

38.2%: 119.29

# Análisis financiero

86.72

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 .....	
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 períodos .....	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

8.4.	Apalancamiento de una inversión .....	366
8.5.	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 al 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*



## PRIMERA UNIDAD VISIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO

### Competencias a desarrollar

Al finalizar el estudio de la presente unidad, el lector deberá estar en capacidad de:

- Adquirir la comprensión necesaria acerca de la importancia del análisis financiero, su ámbito de acción y el papel fundamental que desempeña la gestión financiera en las organizaciones
- Comprender el marco en el que se fundamenta el análisis financiero.
- Conocer y diferenciar los conceptos y la terminología clave en el proceso de análisis financiero.
- Comprender el manejo conceptual y procedimental, y sus posibles aplicaciones en el entorno empresarial.
- Identificar la función financiera y la importancia del entorno empresarial partiendo de la visión global de las finanzas, para aplicar e interpretar el análisis financiero.

*Lescovich, (2011) afirma: "Las finanzas son la rama de la economía que se relaciona con los flujos de capital y dinero entre individuos, empresas o Estados. En su componente administrativo, se encarga de la obtención y gestión de los fondos necesarios para el cumplimiento de sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos".*

Las finanzas tienen que ver con las condiciones y la oportunidad en las que se consigue el capital, sus usos, los pagos e intereses, que se cargan a las transacciones en dinero. Están conformadas por las áreas de mercado de dinero, mercado de capital, inversiones y administración financiera.

Las finanzas, por tanto, estudian el manejo de los activos, para obtener fondos y maximizar el valor de la empresa. La teoría financiera, con sus conceptos, nos ayuda a establecer cómo asignar recursos a través del tiempo, bajo condiciones de riesgo e incertidumbre, y a conocer un grupo de modelos cuantitativos que nos permiten evaluar alternativas, adoptar decisiones y realizarlas. Los mismos conceptos básicos y modelos cuantitativos se aplican a todos los niveles de la toma de decisiones.

La información y el análisis financiero, por su capacidad de sintetizar en indicadores y tendencias la gestión global de la empresa y de cada una de sus áreas, es de gran importancia, al trazar metas objetivas, medir el cumplimiento de estas y detectar oportunamente las insuficiencias en la gestión. El análisis financiero que evalúa el pasado inmediato de la entidad y predice el futuro en diferentes escenarios, pone al descubierto las insuficiencias más importantes en la dirección de la organización en su conjunto y de cada uno de sus procesos, trazando pautas para su corrección.

## 1.1. Sistema económico

Un sistema económico es un conjunto coherente de estructuras que comprenden las relaciones económicas, sociales e institucionales, y los elementos geográficos, técnicos y demográficos. Conocidos el sistema económico y el régimen jurídico y político, se puede explicar la evolución de los fenómenos sociales, su origen y su naturaleza (Bruno, 2007).

El sistema económico indica el esquema de producción, asignación de recursos económicos, distribución de productos y consumo de bienes y servicios en una economía, integrados a los principios según los cuales se tratan los problemas económicos articulando principios, reglas, procedimientos e instituciones que crean la estructura económica de una comunidad, armonizados funcionalmente, guardando relación, mediante actividades de intercambio, abasteciéndose de bienes, servicios o dinero, dependiendo del tipo de transacción para la consecución de fines colectivos

## 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

ECOE  
EDICIONES

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

ISBN 978-958-771-117-2

9 789587 711172

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