la empresa en el mercado y la subutilización de activos.

Por último, está el método de los múltiplos, este procedimiento es sencillo de usar, es por eso que lo usan ampliamente, sin embargo, es importante tener en cuenta que se parte de una hipótesis errada al asumir que la empresa analizada va a tener un comportamiento similar a las otras “similares” de su sector. De hecho “Los múltiplos de capital son razones financieras ampliamente utilizadas por los analistas financieros con el propósito de tomar decisiones de inversión en acciones.” (Téllez Pérez, 2019, p. 1). Entre los múltiplos utilizados está el múltiplo PER es uno de los múltiplos más empleados, es quizás el índice más importante por cuanto los inversionistas y el mercado le prestan mayor atención a la relación de las dos variables que lo forman, precio por acción (PPA) con respecto al beneficio por acción (UPA). Es un indicador circunscrito al comportamiento bursátil que se identifica comúnmente como relación precio – ganancia. El PER permite conocer el tiempo de recuperación de la inversión, interpretado como el número de periodos para el que por medio de las utilidades se logre el valor de mercado de la compañía.

Otro indicador es el PSR este indicador se conoce como la relación precio sobre ventas, es el precio de las acciones de una empresa dividido por las ventas por acción de dicha empresa. Refleja cuánto están dispuestos a pagar los inversores por cada euro de ventas.

El múltiplo Enterprise Value (EV) es la proporción del valor de la empresa sobre beneficio antes de amortizaciones, intereses e impuestos se conoce como el múltiplo de

EBITDA, y es usado para comparar el valor de una empresa con el importe de otras del mismo sector.

Proyecto empresarial

El proyecto que se plantea para la materia de Formulación y Evaluación de Proyectos fue una empresa de nombre “Casa Gamer” dedicada a entrenar a las personas que quieran participar de forma profesional en los e-sports. Se van a ofrecer experiencias increíbles a nuestros clientes, estas experiencias están enfocadas para que las personas se acerquen a los videojuegos. Se ofrecen planes de entrenamiento con objetivos personalizados para distintos videojuegos (SMITE, League of Legends, Counter Strike: Global Offensive, Call of Duty, entre otros), que son los utilizados para competir a nivel internacional y nacional.

Se ofrecer a la oportunidad de conformar un equipo de e-Sports, especializado en el juego que se desee, para poder competir de forma nacional e internacional. Se espera que traiga consigo un gran reconocimiento principalmente nacional debido a que hay muy pocos equipos de E-Sports, algunos de estos son: ZEU5 BOGOTA y RUSHERX GAMING(Bogotá), LOTO GAMING (Medellín), HUNTERS ESPORTS (Bucaramanga), GODLIKE GOATS (Ibagué).

Mercado Internacional

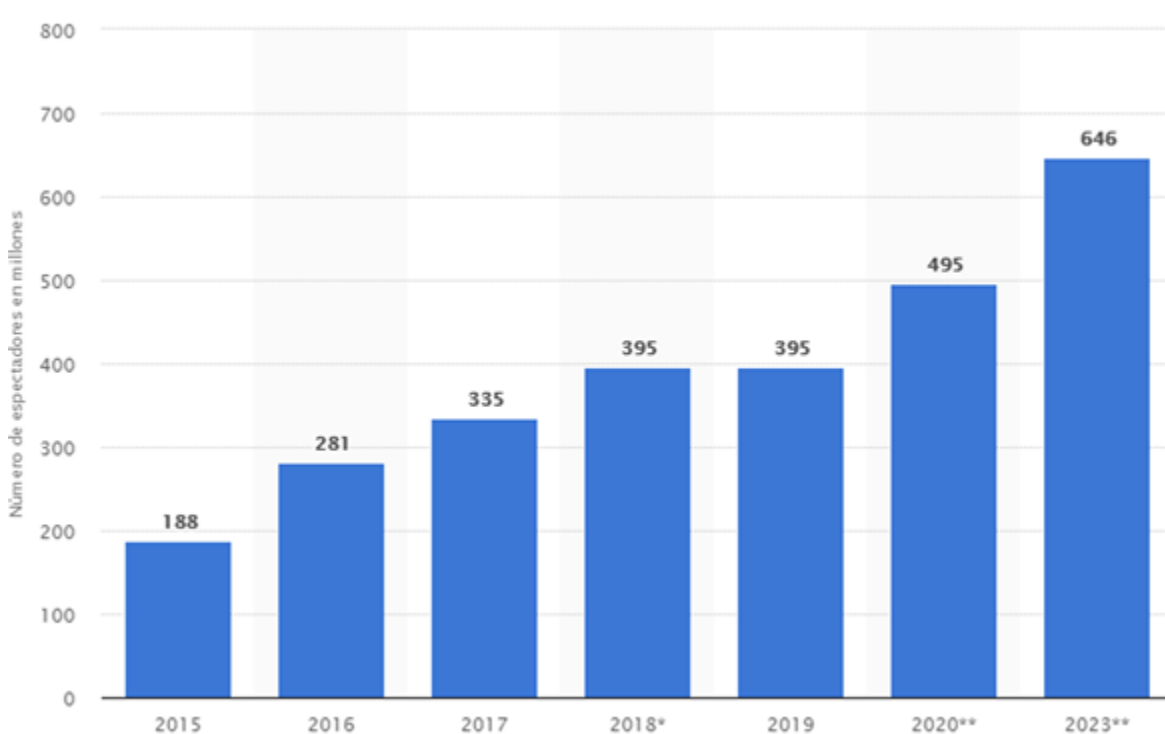
Los e-sports tienen sus inicios en el año 2000, con la aparición de consolas y su origen como deporte se remonta hasta 1972 en Estados Unidos, donde se realizó el primer torneo de videojuegos. A través del tiempo se han desarrollado grandes juegos como Pac-Man (1980), Donkey Kong (1981) y Frogger (1981) entre otros, adicional a la difusión de juegos interactivos que han permitido la innovación y el crecimiento económico de la industria.

