

**EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA FUNDAMENTAL PARA  
LA DETECCIÓN DE ASPECTOS CRÍTICOS EN UNA PYME DEL SECTOR  
COMERCIAL**

**DITIER ALEXANDER BENAVIDES SOGAMOSO  
AUTOR**

**LUIS GABRIEL FERRER  
ASESOR**

**UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DIRECCIÓN DE POSTGRADOS  
ESPECIALIZACIÓN EN CONTROL INTERNO  
BOGOTÁ, NOVIEMBRE 2014**

## **Resumen**

El Análisis Financiero es un producto de la contabilidad, el Balance General y el Estado de Resultados son insumo fundamental, no obstante, estos estados financieros consolidan la información de manera plana e individual, sin mostrar correlaciones y consecuencias de los hechos económicos, esto dificulta la toma de decisiones en una organización, puesto que muchos de los administradores desconoce la situación real de las finanzas, y el impacto que podría tener el movimiento de recursos o adquisición de obligaciones en un periodo.

Mediante el Modelo Integral de Análisis Financiero el autor expone una herramienta para detectar aspectos críticos de las finanzas, y de ese modo tomar decisiones eficientes para enfrentar los escenarios económicos.

El modelo planteado utiliza técnicas de análisis, las cuales son finalmente integradas en un Diagnóstico Financiero que evidencia las fortalezas y debilidades de la empresa, mostrando sobrecostos, desperdicios, aumentos y disminuciones, índices económicos y tendencias de crecimiento.

**Palabras Calves:** análisis financiero, clases de análisis financiero, toma de decisiones, razones financieras y estabilidad financiera.

## **Introducción**

Tomar una decisión, sin importar la complejidad del problema, tiene un impacto en la estabilidad de la organización; los factores diferenciadores y las ventajas competitivas pueden transformarse rápidamente en debilidades o dificultades, entonces, no es solo superar la dificultad, sino proyectar la incidencia de la misma en una situación futura, previniendo riesgos y evitando posibles daños financieros, no obstante una decisión estratégica u operacional oportuna podrá garantizar la supervivencia de la empresa en el mercado.

En el documento el autor plantea un Modelo Integral de Análisis Financiero, el cual se basa en la aplicación de métodos estadísticos existentes para evaluar la información financiera expresada en los Estados Contables, así mismo, orienta a los administradores de PYMES en Colombia sobre la manera correcta de aplicarlo.

Teniendo como base los resultados obtenidos, el autor realiza un Diagnóstico Financiero, el cual evidencia las debilidades, fortalezas y vulnerabilidades de la empresa, con el fin de tomar decisiones frente a los aspectos críticos detectados.

Así mismo, el Modelo Integral de Análisis Financiero pretende mostrar la organización como un sistema, en el cual la variación de algún de los componentes impactara sensiblemente la seguridad de otros elementos de las finanzas, en aquel momento, los indicadores financieros se convierten en herramienta de control y medición para evaluar la eficiencia de las decisiones tomadas generando alertas tempranas para corregir posibles aspectos críticos en la organización y retroalimentar el proceso.

## **EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA FUNDAMENTAL PARA LA DETECCIÓN DE ASPECTOS CRÍTICOS EN UNA PYME DEL SECTOR COMERCIAL**

¿Qué papel juega el análisis financiero en una PYME del sector comercial en Colombia?

Como se verá a lo largo del documento, la administración de una empresa, sin importar su tamaño, requiere información relevante y oportuna para tomar la mejor decisión frente a situaciones que puedan representar riesgos en la estabilidad organizacional o por el contrario pueden constituir ventaja competitiva en diferentes escenarios.

Entonces, lo importante es tomar la mejor decisión, y que esta, genere el mayor beneficio, las decisiones deberán ser pertinentes, específicas, prospectivas, lógicas y estarán alineadas a la planeación estratégica. El conocimiento, es el mejor argumento para tomarla, sin embargo, no todas las personas que ejercen la administración cuentan con el conocimiento científico para aplicarlo, por tal razón, se les dificulta aplicar una teoría o un modelo, entonces podría hablarse de una administración empírica, la cual se basa en la experiencia.

Generalmente, esta administración es aplicada por todas las personas que ejercen la administración y no cuentan con estudios en carreras afines tales como Contaduría Pública, Economía, Administración Turística y Hotelera, Comercio Internacional, Administración Financiera, Administración Pública, Finanzas entre otras. Las cuales a lo largo del plan de estudios, sumergen al estudiante en diferentes saberes y hacen que los relacionen entre sí, construyendo un juicio personal basado en conocimiento científico.

Para 2012 en Colombia, el 32.5% de los profesionales graduados lo hicieron en carreras como la Economía, Administración, Contaduría y afines, es el área del conocimiento que más profesionales aportó (Subdirección Desarrollo Sectorial, Ministerio de Educación, 2014). Se puede evidenciar una latente necesidad en materia económica, puesto que no existe capacitación científicamente en la población para analizar la información financiera, previniendo riesgos y tomando acciones correctivas y preventivas para tratarlos, las cuales resultarán al evaluar sus inversiones, estabilidad, competencia, generación de utilidades, desperdicios, costos o gastos, pago tributario, entre otros.

Una manera para detectar riesgos es a través del Análisis Financiero definido por Gudiño & Coral (2008) así:

El Análisis Financiero consiste en recopilar los estados financieros estáticos, como el Balance General, y dinámicos, como el estado de resultados, para comparar y estudiar las relaciones que existen entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. (p.315)

Esta definición presenta el Ciclo del Análisis Financiero, recopilar-comparar-estudiar, (GráficaNo.1), sin embargo la definición está dirigida a personas que tienen conocimiento sobre la ciencia contable, pues hace referencia a estados financieros, y al mismo tiempo los clasifica en estáticos y dinámicos. No obstante, puede parecer muy básica a los ojos de algunos profesionales, pero por el contrario, para otra persona puede no serlo. A raíz de esto, se pretende descomponer esta definición a términos más sencillos y menos técnicos.



**Gráfica No.1 Ciclo del Análisis Financiero**  
**Fuente: Diseño del autor basado en Gudiño & Coral (2008), (p.315).**

Para empezar se definirá Estados Financieros como:

Informes que deben prepara las empresas con el fin de dar a conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en sus actividades a lo largo de un periodo. Estos son importantes para la administración, los propietarios, acreedores y el estado. (Gudiño & Coral, 2008, p. 283)

Es decir, son documentos que revelan información sobre las condiciones económicas actuales, los medios para conseguir sus ganancias, los recursos utilizados y las obligaciones de la empresa en un tiempo determinado.

Un ejemplo comparativo por el cual se podría entender aún más el análisis financiero, sería asemejarlo con un dictamen médico. El médico general, profesional, evalúa todos los sistemas en el cuerpo humano, aplicando técnicas específicas, las cuales se asemejan con algunas razones financieras, así: ritmo cardiaco podría ser flujo del efectivo; la frecuencia respiratoria tendría características similares al endeudamiento; temperatura corporal – margen utilidades netas; y la presión sanguínea con rotación en inventarios. Este resultado, consolidado, genera alertas sobre posibles enfermedades que pueda presentar el paciente, para nuestro caso una PYME en Colombia.

