

Segunda edición

Análisis financiero

Enfoque y proyecciones



ECO E
EDICIONES

Diego Baena Toro

Diego Baena Toro

Tecnólogo en gestión bancaria y financiera, Administrador Financiero, Especialista en Administración Financiera, Diplomado en Gerencia de Procesos, Diplomado en Docencia Universitaria, Diplomado Sistema Financiero y Banca, Diplomado en Ambientes Virtuales de Aprendizaje (AVA), Docente Corporación universitaria Rémington, Universidad del Quindío, Escuela de Administración y Mercadotecnia del Quindío (EAM) y Asesor de empresas.

Análisis financiero

Enfoque y proyecciones

Segunda edición

Diego Baena Toro



Tabla de contenido

Prólogo.....	XI
Capítulo 1. Las finanzas	1
Competencias.....	1
El papel de las finanzas	1
Finanzas administrativas.....	1
Objetivo básico financiero	2
¿Cómo se determina el cumplimiento del objetivo básico financiero? ...	2
¿Quiénes son los responsables en el cumplimiento del objetivo básico financiero?	3
Funciones básicas de la actividad financiera	3
1. Preparación y análisis de la información financiera	3
2. Determinación de la estructura de inversión (activos)	3
3. Estructura financiera	5
Responsabilidades de la función financiera	6
Organización de la función financiera	6
Evaluación	7
Capítulo 2. Generalidades del análisis financiero	11
Competencias.....	11
Definición	11
Fase 1. Recopilación	12
Fase 2. Interpretación	16
Fase 3. Comparación	16
Herramientas para evaluar la situación financiera de una empresa	17
¿Para qué sirve el análisis financiero?	18
¿Para quién sirve el análisis financiero?	19
Directivos y administradores.....	19
Inversionistas	20
Entidades financieras	20
Analistas en la Bolsa de valores	21
Calificadoras de riesgo	21
Estado.....	21
Público en general	21
Cámaras de comercio.....	21
¿Qué busca el análisis de información financiera?	22
Áreas de interés en el análisis financiero	22
Situaciones que afectan a la empresa	22
Evaluación	25
Capítulo 3. Estados financieros.....	27
Competencias.....	27

Importancia de los estados financieros	27
Sistema de información empresarial	27
Tipos de sistemas de información contable.	28
La contabilidad financiera	28
El proceso contable	28
Objetivos de la información contable.	29
<i>Internos.</i>	29
<i>Externos</i>	29
Los estados financieros.	30
Función de los estados financieros	30
Principios de los estados financieros.	30
Presentación de los estados financieros	30
Criterios de clasificación y ordenamiento de cuentas	31
Consideraciones.	31
Modelos de estados financieros	31
Clases de estados financieros	32
1. <i>Estados financieros de propósito general.</i>	33
2. <i>Estados financieros básicos</i>	33
Modelo y presentación de balance general.	43
<i>Evaluación</i>	45
Capítulo 4. Actividades para el cálculo del Análisis financiero	93
Competencias.	93
Análisis vertical	96
Clases de análisis vertical	97
Importancia del método	97
Beneficios y limitaciones del método	97
Desarrollo del método de análisis vertical	98
¿Cómo se realiza el análisis vertical?	98
Componentes del balance general	109
Análisis vertical de tendencia general.	116
Desarrollo del análisis vertical de tendencia general	116
<i>Evaluación</i>	119
Análisis horizontal o de variaciones	123
Importancia del método	123
Beneficios y limitaciones del método	124
Desarrollo del método de análisis horizontal	124
Modo de cálculo	124
Criterios en la lectura del análisis horizontal	130
<i>Evaluación</i>	132
Cálculo y análisis de las razones e indicadores financieros.	133
Concepto de razones o indicadores financieros	133
Clases de razones o indicadores financieros.	133
Construcción y significado de los indicadores	134
Importancia del método	134
Beneficios y limitaciones del método	134