Walter day, viendo este fenómeno fundo Twin Galaxies en 1981, con el fin de recolectar las estadísticas y llevar un ranking exclusivo de las consolas Arcade. Gracias a lo anterior, esta compañía ha impulsado a los e-sports a que se conviertan en deportes mediante torneos. Para entender mas fácil este fenómeno

“El símil más fácil de digerir es el futbol: en el país hay dos torneos al año, que producen campeones que, a su vez, van a disputar competiciones continentales y después de ello algunas globales. El universo League of Legends opera bajo los mismos parámetros: la Golden League (torneo colombiano que arranco en 2019) produce ganadores que compiten por clasificación de cara la Liga Latinoamérica (LLA) y los ganadores van a disputar los títulos en eventos mundiales.” (El espectador, 2020)

Figura 2

Evolución de espectadores de las competiciones internacionales de videojuegos



Nota. Grafica tomada de (Orus, 2021). La evolución efectiva es hasta 2019 con una proyección a 2023

El aumento de los últimos años y su proyección de 2023 se explica por el aumento del acceso a la plataforma de visualización como YouTube y Twitch además de que cada día hay más gente interesada en competir en las clases de videojuegos.

Mercado Nacional

La competencia es realmente poca, la gran mayoría de empresas ofrecen experiencias de juego inmersivas en donde cuentan con equipos de cómputo u juegos avanzados distando mucho de los típicos lugares de consola en donde la gente va a jugar con sus amigos siendo su mayor líder, la empresa Kamp Arena que se ubica en Bogotá, en el Centro Comercial Santa Fe, y

con un espacio de 500 metros cuadrados. Kamp Arena cuenta con más de 100 puestos de entretenimiento, con equipos de alto rendimiento y videoconsolas: PS4, Xbox One y Nintendo Switch, también tiene máquinas arcade, simuladores de realidad virtual, zona de alimentos y bebidas y la posibilidad de contar con zonas de streaming para difundir los torneos por plataformas como YouTube.

Kamp Arena está abierto de domingo a domingo de 11: a.m. a 8:00 p.m. Con las siguientes tarifas:

PC Estándar: \$6.000 la hora.

PC Premium: \$8.000 la hora.

Consola: \$8.000 la hora para 1 o 2 personas Simuladores o realidad virtual: \$8.000 por 15 minutos o \$14.000 por 30 minutos.

Por lo tanto, este mercado es un mercado oligopólico con ninguna barrera técnica o legal, la mayor barrera de entrada es la fuerte cantidad de dinero que hay que invertir para tener muy buenos equipos.

Tamaño del proyecto

El sitio previsto para el centro de alto rendimiento está ubicado en Bogotá la capital y ciudad más grande de Colombia reconocida por ser diversa y multicultural. Teusaquillo se encuentra ubicada en el centro geográfico de la ciudad y es un sector reconocido por los múltiples Centros comerciales, universidades, sitios para el esparcimiento, el deporte y las zonas residenciales.

