



# LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN EL ADECUADO DESARROLLO DE LA EMPRESA

---

Curso: Herramientas clave  
para acceder al crédito

**Empresarios Grupo Bancoldex**

Yadira Páez Gaitán

Agosto 20 de 2015

# CONTENIDO

---

1. FINANZAS Y SUSTENTABILIDAD DEL NEGOCIO
  - LA FUNCIÓN FINANCIERA
  - OBJETIVO BÁSICO FINANCIERO
  - MAXIMIZAR UTILIDADES VS MAXIMIZAR VALOR
  - RIESGO OPERATIVO - RIESGO FINANCIERO
  
2. ESTADOS FINANCIEROS Y TOMA DE DECISIONES
  - ¿QUÉ INFORMACIÓN PROPORCIONAN LOS ESTADOS FINANCIEROS?
  - ¿CÓMO LEER LOS ESTADOS FINANCIEROS?
  - INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS
  - ELEMENTOS QUE LE INTERESAN A SU BANCO



# **FINANZAS Y SUSTENTABILIDAD DEL NEGOCIO**

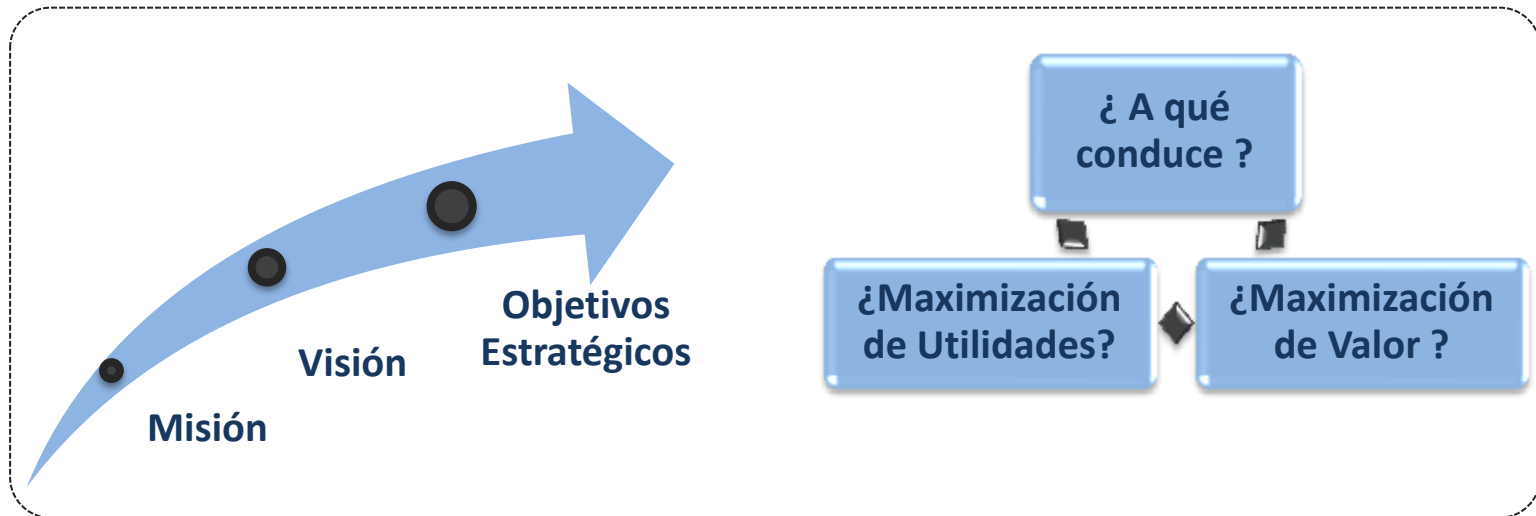
---



# LA FUNCIÓN FINANCIERA

---

La gestión financiera se debe articular con la misión, visión y objetivos estratégicos de la compañía.

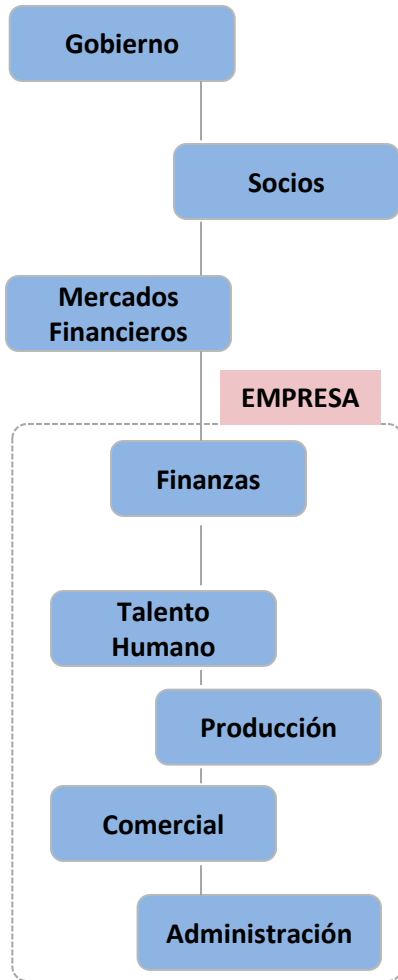


Fuente: Carlos Mario Arango Londoño 2010, basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

La visión actual de las empresas, en un entorno competitivo y globalizado, hace necesario el conocimiento de la estrategia general de largo plazo de la compañía y del manejo que cada área hace de sus recursos, con el propósito de alinear las operaciones diarias con el objetivo corporativo financiero básico.

# OBJETIVOS EMPRESARIALES

---



Al interior de la organización permanente se toman decisiones relacionadas con las funciones o actividades de mercadeo, operaciones, talento humano y finanzas. Cada función busca:

- **Mercadeo:** encantar a los clientes y consumidores sobrepasando sus expectativas. Convertirlos en fans.
- **Producción:** producir en condiciones de máxima calidad, al mínimo costo y en el momento oportuno.
- **Talento humano:** la felicidad de los colaboradores.
- **Finanzas: ?**

Fuente: Basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

# FINANZAS EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA

---

- Las finanzas están en directa relación con todas las áreas y decisiones de una compañía o entidad, que hace operaciones en dinero.

- La correcta toma de decisiones de la administración financiera, incrementa la probabilidad de sobrevivencia de la compañía en el largo plazo.



