



**Diagnóstico Financiero de la Empresa Servi Industrial Mager de los Periodos 2017
al 2020**

Edernilso Quiroga

Código: 21872021798

Universidad Antonio Nariño

Maestría en Gerencia Financiera y Tributaria

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Bogotá, Colombia

2022

**Diagnóstico Financiero de la Empresa Servi Industrial Mager de los Periodos 2017
al 2020**

Edernilso Quiroga

Tesis presentada como requisito parcial para optar al título de:

Magister en Gerencia Financiera y Tributaria

Directora:

Martha Lucia Faustino Castillo

Magister en Administración de Organizaciones

Línea de Investigación:

Competitividad

Universidad Antonio Nariño

Maestría en Gerencia Financiera y Tributaria

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Bogotá, Colombia

2022

NOTA DE ACEPTACIÓN

El trabajo de grado titulado

_____, Cumple con

los requisitos para optar

Al título de _____.

Firma del Tutor

Firma Jurado

Firma Jurado

Ciudad, Día Mes Año

Agradecimiento

Estoy muy orgulloso de poder mencionar todos a quienes agradezco y dedico el presente trabajo, en honor a este orgullo deseo expresar mi agradecimiento con los siguientes. En primera instancia quiero agradecer a Dios creador que me dá la capacidad para poder llegar al cumplimiento de este logro tan anhelado como lo es el título de Magister a través de esta investigación. Agradezco a mi madre que desde niño me inculcó la disciplina de estudiar, de igual forma quiero agradecer a mi amada esposa y mi amado hijo por su paciencia y su apoyo en este proceso, por último, quiero agradecer a la Universidad Antonio Nariño y profesores de tan alta calidad que permitieron afianzar mis conocimientos y lograr este sueño.

Contenido

1	Resumen	1
2	Abstract.....	2
3	Introducción.....	3
4	Identificación del Problema.....	5
4.1	Planteamiento del Problema.....	5
4.2	Formulación del Problema o Pregunta De Investigación.....	8
5	Objetivos.....	8
5.1	Objetivo General	8
5.2	Objetivos Específicos	8
6	Justificación	9
7	El Estado del Arte.....	11
7.1	Estado del Arte a Nivel Internacional	11
7.2	Estado del Arte a Nivel Nacional.....	21
7.3	Estado del Arte a Nivel Regional.....	28
8	Marco Teórico	34
8.1	Estados Financieros.....	34
8.1.1	Estado de la Situación Financiera	34
8.1.2	Estado de Resultados.....	35
8.1.3	Estado de Cambios en el Patrimonio.....	35
8.1.4	Estado de Cambios en la situación financiera.....	35
8.1.5	Estado de flujos de efectivo	35
8.2	Conceptos Financieros	36
8.2.1	Situación Financiera.....	36
8.2.2	Diagnóstico Financiero	36
8.3	Ratios Financieros.....	38
8.3.1	Clasificación de indicadores financieros.....	39
8.3.2	Estructura Financiera.....	48
8.3.3	Punto de Equilibrio.....	49
8.3.4	Análisis Financiero.....	49
8.4	Métodos de Análisis Financiero.....	50

8.5	Análisis FODA.....	50
8.6	Cuadro de Mando Integral.....	51
9	Metodología.....	52
9.1	Alcance de la Investigación.....	52
9.2	Fuentes y Técnicas de Información.....	53
9.3	Fases de la Investigación.....	54
10	Diagnóstico Financiero de la Empresa Servi Industrial Mager Periodos 22017 al 2020 55	
10.1	Análisis Vertical y Horizontal.....	55
10.1.1	Análisis del estado de situación financiera.....	56
10.1.2	Análisis estado de resultados.....	60
10.1.3	Estado de cambios en el patrimonio.....	64
10.1.4	Estado de Flujos de Efectivo.....	65
10.2	Cálculo e Interpretación de Indicadores para Análisis Financiero.....	67
10.2.1	Índices de liquidez.....	68
10.3	Análisis General de Resultados Financieros Frente a la Misión y Visión Empresarial 86	
10.3.1	Análisis FODA.....	87
10.3.2	Cuadro de mando.....	90
11	Propuesta de Guía Informativa y Didáctica de Aplicación para Realizar el Diagnóstico Financiero.....	92
11.1	Responsables.....	92
11.2	Generalidades.....	92
11.3	Generación de Documentos Financieros.....	93
11.4	Firma y Concentración de Documentos Financieros.....	93
11.5	Cálculo de los Análisis Vertical y Horizontal.....	94
11.6	Cálculo e interpretación de los Indicadores Financieros y Contables.....	94
11.7	Creación de Matriz FODA y Cuadro de Mando Financiero.....	95
11.8	Alternativas y Planteamientos de Soluciones.....	95
11.9	Documento Final.....	95
11.10	Procedimiento para la Realización del Diagnóstico Financiero.....	96
12	Conclusiones.....	97

13	Recomendaciones	100
14	Bibliografía.....	102

Listado de Figuras

Figura 1 Fases de la Investigación	54
Figura 2 Razón Corriente.....	68
Figura 3 Prueba Ácida	69
Figura 4 Capital de trabajo en miles de pesos.....	70
Figura 5 Rotación de Activos	71
Figura 6 Margen Bruto.....	72
Figura 7 Margen operacional	73
Figura 8 Margen Neto.....	74
Figura 9 Rentabilidad Sobre Activos.....	75
Figura 10 Rentabilidad sobre patrimonio	76
Figura 11 Endeudamiento.....	77
Figura 12 Autonomía	78
Figura 13 EVA - Economic value added en miles de pesos.....	79
Figura 14 ROA - Return on assets.....	80
Figura 15 ROE- Return on equity.....	81
Figura 16 Ingresos y costos totales en miles de pesos.....	82
Figura 17 EBITDA - Earnings before interest taxes depreciation and amortization.....	83
Figura 18 WACC - Weighted Average Cost of Capital	84
Figura 19 Estructura financiera.....	85
Figura 20 Cuadro de mando.....	91
Figura 21 Procedimiento para el diagnóstico financiero.	96

Listado de Tablas

Tabla 1 Análisis vertical del estado de situación financiera en miles de pesos colombianos.	56
Tabla 2 Análisis horizontal de estado de situación financiera en miles de pesos.....	58
Tabla 3 Análisis vertical del estado de resultados integral en miles de pesos.....	60
Tabla 4 Análisis horizontal del estado de resultados integral en miles de pesos.....	62
Tabla 5 Estado de cambios en el patrimonio en miles de pesos	64
Tabla 6 Estado de flujos de efectivo en miles de pesos.....	65
Tabla 7 Análisis FODA	88

1 Resumen

Con la presente investigación se abordó el tema sobre la realización del diagnóstico financiero a la empresa Servi Industrial Mager en el periodo comprendido entre el 2017 y el 2020, debido a que desde el año 2017 la entidad no realizaba ningún tipo de análisis, evaluación o diagnóstico financiero que permitiera conocer en detalle el estado en el cual se encontraba su situación financiera, de tal forma que el objetivo principal que se planteó en la presente investigación fue el de efectuar el diagnóstico financiero de la empresa Servi Industrial Mager durante los periodos 2017 al 2020. El estudio realizado estuvo enmarcado dentro de una investigación de forma aplicada con un enfoque de estudio descriptivo y se ejecutaron técnicas de información documental, de igual forma la fuente primaria fue la visita a campo. Con el diagnóstico financiero realizado se identificaron las partidas más relevantes y críticas que afectaron directamente a la empresa en materia financiera, en el transcurrir de los cuatro periodos sujetos de estudio.

Palabras claves: Diagnóstico financiero, análisis financiero, análisis vertical, análisis horizontal, indicadores financieros.

2 Abstract

With the present investigation, the subject of carrying out the financial diagnosis of the company Servi Industrial Mager in the period between 2017 and 2020 was addressed, because since 2017 the entity did not carry out any type of analysis, evaluation or diagnosis. that would allow to know in detail the state in which its financial situation was, in such a way that the main objective that was raised in the present investigation was to carry out the financial diagnosis of the company Servi Industrial Mager during the periods 2017 to 2020 The study carried out was framed within an applied research with a descriptive study approach and documentary information techniques were executed, in the same way the primary source was the field visit. With the financial diagnosis carried out, the most relevant and critical items that directly affected the company in financial matters were identified during the four periods under study.

Keywords: Financial diagnosis, financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, financial indicators.

3 Introducción

El diagnóstico financiero, es una evaluación financiera que se le práctica a una entidad, con el objetivo de conocer el estado real financiero y económico en determinado periodo, el cual se puede determinar por medio del análisis y la revisión suministrada por el área de contabilidad, de tal forma que se puedan establecer criterios en el momento de tomar decisiones acertadas de índole financiero y económico.

El diagnóstico financiero además de permitir evaluar el ente económico permite evidenciar la evolución de la gestión realizada por parte de la directiva y el área financiera demostrada en el impacto provocado por las decisiones tomadas. De igual forma se puede determinar como respuesta a la operación de la organización con el ánimo de detectar sus fortalezas, amenazas, debilidades y oportunidades.

De modo que, realizar este tipo de diagnóstico a empresas perteneciente a las MiPymes de Colombia en su gestión diaria, independientemente de su categoría, va a facilitar el entendimiento de los cálculos realizados mediante análisis que permitan una viabilidad de predicción económica y financiera dentro y fuera de la entidad en cuanto a sus objetivos planeados y la actualidad económica de acuerdo con el sector.

La empresa Servi Industrial Mager, ubicada en la ciudad de Neiva Huila, no realiza ningún tipo de evaluación o diagnóstico financiero desde el año 2017, que sirva como herramienta para visualizar en su entorno el estado y la realidad financiera y económica de la entidad en los años 2017 al 2020, por lo que no se ha actuado con sesgo en el momento de tomar

decisiones acertadas, de esta manera se planteó el cuestionamiento en cuanto a ¿Cuál es el diagnóstico financiero de la empresa Servi Industrial Mager, de acuerdo con los indicadores financieros y de valor extraídos de los estados financieros de los años 2017 al 2020?, de igual forma el objetivo principal de la investigación es efectuar el diagnóstico financiero de la empresa Servi Industrial Mager durante los periodos 2017 al 2020.

