



16.71

38.2%: 119.29

Análisis financiero

104.15

86.72

The background features a blue grid with white candlestick patterns and various data points. A prominent yellow curve starts on the left, dips to a minimum, and then rises sharply to the right, ending in a white arrowhead. A white line also follows a similar path, starting from the top left and ending in a white arrowhead. The overall theme is financial analysis and market trends.

ECOE EDICIONES

Marcial Córdoba Padilla



Marcial Córdoba Padilla

Ingeniero catastral y geodesta de la Universidad Distrital Francisco José de Caldas; magíster en Ciencias Económicas con énfasis en Administración Financiera de la Universidad Santo Tomás, y Financial Management de la Universidad de Nueva York. Profesor titular en el área financiera de la Universidad Tecnológica del Chocó Diego Luis Córdoba, de la que ha sido vicerrector de Investigación, jefe de la Oficina de Planeación, rector, vicerrector académico, jefe de la Oficina de Control Interno, director de la División de Extensión, director de Radio Universidad y del Programa de Administración de Empresas.

Se ha desempeñado como catedrático en los niveles de pregrado y posgrado de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, la Escuela de Administración de Negocios (EAN), la Universidad Cooperativa de Colombia y la Escuela Superior de Administración Pública (ESAP), entre otras. Fue cofundador y presidente de Transportes Pacífico S.A. y secretario de Hacienda de Quibdó.

Autor de los libros: *Gestión financiera* (2012), *Formulación y evaluación de proyectos* (2011), *Finanzas públicas*

Análisis financiero

Marcial Córdoba Padilla

INTRODUCCIÓN XIII

**PRIMERA UNIDAD
VISIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

1.1. Sistema económico 3
 Clases de sistemas económicos 4
 Sistema capitalista o de economía de mercado 5
 Sistema socialista o de economía planificada 5
 Sistema mixto 5
 1.2. Sectores económicos 6
 1.3. Definición de finanzas 7
 1.4. El papel de las finanzas 8
 1.5. Objetivo financiero 9
 Decisiones financieras y el objetivo financiero 12
 1.6. La función financiera 14
 Evolución histórica de la función financiera 16
 Importancia de la función financiera 19
 La función financiera y el tamaño del negocio 19
 1.7. El gerente financiero 20
 El rol del gerente financiero 21
 Resumen de la unidad 23
 Cuestionario resuelto 24
 Cuestionario de repaso 27
 Bibliografía 33

**SEGUNDA UNIDAD
NOCIONES DE CONTABILIDAD**

2.1. Definición 37
 Antecedentes históricos de la contabilidad 38
 ¿Para qué sirve la contabilidad? 41
 Relaciones de la contabilidad 42
 2.2. Tendencias de la contabilidad 42
 La globalización 43
 La competitividad 44
 Problemática de la contabilidad 46
 Automatización de procesos 48
 2.3. Objetivo, funciones y usuarios 48
 Objetivo de la contabilidad 49

	Funciones básicas de la contabilidad	50
	Usuarios de la contabilidad.....	51
2.4.	Clasificación de la contabilidad	52
	Contabilidad privada	52
	Contabilidad pública	53
	Formas de llevar la contabilidad	54
	Ramas de aplicación de la contabilidad	54
2.5.	Sistema contable	55
	La contabilidad como sistema	56
	Sistema contable que se implementa en una empresa	58
	Características de la información contable	58
	Sistemas de información contable	61
2.6.	Estructura básica de la teoría contable.....	62
	Conceptos de la teoría contable	63
	Principios básicos de la contabilidad	64
	Reglas particulares.....	68
2.7.	Normas de información financiera.....	69
	Las Normas Internacionales de Información Financiera	70
	Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera a nivel internacional	71
	Estructura de las Normas Internacionales de Información Financiera	72
	Implementación Normas Internacionales de Contabilidad en Colombia	74
	Normas Internacionales de Contabilidad para el sector público	76
	Resumen de la unidad	77
	Cuestionario resuelto	79
	Cuestionario de repaso.....	81
	Bibliografía	83

TERCERA UNIDAD LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1.	Definiciones	87
	Naturaleza de los estados financieros	88
	Objetivo de los estados financieros	88
	Elementos de los estados financieros.....	89
	Principio de los estados financieros.....	90
	Limitaciones de los estados financieros.....	91
	Usuarios de los estados financieros	92
	Notas a los estados financieros	93
3.2.	Formas de presentación y publicación de los estados financieros	96