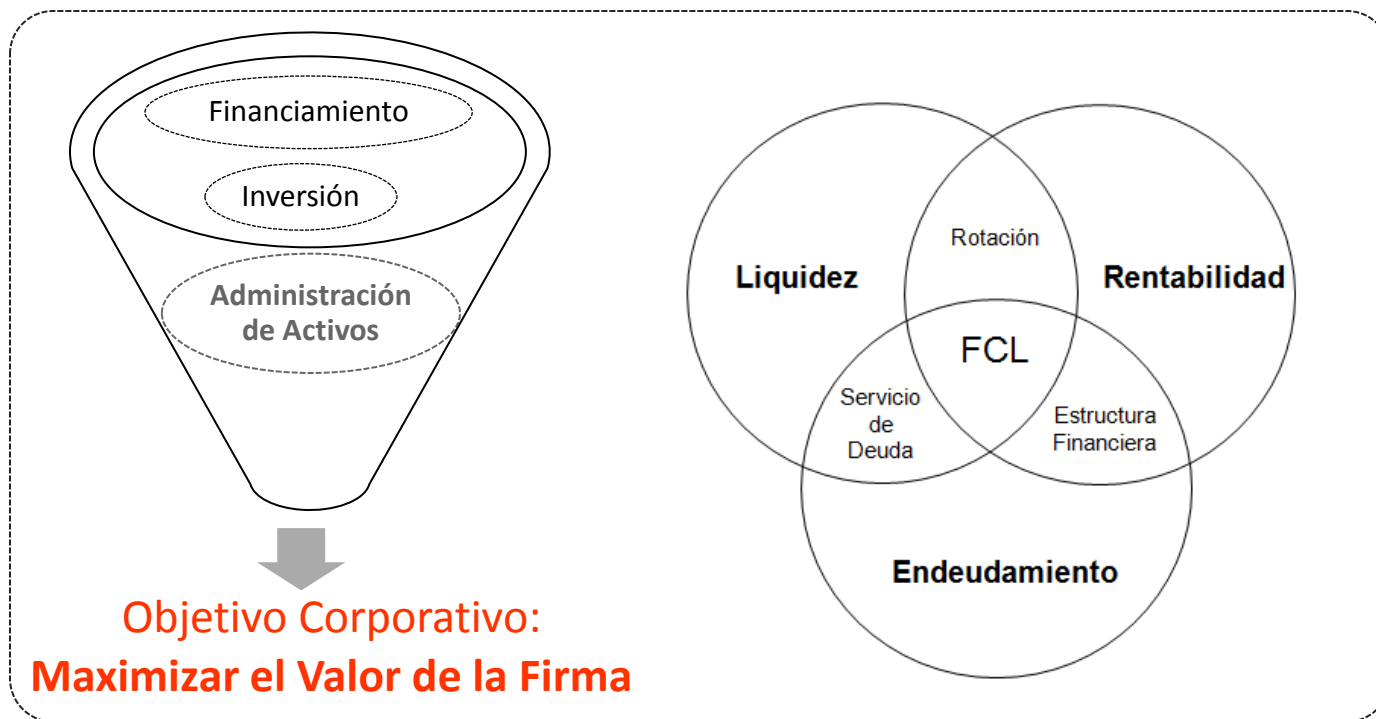
Fuente: Carlos Mario Arango Londoño 2010, basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

Entonces, ¿cómo tomar decisiones ?

## OBJETIVO BÁSICO FINANCIERO

---

La función financiera debe conducir a la empresa a la toma de decisiones que **maximicen el valor de la firma**, esto es la gestión de las fuentes de financiamiento, la decisión sobre las inversiones y la administración de activos.



Fuente: Carlos Mario Arango Londoño 2010, basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

## OBJETIVO BÁSICO FINANCIERO

---

El objetivo básico financiero es la maximización del valor de la firma, lo cual implica necesariamente, la maximización del valor para los accionistas.



# MAXIMIZAR UTILIDADES VS MAXIMIZAR VALOR

---

## Maximizar Utilidades

Ingresos .....\$  
Costo Ventas.....\$  
**Utilidad Bruta.....\$**  
Gastos.....\$  
**Utilidad Op.....\$**  
Otros Ingresos.....\$  
Otros Egresos.....\$  
**UAImpuestos.....\$**  
Impuestos.....\$  
**Utilidad Neta.....\$**

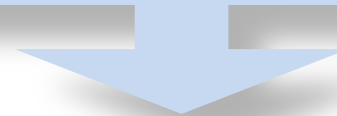


### Constructivos

- Mejor calidad.
- Optimización costos.
- Optimización gastos.
- Capacitación.
- Estrategia organizacional.
- Planeación estratégica.

### Destructivos

- Desmejorar calidad.
- Reducción de costos con materias primas de menor calidad.
- Contratación personal menos calificado.
- Sobrecarga laboral.



**Objetivo de mediados del siglo XX**

Fuente: Elaboración propia basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

# MAXIMIZAR UTILIDADES VS MAXIMIZAR VALOR

Activos	Pasivos
ROIC Inversión Capital de Trabajo Flujo de Caja	
	Patrimonio



## Maximizar Valor

- Mejor calidad.
- Optimización costos.
- Optimización gastos.
- Capacitación.
- Estructura organizacional.
- Planeación estratégica.
- Integración áreas empresa.
- **Minimizar Costo de Capital.**
- **Maximizar ROIC.**
- **Maximizar Flujo de Caja.**

## Objetivo Actual

- 1 No asegura la sostenibilidad futura de la compañía en un entorno competitivo.
- 2 Apunta a la integración de las áreas corporativas alrededor de un objetivo común: crear valor para la firma y para los accionistas (largo plazo).

## GESTIÓN FINANCIERA

---

La gestión financiera está alineada con el objetivo básico financiero de un ente económico, que es el de maximizar el valor de dicho ente, en la medida que a través de su implementación, la gestión sirve para tomar decisiones que conduzcan a la creación de valor, monitorear posibles señales de alerta y cuantificar riesgos potenciales en el giro ordinario del negocio.

Ligado a maximizar el valor de la compañía, la gestión financiera soporta la sostenibilidad futura de la misma y maximiza las posibilidades de consecución de recursos necesarios para su crecimiento.