El presente estudio se ejecutó en el municipio de Neiva Huila, en el periodo comprendido entre el 01 de junio de 2021 y el 23 de mayo de 2022, el trabajo está enmarcado dentro de una investigación de forma aplicada con un enfoque de estudio descriptivo, con técnicas de información documental de tal manera que la fuente primaria fue la visita a campo.

Con la finalidad de llevar a cabo el estudio, el trabajo se despliega mediante tres fases. En la primera fase se hace un análisis de la situación económica y financiera de la entidad de los pedidos de 2017 al 2020, en la segunda fase se realiza un proceso para determinar si los resultados financieros han estado acordes con la misión y visión realizada por la dirección, en la tercera fase se efectúa una propuesta mediante una guía que orienta la realización periódica del diagnóstico financiero.

Por último, se muestran todas las conclusiones realizadas a partir de estas los resultados obtenidos del diagnóstico financiero, así como las recomendaciones a la directiva y el área financiera el cual servirán como base para futuras decisiones e investigaciones similares.

4 Identificación del Problema

4.1 Planteamiento del Problema

La función de la contabilidad no es ajena ante el mundo globalizado y la facilidad de generar información financiera, ante este contexto surgen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la nueva normatividad de la contabilidad ha presentado cambios con respecto a los parámetros que se utilizan en los estados financieros, que a su vez traen consigo un gran reto, ya que estas involucran un proceso en el cual se deben adaptar las áreas financieras, en especial los profesionales encargados de la elaboración de los reportes ya que no solo se trata de producir la información sino de interpretarla y utilizarla a favor de cada entidad (Settineri, 2019).

Las buenas decisiones empresariales son tomadas básicamente dependiendo del nivel de calidad con que la información se presente, básicamente esta se genera en gran parte como información financiera y contable, en algunas empresas y en especial en las PYME es utilizada solo para generar informes que conlleven al cumplimiento de obligaciones fiscales , sin tener en cuenta que la contabilidad es un sistema donde se registran todos los movimientos realizados de fenómenos económicos, financieros y administrativos, además de la parte tributaria, estos registros permiten que la organización y en especial los directivos lleguen a tomar decisiones acertadas, sin embargo en muchas PYMES se pagan servicios profesionales contables solo para generar los informes o declaraciones ante la administración de impuestos y no para tener mayor claridad en el momento de enfrentar y tomar decisiones a situaciones económicas y financieras

complejas, de igual forma como lo menciona (Meigs, 2000), existen personas que creen que la contabilidad es un campo simplemente técnico y que es solo para los contadores, sin tener en cuenta que en realidad esta información es utilizada diariamente por casi todos los miembros de la organización, desde la perspectiva de los usuarios.

Una de las obligaciones de los comerciantes de Colombia, es la de producir una contabilidad habitual en sus empresas conforme a las preceptos legales, (Código de Comercio de Colombia, 1971) incluidos los pertenecientes a las PYME, lo que genera como herramienta principal para la estructuración de los estados financieros que a su vez son una herramienta para la generación de indicadores financieros que permiten evaluar en determinado momento la situación económica y financiera de cualquier entidad comercial, realizando diagnósticos financieros basados en los resultados de los ratios que permiten de manera más clara analizar partidas como el endeudamiento, la rentabilidad, la liquidez, la solvencia, la creación de valor, la eficacia y eficiencia de las operaciones que realiza la entidad en determinados periodos, los cuales van a permitir conocer la situación actual empresarial para la toma de decisiones en situaciones futuras. (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2015), por tal razón la contabilidad con calidad es la base para realizar un diagnóstico financiero, según el autor Jose Antonio Ortega Martinez (2011) La contabilidad de una organización tiene como objetivo principal, además de cumplir con los compromisos legales, es suministrar de suficiente información financiera a un conjunto muy amplio de destinatarios o usuarios tanto internos como externos con el fin de contribuir con las buenas decisiones.

Desde el año 2017 al año 2020 la empresa Servi Industrial Mager, perteneciente al grupo de las MiPymes, en la ciudad de Neiva Huila, no realiza ningún estudio o diagnóstico financiero que permita determinar la realidad económica y financiera en la cual se encuentra, lo que no ha permitido detectar de manera clara las dificultades, para así poder afrontarlas tomando las acciones correctivas apropiadas que con lleven a subsanarlas, esto se viene presentando ya que existe un nivel bajo en cuanto a la cultura financiera por parte de sus propietarios y desde luego por el poco seguimiento y control financiero realizado.

El diagnóstico financiero se hace necesario para conocer y evaluar el estado en el cual se encuentra la empresa, en este proceso el área financiera y contable son muy importantes ya que en ellas encontramos los insumos para realizar el estudio, con esto se tendrá una herramienta para tomar decisiones de manera más acertada que aseguren el alcance de los objetivos y metas misionales en el corto y largo plazo.

De este modo se propone dar solución a la problemática planteada, realizando un diagnóstico financiero preciso a la empresa Servi Industrial Mager a través de indicadores financieros y el valor agregado que ha generado la empresa, basados en los estados financieros de los años 2017, 2018, 2019 y 2020, lo que va a permitir determinar la situación actual tanto económica y financiera de la organización que contribuya con la toma de decisiones acertadamente y con la generación de valor agregado.

4.2 Formulación del Problema o Pregunta De Investigación

Lo anterior conlleva a dar respuesta a la siguiente pregunta: ¿Cuál es el diagnóstico financiero de la empresa Servi Industrial Mager, de acuerdo con los indicadores financieros y de valor extraídos de los estados financieros de los años 2017 al 2020?

5 Objetivos

5.1 Objetivo General

Efectuar el diagnóstico financiero de la empresa Servi Industrial Mager durante los periodos 2017 al 2020.

5.2 Objetivos Específicos

Analizar la situación económica y financiera de la empresa Servi Industrial Mager de los periodos 2017 al 2020.

Determinar si los resultados financieros han estado acordes con la misión y visión planteados por la empresa.

Proponer a la empresa Servi Industrial Mager una guía informativa y didáctica de aplicación de diagnóstico financiero.

6 Justificación

Frente a la ausencia de estudios, análisis y diagnósticos financieros el cual presenta la empresa Servi Industrial Mager desde el 2017 al 2020, no se ha permitido determinar cuál es la situación real económica y financiera en estos periodos y se están tomando decisiones sin ningún sustento financiero, resulta muy interesante conocer cuál es la salud financiera que viene presentando la entidad en los últimos años mediante el diagnóstico financiero , y a partir de ahí, realizar los análisis financieros necesarios que permitan brindar un escenario más claro con respecto a la toma de decisiones de manera acertada en materia financiera.

La presente investigación se realiza debido a la necesidad de diagnosticar la situación financiera de la empresa Servi Industrial Mager desde el año 2017 al 2020, realizando los análisis financieros correspondientes sobre los estados financieros, así como los resultados de los indicadores financieros y de valor, de igual forma se realizará la comparación sobre el cumplimiento de objetivos trasados, se identificarán los principales factores internos que se deben fortalecer y los factores externos que demandan mayor atención, al igual que se brindará una propuesta que guiará el procedimiento para la realización de un diagnóstico financiero.

Con el presente estudio se busca proporcionar información relevante y útil que beneficie al área financiera como al área administrativa para mejorar las expectativas de la empresa en cuanto a los resultados financieros esperados por la dirección.

Debido a que la investigación cuenta con varios estudios realizados sobre diagnósticos financieros a diferentes empresas que pertenecen a sectores similares, estos contribuyen al desarrollo y afianzamiento de un mayor conocimiento sobre los dictámenes de situación

financiera el cual presenta la entidad. De igual manera se pretende ampliar los estudios sobre el procedimiento para la realización y análisis de un diagnóstico financiero en entidades que realizan operaciones de esta índole.

El estudio financiero tiene una utilidad metodológica y técnica, de tal forma que puede ser referencia para otras investigaciones que requieran de procedimientos compatibles, donde se podrán basar para realizar comparaciones de diagnósticos financieros y realizarlos de manera integral.

El presente trabajo está basado bajo línea de investigación de la gestión de las organizaciones de forma aplicada y relacionada con la cultura organizacional, de igual forma es un proyecto viable ya que se cuenta con todos los elementos y demás recursos para su ejecución total.

7 El Estado del Arte

El estado del arte que se realiza en la presente investigación, se analizó la temática sobre el diagnóstico financiero en un contexto internacional, nacional y regional mediante artículos especializados, tesis y trabajos de grado para adquirir titulaciones de posgrados como Maestrías y Especializaciones.

7.1 Estado del Arte a Nivel Internacional

Según el artículo publicado por de los señores (Obanto Merino, Vigo Llenpé, & Márquez Yauri, 2022) sobre la creación de valor generada por empresas académicas, empresariales y financieras, se considera que la globalización ha llevado a que todas las organizaciones presenten una competitividad más compleja y que se debe tener en cuenta dentro de los diagnósticos financieros el indicador de creación de valor.

El motivo de la investigación realizada por los autores mencionados fue la de demostrar la generación de valor en organizaciones de diferentes sectores económicos relacionados con los clientes, de igual forma se realizó debido a la importancia de este indicador en el momento de afrontar situaciones decisivas.

La metodología del estudio se desarrolló mediante las revisiones sistemáticas presentando diferentes análisis sobre investigaciones de creación de valor llevando un registro protocolario

con cada una la información recolectada y almacenada en una tabla diseñada con los datos más relevantes de cada investigación.

Como resultado del estudio se detectaron alrededor de veinte artículos relacionados con el diagnóstico financiero donde se incluyen los análisis realizados con los indicadores de valor para los años 2015 al 2020, el cual se define que la creación de valor depende de tomar la decisión de realizar inversiones y que también se puede aumentar valor mediante el apalancamiento financiero, de igual forma se concluye que diferentes investigadores coinciden en que se debe tener un plan de riesgo para contribuir con los niveles óptimos del indicador de tal forma que se cumpla con la rentabilidad esperada por parte de los dueños de los negocios y los compromisos con los terceros, en si la generación de valor en las empresas se relaciona directamente con la visión estratégica planteada a partir de un diagnóstico.

Un estudio realizado por (Jaramillo Moreno, y otros, 2020) fue generado debido al desconocimiento en temas financieros que presentan las empresas turísticas de comunidades indígenas y rurales en Ecuador, por tal razón se realizó un análisis minucioso de los procesos financieros de diferentes organizaciones que operan en Pichincha, Imbabura y Napo.