El dictamen o análisis financiero es un punto inicial para tomar acciones encaminadas a mitigar riesgos y llevar a la empresa al mejor estado de salud económica. Esas acciones son proporcionales a la necesidad, si bien es cierto, tendrá que ser una acción radical, no se debe obviar la naturaleza del negocio, su capacidad operativa y el tamaño organizacional.

Ahora bien, en Colombia una PYME hace referencia a micro, pequeña y mediana empresa, así:

Para todos los efectos, se entiende por micro incluidas las Famiempresas pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a dos (2) de los siguientes parámetros. (Ley 905/2004, Art. 2)

**Tabla No. 1 Parámetros para Clasificar la PYMES**

	<b>Microempresa</b>	<b>Pequeña empresa</b>	<b>Mediana empresa</b>
<b>Planta personal (Trabajadores)</b>	< 10	11-50	51-200
<b>Activos totales (S.M.M.L.V.)</b>	< 500 *	501-5.000	5.001-30.000

\* excluida la vivienda

**Fuente: Diseño autor basado en Mi PYMES, 2014**

### **Legitimidad del Análisis Financiero en Colombia**

Para poder legitimar el Análisis Financiero se debe tener claro que Colombia es un Estado Social de Derecho (Constitución Política de Colombia 1991, Art 1). Esto significa que está administrada por normas y leyes que rigen las acciones de sus habitantes, cuenta con organismos de control con autoridad social o particular.

Por esa razón, en diciembre 29/1993 se decretan los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados como:

Conjunto de conceptos básicos y de reglas que deben ser observados al registrar e informar contablemente sobre los asuntos y actividades de personas naturales o jurídicas. Apoyándose en ellos, la contabilidad permite identificar, medir, clasificar, registrar, interpretar, analizar, evaluar e informar, las operaciones de un ente económico, en forma clara, completa y fidedigna (Decreto 2649 de 1993, Art.1).



Como se dijo anteriormente el Análisis Financiero, es una herramienta que recopila, compara y estudia la información financiera, su función es interpretar y analizar las operaciones económicas en la organización, por esa razón es paralelo y complemento a la contabilidad, debido a esto, no puede apartarse de sus principios. El Decreto 2649 (1993) estipula las normas básicas, la primera de ellas a analizar es la Continuidad, la cual pretende garantizar que la información contable exprese en forma clara cualquier aspecto que pueda incidir en la existencia de la empresa, esto para salvaguardar los intereses de las partes interesadas, puesto que el no seguir desarrollando la actividad comercial, deberá ser de conocimiento general. La segunda es Periodo, que son cortes en la línea del tiempo, para consolidar y analizar la información. Por otro lado, Esencia sobre la forma pretende que la información contable sea lo más cercano posible a la realidad, revelando procesos que demandan tratamientos especiales, con características particulares de tiempo, modo y lugar. La siguiente norma básica es Asociación, definiendo los costos y gastos incurridos en el periodo contable para la generación de los ingresos y posteriores utilidades, registrándolos conjuntamente en las respectivas cuentas contables. En consecuencia existirá una Revelación plena, presentando todas las actividades de la empresa en forma sintética y resumida, para comprender y evaluar su situación financiera.

Los hechos económicos son registrados permanente y oportunamente, la información es consolidada a lo largo del periodo por medio de los diferentes estados financieros, el Decreto 2649/1993 en su Art. 22, define 5 estados básicos: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera, Estado de Flujo de Efectivo.

Teniendo en cuenta lo anterior, se definirán dos, el Balance General y el Estado de Resultados, como insumo fundamental para el desarrollo del Análisis Financiero. El estado de resultados es el estado financiero que consolida la información referente los Costos y Gastos incurridos para obtener los Ingresos durante el periodo, su característica más importante es que la depuración, expresa el valor de las utilidades o las ganancias en el periodo.

**Tabla No. 2 Estructura General del Estado de Resultados**

(+)	Ingresos
(-)	Costos
(-)	Gastos
=	Utilidad

**Fuente: Elaboración del autor**

Por su parte, el Balance General hace una igualdad entre los Activos, Pasivos y Patrimonio, lo que se conoce como la Ecuación Patrimonial. Gudiño & Coral (2008) afirman: “contablemente debe existir un equilibrio entre las cuentas reales, es decir Activo, Pasivo y Patrimonio de una empresa” (p.36).

**Tabla No. 3 Ecuación Patrimonial**

<b>Activo</b>	<b>Pasivo + Patrimonio</b>
---------------	----------------------------

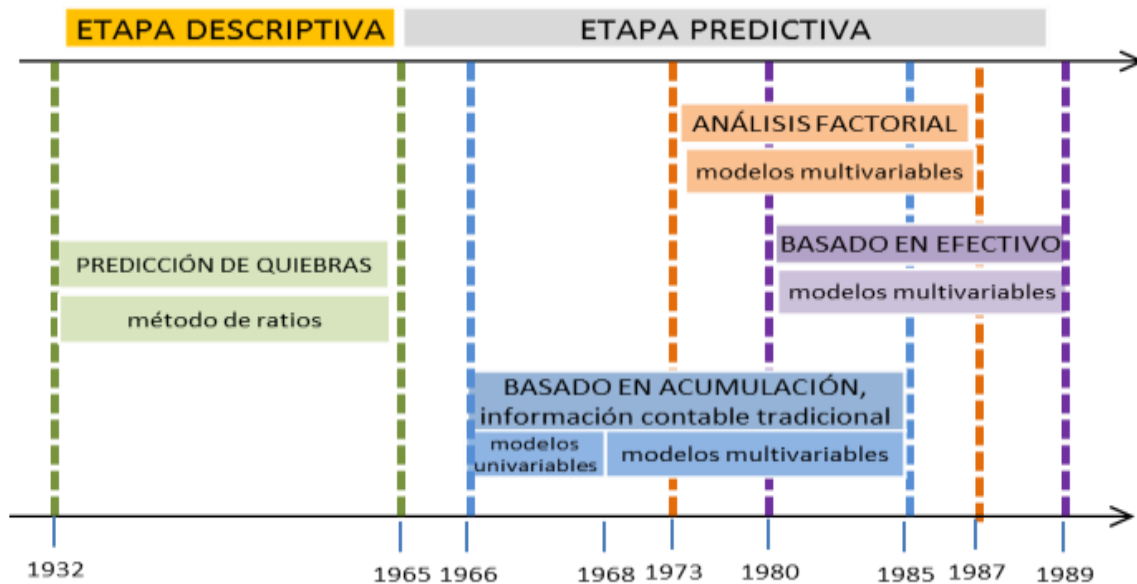
**Fuente: Gudiño & Coral, 2008, (p.36).**

Activos hace referencia a los recursos; Pasivos son las responsabilidades contraídas con terceras personas, ajenas a la organización, como proveedores, entidades financieras, acreedores varios, empleados, etc.; el Patrimonio por su parte, son las obligaciones que tiene la organización con los socios en relación a los aportes realizados para la constitución, las utilidades del periodo, y las utilidades acumuladas, estos conceptos se consideran deuda, porque en algún momento pueden ser distribuidos entre los socios.