# RESPONSABILIDAD DE LA GESTIÓN FINANCIERA

---

## Planeación

Pronosticar el desempeño financiero de la empresa a futuro, basado en presupuestos de las distintas áreas y los objetivos alineados con la estrategia corporativa.

## Inversión y Financiamiento

¿Qué activos se requieren para cumplir con los objetivos corporativos de mediano y largo plazo?  
¿Cuál es la mejor forma de financiarlos?

## Coordinación y Control

Coordinación e integración con áreas corporativas en la toma de decisiones y el cumplimiento de los objetivos corporativos.

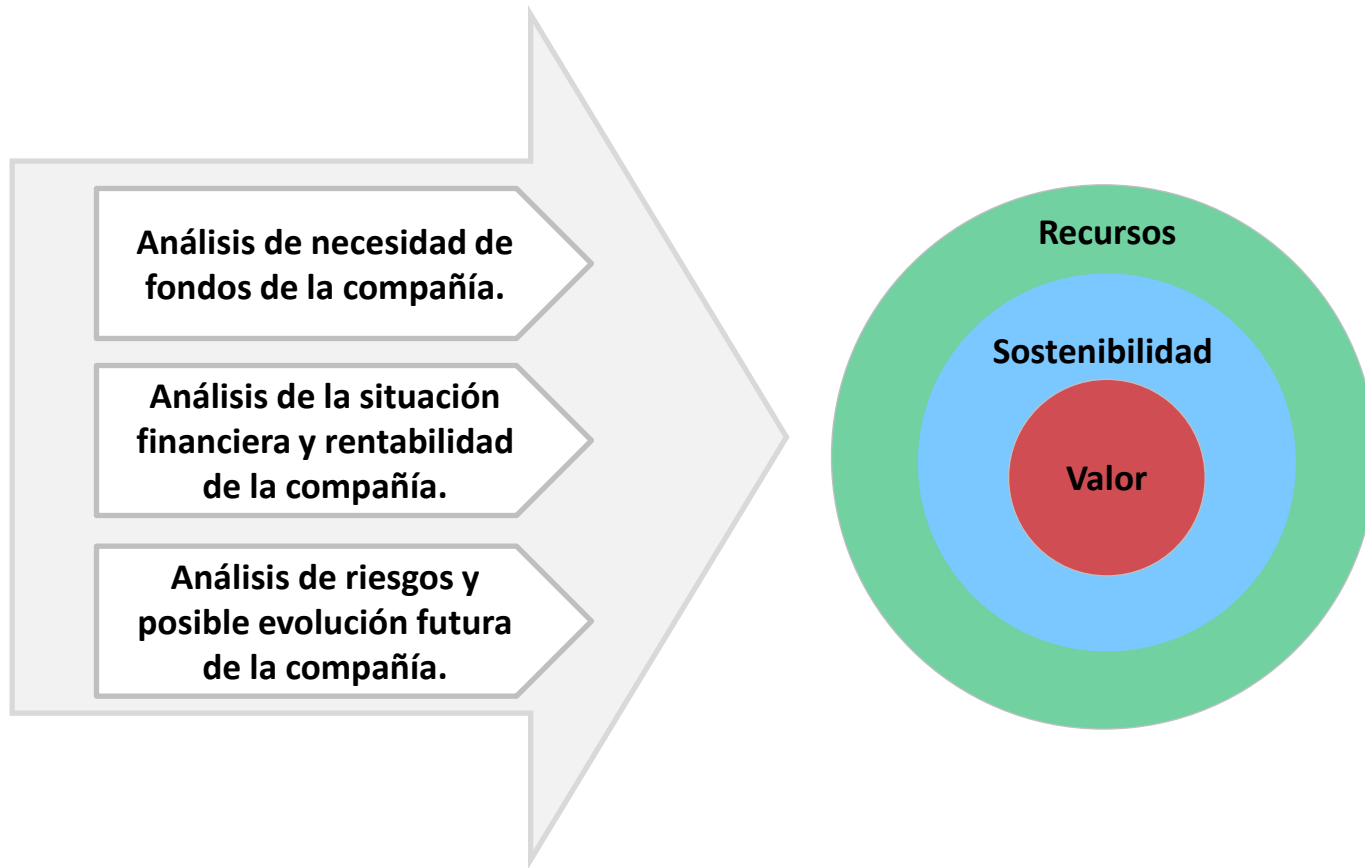
## Relación con mercados financieros

Interacción con el mercado financiero, proveedor de recursos e instrumentos financieros.

Fuente: Elaboración propia basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

# ¿HACIA DÓNDE APUNTA LA GESTIÓN FINANCIERA?

---



# COSTO FINANCIERO DE LA TOMA DE DECISIONES EMPRESARIALES

---



## **Inversión**

Se relacionan con las decisiones que se toman respecto de los activos de un ente económico.

## **Financiación**

Se relacionan con la forma como se consiguen los recursos para financiar la adquisición de los activos.

## **Dividendos**

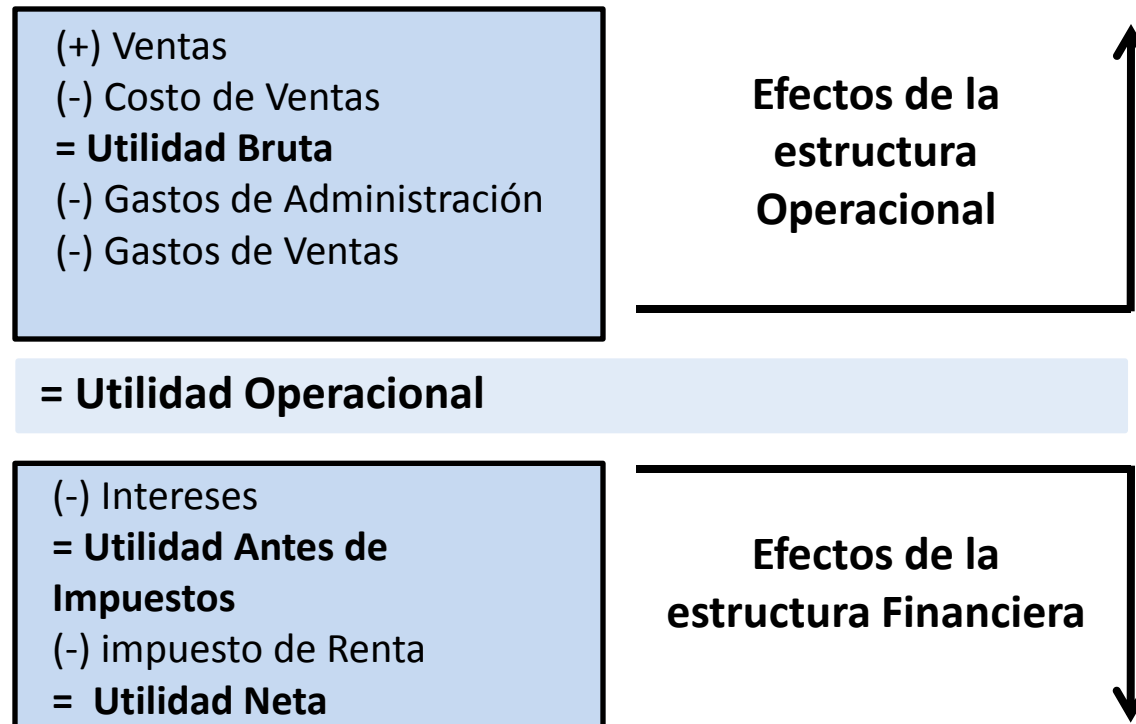
Se relacionan con las decisiones que se toman respecto del reparto de utilidades.