Se van a comprar 50 equipos de cómputo para que los clientes puedan practicar sus habilidades de la mano de profesionales que virtualmente los estarán ayudando. El precio por hora será de \$25 000 pesos de entrenamiento

Estados financieros

El estado financiero inicial es el siguiente:

Figura 3

Balance inicial de Casa Gamer

Balance Inicial Casa Gamer		
Activos		
	Activo corriente	
	Bancos	\$ 15.000.000
Total		\$ 15.000.000
	Activo No corriente	
	Maquinaria y Equipo	\$ 417.490.000
	Equipo de Computo	\$ 3.200.000
	Equipo de Oficina	\$ 2.925.000
Total		\$ 423.615.000
	Activo diferido	
	Gastos legales	\$ 8.573.750
	Publicidad	\$ 470.000
Total		\$ 9.043.750
Total Activo	\$	447.658.750
Pasivos		
	Pasivo corriente	
	Obligaciones financieras	\$ -
Total		\$ -
	Pasivo No corriente	
	Apoyo financiero	\$ 247.658.750
Total		\$ 247.658.750
Total Pasivo	\$	247.658.750
Patrimonio		
	Capital Social	\$ 200.000.000
Total patrimonio	\$	200.000.000

Nota. Elaboración propia

En los activos corrientes no hay inventarios debido a que se esta prestando un servicio, la maquinaria y equipo se componen principalmente de los 50 equipos para jugar, se financio el 55,32% de la inversión inicial, mediante un crédito con una tasa del 18% efectivo anual a una compañía de financiamiento, con un cuota mensual

Figura 4

Estado de resultados Casa Gamer

CONCEPTO	AÑO 1
Ingresos	\$ 1.500.000.000
Costo de venta	\$ 438.000.000
Utilidad Bruta	\$ 1.062.000.000
Gastos Fijos.	\$ 835.440.000
Depreciación	\$ 42.361.500
Gastos y productos financ.	\$ 41.898.473
Utilidad antes de impuestos	\$ 142.300.027
Impuesto de renta	\$ 46.959.009
Utilidad Neta	\$ 95.341.018
UTILIDADES RETENIDAS	\$ 9.534.102
UTILIDADES POR REPARTIR	\$ 85.806.917

Nota. Elaboración propia

de \$ 6.288.904, los ingresos se componen de las horas que los clientes recibieron entrenamiento en nuestros equipos Gamer, los costos de venta se componen de los costos de internet, electricidad y el pago del entrenador. Se estima que al año, los clientes utilizaran 60000 horas de entrenamiento repartidas entre los 50 equipos que tenemos disponibles.

Análisis

Ratios financieros

La Rotación de activo fijo dio 3.54, es decir, por cada peso invertido en los activos fijos contribuyo con 3 pesos al ingreso. La Rotación de ventas es 3.35, es decir, que se hace un buen manejo de los activos. El Impacto Gastos Administración y Ventas es de 0.55, entonces los gastos operativos reducen significativamente la utilidad. El Impacto de la Carga Financiera es de 0.027, los gastos financieros no tuvieron incidencia significativa con relacion a los ingresos.

El Capital de trabajo es de \$15 millones de pesos. El Endeudamiento del Activo es de 0.55, es decir, que el 55% de la inversión se pidió a compañías de financiamiento. El Endeudamiento Patrimonial es de 0.44, es decir que el 44% de la inversión la colocaron lo socios, se puede afirmar que la compañía pertenece a los acreedores bancarios. El Endeudamiento de Activo Fijo es de 0.47, es decir que para la adquisición de los activos era necesario el préstamo. El Apalancamiento de 2.23, entonces es importante el capital dentro de los activos. El Apalancamiento Financiero es de 1.72, quiere decir que el crédito que se pidió si tiene peso dentro de las utilidades. El Margen bruto es de 0.708, es decir que se obtiene el 30% de las ventas se utiliza para prestar el servicio. El Margen operativo es del 0.094, entices se deduce que casi toda la utilidad va a para para cubrir los gastos fijos. El Margen neto es de 0.06, es decir, que se gana el 6% de los ingresos. El Return on Assets (ROA) es de 0.21, es decir, que

los activos ayudaron a producir el 21% de la utilidad neta. El Return on Equity (ROE) es de 0.47 entonces de lo que los socios invirtieron el primer año se recuperó un 47%.

Valoración de la empresa

Para valorar la empresa se proyectó las ventas a 5 años con un aumento del 10% para el segundo año y posteriormente un aumento del 15% para los otros cuatro años.