Un símil podría ser, el Balance General es una fotografía, puesto que muestra la situación financiera en un momento específico, mientras que el Estado de Resultados es la grabación de un video previo a la fotografía, donde se muestran todas las actividades que se desarrollaron para llegar a ese estado económico.

## Evolución histórica del Análisis Financiero

A continuación el autor realiza una síntesis gráfica de la evolución del Análisis Financiero, como se puede observar, sus orígenes se remontan a 1932 con el fin de evaluar las organizaciones y predecir su inminente quiebra, esto se realizaba por medio de la aplicación de razones de una sola variable. Sin embargo, sobre 1968 aparece el modelo multivariable de análisis financiero, el cual busca la relación proporcional y directa entre dos o más variables. Estos métodos son aplicados actualmente por muchos empresarios. (Ibarra, 2014)



**Gráfica No. 2 Evolución Histórica del Análisis Financiero**

**Fuente: Diseño del autor basado en Alberto Ibarra Mares, 2014.**

## **El Análisis Financiero como soporte para la toma de decisiones en una PYME del sector comercial en Colombia**

Tomar una decisión, según Forrester (1968) es: “el proceso de convertir la información en acción” (p.93-94). Por tanto, existe una relación directa entre eficacia y la calidad en los datos recolectados, es decir, una decisión deberá ser respuesta al análisis del escenario, respondiendo a interrogantes de tiempo, modo y lugar planteados, previniendo cualquier riesgo, entonces tomar una decisión es elegir una alternativa entre muchas para solucionar una dificultad específica.

Teniendo en cuenta lo anterior, Starr (1968) define que una decisión debe evaluar 5 elementos básicos, el primero hace referencia a las estrategias compuestas de variables controlables; estado de naturaleza enfocado a un horizonte económico incierto que puede verse afectado por innumerables factores externos e interno; del mismo modo se debe tener en cuenta el desenlace que ocasiona una estrategia específica, este será el estado al cual llevará la ejecución de la acción; predecir la probabilidad en la materialización de los estados naturales; y por último el criterio decisional, es decir, la manera de utilizar la información.

Para tomar una decisión se debe evaluar la certeza, la Real Academia Española la define certeza como: “Firme adhesión de la mente a algo conocible, sin temor de errar. No obstante, para alcanzar la certeza absoluta se deben analizar detenidamente todos los riesgos para reducir la incertidumbre o el temor a un estado no esperado”.



**Gráfica No. 3 Proceso de la Información A La Certeza**

**Fuente: Diseño del autor basado en Bueno, Cruz & Duran (2008), (p.179-187).**

De acuerdo a lo anterior, se puede evidenciar que una decisión impactara sensiblemente la organización, la decisión cambia el estado natural organizacional, una PYME requiere precisión en sus decisiones, teniendo en cuenta que muchas son débiles económicamente y su ciclo de vida puede verse expuesto.

Las responsabilidades en la toma de decisiones relevantes en una PYME serán el Administrador o Gerente, quien deberá conocer ampliamente la empresa, sus debilidades, vulnerabilidades y fortalezas, dejando a un lado cualquier interés personal o particular.

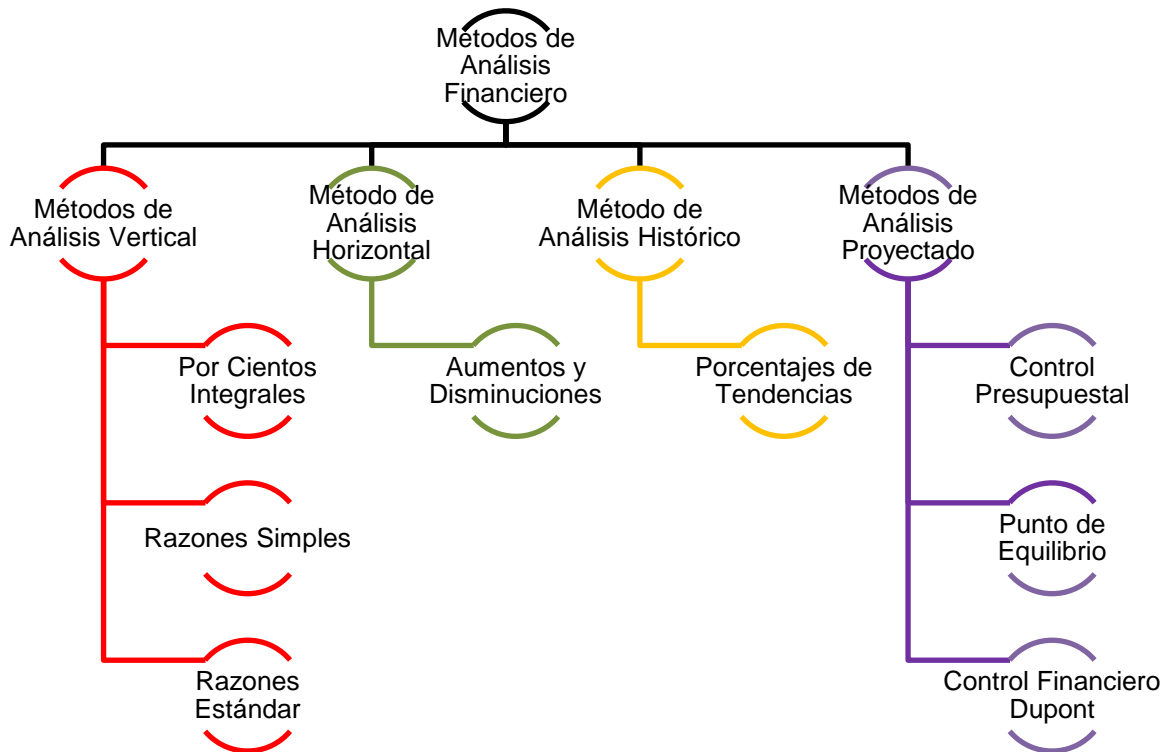
Bueno, Cruz & Duran (2008) plantean el proceso para tomar decisiones, en primer lugar se define el problema, haciendo un estudio detallado a la realidad empresarial y los síntomas que presenta la organización. Luego se debe analizar la información disponible para ampliar la situación, en esta etapa se tendrá en cuenta experiencias vividas y el entorno. Seguido a esto,

deberá ejecutarse el desarrollo de las soluciones alternativas, planteando hipótesis lógicas que servirán como explicaciones al problema. Una vez se cuente con las hipótesis, seleccionar la decisión. Por último se procede a la implantación de la estrategia elegida.