La Rentabilidad de un ente económico (empresa o proyecto) debe superar el costo financiero de los recursos de financiación (deuda o equity).

## RIESGO OPERATIVO – RIESGO FINANCIERO

---

Un negocio puede evidenciar utilidades netas bajas. No obstante, lo anterior no significa que se trate de un mal negocio.



Es necesario analizar por separado la estructura operacional y financiera para determinar si los resultados obedecen a una mala gestión operativa o por decisiones de financiamiento erradas.

# RIESGO OPERATIVO – RIESGO FINANCIERO

---

## Riesgo operativo

- Actividad que desarrolla la empresa.
- Sector económico.
- Tamaño de la empresa.
- Estructura de costos y gastos.
- Distribución entre costos fijos y variables.



## Riesgo financiero

- Nivel de endeudamiento de la empresa.
- Tipo de interés utilizado.
- Cobertura de riesgos.
- Probabilidad de default (no pago).



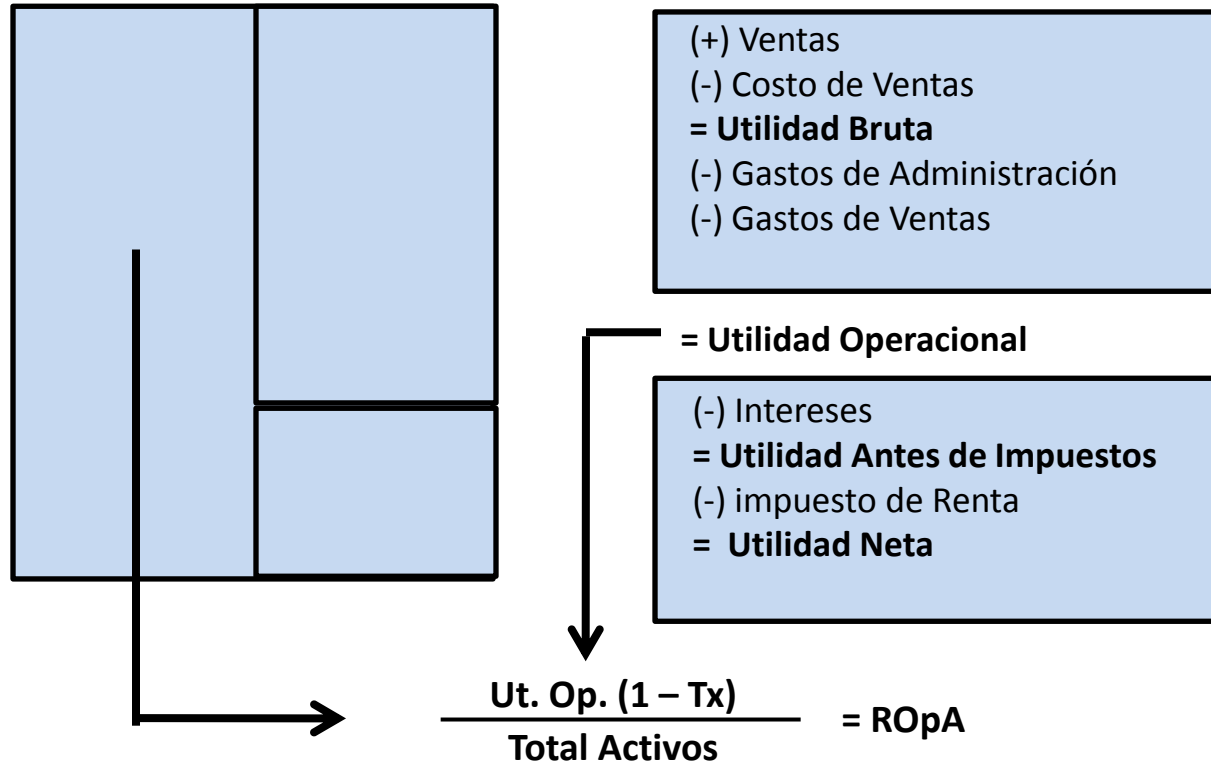
Y, ¿la rentabilidad?



## IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DEL NEGOCIO

---

La Rentabilidad Operacional sobre los Activos (ROpA) mide la capacidad de generar utilidades operacionales netas de impuestos en relación con el total de activos.



Un mayor nivel de activos implicará una menor rentabilidad y un menor riesgo. La ROpA, es la primera medida de rentabilidad que permite evaluar si el nivel de activos es el adecuado para operar.

# INVERSIONES ESTRATÉGICAS Y NO ESTRATÉGICAS

---

## Inversiones estratégicas

- Se realizan con el propósito de incrementar en términos reales el FCL de la empresa.
- Ampliaciones de la capacidad instalada, adquisiciones y fusiones.
- Inversiones en capital de trabajo para incrementar las ventas y capacidad instalada.
- Gastos de I+D+i.

## Inversiones no estratégicas

- Tienen como propósito sostener el valor de la empresa.
- Si bien realizarlas no genera un aumento real del FCL, no realizarlas lo puede disminuirlo.
- Reposición de capital de trabajo.
- Reposición de activos fijos.