Para la investigación se recolectaron datos mediante una matriz donde se incluyeron elementos de los procesos financieros, luego con la información se realizó un modelo de estructura donde se unificaron los datos administrativos para valorarlos por medio de expertos en turismo y personas especializadas en finanzas, de tal forma que se mostraran unos resultados fáciles de entender y acordes con la realidad económica del país.

Producto de la investigación se pudo determinar que algunas de las empresas estudiadas no cuentan con planes estratégicos que faciliten el logro de los objetivos, se demostró que no se da importancia a los procesos de costos, proveedores, ni a los estudios de mercado. Se pretendió generar una cultura sobre la importancia que tienen los procesos administrativos y financieros para lograr el éxito en las empresas comunitarias dedicadas al turismo.

Según la licenciada (Lumby Guerero, 2018) en su tesis de máster en finanzas, en la que propuso ejecutar y considerar todas las variables para hallar la situación financiera de SISTEMA S.A, en el 2015 – 2016 para conocer los puntos generales del diagnóstico financiero y describir el desarrollo de la entidad a través de los análisis vertical y horizontal, mediante la liquidez, la solvencia, el índice de actividad, el endeudamiento y la rentabilidad identificando los ratios financieros y analizando los efectos de la aplicación como herramienta en los métodos de los estados financieros.

La investigación se realizó con el propósito de mejorar el trabajo financiero en la entidad, esto debido a que en el año 2012 la organización decidió expandir su mercado de Nicaragua a Costa Rica, lo que generó una crisis en los accionistas generando una desestabilización al interior de la entidad, sumado a la falta de controles financieros eficaces que permiten examinar todas las áreas , mostrando a la administración la necesidad de realizar una evaluación financiera oportuna para decidir en asuntos importantes de forma eficiente y oportuna.

El método inductivo fue el utilizado en esta investigación, de tal forma que se plantearon hipótesis y se realizaron estudios profundos que permitieron analizar y realizar una evaluación de rentabilidad financiera por medio de razones financieras para explicar los problemas encontrados, en el estudio de caso, se tomó como muestra el departamento financiero así como el

estado de situación financiera y el estado de resultados con corte al 2015 y 2016, con métodos que ayudaron a recolectar información de las fuentes primarias, como la entrevista con informes claves, el análisis de los documentos y la observación.

El estudio realizado demuestra que el diagnóstico y el análisis financiero es de gran utilidad para hallar el estado y la salud financiera por la cual atravesó la entidad conceptualizando los términos y ventajas que presenta un diagnóstico financiero, para esto se utilizaron las metodologías que facilitaron el análisis financiero para visualizar el estado general de la organización, se utilizó el análisis Du- Pont para verificar la rentabilidad, el endeudamiento la solvencia y la liquidez en que se incurrió, lo que permite tomar acciones de mejora y correctivas, se evidenció que a los resultados financieros no se les brinda la importancia necesaria para utilizarlos como herramienta empresarial y que al aplicarlas si son de mucha utilidad para el mejoramiento de la salud financiera en todas las áreas, los análisis financieros permitieron obtener información importante como la disminución en las ventas en un 36,21% y variaciones en los costos, por lo que se identificaron diferentes problemas al igual que ventajas al interior de la empresa.

(Arguedas Mendez, 2016) realizó un trabajo de grado como exigencia para obtener la titulación de Máster en Administración de Empresas, allí propuso efectuar el análisis a los elementos financieros más críticos que presentaba la empresa, para así determinar si las empresas pymes del sector de combustible en Costa Rica son viables en cuanto a rentabilidad y creación de valor de los asociados. El estudio se realizó midiendo la ocupación financiera de las entidades por medio de una evaluación y análisis de los datos financieros de forma general lo que permitió detectar el beneficio, producto del giro y manejo de los activos y del patrimonio, se determinaron

las variables críticas financieras del costo promedio ponderado, como parte importante en el momento de tomar decisiones administrativas y financieras en asuntos de inversión de activos de operación, se estableció un cálculo de diferentes indicadores financieros que sirvieron como base para realizar los análisis de liquidez, actividad y rentabilidad, de tal forma que se entregara a los directivos como herramienta en el momento de tomar decisiones que afecten diferentes áreas de la organización.

Con la investigación se pretendió hacer un examen evaluando la situación y la organización financiera de una entidad costarricense, que en el proyecto la denominaron de manera especial. La situación que motivo realizar el proyecto fue el desinterés que se estaba prestando en el momento de realizar los análisis financieros por parte de los accionistas de la entidad, quienes a su vez fueron el apoyo principal para el desarrollo del estudio. Por otra parte, se consideró como limitación principal para alcanzar los objetivos del estudio, el factor tiempo.

El análisis financiero se realizó basado en los estados financieros tomados de la circular o directriz 06 del 2014 dirigida al colegio de contadores costarricense, por el cual se adaptan las NIIF y el periodo objeto de estudio a la Gasolinera A, comprendió los años 2013 al 2015, se utilizaron los métodos tradicionales para realizar los análisis financieros horizontales y verticales al igual que para hallar las variaciones presentadas con la liquidez, solvencia, actividad y los niveles rentables, sumado a los análisis de modernos que contienen los indicadores que le permiten al ente económico generar valor adicional o destrucción de la inversión realizada por sus propietarios.

De los años que se investigaron y del diagnóstico financiero realizado , se obtuvo una descripción detallada sobre el diagnóstico financiero que presento la Gasolinera A, en su momento, como disminuciones en las utilidades, incremento de gastos, inconvenientes en su liquidez, incrementos representativos en la propiedad planta y equipo en 2015, aspectos positivos en el patrimonio, niveles no significativos en las utilidades, mejoría en la solidez empresarial, se determina que la empresa en términos actuales opera cerca al punto de equilibrio sin garantizar un nivel alto de continuidad como negocio en marcha, se aconsejó la realización de políticas que ayuden con el control de gastos operativos, establecer reservas para los reemplazos de activos fijos e implementar directrices que contemplen el análisis financiero en las reuniones de los directivos.

Según el artículo de investigación del señor (Amonzabel Gonzales, 2017) sobre el análisis financiero histórico y prospectivo de la entidad Cotes, se plantea dar a conocer información relevante sobre la solvencia que posee la empresa COTES Ltda., que es un ente económico de telecomunicaciones de Bolivia muy importante dentro del sistema de las cooperativas.

El alcance que se dio al estudio fue de carácter descriptivo que hace parte del prototipo de diseño de estudio de caso, donde se ha comprobado mediante este estudio la hipótesis de que la entidad boliviana está en riesgo de sufrir una insolvencia financiera durante los próximos seis años de actividad. La investigación se basó en información contable histórica, para diagnosticar y sacar proyecciones estadísticas utilizando diferentes modelos de pronósticos.

Producto del estudio se conocieron los estados financieros proyectados, que se utilizaron como insumos para la creación de los indicadores financieros aplicados mediante distintos

modelos que permiten obtener una predicción en las empresas sobre la quiebra, de igual forma se realizaron análisis de riesgos, como el riesgo ajuste contable (actualización ufv), riesgo sobre los mercados, riesgo sobre madurez del mercado, riesgo administrativo, riesgo tecnológico, riesgos legales e institucionales, así como pronósticos de algunas cuentas de los estados financieros entre ellos, las cuentas patrimoniales, pronóstico de los beneficios totales de explotación, pronóstico de los efectos ajenos correspondientes a la explotación, de igual forma se realizó el consolidado de los estados financieros, la proyección con respecto a las cuentas patrimoniales aplicando los modelos que permiten predecir la quiebra que cooperan con las actividades de diagnosticar sobre asuntos de sostenibilidad como de solvencia, en cuanto al estado financiero de la cooperativa el modelo Z Altman, modelo Z1 Altman, modelo Springate, ca Score, Pascale y modelo de Jorge Rosillo.

En sí, en el diagnóstico económico y financiero se utilizó el Modelo de Ratios, basado en los indicadores más relevantes que se calcularon a partir de la información financiera básica, consolidada y especializada, los cuales fueron verificados mediante análisis y comparación para considerar el diagnóstico financiero empresarial, se consideró que los estados y reportes financieros deben ser reconocidos mucho más que un instrumento para control de desempeño de la empresa sino que se debe considerar de manera relevante para las decisiones que se deben tomar como responsabilidad de los directivos y como información ejecutiva en cualquier entidad.

De igual forma se consideró que en el periodo 2019, hay una situación diferente y significativa de dos modelos, que predicen que la empresa tendrá una crisis económica por su insolvencia y en el periodo 2021- 2022, la situación muestra un cambio en la dimensión sobre el resultado de insolvencia, mientras que los otros modelos como el de Pascales y CA Score están más cerca de superar la brecha sobre la insolvencia de COTES Ltda.

Para graduarse en la maestría en administración de empresas los señores (Barquero Jiménez, Hernández Salas, & Salazar Aldí, 2019), presentaron un modelo de diagnóstico financiero aplicado a organizaciones del sector, allí plantearon un proceso que permitiera realizar una evaluación de carácter financiero y a su vez presentar sus variaciones de los indicadores financieros sobre la gestión realizada y generada en el periodo de estudio.

El trabajo se realizó para una entidad del sector cafetero en el país de Costa Rica y se basó para la recopilación de datos en las técnicas de investigación descriptivas y exploratoria obteniendo información reciente de la entidad e incluyéndola a una plantilla como herramienta para su análisis y proceso de diagnóstico financiero, mediante el Excel, de igual forma se realizaron visitas a la planta productora de café Coopedata y café Britt.

Para concluir el estudio se proyectaron los informes financieros y así determinar el estado financiero de los entes económicos en un futuro, también se realizaron los análisis que permiten observar los comportamientos de las indicadores financieros, como los del nivel de endeudamiento, los de rotación, liquidez y las variaciones rentables, mostrando la estabilidad financiera y su situación económica, para planear una estructura de capital favorable se calculó el costo generado por todas las fuentes que utiliza la empresa en su financiamiento, de este modo la investigación fue dirigida en evaluar y analizar la entidad de Juan Valdez S.A utilizando una metodología que permitiera visualizar el estado o salud financiera como herramienta de organizaciones pequeñas y cafeteras analizando los periodos de 2017 y 2018, donde se presentan algunas limitaciones como es el no contar con información estadística respecto a la efectividad del modelo de diagnóstico, los datos obtenidos o recolectados por los investigadores fue

directamente de la red de internet sobre empresas similares, el estudio se limitó solo a los años mencionados.