### **Modelo práctico de Análisis Financiero que contribuya al mejoramiento económico de una PYME del sector comercial**

Al plantear un modelo práctico de Análisis Financiero, se pretende ofrecer a los Gerentes y Administradores PYMES, un modo para evaluar las finanzas, para tal fin se combinará algunos de los tipos que existen (GráficaNo.4) y su característica principal.

Para empezar es imperativo evaluar el estado actual de la organización, para lo cual se utilizará conjuntamente los siguientes métodos: Por Cientos Integrales, cuyo objetivo es definir la proporción de cada Cuenta Contable en relación al Total Clase al que pertenece; Aumentos y Disminuciones, consiste en comparar la información semejante de los estados financieros en periodos distintos; en tercer lugar se analizará por medio del método Porcentaje de Tendencias, el cual coteja la variación porcentual en la información homogénea del periodo con relación a un año base, esta técnica evidenciará la efectividad de las decisiones tomadas por la dirección, puesto que muestra los cambios en su situación financiera comparando un antes (periodo base) y un después (periodo actual); seguido a lo anterior, se aplicará algunas Razones Simples y Estándar las cuales expondrán objetivamente la relación de dependencia que existe al contrastar geoméricamente las cifras que componen los estados financieros; por último se observará el valor mínimo de ingresos de la empresa para no generar pérdida en sus actividades, esto por medio del Punto de Equilibrio (Perdomo, 2000).



**Gráfica No. 4 Tipos de Análisis Financiero**

**Fuente: Diseño del autor basado en Moreno (2007), (p.87).**

Dando inicio con el modelo práctico integral de Análisis Financiero es indispensable contar con los estados financieros, para lo cual el autor supuso un Balance General y un Estado De Resultados para una PYME del sector comercial (Anexo 1).

Por medio de la tabla No. 4 Análisis financiero Integral Balance General el autor evalúa la situación empresarial, y detecta posibles concentraciones de recursos, obligaciones, responsabilidades, variaciones significativas y pérdidas injustificadas. (Anexo 2).

**Tabla No. 4 Análisis Financiero Integral Balance General**

<u>ACTIVO</u>	<b>Porcientos Integrales</b>	<b>Aumentos y Disminuciones</b>	<b>Porcentaje de Tendencias</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	72,35%	51,88%	86,20%
INTANGIBLES	2,78%	108,45%	100,00%
Total Activos No Corrientes	75,13%	53,42%	93,35%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
INVENTARIOS	12,12%	22,35%	95,00%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2,52%	89,32%	29,64%
INVERSIONES	5,57%	40,59%	617,00%
CUENTAS POR COBRAR	4,66%	35,75%	299,54%
Total Activos Corrientes	24,87%	33,48%	146,19%
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>		<b><u>47,92%</u></b>	<b><u>104,25%</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
RESERVAS	0,75%	11,11%	32,28%
APORTES SOCIALES	4,08%	0,00%	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	32,70%	-1,15%	101,04%
UTILIDADES ACUMULADAS	33,08%	100,00%	66,70%
TOTAL PATRIMONIO	70,62%	86,62%	73,25%
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTES</b>			
Total Pasivo No Corrientes			0,00%
<b>PASIVO CORRIENTES</b>			
CUENTAS POR PAGAR (PROVEEDORES)	9,20%	-9,40%	57,91%
PASIVOS POR IMPUESTOS	17,27%	4,51%	1609,71%
OBLIGACIONES LABORALES	1,78%	0,85%	357,68%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,13%	-14,05%	16,22%
Total Pasivo Corrientes	29,38%	-1,27%	258,39%
TOTAL PASIVO	29,38%	-1,27%	258,39%
<b><u>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</u></b>		<b><u>47,92%</u></b>	<b><u>104,25%</u></b>

Fuente: Elaboración del autor



En el Análisis Porcientos Integrales realizado en la Tabla No. 4, se puede afirmar que el 72.35% de los Activos Totales corresponde a la Propiedad Planta y Equipo, es decir, la organización concentra un alto porcentaje en edificios, vehículos, equipos informáticos, entre otros, por tal razón se recomienda proteger todos estos Activos a través de políticas claras, encaminadas a garantizar su buen uso y salvaguarda por parte del personal asignado. Para aquellos activos susceptibles a pérdida, daño o deterioro, se exhorta la importancia de generar controles específicos para prevenir riesgos, por ejemplo, la organización deberá formular un cronograma para revisar sus vehículos e instalaciones, con el fin de detectar situaciones anómalas y su responsable, si fuese el caso. Aunado a lo anterior, las pólizas seguros todo riesgo y daños a terceros para aquellos activos que lo ameriten, puede ser una estrategia, esto con el fin de evitar que un suceso inesperado pueda afectar la estabilidad organizacional.

Por otro lado, la empresa cuenta con una baja proporción de efectivo, tan solo el 2.52% del total del Activo corresponde a dinero, en este punto se detecta que la organización está en la obligación de generar más efectivo, puesto que la iliquidez a la que podría enfrentarse condicionará el actuar empresarial, una opción es estipular una política para pago en efectivo a los clientes estimulándolos con descuentos financieros a pie de factura.

Teniendo en cuenta Cuentas por Cobrar (venta a crédito) ascienden a 4.66% de los activos, se sugiere celebrar un Contrato de Factoring, el cual tiene como característica vender la cartera a una entidad. Esto incrementará significativamente el dinero circulante.

Un punto importante a tener en cuenta es el siguiente, al comparar el 12.12% de Inventarios con el 9.20% en Cuentas por Pagar a Proveedores, se puede evidenciar que no existe una

diferencia significativa, lo que se traduce en que un alto porcentaje del inventario se adeuda, tan solo el 24% de las mercancías disponibles para la venta son propiedad de la empresa, por eso es imperativo evaluar constantemente las compras, para hacer alianzas estratégicas que se traduzcan en utilidades, reducción de costos, reducción en tiempos de entrega, calidad en los productos y satisfacción al cliente

El Análisis de Aumentos y Disminuciones realizado en la Tabla No.4, evidencia un incremento del 47.92% en el Total Activos, del mismo modo se aprecia un aumento significativo en los Bienes 51.88%, los Intangibles 108.45% y las inversiones 40.59%; por tal razón y en vista de la importancia objetiva que tienen los bienes en las finanzas se recomienda hacer una evaluación sobre la necesidad de tenencia y costo en oportunidad. Por su parte los Inventarios se incrementaron un 22.35% y las Cuentas por Cobrar (ventas a crédito) 35.75%, esta situación requiere políticas específicas para el control, no se recomienda dar mercancías a crédito, teniendo en cuenta que el Análisis de Porcientos Integrales demostró que un alto porcentaje del Inventario es de terceros, es decir, la empresa está realizando compras a crédito para vender a crédito, esta puede ser la causa raíz para la iliquidez que presenta.