Fuente: Elaboración propia, basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

¿Cómo son sus inversiones, estratégicas o no estratégicas?

## RELEVANCIA DEL FLUJO DE CAJA

---

---

"Profit is an opinion, cash is a fact".

---

¿Por qué?

Fuente: Valoración, Tom Copeland. Tim Koller, Jack Murrin, 2004.

## DESTINO DEL FLUJO DE CAJA

---

- 1 Reposición de capital de trabajo.
- 2 Reposición de activos de fijos.
- 3 Servicio de la deuda.
- 4 Reparto de utilidades



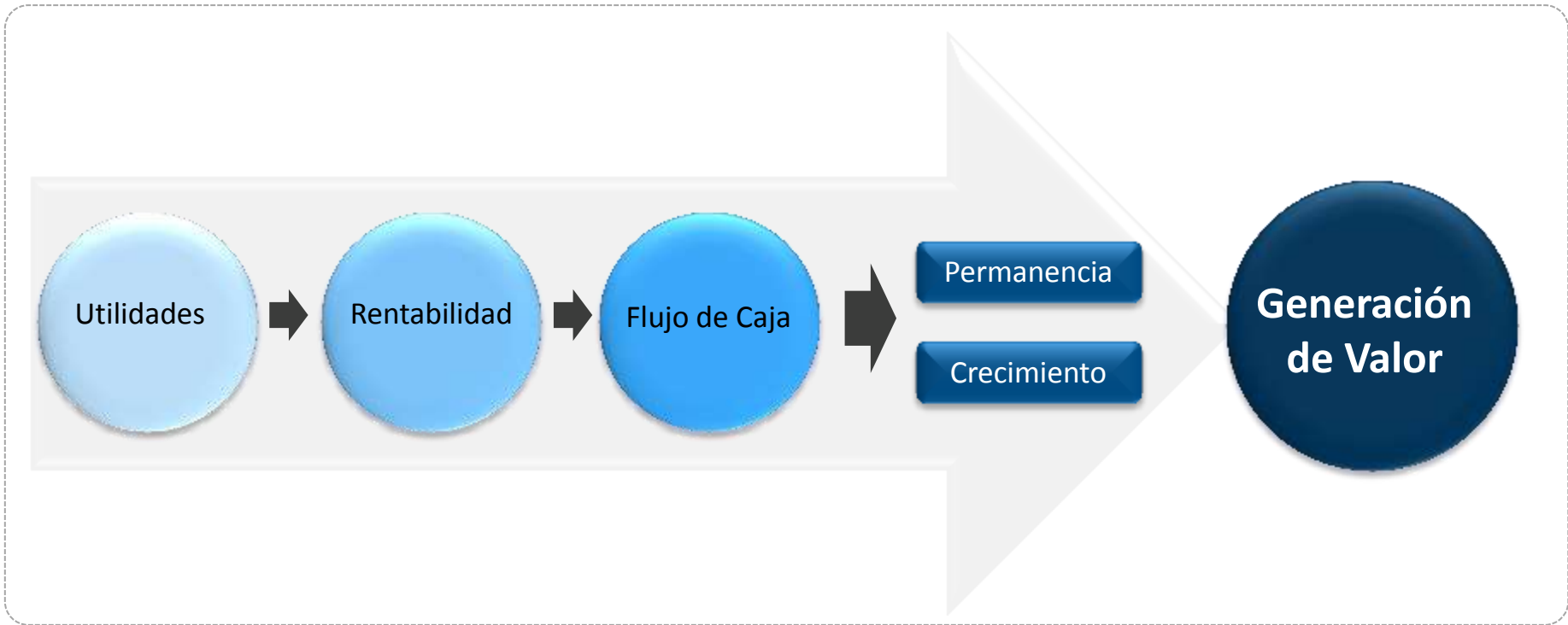
Estas decisiones se toman bajo la premisa que hay caja para soportarlas, no utilidades contables.

La política que siga la empresa para distribuir su caja permite determinar su atractivo y por ende, su potencial de crecimiento y generación de valor.

# SUSTENTABILIDAD ORGANIZACIONAL

---

## Secuencia de generación de valor



Fuente: Elaboración propia, basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

# **ESTADOS FINANCIEROS Y TOMA DE DECISIONES**

---



La toma de decisiones exige  
que la información financiera del negocio  
esté bien organizada.

Todo empresario necesita saber  
oportuna y permanentemente,  
cuánto se ha vendido, cuánto deben los clientes,  
el valor de los inventarios, los costos del negocio,  
en dónde se originan las ganancias,  
cuánto y a quién se debe .

# ESTADOS FINANCIEROS

---

Su finalidad es estructurar cifras financieras de manera objetiva, clara, inteligente, sencilla, suficiente, oportuna y veraz, para aportarlas a las diversas personas e instituciones interesadas en la situación financiera, mediante el análisis e interpretación de los estados financieros.





# ESTADOS FINANCIEROS

---

## Propósito general

Se preparan al cierre de un periodo contable, para evaluar la capacidad del ente económico de generar flujos de efectivo. Se dividen en básicos y consolidados y comprenden:

- **Balance General.**
- **Estado de Resultados.**
- Estado de Cambios en el Patrimonio.
- Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- **Estado de Flujos de Efectivo.**

## Propósito especial

Se presentan en periodos intermedios y en algunas ocasiones pueden presentar estimaciones estadísticas.

- Balance Inicial.
- Estados Financieros intermedios.
- Estado de Costos.
- Estado de Inventario.
- Estados Financieros Extraordinarios.
- Estados Financieros de Empresas en Liquidación.

# ¿QUÉ INFORMACIÓN PROPORCIONAN LOS ESTADOS FINANCIEROS?

---

## Balance General

Activos	Pasivos
	Patrimonio

- Situación financiera de un ente económico en un momento de tiempo.
- Proporcionalidad de Activos, Pasivos y Patrimonio.
- Cuentas saldo.
- Equilibrio contable.
- Activos y derechos adquiridos y sus fuentes de financiamiento.
- Activos productivos e improductivos.
- Fotografía aproximada de un escenario de liquidación.
- Escenario estático de la compañía en un momento de tiempo.
- Composición de cuentas.

Fuente: Estrategia Global y Análisis Financiero, Carlos Mario Arango Londoño 2010.