Como resultado de la investigación se realizaron diferentes conclusiones y recomendaciones que ayudaran con la salud financiera, los procesos productivos y administrativos de las entidades para realizar tomas de decisiones importantes y acertadas en responsabilidad de los directivos, se enuncia que el modelo aplicado de Z Alman infiere de gran importancia en los resultados financieros y en decisiones gerenciales con respecto a la solvencia pronosticando futuros resultados en las finanzas evaluadas. Se detectó que, en el 2018, año de elecciones, se creó un ambiente no muy claro el cual tuvo repercusiones negativas en los resultados en cuanto a las ventas en el exterior, de tal forma que se recomendó establecer instrucciones junto con un plan de coordinación para el uso de la herramienta de las hojas de cálculo en la realización de diagnósticos financieros para garantizar un resultado positivo en la generación de la información financiera.

Según los estudios realizados por los tesisistas (Olivera & Peregrina, 2019), sobre el diagnóstico financiero y las estrategias financieras para la empresa comercial Estelita, el estudio fue motivado para describir la situación financiera actual de la organización en mención a tres periodos consecutivos, describiendo los resultados de las razones de gestión, los índices de liquidez, endeudamiento y las razones sobre la rentabilidad, con el fin hallar la salud financiera y el manejo de las finanzas, donde se partió de los estados y reportes financieros generados en los periodos objeto de la investigación.

El Diagnóstico se realizó a una entidad de la ciudad de Uchiza Tocache, el cual pertenece al departamento de San Martín en el país del Perú, esta empresa se dedica al comercio de productos y elementos categorizados de primera necesidad, realiza ventas al por mayor y al por menor, pertenece al régimen de MYPE tributario, de igual manera opera con dos actividades secundarias que son la comercialización de gas tipo propano y también la comercialización de café y cacao.

El estudio financiero se desarrolló utilizando el tipo de investigación descriptiva, orientada a encontrar la realidad financiera de la entidad, los principios y leyes de tal forma que permitan que la organización de una teoría científica. El estudio le dio un enfoque cuantitativo en busca de instaurar diferentes medios financieros que permitan mejorar la gestión realizada por la administración y que exige la organización, en su ejecución se analizaron los cálculos obtenidos del ratio de rentabilidad.

Se determina que la entidad cuenta con liquidez corriente, que la entidad tiene exceso de cuentas por cobrar, por lo que no tiene suficiente control en sus ventas a crédito, existe un déficit por la rotación de inventarios ineficientes, la entidad cuenta con un gran porcentaje de endeudamiento en su estructura patrimonial, aunque se muestra una rentabilidad positiva no era la esperada por la directiva y que no cubre con la generalidad de la información de costos y gastos de operación; como estrategia recomendó recurrir al apalancamiento financiero, ampliar las líneas de ventas de gas propano, crear un control para el manejo de inventarios, mejorar la cobranza mediante pagarés firmados por las partes, implementar el proceso de pagos electrónico POS al igual que implementar agentes corresponsales, todo esto de tal manera que por parte de la gerencia exija mejores resultados en cuanto a la cobranza de cartera, solicitar un crédito

financiero, disponer de políticas que mejoren la disponibilidad de efectivo en caja y bancos, implementar estrategias de ventas que mejoren la operación, bajar el nivel de endeudamiento financiero y contribuir con una mejor margen de precios establecidos.

7.2 Estado del Arte a Nivel Nacional

El trabajo de grado que fue desarrollado por (Arango Bedoya, Hurtado Daza, Núñez Osorio, Rengifo Garcia, & Vega Orjuela, 2021) tuvo la finalidad de contribuir con un diagnóstico realizado a la organización Ecopetrol S.A en Colombia con respecto al manejo de recursos presupuestales y financieros basándose en la información financiera dada y generada en el periodo comprendido entre el 2018 y el 2020. Para cumplir con este objetivo siguieron tres pasos fundamentales: en primer lugar, realizaron una evaluación de todo el entorno financiero de la entidad, seguidamente identificaron y construyeron un análisis de manera estratégica y de tipo competitivo; finalmente compararon los resultados obtenidos por las razones financieras para detallar la viabilidad e identificar el posicionamiento que la organización tenía en el sector petrolero.

Este diagnóstico se ejecutó con la finalidad de implementar diferentes herramientas como instrumentos que permitan generar mejores prácticas con respecto a la utilización de los recursos y así lograr establecer una rentabilidad favorable; esto debido a que según (Arango et al., 2021), las petroleras han presentado una afectación en sus precios debido a la recesión económica que generó el coronavirus.

Este trabajo tuvo como base los estados financieros de vigencias anteriores y de la vigencia actual de la organización, de tal forma que se detalló en cada periodo sus propias características y las diferentes variaciones financieras, con el fin de analizar y diagnosticar el ente económico. Para esto, se efectuó un enfoque de investigación de manera cuantitativo y un diseño práctico en lo observacional, los principales instrumentos para obtener la información fueron los siguientes: La observación tipo no experimental y el análisis documental.

Tras los análisis realizados en este estudio efectivamente se encontró que la situación económica difícil que se presenta a nivel mundial ha afectado negativamente a muchas entidades incluyendo a la organización Ecopetrol, pues en el periodo comprendido entre el 2018 y el 2019 la organización venía presentando un ascenso considerable, debido a que las utilidades netas crecieron de 2017 al 2018 en un 38%, luego del 2018 al 2019 su crecimiento fue del 15% anual, y se había proyectado un resultado mucho mejor para el 2020, debido al año atípico por la emergencia sanitaria, los cálculos pronosticados fueron otros a los previstos. Se identificó un nivel de endeudamiento bastante alto en la entidad como indicador negativo, por tanto, se recomendó analizar nuevas fuentes de ingresos para los próximos periodos e invertir de forma segura con el fin que la economía garantice una estabilidad prospera.

Del diagnóstico financiero elaborado por (Pérez Romero, Toloza Noguera, Niño Niño, & Durango Herrera, 2021) se determina la ejecución financiera del grupo Bancolombia, mediante el cálculo de razones o indicadores financieros, utilizando una serie de herramientas técnicas que permitieron determinar y conocer diferentes variables como el financiamiento empresarial, la liquidez generada, el nivel de apalancamiento interno y externo, entre otras variables que permiten identificar la situación financiera actual de la compañía.

Este diagnóstico financiero se realizó con el fin de brindar un instrumento clave a la entidad para que esta pueda medir, realizar evaluaciones, optimizar recursos para la mejora de la rentabilidad esperada del ente económico.

La investigación se desarrolló bajo una metodología investigativa cuantitativa y descriptiva, puesto que las principales fuentes de información fueron los estados y reportes financieros y las notas financieras del grupo, estas fueron obtenidas mediante Yahoo Finance y la página web oficial de Bancolombia. Los principales instrumentos financieros utilizados fueron: el árbol EVA, el árbol de rentabilidad realizado para los periodos de estudio, los cálculos ROCE y RONA y demás índices financieros como el ciclo de liquidez, el índice WACC y el índice ROA.

Tras el análisis realizado se demostró que el Grupo Bancolombia cuenta con buena estabilidad económica y financiera, con gran proyección para seguir creciendo, el cual brinda confianza entre sus asociados, pues tras analizar los periodos mencionados se evidenció la estabilidad en cuanto a la liquidez generada y en cuanto al músculo financiero obtenido para afrontar los compromisos de estas vigencias. Sin embargo, al ser afectada la entidad con la emergencia sanitaria producida por la pandemia, la entidad pudo demostrar que cuenta con soporte financiero para enfrentar esta clase de crisis.

En cuanto al análisis realizado al patrimonio empresarial, el promedio ponderado de capital, los beneficios por rentabilidad accionaria común, los niveles de endeudamiento y apalancamiento tanto externos como internos, se pudo concluir que el Grupo Bancolombia utilizó eficientemente los recursos ajenos y propios en beneficio de los interesados.

Según el artículo de (Vasquez Rivera & Diaz Grajales, 2021), se analiza la competitividad en 2019 de trece empresas colombianas del sector de aceites y grasas, teniendo como base los cálculos de los indicadores financieros.

La evaluación y el análisis de competitividad se utilizaron como metodología de la investigación, partiendo de las razones financieras de cada entidad y de los datos adquiridos bajo los modelos de programación no lineal o eficiencia de unidades que permiten la resolución de problemas con la toma de decisiones.

En el desarrollo de la investigación se hallaron los indicadores de apalancamiento, el Ebitda como indicador de diagnóstico financiero, indicadores que midieron la eficiencia operativa y de productividad e indicadores de rentabilidad financiera como el ROA y el ROE, también se utilizó el indicador para medir el éxito de la empresa, se realizaron diferentes tablas comparativas para mostrar la estructura financiera de las empresas sujetas de estudio y las variaciones con la aplicación DEA.

Se determina que las entidades evaluadas no ejercen de importancia dentro del sector, pero se presenta una buena oportunidad para incrementar las operaciones con entidades extranjeras, esto debido al aumento de la demanda que presenta el aceite de Palma.

El estudio concluye que los indicadores financieros son la fuente principal para el análisis de competitividad ya que se puede realizar un diagnóstico que permita evaluar la situación y visualizar financieramente a las organizaciones, se evidencio que algunas entidades consiguen mantener un margen de rentabilidad considerable a pesar de que se ha perdido el atractivo de invertir en el sector.

(Daza Cancimansi, 2020), realizó un trabajo de grado sobre el desempeño financiero de cooperativas de ahorro y crédito. Este estudio tenía como objetivo evidenciar que tan favorable fue el desempeño que se realizó financieramente en las cooperativas mencionadas, puesto que se vio la necesidad de estudiar el bajo nivel presentado por la oferta en cuanto a la información específica y financiera, de tal forma que se pudiera hacer un aporte en el sector cooperativo y financiero.

Para lograr el objetivo propuesto se identificó en primera instancia a la población, posteriormente se hallaron las diferentes variaciones que presentaron los estados financieros del grupo de cooperativas; luego se calcularon las razones financieras para determinar el valor de la liquidez presentada, el endeudamiento en que habían incurrido y la rentabilidad obtenida en el periodo; para finalmente efectuar una evaluación que conlleve a diagnosticar el estado financiero actual de las entidades.