Categorías de razones o indicadores financieros.	135
a. <i>Indicadores financieros</i>	135
b. <i>Indicadores de comercialización</i>	136
c. <i>Indicadores administrativos</i>	136
Estándares de comparación:	137
Desarrollo de las razones o indicadores financieros	138
Razones de liquidez	138
1. <i>Razón corriente o circulante</i>	138
<i>Modo de cálculo</i>	138
2. <i>Razón rápida o prueba del ácido</i>	140
3. <i>Capital de trabajo neto</i>	144
4. <i>Intervalo básico defensivo</i>	147
<i>Evaluación</i>	149
Razones de actividad, eficiencia o rotación	152
1. <i>Ciclo operativo o ciclo del negocio</i>	153
2. <i>Ciclo financiero o ciclo de efectivo</i>	154
3. <i>Rotación de cartera (deudores clientes)</i>	157
4. <i>Rotación de inventarios</i>	162
5. <i>Rotación de activos operacionales</i>	169
6. <i>Rotación de activos fijos (neto)</i>	171
7. <i>Rotación de activos totales o rotación de la inversión</i>	173
8. <i>Rotación de proveedores</i>	175
9. <i>Rotación del capital de trabajo</i>	177
10. <i>Rotación del patrimonio líquido</i>	179
<i>Evaluación</i>	182
Razones de endeudamiento	186
Objetivo	186
Optimización	186
Nivel de endeudamiento	186
1. <i>Razón de endeudamiento financiero</i>	187
2. <i>Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo</i>	189
3. <i>Razón de financiación a largo plazo</i>	191
4. <i>Razón de deuda o nivel de endeudamiento</i>	192
5. <i>Razón de capacidad de pago de los intereses financieros</i> <i>o impacto de la carga financiera</i>	197
6. <i>Razón de cobertura de los intereses financieros</i>	199
7. <i>Razón de cobertura de pagos fijos</i>	201
8. <i>Indicadores de Leverage</i>	201
<i>Evaluación</i>	204
Razones de rentabilidad	208
1. <i>Margen de utilidad bruta</i>	209
2. <i>Margen de utilidad operacional</i>	211
3. <i>Margen de utilidad neta</i>	213
4. <i>Rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total</i>	216
5. <i>Rendimiento del patrimonio</i>	219
6. <i>Margen de caja</i>	221

7. Sistema Du Pont	223
Evaluación	229
Razones de mercado	232
¿Cómo se encuentra la empresa frente a la competencia y el mercado?	232
Aspectos externos.	232
Práctica de aprendizaje	236
Cómo preparar un informe financiero.	239
Instrucciones para diligenciar el informe financiero	243
Estructura del informe financiero	244
Consejos y advertencias	245
Capítulo 5. El capital de trabajo	247
Ciclo básico capital de trabajo	247
Capital de trabajo operativo	248
1. Proceso de compra-venta	248
2. Proceso comercial	249
Capital de trabajo neto operativo	249
Cálculo del capital de trabajo	251
a. Método financiero.	251
b. Método del período de desfase.	253
Modo de cálculo.	255
Comprobación de capital de trabajo por el método de desfase	257
Capital de trabajo operativo en el flujo de efectivo	257
Capital de trabajo en el flujo de caja neto	258
c. Déficit acumulado máximo	259
Políticas en la administración del capital de trabajo	260
a. Política de disponibilidades e inversiones	260
b. Políticas de créditos y cobranzas	263
c. Política de administración y control de inventario	263
Capítulo 6. Sistema de valor agregado (SVA)	265
Competencias.	265
Definición	265
La importancia del SVA o EVA	266
Objetivos del SVA o EVA	266
Modo de cálculo, desde el punto de vista de los activos.	267
Análisis del valor obtenido como SVA o EVA	268
1. UAIDI, UODI o UNA.	270
2. Activos totales, activo neto, activo neto financiado o activo	272
Estrategias para reducir el activo	277
3. CK, WACC o CPPC.	278
Modo de cálculo del CPPC.	278
Cálculo del CPPC	279
Diferencia entre deuda y patrimonio	280