# ¿QUÉ INFORMACIÓN PROPORCIONAN LOS ESTADOS FINANCIEROS?

---

## Estado de Resultados

Ingresos

Egresos

- Ingresos y egresos de un ente económico **durante** un periodo de tiempo.
- Proporcionalidad de Ingresos, Costos y Gastos.
- Cuentas flujo.
- Movimiento de cuentas que **si/no** implicaron transferencia de recursos.
- Actividad del ente económico.
- Gestión de producción, administración, mercado, RRHH, finanzas, etc.
- Políticas financieras.
- Políticas tributarias.
- Márgenes de rentabilidad.

Fuente: Estrategia Global y Análisis Financiero, Carlos Mario Arango Londoño 2010.

# ¿QUÉ INFORMACIÓN PROPORCIONAN LOS ESTADOS FINANCIEROS?

---

## Estado de Flujo de Efectivo

Entradas y salidas de Efectivo:

Operación

Inversión

Financiación

- Ingresos y egresos de un ente económico durante un periodo de tiempo.
- Cuentas flujo.
- Movimiento de cuentas que si implicaron transferencia de recursos.
- Actividad del ente económico.
- Políticas de financiamiento
- Políticas de distribución de dividendos.
- Políticas tributarias.
- Capacidad de generación de recursos y pago de obligaciones.

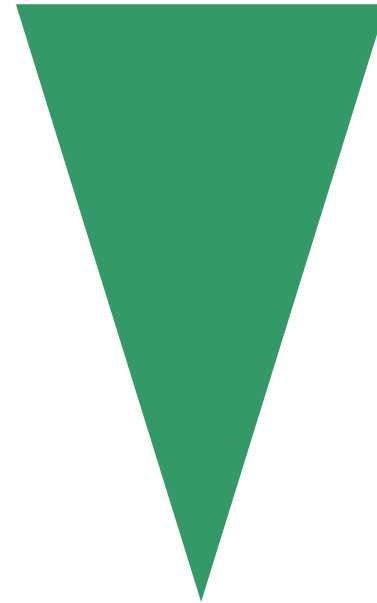
Fuente: Estrategia Global y Análisis Financiero, Carlos Mario Arango Londoño 2010.

## ¿CÓMO LEER LOS ESTADOS FINANCIEROS?

---

Para interpretar los Estados Financieros, conviene iniciar su lectura a partir de los mayores rubros, identificar cambios notables y posteriormente identificar las cuentas o subcuentas que explican dichas variaciones.

Mayor nivel de información



Menor nivel de información

# ¿CÓMO LEER LOS ESTADOS FINANCIEROS?

---

## Balance General

Activos	Pasivos
	Patrimonio

CxC → Ventas

Inventarios → Costo de Ventas

Proveedores → Costo de Ventas

Cuentas por Pagar → Gastos

Diferidos → Amortización

Deuda Financiera → Gastos Financieros

Caja → Rendimientos Financieros

Utilidad → Utilidad Neta

## Estado de Resultados

Ingresos

Egresos

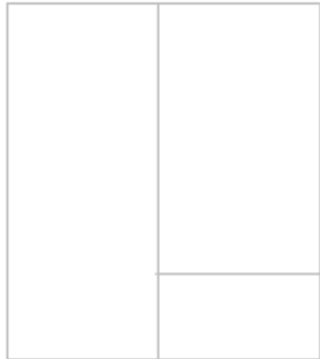
## Balance General

- Identificar los grandes cambios en los Activos corrientes y Activos fijos.
- Identificar los grandes cambios en los Pasivos y Patrimonio.
- Relacionar los cambios del Activo, Pasivo y Patrimonio.
- Identificar los cambios en las cuentas que conforman los subtotales (Activos corrientes, Activos fijos, Pasivos corrientes, Pasivos de largo plazo y Patrimonio).
- Identificar los saldos de las cuentas que tienen relación con el Estado de Resultados (Cuentas por cobrar, Cuentas por pagar, Proveedores, Depreciaciones, Amortizaciones, Gastos financieros).

# ¿CÓMO LEER LOS ESTADOS FINANCIEROS?

---

## Balance General

A placeholder box for the Balance General statement, represented by a simple rectangular border.

CxC ← Ventas  
Inventarios ← Costo de Ventas  
Proveedores ← Costo de Ventas  
Cuentas por Pagar ← Gastos  
Diferidos ← Amortización  
Deuda Financiera ← Gastos Financieros  
Caja ← Rendimientos Financieros  
Utilidad ← Utilidad Neta

## Estado de Resultados



## Estado de Resultados

- Analizar la utilidad operacional y compararla con periodos anteriores.
- Identificar variaciones en los rubros de Ventas, Costos y Gastos.
- Analizar las causas de las variaciones de Ventas, Costos y Gastos.
- Analizar el componente no operacional del Estado de Resultados y relacionarlo con las cuentas de saldo (Balance) que las originan.
- Relacionar las cuentas del Estado de Resultados que tienen relación directa con las cuentas del Balance.

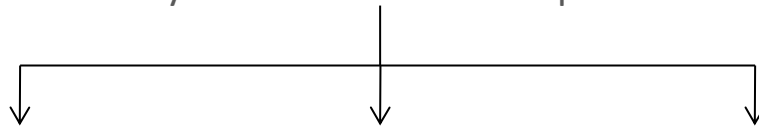
# ¿CÓMO LEER LOS ESTADOS FINANCIEROS?