Del mismo modo, el análisis de Aumentos y Disminuciones demuestra que los Pasivos no se están reduciendo, por el contrario las Utilidades Generadas, se han convertido en la fuente para la adquisición de activos, por tal razón se recomienda saldar las deudas y evitar la compra de activos, a menos que esta sea obligatoria.

**Tabla No. 5 Análisis Financiero Integral Estado Resultados**

<i>OPERACIONES CONTINUAS</i>	<b>Porcentos Integrales</b>	<b>Aumentos y Disminuciones</b>	<b>Porcentaje de Tendencias</b>
INGRESOS DE ACTIVIDAD	<b>125,77%</b>	6,34%	30,80%
COSTO DE VENTA Y OPERACIÓN	<b>73,76%</b>	9,39%	20,43%
<u>Ganancia bruta</u>	<b>26,24%</b>	-1,38%	72,57%
OTROS INGRESOS	<b>2,64%</b>	-15,59%	5,65%
GASTOS DE ADMINISTRACION	<b>10,59%</b>	-4,70%	16,60%
OTROS GASTOS	<b>3,74%</b>	1,01%	62,21%
<u>Resultados de actividades de la operación</u>	<b>17,38%</b>	-2,16%	104,86%
INGRESOS FINANCIEROS	<b>2,30%</b>	9,67%	70,71%
COSTO FINANCIERO		0,00%	<u>0,00%</u>
<u>Costo financiero neto</u>	<b>1,83%</b>	9,67%	70,71%
<u>Ganancias antes de impuestos</u>	<b>19,21%</b>	-1,15%	101,04%
GASTO POR IMPUESTO DE RENTA	<b>33,00%</b>	-1,15%	101,04%
<u>Ganancia procedente de actividades continuadas</u>	<b>12,87%</b>	-1,15%	101,04%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12,87%</b>	<b>-1,15%</b>	101,04%

**Fuente: Elaboración del autor**

La Tabla No. 5 Análisis Financiero Integral demuestra una disminución en la Utilidad del Ejercicio del 1.15%, con base a lo anterior se observa fidelización de los clientes, ya que los ingresos del periodo se incrementaron 6.34%; una fortaleza es no presentar devoluciones en ventas, lo que demuestra que cuenta con el adecuado talento humano para asesorar a sus clientes, de ese modo no se generan costos y gastos innecesarios. Los costos por ventas corresponde al 73.76% de los ingresos dejando un margen de utilidad bruto del 26.24%

Teniendo en cuenta lo planteado, se utilizara algunas razones financieras (Anexo 3) para complementar el análisis financiero (Tabla No.6 Razones Financieras). Las razones de liquidez miden la habilidad empresarial para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Por su parte las razones de apalancamiento evalúan el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. Las razones de actividad analizan el valor porcentual expresado en eficiencia con el que la empresa está usando sus recursos. Las razones en rentabilidad valoran la efectividad gerencial a través de los rendimientos generados sobre las ventas y la inversión (Weston & Brigham, 1988).

**Tabla No. 6 Aplicación Razones Financieras**

<b>Razones de liquidez</b>	Índice de liquidez	0,85	<b>Razones de rentabilidad</b>	Margen bruto de utilidad	26,24%
	La prueba acida	43,39%		Margen de utilidad operacional	17,38%
	Capital de trabajo	- 58.062,00		Margen de utilidad neto	12,87%
	Rotación de capital de trabajo	- 56,32		Rentabilidad de los activos	32,70%
	Rotación de cuentas por cobrar	54,56		Rentabilidad del patrimonio	46,31%
	Rotación de inventarios	15,46		Razón de endeudamiento	29,38%
	Rotación de las cuentas por pagar	1,32		Razón pasivo a patrimonio	41,61%
<b>Razones de actividad</b>	Rotación de activos totales	2,54			

**Fuente: Elaboración del autor**

A continuación se realizara el diagnóstico de la organización, teniendo como argumento los diferentes métodos aplicados.

La empresa produce una Utilidad total del 12.87% a pesar que el Margen Bruto de Utilidad es del 26.24% (Tabla No.6), esa diferencia radica en que los Gastos Administrativos y Otros Gastos alcanzan 10.96% de las utilidades (Tabla No. 5), por esa razón se recomienda tomar

acciones encaminadas a reducir estos gastos puesto que representan un valor significativo. El Margen de Utilidad Bruto es conveniente 26.24% (Tabla No.6), no obstante se podría optimizar hasta alcanzar el 30%, esto en relación a la diferencia del incremento en 3.05% entre las Ventas y los Costos de ventas que fueron 6.34% y 9.39% respectivamente (Tabla 5) lo cual se podría realizar incrementando la Gestión en Compras.

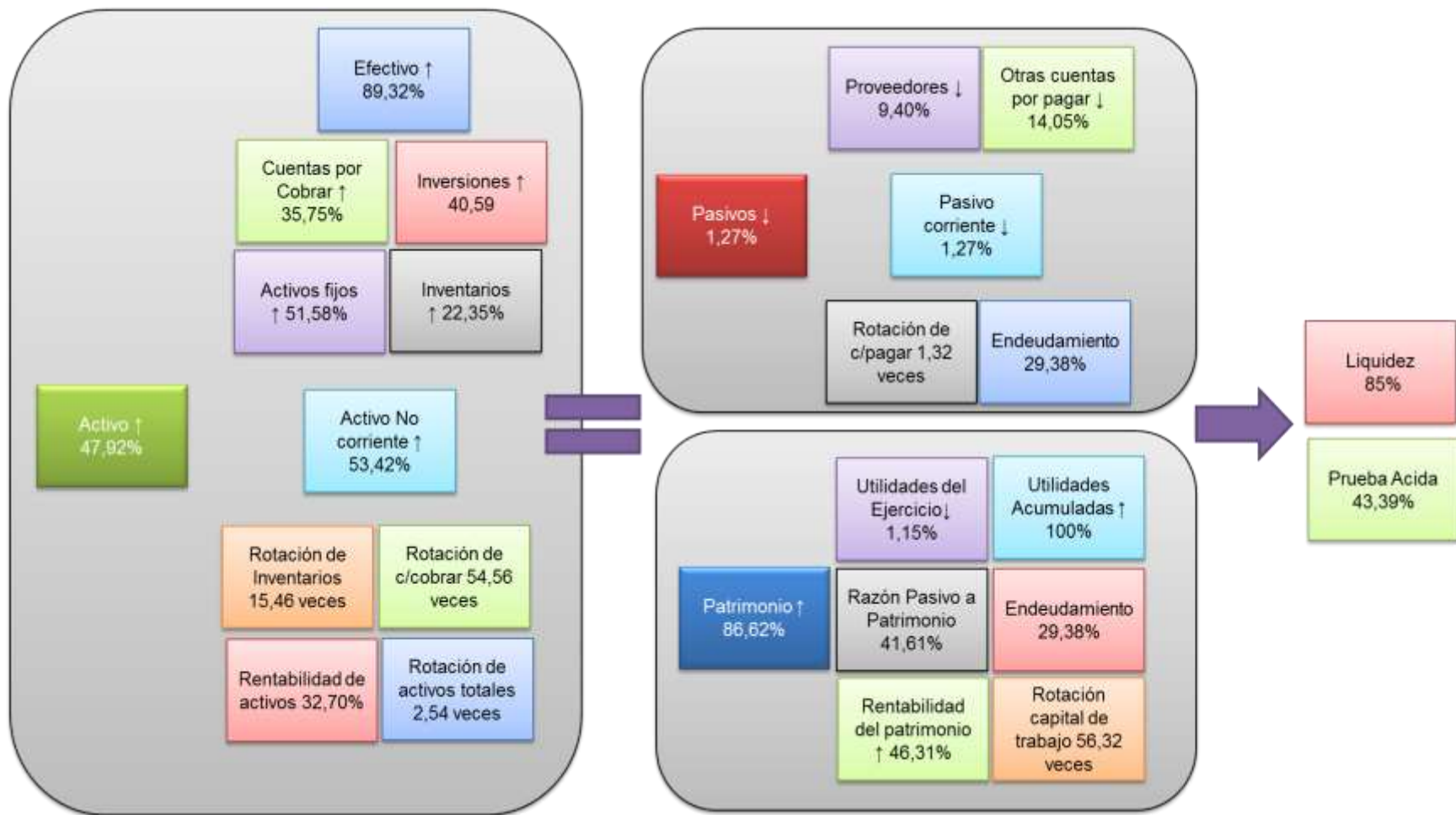
La organización tiene un Nivel de Endeudamiento del 29.38% (Tabla No.6) que puede ser consecuencia del incremento en la Propiedad, Planta y Equipo que paso 613.000 a 931.000, un crecimiento del 51.88% y la adquisición de Intangibles, cuenta que se incrementó un 108,45% con relación al año inmediatamente anterior (Tabla No.4), estas inversiones favorecen a la organización, puesto que tiene una Rotación en Activos es 2.54, cada peso de Activo genera 2.54 pesos en Ventas, además la Rentabilidad en Activos es de 32.70% (Tabla No.6), es decir, cada peso de Activo produce Utilidades por 32.70 centavos de peso.