<i>Estrategias para aumentar el SVA o EVA</i>	281
<i>Evaluación</i>	283
Taller	289
Capítulo 7. Creación de valor financiero	291
Competencias.	291
Creación de valor financiero	291
Gerencia basada en el valor (GBV).....	291
Objetivo en la generación de valor.....	292
Procesos administrativos claves	292
¿Cómo evaluar el estado actual de la Gerencia basada en el valor? ..	293
Claves para una implementación exitosa	293
Análisis del desempeño de una empresa	294
El EVA o SVA (valor económico agregado o sistema de valor agregado)	294
Los inductores de valor.....	297
Definición	297
Clasificación de los inductores.....	297
1. Los macroinductores	298
2. Inductores operativos	300
<i>A. El Ebitda y el margen Ebitda</i>	300
<i>B. Productividad del capital de trabajo</i>	302
<i>C. Productividad del activo fijo</i>	303
<i>Evaluación</i>	306
Capítulo 8. Apalancamiento	309
Competencias.	309
Los costos.	309
Elementos del costo:.....	311
Costos fijos	312
Costos variables	313
Costos totales	313
Modo de cálculo del punto de equilibrio:.....	315
El apalancamiento	319
Definición	319
Clases de apalancamiento	319
1. <i>Apalancamiento operativo</i>	319
2. <i>Apalancamiento financiero</i>	326
3. <i>Apalancamiento total</i>	333
<i>Evaluación</i>	337
Capítulo 9. Proyecciones financieras	343
Competencias.	343
Proyección de estados financieros	343
Métodos de proyección	344
Ventajas de las proyecciones financieras	344
Información básica (metas y políticas)	345

Proyección de estados financieros	345
Procedimiento para la preparación de las proyecciones financieras. . .	347
1. Recopilación de información	347
2. Metas y políticas.	347
3. Preparación de los presupuestos requeridos	349
<i>Presupuesto de ventas.</i>	349
<i>Presupuesto de producción.</i>	350
<i>Presupuesto de mano de obra directa (MOD)</i>	352
<i>Presupuesto de costos indirectos de fabricación (CIF).</i>	353
<i>Presupuesto de gastos de administración y ventas.</i>	354
<i>Presupuesto de cartera</i>	356
<i>Presupuesto de inversión y financiación</i>	357
<i>Otros elementos necesarios en la proyección financiera</i>	358
<i>Tabla de amortización.</i>	359
4. Presentación de los estados financieros	360
<i>Estado de costos</i>	360
<i>Estado de resultados</i>	362
<i>Flujo de caja</i>	363
<i>Balance general</i>	364
5. Aplicación de análisis financiero a las proyecciones financieras. . .	366
<i>Ejercicio hipotético de proyección financiera</i>	366
<i>Evaluación</i>	399
Índice de términos	403
Bibliografía	410

Contenido del Complemento Virtual - SIL (Sistema de Información en Línea) en www.ecoediciones.com

1. Simulador de análisis financiero



Prólogo

No es exacta la fecha que dio inicio a la actividad financiera del hombre frente de su empresa; no hay precisión de cuándo comenzó a manejar sus recursos administrativos y económicos, en la búsqueda del crecimiento empresarial, y con el ánimo de fortalecer patrimonios y de producir para ciertos sectores, con fundamentos de productividad, competitividad y liderazgo.

Aún así, son muchos los autores reconocidos que han estudiado temas de administración, economía, mercado, finanzas, talento humano, recursos de producción, actividad social, y acerca del dinero y la banca; sus hipótesis y teorías demuestran la importancia del manejo de estos aspectos para mantener la empresa y dar respuesta a los compromisos y obligaciones adquiridos ante los consumidores o servidores de financiación.