Normas generales de presentación.....	96
Reglas particulares de presentación aplicables a los estados financieros	97
Criterios de clasificación y ordenamiento de cuentas.....	97
3.3. Clasificación de los estados financieros.....	98
3.4. Balance general.....	102
Normas sobre los activos	104
Normas sobre los pasivos	105
Normas sobre el patrimonio	106
Formato del balance general	107
3.5. Estado de resultados	107
Estructura del estado de resultados.....	108
Normas sobre las cuentas de resultados	110
Formas de presentación del estado de ganancias y pérdidas	113
3.6. Estado de flujo de efectivo.....	114
Características	115
Objetivos del estado de flujo de efectivo.....	116
Elaboración del estado de flujo de efectivo	117
Tipos de flujos de efectivo	117
Estructura del flujo de efectivo	119
3.7. Estado de cambios en el patrimonio	121
Revelaciones sobre rubros del estado de cambios en el patrimonio	123
Ejemplo estado de cambios en el patrimonio	123
3.8. Estado de cambios en la situación financiera	125
Fuente de fondos.....	125
Uso de fondos	127
Elaboración de estado de origen y aplicación de fondos.....	128
3.9. Estados financieros proyectados.....	131
Objetivos de los estados financieros proyectados.....	132
Importancia de los estados financieros presupuestados.....	133
Información requerida para la preparación de los estados financieros proyectados	133
Los parámetros base de la proyección	134
de los estados financieros	134
Proceso de preparación de los estados financieros proyectados.....	134
Preparación del estado de resultados	136
Preparación del flujo de efectivo	139
Preparación del balance general	141
Resumen de la unidad	144
Cuestionario de repaso	146

Ejercicios de aplicación	152
Bibliografía	159

CUARTA UNIDAD INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FINANCIERO

4.1. Definición	163
Análisis financiero profesional	164
Análisis financiero empresarial.....	164
Premisas para el análisis financiero	166
4.2. Naturaleza del análisis financiero	167
Fase gerencial de análisis financiero.....	167
4.3. Objetivos del análisis financiero	168
Aspectos a considerar	169
Objetivos.....	170
4.4. Importancia del análisis financiero	172
4.5. Usuarios del análisis financiero	173
4.6. El analista financiero	174
Requerimientos para el analista financiero	174
Responsabilidades del analista financiero	175
Funciones, actividades y tareas.....	176
Asociación	177
4.7. Fuentes de información para el análisis financiero	178
Fuentes principales	179
Selección de las fuentes	180
4.8. Técnicas para el desarrollo del análisis financiero	184
Utilización de porcentajes.....	184
Utilización de porcentajes e índices	185
La información financiera básica	186
Utilización de las técnicas	187
Diagnóstico y proyecciones.....	187
4.9. Previsión de situaciones y de resultados financieros futuros	188
4.10. Análisis cualitativo y cuantitativo	191
Técnicas e instrumentos	192
Análisis cualitativo	194
Análisis cuantitativo	195
Aplicación	196
Resumen de la unidad	197
Cuestionario resuelto	199
Cuestionario de repaso.....	202
Bibliografía	204

QUINTA UNIDAD INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

5.1.	Tipos de análisis financiero	210
5.2.	Herramientas para el análisis financiero	213
	Métodos de análisis	214
5.3.	Método de análisis vertical	215
	Cómo hacer el análisis vertical	216
	Interpretación de resultados	218
5.4.	Método de análisis horizontal	220
	Procedimiento de análisis horizontal	221
	Causas y consecuencias de las variaciones.....	222
	Complementación	223
	Comentarios al análisis horizontal.....	224
	Análisis horizontal con estados financieros de tres o más periodos	224
	5.4.6. Ventajas del análisis horizontal	224
	5.4.7. Ejercicio propuesto	225
5.5.	Análisis comparativo	226
	Interpretación de datos financieros	227
	Diferencia entre análisis e interpretación de datos financieros.....	228
	Comparabilidad de las cifras	229
5.6.	Análisis de tendencias	229
	Método de tendencias	230
	Año base e índices de tendencias.....	231
	Resumen de la unidad	234
	Cuestionario resuelto	236
	Ejercicios resueltos	238
	Cuestionario de repaso.....	241
	Ejercicios propuestos	243
	Bibliografía	246

SEXTA UNIDAD RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS

6.1.	Generalidades	249
	Tipos de comparación de las razones	250
	Factores esenciales	251
	Exposición a la inflación.....	251
	Interpretación	252
	Clasificación	252
6.2.	Razones de liquidez	253