Se observa apalancamiento constante en obligaciones con terceros, puesto que la Razón Pasivo a Patrimonio asciende a 41.61% (Tabla No.6), esto implica que por cada peso aportado por los socios la Organización tiene que 42 centavos en deudas a terceros, sin embargo se resalta la buena gestión en cuanto a la disminución de compromisos con Proveedores, el cual se redujo 9.4% (Tabla No.4), en su defecto la Rotación en Cuentas por Pagar es deficiente ya que la organización financia sus Compras Totales en una proporción de 1 a 1.32 con las Cuentas por Pagar lo que significa que cada 100 pesos en Mercancías compradas la empresa se está endeudando en 132 pesos (Tabla No.6), esta situación se ve reflejada en el incremento de Stock que ascendió 22.35% con relación al año anterior (Tabla No.4), esta situación impactará negativamente las 15.46 veces que rota Inventario en el año (Tabla No.6), incrementando Costos por almacenamiento. En

términos generales el Pasivo disminuyó 1.27% en relación al año inmediatamente anterior (Tabla No.4), se deduce que la organización no está saliendo de sus deudas.

Por otro lado, el Efectivo incrementó un 89.32% (Tabla No.4), un monto considerable teniendo en cuenta el Nivel de Endeudamiento del 29.38% (Tabla No.6), el incremento del efectivo se debe en gran medida a que la Empresa no tiene Gastos Financieros y no siente presión por pagar sus obligaciones, no obstante se recomienda revisar esta situación, puesto que de cambiar puede impactar la estabilidad financiera.

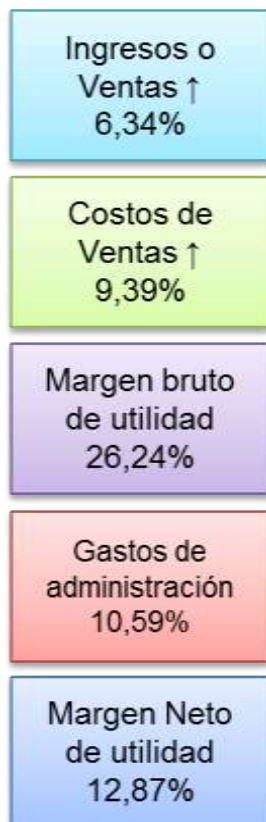
Del mismo modo, se recomienda generar políticas para la venta a crédito, puesto que para el año 2 el valor se incrementó 35.75% (Tabla No.4) con una rotación de la cartera 55 veces aproximadamente (Tabla No.6), situación que no es muy favorable en términos de liquidez que asciende a 85% (Tabla No.6), esta razón financiera muestra la capacidad que tiene la Organización para saldar sus deudas, en otras palabras, por cada peso que se debe a terceros, la empresa tiene 0.85 centavos para cubrirlas, y si se descuentan los inventarios (prueba ácida) es del 43.39% (Tabla No.6), un porcentaje bastante riesgoso si se presentara un imprevisto. Se observa que para el año 2 no se distribuyeron Utilidades Acumuladas a los socios (Tabla No.4), situación que es aconsejable mientras no se disminuya el Nivel de Endeudamiento, por su parte los socios pueden estar tranquilos debido a que su inversión está generando una utilidad neta de 46.31% (Tabla No.6), este margen muestra eficacia del negocio, sin embargo se recomienda prudencia para la extracción de esos recursos a corto plazo.



Gráfica No. 5 Diagnostico de la Situación Financiera- Balance General

Fuente: Diseño del autor

En las Gráficas No.5 y 6 el autor representa gráficamente el Análisis Financiero Integral, con los resultados de cada método utilizado y conociendo el lugar de impacto en la información financiera. Como se puede observar, la Gráfica No.5 asemeja la estructura del Balance General y la Gráfica No. 6 al Estado de Resultados, para comparar las variaciones con el punto de origen.



**Gráfica No. 6 Diagnóstico de la Situación Financiera- Estado de Resultados**

**Fuente: Diseño del autor**



## **Conclusiones**

Como se demostró, el Análisis Financiero es una herramienta administrativa, producto de la contabilidad, que exalta y resalta los puntos críticos de una empresa, tales como eficiencia en la utilización de recursos, capacidad en la generación de utilidades, concentración de capital y acumulación de obligaciones, por tal razón, la importancia de esta radica en la capacidad de resumir integralmente las debilidades y fortalezas en las finanzas, creando parámetros de medición y control. Los administradores de PYMES en Colombia, teniendo en cuenta los resultados podrán generar planes de acción y toma de decisiones objetivas encaminadas a subsanar y superar los escenarios de riesgo.

El Análisis Financiero surge como estrategia para la predicción de quiebras en las empresas, a principios del siglo XX, sin embargo y como es natural, la evolución rezagó los métodos univariados dando paso al análisis multivariable, el cual correlaciona y contrasta los elementos produciendo una respuesta financiera holística de la organización.