Tabla 2

Flujos descontados

Año	Flujo neto de efectivo	Flujo neto descontado
0	-\$ 438.615.000	-\$ 438.615.000
1	\$ 137.702.518	\$ 123.330.551
2	\$ 173.979.122	\$ 139.557.994
3	\$ 238.473.660	\$ 171.327.387
4	\$ 337.067.378	\$ 216.886.184
5	\$ 692.818.335	\$ 399.266.919
	Valor actual Neto	\$ 611.754.037

Nota. Elaboración propia

El punto de equilibrio del proyecto es vender 47200 horas de entrenamiento al año. El costo de capital ponderado o WACC es de 11.655% teniendo en cuenta un riesgo del 0.7%. La TIR de este flujo es de 45.18% anual, este proyecto es rentable con un índice de confiabilidad de

3.60, por lo cual el periodo de recuperación de la inversión o PRI es de 4 años y 8 meses aproximadamente.

Conclusiones

1. Las finanzas en la empresa determinan la supervivencia de esta en el mercado.
2. Los indicadores financieros son importantes para la planificación financiera de la empresa.
3. Los indicadores financieros reflejan en una gran medida la buena o mala administración de los directivos de la empresa.
4. Las técnicas de valuación de las empresas dan una luz sobre el valor de estas, pero no son cien por ciento efectivas ni únicas lo ideal es tener un rango de precio sobre esa compañía.
5. Dependiendo de que la compañía cotice o no en bolsa se usaran distintos métodos de valoración financiera.
6. Casa Gamer es una empresa innovadora en el país, con un servicio heterogéneo a la de la competencia más cercana.
7. La gran cantidad de dinero que se requiere para el proyecto es debido a l costo de los equipos para los juegos.
8. Dentro de los factores que mas inciden en las utilidades y p8uedan variar son el precio de la hora, el costo por hora de los entrenadores y el salario del personal encargado del lugar.
9. El proyecto es factible desde el punto de vista económico, sin embargo, por la naturaleza innovadora se debe invertir en publicidad para que los costos fijos no merman la utilidad neta.

Lista de referencias

- Banco Mundial. (8 de 5 de 2013). *Prosperidad compartida: Una nueva meta para un mundo cambiante*. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2013/05/08/shared-prosperity-goal-for-changing-world>
- Cámara de comercio de Bogotá. (S.f). <https://www.ccb.org.co/Preguntas-frecuentes/Tramites-registrales/Que-es-una-empresa>. Obtenido de <https://www.ccb.org.co/Preguntas-frecuentes/Tramites-registrales/Que-es-una-empresa>
- Casanueva, C., Domingo, J., & García, J. (2000). *Prácticas de la gestión empresarial*. McGraw-Hill Interamericana de España: España.
- CEUPE. (S.f). *¿En qué consiste la valoración de empresas?* Obtenido de <https://www.ceupe.com/blog/en-que-consiste-la-valoracion-de-empresas.html>
- El espectador. (6 de abril de 2020). Esports, un universo en expansión. *El espectador*.
- Gestion. (S.f). *Que es la responsabilidad social*. Obtenido de <https://www.gestion.org/el-abanico-salarial-en-la-empresa/>
- Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia. (2012). *Principales indicadores financieros y de gestión*. Obtenido de <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- Jaramillo Betancur, F. (2010). *Valoración de empresas* (20 ed.). Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.
- Miguel, A. P. (2012). Análisis de los ratios de rentabilidad. *Contadores y Empresas*, 59-70.

- Morales Socorro, M. (2017). *VALORACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua. Obtenido de <https://repositorio.unan.edu.ni/7859/1/18380.pdf>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Caracas, Venezuela: Revista Venezolana de Gerencia.
- Orus, A. (12 de Marzo de 2021). *Statista*. Obtenido de <https://es.statista.com/estadisticas/711557/audiencia-anual-de-esports-a-nivel-mundial/#:~:text=En%202019,%20se%20registró%20una,las%20que%20participan%20jugadores%20profesionales.>
- Parra Barrios, A. (2013). Valoración de empresas: Métodos de valoración. *Contexto*, 87-100.
- Profima. (18 de 9 de 2018). *Importancia de las Finanzas en las MiPymes*. Obtenido de <https://www.profima.co/blog/finanzas-corporativas/54-importancia-de-las-finanzas-en-las-mipymes>
- Rojas López, M. D. (2018). *Finanzas personales Cultura financiera*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Sarmiento Sabogal, J., & Cayón Fallon, E. (2004). *Múltiplos para valoración de empresas en Colombia. Análisis de resultados del período 1998-2002*. Bogotá: Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal Sistema de Información Científica.
- Téllez Pérez, J. (8 de 3 de 2019). La eficiencia de los múltiplos de capital: caso México. *Contaduría y Administración*, 64(4), 1-19.