Conforme a los objetivos planteados se utilizó un tipo de investigación descriptiva y una metodología basada en la diversidad de análisis producida con la documentación, teniendo en cuenta que la principal fuente de datos fue adquirida por medio de los estados y reportes financieros, entre ellos los datos obligados a reportar a la entidad estatal que las supervisa.

Finalmente se identificó que los resultados del grupo financiero en cuanto a la dinámica del sector fueron bastante favorables como se evidencian con las variaciones financieras halladas dentro del periodo. Se presentó un incremento de asociados del grupo cooperativo, lo que demostró que se goza de una buena imagen y aceptación en el sector solidario.

Márquez (2019), en su proyecto de grado para graduarse como especialista en administración financiera investigó el diagnóstico y la evaluación financiera de Bs Soluciones Empresariales SAS.

Esta organización está ubicada en el distrito capital de Bogotá, planteó realizar una estructura para el área financiera de la organización con el propósito de que esta sea viable para el posicionamiento en las actividades de licitación, esto mediante la identificación de las fortalezas empresariales para conseguir la mejor estructura administrativa y el estudio sobre el manejo que se le está dando a las finanzas, elaborando un plan que permita reorganizar el área financiera.

La investigación se realizó debido a que el ente económico no poseía una organización del área de las finanzas confiable que ayudara con información relevante, por tal razón se dio la forma de efectuar un estudio donde se viera de forma real la situación en la cual estaba la entidad, mediante el diagnóstico practicado a sus finanzas, esto con la directriz de la gerencia.

En el proyecto aplicado se identificaron las operaciones financieras realizadas y la estructura de la administración que presentaba la organización para este periodo, donde se detectaron toda clase de falencias que afectan el correcto funcionamiento financiero, también se realizó una comparación con las empresas del mismo nivel y con gran trayectoria en el comercio, identificando sus errores, de igual forma se diseñó un procedimiento donde se organizan los resultados por el cual se calcularon los indicadores financieros para diagnosticar la operación financiera y proyectar cada hecho económico, de tal forma que se vea con facilidad el comportamiento diario de su operación de forma objetiva.

Producto de la investigación y del diagnóstico financiero realizado mediante el análisis financiero, se evidenciaron los problemas sobre el control en los procesos relacionados con la ejecución de cada uno de los recursos, se detectó que la compañía tiene una debilidad importante en el control interno y se evidencio la ausencia de una estructura que soporte las actividades financieras. Por los resultados del diagnóstico financiero se logra crear estrategias de estructuración financiera de tal manera que se logre el crecimiento y reconocimiento esperado.

Según el proyecto de grado para la especialización en administración financiera, de los señores (Martinez Orosco & Restrepo Diaz, 2018), se propuso en esta investigación elaborar un diagnóstico de la situación financiera para los años 2014 – 2016, realizando un análisis estratégico de la entidad, elaborando una evaluación financiera y estableciendo métodos que ayuden con la situación en la que está la organización, especialmente con las finanzas.

El estudio realizado fue motivado debido a los inconvenientes de tipo financiero que se estaban presentando por la poca experiencia en la administración y por la ausencia de políticas en el manejo de clientes al realizar ventas sin tener en cuenta perjuicios financieros.

Se evaluaron tanto los estados y reportes financieros utilizando los análisis de carácter vertical y el análisis de carácter horizontal, se analizaron las fuentes de usos, al igual que los indicadores de valor, las razones financieras, las entradas y salidas de caja, para diagnosticar los movimientos financieros de tal forma que se vea la situación actual de la empresa. En el plan de mejoramiento empresarial se utilizó la matriz DOFA, como herramienta de mejora en los aspectos financieros y como resultado del diagnóstico financiero y organizacional de la entidad, también se utilizó el cuadro de mando, lo que permitió analizar la gestión realizada para mejorar

y tomar correctivos a que haya lugar de tal forma que se pudieran alcanzar las metas propuestas por la administración.

En efecto, en el diagnóstico realizado se encontró que la entidad comenzó a operar sin planeación pero que a través del tiempo se evidenció un progreso, sin embargo el alcance que lograron tener no fue dimensionado por el que se evidencia la improvisación y debilidad en el manejo financiero al igual que el área administrativa, de igual manera se presentan falencias con los recursos en el área de talento humano lo que conlleva a realizar acciones correctivas, de tal forma que la organización pueda superar todas estas observaciones.

7.3 Estado del Arte a Nivel Regional

En el trabajo de grado de (Lizcano Gutiérrez, Gallego Cabrera, & Ayala Ayala, 2021), se trazó analizar los estados financieros de la entidad, empleando diferentes estrategias financieras que contribuyen al mejoramiento, para esto sugirieron formular medios financieras para mejorar la gestión, estudiar las actividades de las finanzas ocurridas entre el periodo de 2018 y 2019, de igual forma se planteó identificar la importancia de la planeación financiera con miras al futuro de Juan Valdez.

La investigación se realizó con la finalidad de detectar el efecto provocado por el Covid 19, teniendo en cuenta que ningún analista de riesgo predijo esta situación atípica, de tal manera que la empresa de Juan Valdez fue propicia para tal estudio, de esta manera se identifican las fluctuaciones presentadas durante los años enunciados.

El estudio realizado llevó a que se presentara un panorama más amplio y claro con respecto a la situación empresarial entre un periodo y otro, lo cual ayuda para implementar

estrategias que ayuden a tomar buenas decisiones, especialmente en el año de crisis económica presentada por la pandemia. De igual forma se interiorizó en cada movimiento financiero presentado y reflejado en los estados financieros sujetos de investigación.

Los autores tomaron en la metodología del trabajo, el tipo de estudio cuantitativo, debido a que la mayor parte de la información son datos numéricos y por la relación lineal entre los periodos objeto de estudio y la venta de los productos, en cuanto a la variable objeto de estudio, se investigó esta empresa de Juan Valdez donde se realizaron análisis a los estados financieros, de costo beneficio, indicadores financieros especialmente los de liquidez, también se utilizaron herramientas como el WACC, el análisis de forma vertical, el análisis de forma horizontal de los estados y reportes financieros, también se analizó a la competencia, proyecciones empresariales y datos presupuestales.

Dentro de las conclusiones generadas del trabajo aplicado encontramos que se analizaron los comportamientos financieros generados en los años 2018 y 2019 de Juan Valdez, dentro del cual se encontró el costo financiero, el reconocimiento de la importancia de los indicadores financieros y de las proyecciones generadas hacia un futuro que contribuyen a la generación de información y a los juicios convenientes a fin de llegar a las metas trazadas.

Otro estudio de grado desarrollado por (Fernández Pineda, Arango Ramos, & Jiménez Velásquez, 2021) tuvo como principal objetivo desarrollar una evaluación financiera para la construcción y comercialización de vivienda sostenible en el barrio Caracolí. Para cumplir con dicho objetivo se relacionaron los elementos conceptuales asociados con la evaluación financiera; se reconoció en la teoría cuales eran las características de la vivienda sostenible; se elaboró la proyección de los estados financieros a partir de los movimientos de caja calculados

para la ejecución del plan de vivienda y finalmente se establecieron los indicadores financieros necesarios que ratifican la factibilidad financiera del proyecto de vivienda.

El proyecto se realizó mediante una investigación descriptiva, donde se llevó a cabo una recolección de información, y se ejecutó con un enfoque cualitativo mediante la interpretación de libros, artículos y revistas, utilizando como instrumento el método Delphi lo que permite llegar a un consenso de expertos sin que exista influencia esto debido al anonimato de este grupo, este método provocó que la recolección de la información se realizara de forma precisa y real, con el fin de obtener una evaluación financiera del proyecto donde se identificara la viabilidad de este.

Tras los análisis realizados en el estudio se determinó la viabilidad financiera para la construcción y comercialización de vivienda sostenible, donde el proyecto arroja una TIR del 44,38%, siendo esta la tasa factible ya que los inversionistas estimaron una TIO de 4,66%; un VPN por valor de \$ 1.395.447.482,71 y una relación beneficio costo por 1,08, demostrando una alta rentabilidad trimestral.

En conclusión, el proyecto es atractivo para los inversionistas, dado que se evidencia buena rentabilidad al proyecto y una sensibilidad creciente, soportado desde su planeación donde se proyectaron ventas desde el inicio del primer trimestre por \$ 3.336.355.257,00, mostrando una tasa de crecimiento constante, hasta el quinto trimestre con ventas por \$ 10.009.065.771,00, lo que equivalen a las últimas 150 unidades habitacionales vendidas.

Diagnóstico financiero de almacenes Éxito, es un trabajo de grado realizado por (Gutierrez Peña & Quesada Rivera, 2020) en la ciudad de Neiva Huila, allí se buscaba entender y analizar financieramente todos los hechos económicos realizados por almacenes Éxito.

En razón al objetivo planeado se calculó y determinó la estructura financiera y los respectivos indicadores que soportan el diagnóstico; posteriormente hallaron diferentes indicadores como los de liquidez, para comprobar su manejo del disponible, indicadores de actividad, márgenes de la operación que permiten calcular la rentabilidad, indicadores de actividad y niveles de endeudamiento interno y externo, para evaluar su evolución financiera, finalmente se analizaron los estados y reportes financieros.

La investigación se desarrolló bajo una metodología investigativa cuantitativa, puesto que los resultados de medición de Éxito S.A fueron obtenidos a través del estado básico y estático de situación financiera y estado básico y dinámico de resultados que se generaron entre el 2015 y 2016, y los indicadores financieros desde el año 2014.

Los autores lograron concluir que para el año 2014, Éxito S.A mostraba unos altos niveles de rentabilidad en cuanto a sus operaciones, al igual que en el manejo del disponible, la actividad y los bajos indicadores de la deuda adquirida; los cuales fueron disminuyendo, excepto el endeudamiento que fue creciendo, para el año 2016 la compañía tuvo bajos rendimientos, baja liquidez y actividad, mientras que por otro lado tuvo un aumento en su endeudamiento con respecto al año 2014.

Una de las principales recomendaciones que hicieron los autores es que la empresa debe crear nuevas estrategias para aumentar los ingresos operativos y financieros, ya que estos últimos años mostraron un aumento significativo en el 2015 pero tuvieron una disminución en el 2016, de la misma forma, recomendaron reducir los gastos financieros debido a que en el año 2016 superaron los ingresos financieros.