El Modelo Integral de Análisis Financiero interpreta los estados financieros, comparando las variables a través de técnicas estadísticas buscando dependencias directas, variaciones significativas y tendencias de los hechos económicos con el fin de prospectar vulnerabilidades y riesgos. Además de las dificultades detectadas deberá incluir las posibles soluciones o recomendaciones, con el fin de orientar al administrador de la PYME en la resolución de los conflictos financieros y económicos.

Por otro lado, el modelo planteado puede llegar a satisfacer la necesidad de muchos inversionistas sobre el estado real de las organizaciones en las cuales concentraran su capital, también puede utilizarse como herramienta para medir la gestión administrativa, al comparar la información financiera en dos momentos de un periodo, puesto que cada decisión tomada se verá reflejada en las utilidades, costos gastos o recursos de la organización.

De los métodos de análisis utilizados, no es preciso afirmar cual es el más eficiente o cual es el menos relevante, puesto que cada uno tiene una característica específica de evaluar la información contable, sin embargo, no se debe aplicar un solo método, puesto que no sería productivo en la detección de riesgos y aspectos críticos, es decir, el conjunto de métodos hacen del Análisis Financiero Integral la estrategia más efectiva para conocer el estado real de una organización.

## BIBLIOGRAFÍAS

- Biblioteca Virtual de Derecho, Economía y Ciencias Sociales.* (2014, 13 de noviembre). *Desarrollo del Análisis Factorial Multivariable aplicado al Análisis Financiero actual.* Alberto Ibarra Mares. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010a/666/ANTECEDENTES%20SOBRE%20EL%20ANALISIS%20FINANCIERO%20UNIVARIABLE%20BIVARIABLE%20Y%20MULTIVARIABLE.htm>
- Bueno, Cruz & Duran (1981), *Economía de la Empresa*, Segunda Edición, Madrid: Ediciones Pirámide S.A.
- Emma Lucia Gudiño D – Lucy del C. coral D. (2008). *Contabilidad Universitaria*, Sexta Edición, Colombia: Mc Graw Hill.
- Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia.* (2014, 14 de noviembre). *Decreto 2650 de 1993 Art. 14.* Recuperado de <http://incp.org.co/Site/2012/legislativa/2650.pdf>
- J. W. Forrester. (1968). *Dinámica de la industrial*, 5 edición, p. 93-94 Press. Massachusetts: M.I.T.
- J. Fred Weston & Eugene F. Brigham (1988), *Fundamentos de la Administración Financiera*, Séptima edición. México: Nueva editorial Interamericana.
- Ministerio de Educación* (2014, 18de noviembre). Recuperado de [http://www.mineducacion.gov.co/sistemasdeinformacion/1735/articles-212350\\_Estadisticas\\_de\\_Educacion\\_Superior\\_.pdf](http://www.mineducacion.gov.co/sistemasdeinformacion/1735/articles-212350_Estadisticas_de_Educacion_Superior_.pdf)

Ministerio de Industria y Comercio. (2014, 14 de noviembre). *Mi Pymes*. Recuperado de <http://www.mipymes.gov.co/publicaciones.php?id=2761>

M.K. Starr. (1968). *Dirección de Producción: sistemas y síntesis*, p. 81. México: Herreros Hermanos.

Moreno. J. (2007). *Estados Financieros Análisis e Interpretación*, Tercera Reimpresión. México: Editorial Continental.

Perdomo, A. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, Primera Edición. México: Editorial Thomson Learning.

Secretaría General de la Alcaldía Mayor de Bogotá D.C. (2014, 17 de noviembre). *Consulta de normas LEY 905 DE 2004*, Art. 2. Recuperado de <http://www.alcaldiabogota.gov.co/sisjur/normas/Norma1.jsp?i=14501>

Secretaría General de la Alcaldía Mayor de Bogotá D.C. (2014, 15 de noviembre). *Consulta de normas. Decreto 2649 de 1993*, Art. 1-18. Recuperado de <http://www.alcaldiabogota.gov.co/sisjur/normas/Norma1.jsp?i=9863>

Universidad de Barcelona. (2014, 20 de noviembre). *Nuevos Métodos de Análisis Multivariantes*. Carles M. Cuadras. Recuperado de <http://www.ub.edu/stat/personal/cuadras/metodos.pdf>

Virgilio Ramón M. (2014), *Lecturas Básicas de Finanzas, Análisis Financiero*, Doc. No.3

## ANEXO 1 ESTADOS FINANCIEROS

### Tabla No. 7 Balance General

COMPAÑÍA LA ENVIDIA LTDA.

BALANCE GENERAL

a 31 de Diciembre de 2.0XX

En miles de pesos

<u>ACTIVO</u>	AÑO 2	AÑO 1	AÑO BASE
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	931.005,00	612.979,50	500.000,00
INTANGIBLES	35.739,00	17.145,00	-
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>966.744,00</b>	<b>630.124,50</b>	<b>500.000,00</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
INVENTARIOS	156.000,00	127.500,00	80.000,00
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	32.410,50	17.119,50	25.000,00
INVERSIONES	71.700,00	51.000,00	10.000,00
CUENTAS POR COBRAR	59.931,00	44.149,50	15.000,00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>320.041,50</b>	<b>239.769,00</b>	<b>130.000,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>1.286.785,50</u></b>	<b><u>869.893,50</u></b>	<b><u>630.000,00</u></b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
RESERVAS	9.675,00	8.707,50	7.314,30
APORTES SOCIALES	52.500,00	52.500,00	52.500,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	420.807,00	425.700,00	209.317,70
UTILIDADES ACUMULADAS	425.700,00	-	255.368,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>908.682,00</b>	<b>486.907,50</b>	<b>524.500,00</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTES</b>			
Total Pasivo No Corrientes	-	-	-
<b>PASIVO CORRIENTES</b>			
CUENTAS POR PAGAR (PROVEEDORES)	118.429,50	130.720,50	75.000,00
PASIVOS POR IMPUESTOS	222.262,50	212.671,50	13.000,00
OBLIGACIONES LABORALES	22.884,00	22.692,00	5.000,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	14.527,50	16.902,00	12.500,00
<b>Total Pasivo Corrientes</b>	<b>378.103,50</b>	<b>382.986,00</b>	<b>105.500,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>378.103,50</b>	<b>382.986,00</b>	<b>105.500,00</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b><u>1.286.785,50</u></b>	<b><u>869.893,50</u></b>	<b><u>630.000,00</u></b>

**Fuente: Elaboración del autor**

## Tabla No. 8 Estado de Resultado

COMPAÑÍA LA ENVIDIA LTDA.  
ESTADOS DE RESULTADOS  
a 31 de Diciembre de 2.0XX  
En miles de pesos