---

## Estado de Flujo de Efectivo



Σ Entradas y Salidas de Efectivo representadas en:



<b>Operación:</b>	<b>Inversión:</b>	<b>Financiación:</b>
Actividades que afectan el estado de resultados	Cambios en activos no operacionales (Balance General)	Cambios en los pasivos y patrimonio no operacionales

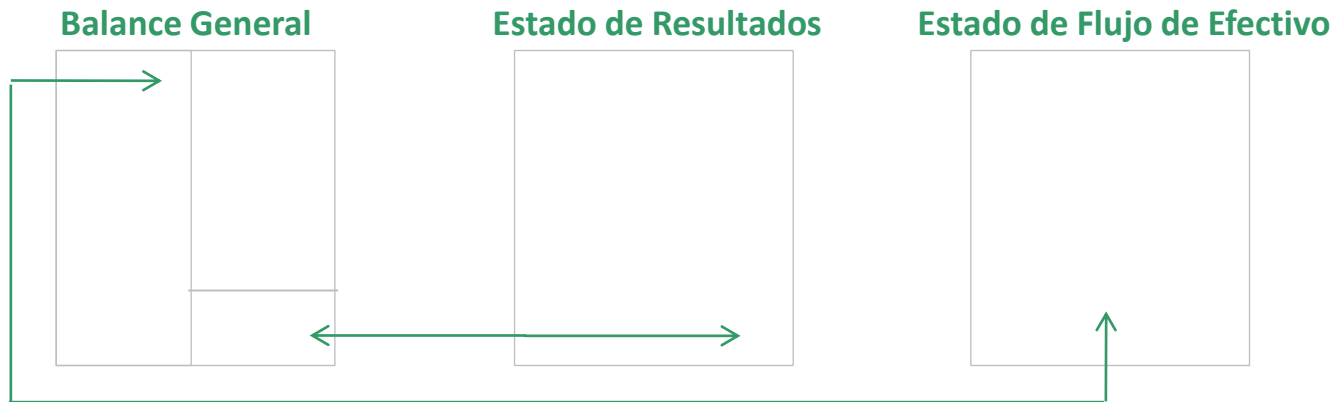
## Estado de Flujo de Efectivo

- Flujo de caja actividades de Operación.
- Flujo de caja actividades de Inversión.
- Flujo de caja actividades de Financiación.



# INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS

**Indicadores o razones financieras:** proporción entre un valor y otro llamado base. El propósito es relacionar el Balance General, el Estado de Resultados y el Flujo de Efectivo, para lograr una mayor comprensión sobre el desempeño pasado, presente o futuro de la compañía.



## Razones de Liquidez:

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa.

## Razones de Actividad:

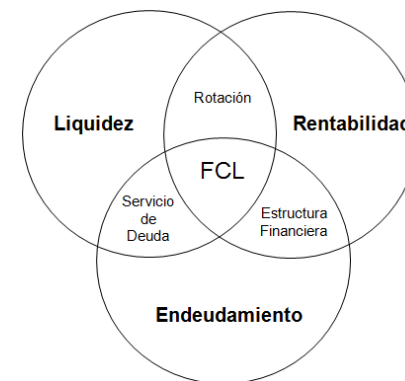
Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo.

## Razones de Endeudamiento:

Miden el nivel de deuda en relación con otras cuentas contables de la empresa.

## Razones de Rentabilidad:

Miden la capacidad de generar utilidades de la empresa.



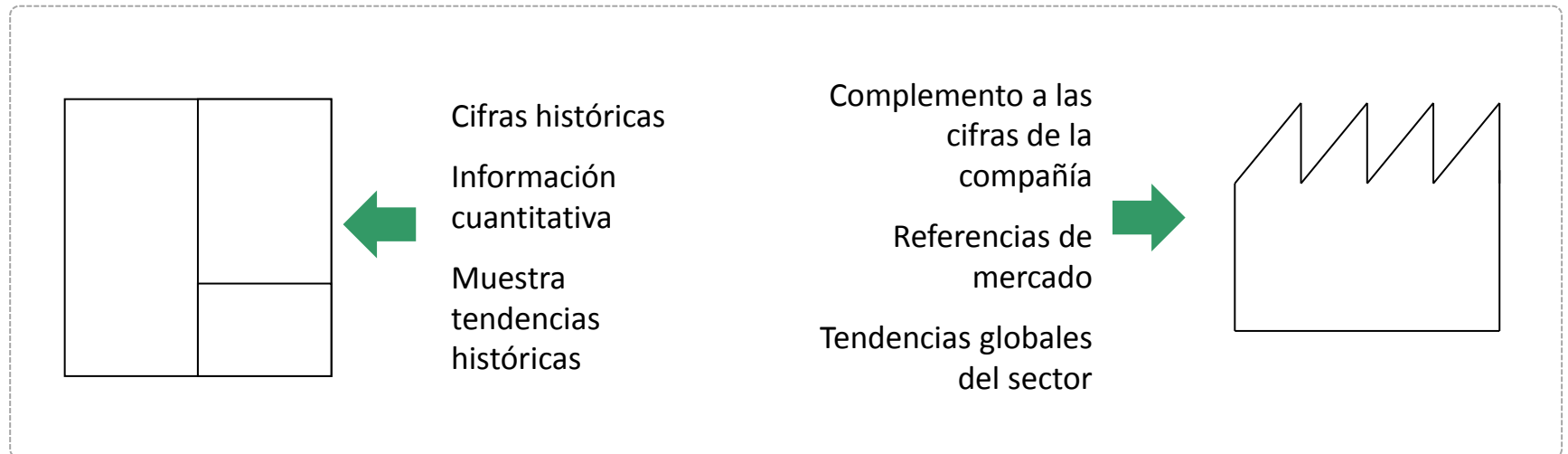
# INTERPRETACIÓN DE INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS

---

Los objetivos que puede perseguir un análisis son:

- Reconocimiento de un problema que requiere determinar sus causas y solución.
- Monitoreo permanente de la situación financiera de la compañía.
- Atender una finalidad específica, como aumentar el endeudamiento.

## Elementos del análisis financiero



Fuente: Carlos Mario Arango Londoño 2010, basado en Administración Financiera, Oscar León García, 1999.

## INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD

---

**Razón corriente:** capacidad que tiene una empresa para atender sus obligaciones de forma inmediata.

$$RC = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**Prueba ácida:** capacidad de la empresa para cubrir pasivos a corto plazo, sin recurrir a la venta de inventarios.

$$PA = \frac{(\text{Act. Cte.} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$$

**Días de cuentas por cobrar:** promedio de días que se toma la empresa para recuperar sus ventas a crédito (cartera).

$$DC = \left( \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}} \right) \times 360$$

**Rotación de cartera:** número de veces que la cartera se recauda y se vuelve a otorgar en el período.

$$RC = \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}} \right)$$

**Días de inventarios:** número de días en que se reponen los inventarios.

$$DI = \left( \frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de ventas}} \right) \times 360$$

**Rotación de inventarios:** número de veces en que el inventario se convierte en efectivo o cuentas por cobrar.

$$RI = \left( \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} \right)$$

**Rotación de cuentas por pagar:** señala en cuántos días la compañía paga las cuentas de sus proveedores.

$$RC = \left( \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de ventas}} \right) \times 360$$

# INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD

---

**Endeudamiento total:** participación porcentual de los acreedores dentro de la empresa.

**Endeudamiento financiero:** compromiso de las ventas frente a las deudas de la empresa.

**Apalancamiento financiero:** indica la proporción de las obligaciones financieras en el patrimonio de la empresa.

**Cobertura de intereses:** indica cuántas veces el resultado operacional de la empresa puede cubrir los gastos financieros.