El conocimiento de investigadores en estos campos no puede quedar solo en el papel; este debe ser difundido, especialmente a las empresas –pequeñas, medianas o grandes– que realizan sus actividades con el convencimiento de desarrollar procesos técnicos con proyección creciente, pero que –a pesar de obtener algún incremento porcentual– los resultados objetivos no generan el valor esperado por los inversionistas, la administración, sus empleados, consumidores, proveedores, clientes y competencia, o de acuerdo con el crecimiento aspirado por el país.

La base para tomar diferentes decisiones en la empresa, sean estas de corto o largo plazo, de inversión o de financiación, de crecimiento o decrecimiento, de producción o administración, es el estudio, la administración, aplicación, técnica, proceso, desarrollo o manejo de los recursos financieros.

Este texto le facilitará el análisis financiero de sus finanzas personales o empresariales; los temas que contiene, identificados con la generación de

valor, le ayudarán a realizar los cálculos, utilizar las herramientas financieras y a analizar o interpretar los resultados obtenidos.

El propósito de los temas tratados en este libro facilitará una mirada financiera en los elementos indispensables para la evolución propia y activa de la empresa, especialmente cuando se presentan situaciones o efectos coyunturales internos y externos. Es decir, para hacer un estudio permanente de la empresa desde su posición interna (control financiero constante) lo que le permite una permita obtener y mantener el nivel que le corresponda.

Algunas de las herramientas que ayudan a identificar el estado económico (posición histórica) y a ejecutar situaciones futuras (posición de proyección) de la empresa son el análisis de los estados financieros básicos, el desarrollo del análisis financiero, el cálculo e interpretación del sistema de valor agregado (sva o eva), la importancia de los inductores de valor, el apalancamiento operativo y financiero y las proyecciones financieras. Estos estudios y seguimientos serán base para la toma de decisiones con criterio.

El autor.



Capítulo 1. Las finanzas

Competencias

- Definir y analizar el término de finanzas.
- Conocer el objetivo básico financiero y el cumplimiento de este en la empresa.
- Determinar las funciones básicas de la actividad financiera en la empresa.
- Diferenciar, en la estructura financiera de la empresa, la de corto y largo plazo.

El papel de las finanzas

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero, y, así mismo, lo gastan o lo invierten.

Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, entre empresas y gobiernos.

Finanzas administrativas

Las finanzas administrativas se ocupan de las tareas del administrador financiero en la empresa de negocios; estas personas son los que administran proactivamente los asuntos financieros de una determinada empresa, sea

Otros títulos de su interés

Contabilidad de costos
Gonzalo Sinisterra Valencia

Diccionario de términos
financieros y bancarios
Robert Marcuse

Costos para PyME
Carlos Augusto Rincón

Gestión financiera
Marcial Córdoba Padilla

Finanzas públicas
Marcial Córdoba Padilla

Hacienda pública.
Las finanzas del Estado
Alfonso Ortega C.

Análisis financiero

Enfoque y proyecciones



La base para tomar diferentes decisiones en la empresa, sean estas de corto o largo plazo, de inversión o de financiación, de crecimiento o decrecimiento, de producción o administración, es el estudio, la administración, la aplicación, la técnica, el proceso, el desarrollo o el manejo de los recursos financieros.

Este texto le facilitará el análisis de sus finanzas personales o empresariales; los temas que contiene, identificados con la generación de valor, le ayudarán a realizar los cálculos, utilizar las herramientas financieras y a analizar o interpretar los resultados obtenidos.

El propósito de los temas tratados en este libro es el de ofrecer una mirada financiera sobre los elementos indispensables para la evolución propia y activa de la empresa, especialmente cuando se presentan situaciones o efectos coyunturales internos y externos. Es decir, para hacer un estudio permanente de la empresa desde su posición interna (control financiero constante) para que esta permanezca en el nivel que le corresponde.

Colección: Ciencias empresariales

Área: Contabilidad y finanzas

ECOE
EDICIONES



www.ecoediciones.com