	AÑO 2	AÑO 1	AÑO BASE
<i>OPERACIONES CONTINUAS</i>			
INGRESOS DE ACTIVIDAD	3.270.000,00	3.075.000,00	2.500.000,00
COSTO DE VENTA Y OPERACIÓN	2.412.000,00	2.205.000,00	2.002.803,23
<u>Ganancia bruta</u>	<u>858.000,00</u>	<u>870.000,00</u>	<u>497.196,77</u>
OTROS INGRESOS	68.674,50	81.358,50	65.000,00
GASTOS DE ADMINISTRACION	264.822,00	277.869,00	227.122,00
OTROS GASTOS	93.531,00	92.599,50	57.660,29
<u>Resultados de actividades de la operación</u>	<u>568.321,50</u>	<u>580.890,00</u>	<u>277.414,48</u>
INGRESOS FINANCIEROS	59.748,00	54.481,50	35.000,00
COSTO FINANCIERO	-	-	-
<u>Costo financiero neto</u>	<u>59.748,00</u>	<u>54.481,50</u>	<u>35.000,00</u>
Participación en las ganancias de asociadas (neto de impuestos)	-	-	-
<u>Ganancias antes de impuestos</u>	<u>628.069,50</u>	<u>635.371,50</u>	<u>312.414,48</u>
GASTO POR IMPUESTO DE RENTA	207.262,50	209.671,50	103.096,78
<u>Ganancia procedente de actividades continuadas</u>	<u>420.807,00</u>	<u>425.700,00</u>	<u>209.317,70</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>420.807,00</b>	<b>425.700,00</b>	<b>209.317,70</b>

Fuente: Elaboración del autor

## ANEXO 2 CÁLCULOS

En primer lugar, se revelara el cálculo realizado por el método Porcientos Integrales, es importante aclarar que se aplicó sucesivamente la misma operación para todo el tratamiento de información, así:

$$\text{Porcientos Integrales} = \frac{\text{valor cuenta contable}}{\text{total clase contable}} \times 100$$

$$\text{Porcientos Integrales Propiedad, Planta y Equipo} = \frac{\text{Propiedad, Planta y Equipo}}{\text{Total Activo}} \times 100$$

$$\text{Porcientos Integrales Propiedad, Planta y Equipo} = \frac{931.005}{1.286.785,50} \times 100$$

$$\text{Porcientos Integrales Propiedad, Planta y Equipo} = 72,35\%$$

El Plan Único de Cuentas para Comerciantes (PUC), define:

La codificación del Catálogo de Cuentas está estructurada sobre la base de los siguientes niveles: El primer dígito: clase; Los dos primeros dígitos: grupo; Los cuatro primeros dígitos: cuenta; Los seis primeros dígitos: subcuenta. Las clases que identifica el primer dígito son: 1: Activo; 2: Pasivo; 3: Patrimonio; 4: Ingresos; 5: Gastos; 6: Costos de Venta; 7: Costo de Producción u Operación; 8: Cuentas de Orden Deudoras; 9: Cuentas de Orden Acreedoras. (Decreto 2650, 1993, Art.14)

En segundo lugar se revisará el cálculo del método Aumentos y Disminuciones, para lo cual, se realizó una sustracción entre los valores, cuentas del año 1 al año 2, con el fin de

conocer la variación absoluta, la diferencia es dividida por el valor de la cuenta del año 1, y multiplicado por 100. Este procedimiento se realiza sucesivamente.

$$\text{Variación Absoluta Cuenta Contable} = \text{Valor Cuenta año 2} - \text{Valor Cuenta año 1}$$

*Variación Porcentual Cuenta Contable*

$$= \frac{\text{Variación Absoluta Cuenta Contable}}{\text{Valor Cuenta año 1}} \times 100$$

*Variación Absoluta Inventarios*

$$= \text{valor cuenta Invetarios año 2} - \text{valor cuenta Inventarios año 1}$$

$$\text{Variación Absoluta Inventarios} = 156.000,00 - 127.500,00$$

$$\text{Variación Absoluta Inventarios} = 28.500,00$$

$$\text{Variación Porcentual Inventarios} = \frac{\text{Variación Absoluta Inventarios}}{\text{Valor Cuenta Inventarios año 1}} \times 100$$

$$\text{Variación Porcentual Inventarios} = \frac{28.500,00}{127.500,00} \times 100$$

$$\text{Variación Porcentual Inventarios} = \mathbf{22,35\%}$$

Para el método de Tendencias, se aplica el mismo procedimiento de Aumentos y Disminuciones, con la diferencia que se usa la información de año base, en lugar a la del año 1.



## ANEXO 3 RAZONES FINANCIERAS

**Tabla No. 9 Razones Financieras**

<b>Razones de liquidez</b>	Índice de liquidez	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	Por cada pesos que debe cuenta con x para cubrir la deuda.
	La prueba acida	$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$	Capacidad que tiene la empresa para cumplir inmediatamente con los compromisos adquiridos en el corto plazo, en el evento en que sucediera un imprevisto.
	Capital de trabajo	Activo corriente - pasivo corriente	Fondos que la empresa necesita para operar normalmente.
	Rotación de capital de trabajo	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Capital de trabajo}}$	Eficiencia con que la empresa utiliza sus activos corrientes.
	Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	Número de veces que las cuentas por cobrar rotan en un período, calidad y en términos de liquidez.
	Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios promedio}}$	Número de veces que rota en el período. Una rotación alta del inventario significa que la empresa tiene un "stock" bajo de inventarios.
	Rotación de las cuentas por pagar	$\frac{\text{Compras totales}}{\text{Cuentas por pagar}}$	Muestra la forma como la empresa ha financiado con los proveedores sus compras, expresada en término de plazo.
	<b>Razones de actividad</b>	Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Activos totales}}$
<b>Razones de rentabilidad</b>	Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas totales}}$	Porcentaje de las ventas que le queda a la empresa después de haber cubierto sus costos de producción. Este indicador refleja la eficiencia productiva del negocio.
	Margen de utilidad operacional	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas totales}}$	Gestión operacional de la empresa.
	Margen de utilidad neto	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas totales}}$	Gestión total de la empresa, en todas sus áreas operacionales y no operacionales.
	Rentabilidad de los activos	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$	Retorno por cada peso invertido en activos.
	Rentabilidad del	Utilidad neta	Evalúa el retorno de la

	patrimonio	Patrimonio	inversión aportada.
<b>Razones de apalancamiento</b>	Razón de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	Mezcla que ha hecho la empresa de deuda con terceros (pasivos) y deuda con sus socios (aportes).
	Razón pasivo a patrimonio	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	Recursos que la empresa ha tenido que conseguir con terceros, por cada unidad monetaria aportada por sus socios.
	Razón de cobertura de intereses	$\frac{\text{Utilidad operacional} + \text{otros ingresos}}{\text{Gastos financieros}}$	Cantidad de unidades monetarias que la empresa está generando como utilidad operacional, más los otros ingresos, por cada unidad monetaria que debe cancelar como gastos financieros.

**Elaboración del autor**  
**Fuente: VIRGILIO RAMON (2014)**