**Margen operacional de rentabilidad:** relación entre la utilidad operacional y las ventas.

**Margen neto de rentabilidad:** relación entre la utilidad neta y las ventas (posterior a los intereses e impuestos).

**ROE (Return on Equity):** Indica la rentabilidad del patrimonio para el período de evaluación.

**Margen EBITDA:** capacidad de la empresa para generar efectivo por cada peso de ventas.

$$NE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

$$EF = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Ventas netas}}$$

$$AF = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Patrimonio}}$$

$$CI = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Intereses}}$$

$$MO = \frac{\text{Utilidad operacional} \times 100}{\text{Ventas}}$$

$$MN = \frac{\text{Utilidad neta} \times 100}{\text{Ventas}}$$

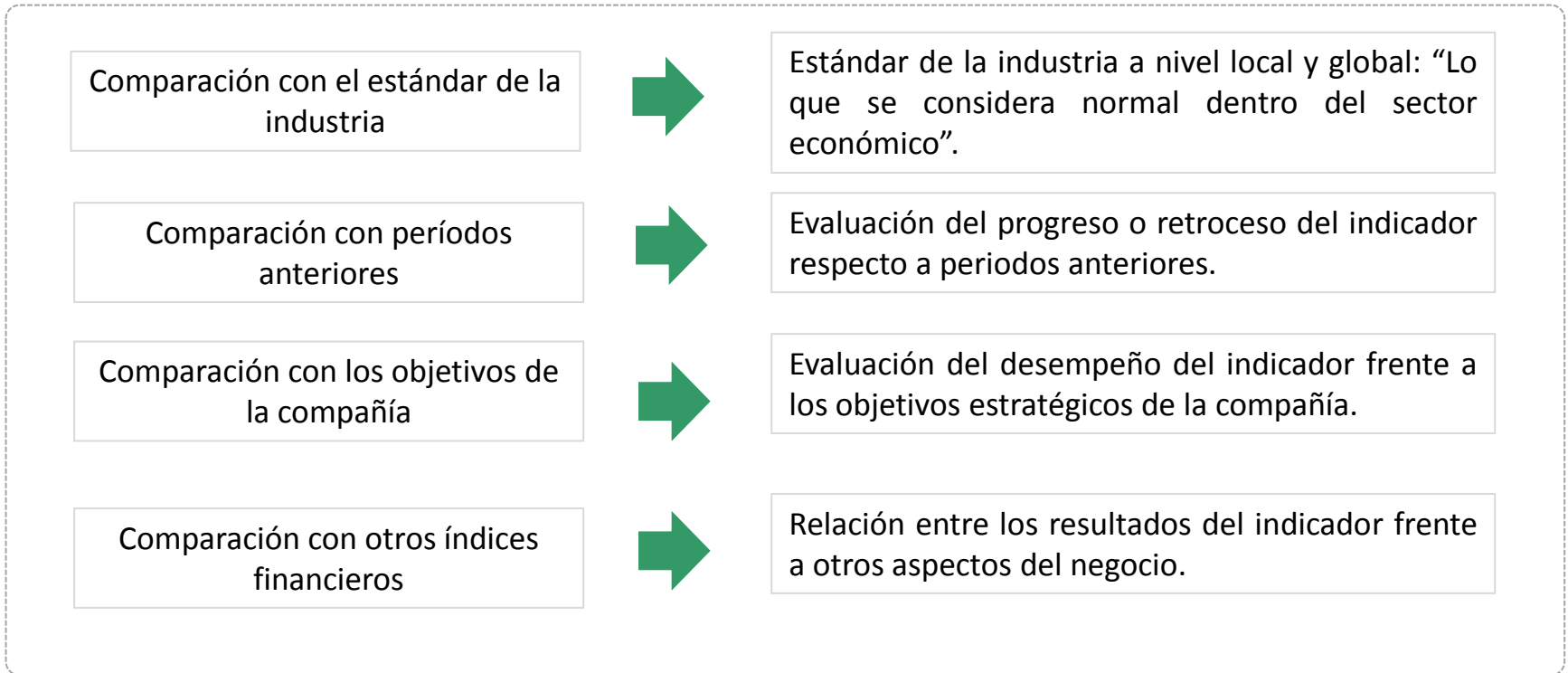
$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta} \times 100}{\text{Patrimonio}}$$

$$ME = \frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Ventas}}$$

# INTERPRETACIÓN DE INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS

---

La interpretación de indicadores financieros permite la gestión de valor de la empresa. En el análisis, los indicadores pueden ser contrastados con los siguientes parámetros:



Los signos vitales financieros de una empresa son:  
la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento.

## ¿CUÁL ES SU ACTITUD ANTE SU BANCO?

---

**cuando un cliente entra a un banco a solicitar un crédito,  
¿qué va a hacer?**

## ELEMENTOS QUE LE INTERESAN A SU BANCO

---

### Preparar la presentación de su empresa

- 1 — Actividad, desempeño del sector, líneas de negocio, estrategia de la empresa, fortalezas productivas, certificaciones, aliados. Socios, gestores, línea de sucesión.
- 2 — Solicitud específica, destinación, plazo, garantía.
- 3 — Estado de resultados: ingresos, tendencia, composición clientes, cuentas que representen más del 5%.
- 4 — Indicadores financieros: EBTDA, cobertura de interés, margen operacional.
- 5 — Balance general: calidad de los activos, inventarios, cartera vencida, política de endeudamiento, composición del patrimonio.
- 6 — Indicadores financieros: rotaciones de cartera, inventarios, cuentas por cobrar, endeudamiento.
- 7 — Otros: valores, actitud de negociación, presentación, documentación, comunicación, pasión por el negocio.

Fuente: Elaboración propia, Yadira Páez Gaitán, Bancoldex, 2014.



GRACIAS

---

[www.bancoldex.com](http://www.bancoldex.com)