Según (Romero Rondón, 2019), desarrolló una investigación aplicada a las empresas transportadoras del norte del Tolima, este trabajo tenía como principal objetivo hallar mediante un diagnóstico de finanzas el estado actual económico, donde se puedan dar diferentes recomendaciones.

Para cumplir con el objetivo propuesto se identificó la operación empresarial empleando las diferentes razones financieras, posteriormente se realizó un contraste entre el desempeño financiero de la empresa y las políticas financieras vigentes de la misma, finalmente se construyeron las mejoras a tener en cuenta como ayuda en las políticas fijadas para la efectividad de los recursos utilizados.

El trabajo realizado tuvo un enfoque de investigación de tipo mixta, puesto que se valió de herramientas cuantitativas y cualitativas para lograr su objetivo. El método cuantitativo permitió identificar factores comunes entre los estados básicos financieros mediante el cálculo de los indicadores financieros. El método cualitativo permitió interpretar las políticas planteadas para contrastarlas con los datos entregados por parte de la organización.

La gestión administrativa tenía un nivel alto para manejar el disponible en los dos años, también mostró buenos resultados de solvencia financiera, sin embargo, se recomendó realizar e implementar una guía sobre políticas que direccionen las finanzas con normatividad actualizada.

En el artículo elaborado por los autores (Cabrera Silva, Martínez Arce, Tovar Trujillo, González González, & Vargas Paredes, 2018), sobre el diagnóstico gerencial y financiero aplicado a la precooperativa Achiras del Huila, presenta los informes obtenidos del estudio realizado y buscó hallar la situación por la cual están atravesando las asociaciones que hacen

parte del grupo conforme temas que abarcan la legalidad, las finanzas y la gerencia, teniendo en cuenta que se consolida a las organizaciones con estabilidad financiera y con buena rentabilidad.

El estudio fue desarrollado y basado en el marco de un enfoque de carácter mixto utilizado en investigaciones con un tipo descriptivo, de igual manera se tomó como población objeto a los empresarios adscritos a la precooperativa y como muestra tomaron a los asociados que pertenecen a los entes directivos.

Se destaca que en la categorización financiera se evidenció la evaluación y revisión de los procesos contables, sin embargo, no manejan ningún programa de forma especial que ayude a tomar buenos juicios en cuanto a los recursos utilizados y a la rentabilidad generada en cada periodo fiscal como resultado del diagnóstico financiero, de igual forma en la categorización gerencial se evidencia un esfuerzo por mejorar los procesos en la estructura organizacional y trabajo en equipo.

De acuerdo con la tabulación presentada en el artículo, el diagnóstico financiero y gerencial demuestra que la entidad fija precios de los productos comercializados con criterios acordes para su reconocimiento y posicionamiento comercial regional, las empresas encuestadas contaron con los recursos financieros para atender sus servicios, entre ellos la mercancía en existencia, bienes de consumo y devolutivos como la maquinaria, muebles y enseres, se observó que el organismo no tiene un mecanismo uniforme en el software contable utilizado de tal manera que solo el 20% lo utiliza y otro 20% maneja sus datos bajo la herramienta de hojas de cálculo, no obstante se evalúa el comportamiento del 100% de los datos contables como el comportamiento en las ventas, comportamiento económico, de producción, así como la fijación de precios con orientación al costo.

8 Marco Teórico

Los diagnósticos financieros realizados a las empresas han buscado su base desde diferentes teorías y conceptos, sin embargo, para conocer cada uno de ellos, es primordial identificar algunas de las definiciones más significativas para el desarrollo del tema abordado en el presente proyecto, dentro estos se encuentran la Situación Financiera, Diagnóstico Financiero, Indicadores Financieros, Análisis Financiero, Cuadro de Mando, Análisis DOFA y administración del Riesgo Financiero.

8.1 Estados Financieros

Según los autores (Sinisterra V., Polanco I., & Henao G., 2011), los estados financieros son reportes que se realizan periódicamente en responsabilidad de los administradores, con el fin de brindar información financiera a todas las personas interesadas de los indicadores operacionales y de la salud o situación económica de las empresas.

8.1.1 Estado de la Situación Financiera

De acuerdo con (Ortiz Anaya, 2011), es un estado financiero que refleja toda la información financiera de una entidad en un periodo, como mínimo una vez al año para efectos de cierre contable y en periodos más cortos para información administrativa y legal.

8.1.2 Estado de Resultados

Conforme al concepto dado por (Ortiz Anaya, 2011), El estado de resultados es el encargado de resumir todas las transacciones realizadas en cuanto a sus ingresos, costos y gastos incurridos en un lapso determinado de ejecuciones contables, obteniendo de su diferencia el beneficio obtenido o la pérdida.

8.1.3 Estado de Cambios en el Patrimonio

Según (Sinisterra V., Polanco I., & Henao G., 2011), es el encargado de mostrar las diferentes variaciones que haya sufrido el patrimonio de una organización en un tiempo contable determinado.

8.1.4 Estado de Cambios en la situación financiera

Los señores (Sinisterra V., Polanco I., & Henao G., 2011), afirman que este estado financiero es llamado también estado de fuentes y de usos y proporciona información de actividades para financiarse e invertir, de tal forma que muestra el flujo de fondos en un periodo contable.

8.1.5 Estado de flujos de efectivo

De acuerdo con (Sinisterra V., Polanco I., & Henao G., 2011), es el que muestra el efectivo que el ente económico ha originado y aplicado en las actividades operacionales de financiación e inversión en un determinado periodo.

8.2 Conceptos Financieros

8.2.1 Situación Financiera

De acuerdo con la definición de (Baena Toro, 2014) La situación financiera actual de una entidad, corresponde a un diagnóstico que identifica diferentes posiciones de una organización.

En este sentido, la situación financiera depende esencialmente de la calidad de información que se maneje, para esto se necesitan de datos contables transparentes y confiables, de tal manera que estos sean utilizados como insumo para tomar decisiones importantes que permitan encaminar la entidad de manera más efectiva en busca de sus metas y objetivos planeados.

8.2.2 Diagnóstico Financiero

Tal como se mencionó al inicio, el estudio del diagnóstico financiero a las empresas se ha realizado basado en la comprensión de distintos conceptos y teorías, para el tema en mención se encuentra el tipo de diagnóstico de eficiencia, diagnóstico de endeudamiento, diagnóstico de liquidez y el diagnóstico de rentabilidad.

El concepto sobre el diagnóstico financiero según (Carballo Viega, 2009), determina que es un estudio sobre la actual realidad de la entidad, las oportunidades detectadas al igual que las amenazas que existen en el entorno, sobre las variables fuertes y las variables débiles del interior

empresarial, como la proyección hacia un futuro favorable, en aras de tomar las mejores decisiones y realizar los planes de acción necesarios.

Por su parte, el diagnóstico financiero es utilizado para evaluar el desempeño de las empresas, siendo imprescindible conocer el funcionamiento de cada una de ellas indistintamente de sus particularidades, también se hace necesario tener conocimientos básicos sobre estados financieros y contabilidad.

Tipos de diagnósticos financieros. El diagnóstico de eficiencia, mediante la aplicación realizada por (Macías Joven, 2020), mide la eficiencia generada por la entidad con la ejecución de los recursos, como es la gestión de inventarios, la gestión de cartera, la gestión de los pagos, el rendimiento de los activos, al igual que la comparación de los ingresos operacionales con respecto a los activos y el inmovilizado material. Mediante el diagnóstico de eficiencia se permite que las entidades en un determinado periodo, puedan evaluar el direccionamiento administrativo, de tal forma que se encuentre un equilibrio razonable entre las actividades operacionales y sus activos.

De igual manera el diagnóstico de endeudamiento (Macías Joven, 2020) mide el endeudamiento con herramientas de diagnóstico pero principalmente con las cuentas del pasivo, calculando los niveles de endeudamiento, la calidad con que ella se presenta, el sacrificio realizado sobre el costo de las obligaciones, la capacidad de pago financiero y el EBITDA a intereses netos. Este tipo de diagnóstico es normalmente utilizado en las grandes organizaciones, calculando la estructura de capital más conveniente, al igual que su estructura de capital objetivo y controlando sus niveles de endeudamiento programados.

El concepto de diagnóstico de liquidez utilizado por (Macías Joven, 2020), comprende los indicadores corrientes o de corto plazo, la prueba ácida practicada, el capital de trabajo neto, entre los más representativos de las cuentas del activo, así como la exigibilidad real de las cuentas del pasivo. Con respecto a este tipo de diagnóstico, se tiene en cuenta como prioridad que las cifras de los activos corrientes sean superiores con respecto a los datos del pasivo de corto plazo o corriente, para confirmar cuales son las cuentas contables en las cuales se deben enfocar para mitigar los riesgos.

Por último dentro de los tipos de diagnósticos se define el diagnóstico de rentabilidad (Macías Joven, 2020), el cual comprende la, generación de valor, la capacidad para generar beneficios y la autofinanciación. Con el diagnóstico de rentabilidad realizado de manera clara, las empresas obtienen un insumo importante sobre la situación financiera y económica, que permite visualizar lo lucrativo que es el negocio.

8.3 Ratios Financieros

Como concepto básico de ratios financieros (Ibarra Mares, 2009) son aquellas relaciones o coeficientes de dependencia que se obtiene al comparar los valores de dos o más conceptos derivados de la información que integran los estados financieros. De igual manera (Lavalle Burguete, 2014) define las razones financieras como una relación existente entre más de dos números, que permite que pueda integrarse por diferentes variables o rubros de los estados y reportes financieros de una entidad.

La aplicación de los indicadores financieros tiene como finalidad comprimir el contenido de los datos, es decir que sea más clara para dar facilidad a la comprensión de la información de

manera significativa, vislumbrando los focos de atención que resulta difícil entender si recurrimos directamente a los estados financieros.

8.3.1 Clasificación de indicadores financieros

Los ratios financieros se han clasificado según (Córdoba Padilla, 2014) para obtener una mejor comprensión y análisis de distintas maneras, estas ratios se clasifican en cuatro grupos, el primero es la razón de liquidez que genera la entidad, las razones de endeudamiento el cual ha incurrido en determinado tiempo, razones de actividad con que se han comportado las diferentes partidas y las razones de rentabilidad producto del ejercicio operacional de la organización.