	La liquidez	253
	La exigibilidad	254
	Capital de trabajo neto	254
	Razón corriente	256
	Prueba del ácido	257
	Prueba del súper ácido	258
	Interpretación de la liquidez de una empresa	258
6.3.	Razones de endeudamiento	259
	Estructura de capital	260
	Nivel de endeudamiento	260
	Veces que se gana los intereses pagados.....	261
	Cobertura para gastos fijos	262
	Leverage	263
	Capitalización a largo plazo	263
	Uso de las razones de endeudamiento	264
6.4.	Razones de actividad	264
	Rotación del activo total	265
	Rotación de inventarios	267
	Rotación de cuentas por cobrar.....	269
	Rotación de proveedores	271
	Ciclo financiero	273
	Uso de las razones de actividad	273
6.5.	Razones de rentabilidad	274
	Margen de utilidad bruta	275
	Margen de utilidad neta	275
	Rentabilidad de los activos	276
	Rentabilidad de las operaciones	276
	Rentabilidad operativa de los activos	277
	Rentabilidad del capital total	277
	Ganancia por acción	278
	Método Dupont	280
	Rentabilidad económica	281
	Rentabilidad comercial	282
	Riesgo económico	282
	Razones de mercado	283
	Observaciones para el buen uso de las razones de rentabilidad	284
	Resumen de la unidad	285
	Cuestionario resuelto	287
	Cuestionario de repaso	289
	Ejercicios propuestos	293
	Talleres propuestos	299
	Bibliografía	303

SÉPTIMA UNIDAD ANÁLISIS DE LA EMPRESA

7.1.	Análisis Dofa	308
	Factores internos.....	309
	Factores externos	311
	Estrategias.....	312
7.2.	Análisis interno.....	313
	Métodos de análisis interno	314
	La identidad de la empresa	316
	Los recursos y capacidades de la empresa.....	316
	Evaluación y desarrollo de los recursos y capacidades	318
	Áreas funcionales de la empresa.....	320
	Relaciones entre las áreas funcionales de la empresa	321
7.3.	Análisis externo	322
	Análisis del sector	323
	Análisis del entorno	324
	Microambiente interno empresarial	327
	Análisis económico-financiero	329
7.4.	Diagnóstico de la empresa	331
	Las estrategias en la toma de decisiones	333
	Procedimiento en la realización de un diagnóstico	334
	Control financiero	336
7.5.	Análisis de la generación de valor de la empresa.....	337
	Posicionamiento estratégico	338
	El valor económico agregado	339
	Resumen de la unidad	345
	Cuestionario resuelto	347
	Cuestionario de repaso.....	348
	Bibliografía	352

OCTAVA UNIDAD FINANCIACIÓN EMPRESARIAL Y APALANCAMIENTO

8.1.	Financiación empresarial	358
8.2.	Fuentes de financiación	359
	Las fuentes internas	361
	Las fuentes externas.....	362
	Fuentes de financiación por etapas de la empresa	363
8.3.	Apalancamiento	364
	Financiación y apalancamiento.....	366

	Apalancamiento de una inversión	366
8.4.	Apalancamiento operativo	366
	Grado de apalancamiento operativo	367
	Ejercicio de aplicación	368
8.5.	Apalancamiento financiero	369
	Clasificación	369
	Riesgo financiero	370
	Grado de apalancamiento financiero	370
	Ejemplo de aplicación	371
8.6.	Apalancamiento total	373
	Riesgo total	373
	Grado de Apalancamiento Total	374
	Ejercicio de aplicación	374
	Razones de apalancamiento	375
8.7.	Punto de equilibrio.....	376
	Cálculo	377
	Ejercicio de aplicación	379
	Resumen de la unidad	380
	Cuestionario resuelto	382
	Ejercicios resueltos	384
	Cuestionario de repaso	387
	Ejercicios propuestos	391
	Bibliografía	396
	Bibliografía general	397

Introducción

El entorno cada vez más cambiante y turbulento, al igual que la necesidad de la activación económica y la elevación de la productividad en los diferentes sectores, hace imprescindible el permanente análisis financiero de las organizaciones, ya que frente a la crisis a estas se les exige ser más competitivas y eficientes económicamente en el proceso de toma de decisiones en su interior, como también en la toma de decisiones de los inversionistas externos que desean invertir en una organización determinada, con una visión a largo plazo, para hacer un uso más óptimo de los recursos y alcanzar mejores resultados a menor costo, a partir de información relevante.

En el análisis financiero se investiga y se diagnostica la situación financiera de una organización, a partir de la información económico-financiera del entorno económico con el que esta interactúa. Dicho análisis va más allá de los procesos de toma de decisiones internas, pues se entrega información relevante a agentes externos, como inversionistas, instituciones financieras, instituciones de fiscalización, acreedores, etc. Cada uno de estos potenciales usuarios de la información tiene necesidades distintas y, por ende, su análisis estará orientado a su real necesidad.

Este tipo de análisis se realiza según el interés específico de cada analista; por ello, se llevará a cabo bajo distintos puntos de vista, que en el momento de su iniciación se deberán tener presentes. Para su elaboración se necesita el conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, los cuales son imprescindibles para introducir a la organización con éxito en el mercado.

Se requieren, asimismo, las administraciones de las empresas, para poder contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros, con el objetivo de optimizar la toma de decisiones. Con el análisis económico-financiero se logra estudiar a profundidad los procesos económicos, para evaluar objetivamente el trabajo de las organizaciones y determinar así las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, de los métodos y los estilos de dirección.