De igual manera existen tres enfoques para efectuar los diferentes análisis a cada uno de los indicadores financieros (Ibarra Mares, 2009), en primer lugar, es según la naturaleza de las cifras, que comprende los ratios estáticos cuando el antecedente y el consecuente provienen de los estados financieros y la combinación de ratios estáticos y dinámicos, el segundo enfoque es referente al significado que tiene y su lectura, aquí los cálculos de los indicadores financieros se pueden descifrar con términos de rotación, financieros y cronológicos, el tercer enfoque se realiza por su aplicación u objetivos, quiere decir según el tipo de factor que se requiere medir entre ellos se encuentra la solvencia, la creación de valor, la liquidez y la rentabilidad.

Los diferentes indicadores y los enfoques nombrados anteriormente, permiten realizar un análisis en conjunto de los índices calculados, brindando un mejor panorama de la situación financiera en la que se encuentra la entidad, esto debido a que un solo indicador no proporciona información suficiente que permita visualizar diferentes aspectos.

8.3.1.1 Ratios de rentabilidad. De acuerdo con el concepto de (**Van Horne, 1996**), las razones o ratios de rentabilidad son los encargados de mostrar la eficiencia de operación de la entidad en cuanto a la rentabilidad de las ventas y en relación con la inversión.

8.3.1.2 Margen operacional de utilidad. De acuerdo con (**Coral Delgado & Gudiño Dávila, Contabilidad Universitaria, 2013**), es la que da a conocer el porcentaje de utilidad operacional producto de los ingresos operacionales, de igual forma y sin tener en cuenta como ha sido financiado el negocio el resultado muestra si la entidad está siendo lucrativo o no.

Forma de calcularla:

$$\text{Margen Operacional de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Operacional del ejercicio}}{\text{Ingresos operacionales}}$$

8.3.1.3 **Margen neto de utilidad.** (Coral Delgado & Gudiño Dávila, **Contabilidad Universitaria, 2013**), afirman que este indicador es obtenido de las ganancias y es la que indica el resultado de la utilidad neta que ha generado la entidad producto de los ingresos operacionales, el resultado muestra si el negocio es rentable o no para sus dueños.

Matemáticamente se puede hallar así:

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio X } 100}{\text{Ventas Netas}}$$

8.3.1.4 **Rentabilidad sobre activo total.** Teniendo en cuenta la definición de (Coral Delgado & Gudiño Dávila, **Contabilidad Plus, 2008**), la rentabilidad sobre activo total es llamada también como la rentabilidad económica y es la que da a conocer la competencia que tiene el total de los activos para generar utilidades.

Fórmula utilizada:

$$\text{Rentabilidad Sobre Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio X } 100}{\text{Total Activo Bruto}}$$

Rentabilidad sobre patrimonio. La definición del indicador de rentabilidad sobre patrimonio según (Coral Delgado & Gudiño Dávila, Contabilidad Universitaria, 2013), es la misma rentabilidad de financiera y es la encargada de mostrar la rentabilidad de la entidad que se está realizando de las inversiones hechas por los dueños.

Se halla de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad Sobre Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio} \times 100}{\text{Patrimonio Total}}$$

8.3.1.5 Ratios de endeudamiento. Según (Ortiz Anaya, 2011), afirman que estos indicadores son utilizados en el cálculo del nivel de deuda y la manera en la cual está involucrado todo acreedor para el apalancamiento y financiamiento del ente económico.

8.3.1.5.1 Nivel de endeudamiento. Teniendo en cuenta el concepto de (Ortiz Anaya, 2011), este indicador calcula el nivel de cobertura que puede tener todos los acreedores de la empresa en cuanto a la financiación de los activos en el ente económico.

El método para calcular matemáticamente es el siguiente:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivos con Terceros}}{\text{Total Activos}}$$

8.3.1.6 **Ratios de liquidez.** De acuerdo con lo establecido por (**Sinisterra V., Polanco I., & Henao G., 2011**), los indicadores de liquidez son un grupo de razones y medidas encargados de calcular la cobertura que tiene un ente económico con respecto a los compromisos corrientes.

8.3.1.6.1 Razón corriente. Conforme al concepto del autor (**Sinisterra V., Polanco I., & Henao G., 2011**), la razón corriente muestra el respaldo que posee la entidad para atender los compromisos menores a un año.

La forma matemática de calcularla es:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

8.3.1.6.2 Prueba ácida o liquidez. De acuerdo con los autores (*Sinisterra V., Polanco I., & Henao G., 2011*), muestran la capacidad generada para cumplir con los compromisos corrientes con la disponibilidad de activos líquidos, descontando de ellos los gastos por anticipado e inventarios.

La fórmula matemática es la siguiente:

$$\begin{array}{rcccl}
 & & & & \text{Gastos} \\
 & & \text{Activo} & & \\
 \text{Razón} & & & - & \text{Inventarios} & - & \text{pagados por} \\
 \text{ácida} & = & \text{corriente} & & & & \text{anticipado} \\
 & & & & & & \\
 & & & & \text{Pasivo Corriente} & &
 \end{array}$$

Capital de trabajo. Según (Rizzo, 2007), capital de trabajo es definido como el margen de seguridad con el que cuentan los entes económicos para poder financiar sus actividades operacionales que se realizan habitualmente.

Capital de trabajo neto. Como señala (Rizzo, 2007), es el monto de dinero que la organización requiere para poder sostener el giro normal del negocio, de igual forma se halla como la resta entre los activos de la empresa y los pasivos adquiridos a corto plazo.

Ratios de actividad o eficiencia. (Coral Delgado & Gudiño Dávila, Contabilidad Plus, 2008), define las ratios de actividad o eficiencia como los indicadores que muestran la capacidad empresarial que se tiene para obtener ingresos con referencia a un determinado volumen de activos.

Rotación de cartera. Según (Coral Delgado & Gudiño Dávila, Contabilidad Plus, 2008), la rotación de cartera es la encargada de mostrar las veces que durante el año la organización transforma las cuentas por cobrar a disponible de efectivo.

Se halla de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas a Crédito Netas}}{\text{Cuentas por cobrar Netas promedio}}$$

Rotación de inventarios. De acuerdo con la definición de (Weygandt, Kieso, & Kimmel, 2008), es la cantidad de veces que los inventarios se convierten en clientes y en efectivo para la entidad.

El valor es obtenido mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costos de las mercancías Vendidas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Rotación de activos totales. Según (Coral Delgado & Gudiño Dávila, Contabilidad Plus, 2008), es la razón financiera que calcula las veces que los ingresos generados operacionalmente logran cubrir al total de los activos de la entidad.

Matemáticamente se halla de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Activo Total}}$$

Rotación de proveedores. Con la definición de (Coral Delgado & Gudiño Dávila, Contabilidad Plus, 2008), se afirma que este indicador muestra el tiempo que la entidad necesita para cubrir las obligaciones a los diferentes proveedores.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Proveedores} = \frac{\text{Promedio de la cuenta de Proveedores X 365 días}}{\text{Compras a crédito del Periodo}}$$

Ratios de diagnóstico financiero. De acuerdo con Garcia, 2006, citada por (Oliveros Delgado & Vargas Duque, 2017) , cuando una razón financiera tiene un resultado como representación de diferentes hechos que conllevan a un efecto que genera beneficios de valor empresarial, este es considerado como un inductor de valor.

Valor Económico Agregado (EVA). Según (Amat, 2002), es el resultado después de que se hayan descontado la totalidad en los gastos generados y se haya cumplido con la rentabilidad que esperan los dueños de la empresa, esto habiendo cubierto la financiación interna y externa.

Forma de calcular el EVA:

EVA= Utilidad de las Actividades Ordinarias Antes de Interés y Después de Impuestos (UADI) – Valor contable del Activo X Costo Promedio de Capital

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization Ebitda. Según el autor (Fornero, 2019), el EBITDA es presentado como un indicador de desempeño económico de las organizaciones, así como un índice de liquidez, con el ánimo de generar recursos. Es el beneficio calculado antes de hallar los intereses, de identificar los impuestos, de calcular todas las depreciaciones y todas las amortizaciones.

WACC: Weighted average cost of capital o promedio ponderado de costo de capital. Según la investigación del profesor (Villareal Navarro, 2005), el WACC o costo promedio ponderado es un acercamiento que se realiza al costo de capital del total para hallar los valores actuales de los flujos de caja que se presentaran en un futuro en determinado proyecto.

La fórmula utilizada es la siguiente:

$WACC = K_d * D/(D+E) + K_e * E/ (D+ E)$ de tal forma que:

Costo de la deuda después de impuestos (tasa Impositiva T) = K_d

Costo del equity, el cual se aproxima teniendo en cuenta el modelo del C.A.P.M. = K_e

Estructura de apalancamiento óptima, basada en el promedio de la organización = $D/D+E$

Return on assets (ROA). Según el artículo de (Pinelo Andrade, 2011), el ROA es una razón financiera de rentabilidad donde se presenta el grado de la eficiencia utilizado en el manejo del total de los activos promedios de un ente económico.

La fórmula utilizada para hallar el ROA es:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

Return on equity (ROE). (Pinelo Andrade, 2011), define al ROE como una razón financiera de rentabilidad el cual presenta el nivel de eficiencia que se ha manejado con respecto a los recursos propios compuestos por las cuentas del patrimonio de la organización.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

8.3.2 Estructura Financiera

De acuerdo con Rivera, 2007, citada por (Salluca, N. P. C., & Correa, E. D. D,2015), considera que la estructura financiera de una organización consiste en la combinación de recursos financieros.

8.3.3 Punto de Equilibrio

Según (Rincón Soto & Sinisterra Valencia, 2017), es el margen generado de las ventas de la entidad donde el resultado de la utilidad da cero, es decir que la totalidad los costos fijos al igual que los costos variables son iguales a los ingresos generados.

La fórmula utilizada es la siguiente:

$$\text{Ingresos (I)} = \text{Costos Totales (CT)}$$

$$\text{Utilidad (0)} = \text{PV(X)} - (\text{CV(X)} + \text{CF})$$

8.3.4 Análisis Financiero

En su definición el señor (Córdoba Padilla, 2014), nos indica que es el conjunto sistemático que permite hallar la situación financiera actual y proyectar un futuro con resultados positivos y demás perspectivas de un ente económico.