El objetivo fundamental de dicho análisis se centra en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como en descubrir las reservas internas con el fin de que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización. Si se quiere que el análisis económico-financiero cumpla con los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo. Para el éxito del análisis y la interpretación de la situación financiera de una empresa, es fundamental la cantidad y la calidad de información posible, incluyendo los estados financieros, con sus notas, informes y documentos anexos.

La interpretación de la información financiera es de gran importancia para el desarrollo de las diferentes actividades que se llevan a cabo dentro de la empresa, y también para la definición de políticas y el enfoque en la solución de problemas que la aquejan. Esta interpretación permite a los usuarios—internos y externos— conocer el desempeño de la compañía. Aspectos como la competencia, las nuevas tecnologías, las variaciones en las tasas de interés, la globalización, la incertidumbre en las políticas económicas, hacen que las empresas y sus ejecutivos vivan en un entorno permanente de cambio frente al cual deben presentar capacidad de adaptación, para lograr el éxito.

La importancia del análisis financiero radica en que evalúa la realidad de la situación y el comportamiento de una entidad, evaluación que supera lo netamente contable y las leyes financieras, ya que se deben tener en cuenta las particularidades de la empresa, en actividades, tamaño, sector al que pertenece, etapa de crecimiento, lo que hace que el uso de la información contable muestre sus puntos fuertes para utilizarlos como fuerzas facilitadoras y los débiles para adoptar acciones correctivas.

Es sabido que la información financiera representa un registro del pasado, pero su análisis permite definir líneas de acciones futuras. Es por esto que la toma de decisiones empresariales depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros, los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de la información financiera que ofrece la contabilidad.

La obra está dividida en ocho unidades, en cada una de las cuales se plantean las competencias a lograr; se desarrolla su contenido con un lenguaje sencillo, didáctico y de fácil comprensión; presenta su resumen

al finalizar, y se plantean preguntas y cuestionarios de repaso, así como ejercicios de aplicación.

En la primera unidad, “Visión del análisis financiero”, se muestra el marco en el que encuentra inmerso el análisis financiero, incluyendo el sistema económico y los sectores económicos, las finanzas y la gestión financiera. La segunda unidad, “Nociones de contabilidad”, presenta el origen de la información financiera, a partir de la cual surge el análisis financiero, con la definición de la contabilidad, sus tendencias, objetivos, funciones, usuarios y clasificación, comprendiendo el sistema contable y la estructura básica de la teoría contable.

En la tercera unidad, “Los estados financieros”, se introduce en lo referente a los informes que se generan a partir de la información contable, incluyendo su definición, la forma de presentación, publicación y clasificación. La cuarta unidad, “Introducción al análisis financiero”, muestra aspectos como definición, naturaleza, objetivos, importancia, usuarios, fuentes de información, herramientas para el desarrollo y análisis, desde el punto de vista cualitativo y cuantitativo.

La quinta unidad, “Instrumentos de análisis financiero”, presenta los tipos de análisis financiero, las herramientas para llevar a cabo este análisis, el método de análisis vertical, el método de análisis horizontal, el análisis comparativo y el análisis de tendencias. La sexta unidad, “Indicadores financieros”, presenta las razones o indicadores que se establecen a partir de la información financiera, con sus generalidades, agrupadas en las modalidades de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.

La séptima unidad, “Análisis de la empresa”, enfoca el análisis de la organización a partir del método DOFA, con sus componentes interno y externo, para diagnosticar su situación y establecer la generación de valor. Por último, la octava unidad, “Financiación empresarial y apalancamiento”, aborda los mecanismos y fuentes de financiación empresarial, el apalancamiento desde el punto de vista operativo, financiero y total, a partir del conocimiento del punto de equilibrio o del nivel de producción y ventas, de los cuales se obtienen utilidades.

El autor

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

Hacienda pública.
Las finanzas del estado
Alfonso Ortega C.

Análisis financiero



El análisis financiero es de gran importancia para el correcto funcionamiento de la empresa, y básico en el control del cumplimiento de planes así como en el estudio de los resultados empresariales, pues posibilita la toma de decisiones eficientes con el fin de garantizar el empleo racional de los recursos materiales, humanos y financieros.

Esta obra contribuye a que la administración de la empresa pueda interpretar la información financiera y medir el progreso, mediante la comparación de los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados; a su vez conocer la capacidad de endeudamiento, rentabilidad y fortaleza o debilidad financiera, lo cual facilita el análisis de la situación económica para la toma de decisiones.

Colección: Ciencias empresariales

Área: Contabilidad y finanzas

ECO
EDICIONES



www.ecoediciones.com



e-ISBN 978-958-771-118-9