Teniendo en cuenta la definición, los análisis financieros son utilizados en el ámbito empresarial, debido a que con su estudio permite que los diferentes interesados en la información puedan de manera fácil comprender, mediante diagnósticos, la situación interna y externa en la cual se encuentra la entidad, de igual manera el análisis financiero se puede anticipar a hechos de carácter financiero, controlando variables que influyan o no con la proyección de la organización, El seguimiento oportuno y apropiado con que se realicen los análisis financieros da lugar para que los directivos tomen decisiones de manera racional, permitiendo que los objetivos y metas misionales se puedan lograr. De igual manera el análisis financiero permite

que los interesados externos conozcan la evolución y el estado actual tanto financiero como económico de la entidad de manera directa o indirecta.

8.4 Métodos de Análisis Financiero

De acuerdo con lo expresado por (Córdoba Padilla, 2014), existen dos métodos que permiten realizar la evaluación de los datos registrados en los reportes y estados financieros según la forma, uno es el Método Vertical y el otro es el Método Horizontal.

En el Método Vertical se utilizan los estados financieros para conocer la situación o resultados dentro de un periodo. Por medio de este instrumento las entidades pueden realizar un diagnóstico sobre la distribución equitativa que se está realizando según las necesidades que se tienen, tanto operativas como financieras.

En el Método Horizontal se utiliza para comparar los estados financieros homogéneos entre varios periodos. Este instrumento permite revelar los cambios ocurridos en las actividades y en los resultados obtenidos entre periodos, resaltando las variaciones más representativas que ameriten mayor atención para tomar las mejores decisiones.

8.5 Análisis FODA

El hecho de realizar diagnósticos financieros a las organizaciones se puede condicionar con la intervención profesional sobre la formulación y la implementación de estrategias y seguimientos que permitan evaluar y controlar permanentemente las operaciones realizadas misionalmente en busca del cumplimiento de metas.

De acuerdo con (Talancón, H. P, 2007), FODA en el idioma español la letra F hace referencia a las fortalezas que tiene la entidad, la letra O significa las oportunidades generadas a partir de las fortalezas, la letra D son las debilidades encontradas y la letra A son las amenazas o variables que le pueden generar problemas. Esta herramienta permite hacer una planificación y fortalecimiento de las variables fuertes que tiene la empresa, identificando las partes fuertes y las partes débiles, de tal forma que se pueda identificar la situación interna de la entidad, de igual manera se identifica la evaluación empresarial de su entorno, que corresponden a las amenazas y oportunidades. Se define como una herramienta fácil de utilizar para conseguir un panorama general sobre las estrategias empresariales que se deben implementar.

Con la herramienta FODA, las empresas pueden identificar la importancia de las fuerzas identificadas tanto internas como externas, para fortalecer las fuentes de la ventaja competitiva, implementando un enfoque lógico teniendo en cuenta los entornos internos y externos para luego incluir las estrategias apropiadas a cada situación.

8.6 Cuadro de Mando Integral

Dentro del diagnóstico financiero nace la necesidad de realizar el cuadro de mando integral ya que sirve como herramienta que facilita una visualización más amplia del panorama empresarial durante los periodos de estudio.

Según (Argüello Solano & Quesada López, 2015), encontramos que es considerado como instrumento de medición del desempeño en las empresas, aunque luego se dio un alcance más amplio y se considera como un sistema de gestión estratégico, donde se vincula el desempeño operativo realizado frente a los objetivos propuestos dentro de las organizaciones.

Por lo anterior las entidades pueden implementar los cuadros de mando integrales para contribuir con la expresión de los objetivos estratégicos y visualizar la situación y evolución del negocio, es decir la gestión empresarial utilizada desde una visión objetiva y general que permita contribuir de manera clara con la toma acertada de decisiones.

9 Metodología

(Arias, 1999), señala que el marco metodológico de un proyecto comprende las técnicas, los procedimientos, el tipo o los tipos de investigación, que se van a emplear en el momento de hacer la indagación. En si, es la estructura sistemática con la cual se desarrollará el estudio para solucionar el problema objeto de investigación.

9.1 Alcance de la Investigación

Dado que el objetivo de la presente investigación será efectuar el diagnóstico financiero de Servi Industrial Mager durante los periodos 2017 al 2020, se realizará un enfoque de estudio descriptivo, (Hernández Sampieri, 2014) se medirán las variables implícitas en los objetivos específicos de la investigación sometidos al análisis financiero, de esta manera se pretende recoger información de manera grupal o independiente sobre los conceptos o variables objetos de estudio.

De igual manera la investigación se realizará de forma aplicada, por lo que se hace necesaria la actividad de campo, para la recolección de datos directamente en el ambiente del contador público de la entidad al cual se le realizará el estudio, también se indagará en textos y

artículos elaborados en los últimos cinco años que hayan estudiado sobre diagnósticos financieros, tanto de Colombia como de otros países, que permitan encontrar herramientas para obtener la realidad económica de las entidades, además que se generaran las conclusiones y recomendaciones al problema que se planteó, para lo que se utilizara un enfoque mixto, es decir cualitativo y cuantitativo, así mismo se recurrirá a un diseño de investigación no experimental que se aplicará de manera transversal o transeccional, donde la recolección de datos se realizará en un único momento.

9.2 Fuentes y Técnicas de Información

En el presente estudio se realizará una investigación mediante la técnica de investigación documental, el cual se tendrá como fuente primaria la visita a campo, esto es en las instalaciones de la entidad, de igual manera como base teórica del estudio se utilizará el método de síntesis bibliográfica, el cual se basa en la búsqueda y obtención de información o fuentes secundarias, como los documentos técnicos, internet, artículos, libros, revistas, investigaciones, enciclopedias, para lo cual se utilizará como instrumento las fichas de trabajo bibliográfico.

De acuerdo con el concepto de (Arias, 1999) la investigación documental consiste en recolectar y analizar información que provienen de diferentes materiales impresos.

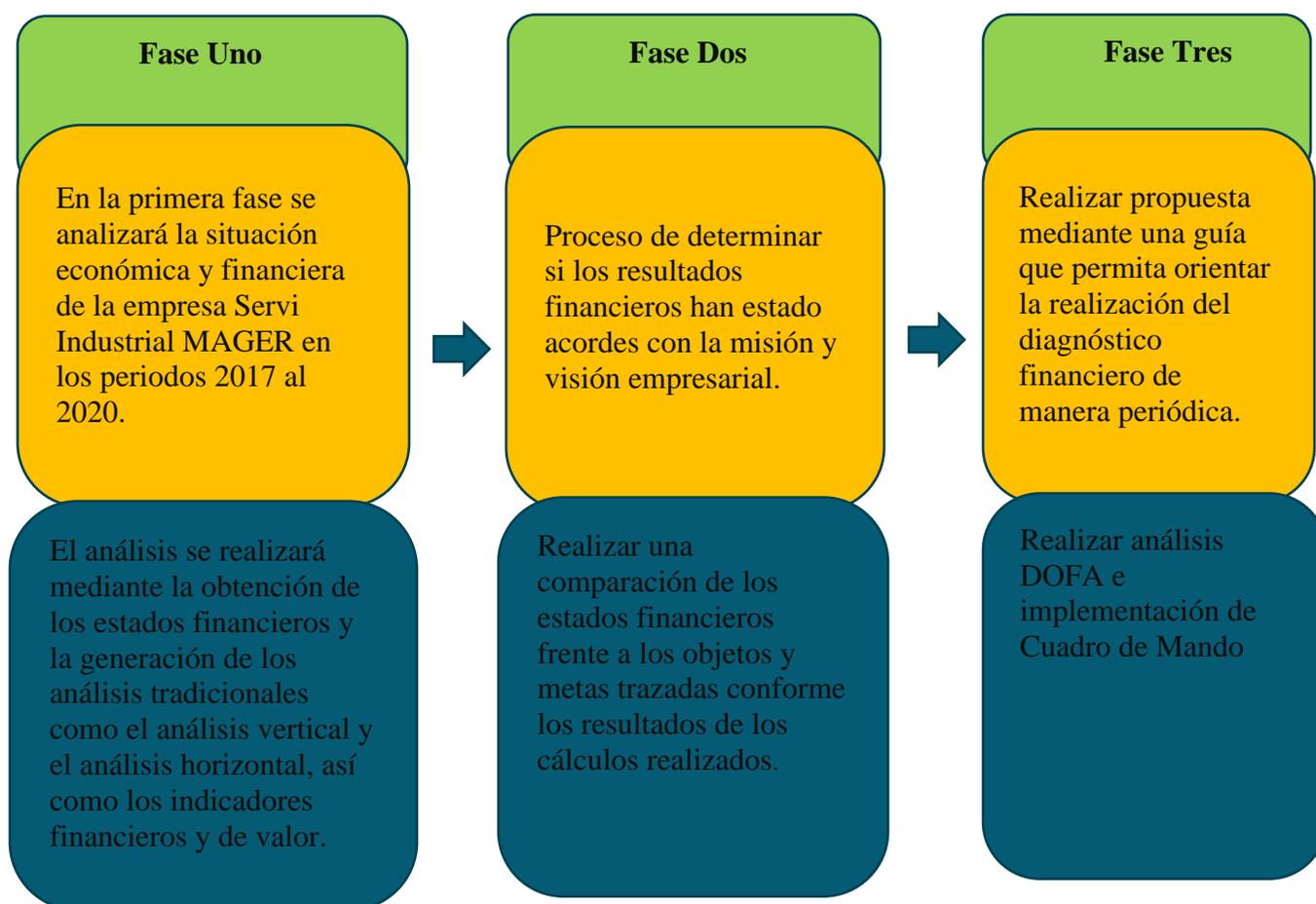
Las fuentes mencionadas se obtendrán de estudios encontrados en páginas de investigaciones científicas como Scielo que es un proyecto de biblioteca electrónica, así como Google Académico que es un motor de búsqueda de especializado en contenido bibliográfico científico académico, también con información de Microsoft Académico donde podemos buscar publicaciones científicas relacionadas, Scopus es otra fuente de datos, referencias bibliográficas

y revistas científicas, otra fuente importante es Sci Hub que funciona como repositorio de artículos académicos entre otras fuentes de información científicas.

9.3 Fases de la Investigación

Figura 1

Fases de la Investigación



Fuente: Elaboración propia.

10 Diagnóstico Financiero de la Empresa Servi Industrial Mager Periodos 2017 al 2020

Con el Diagnóstico financiero de la empresa Servi Industrial Mager se evaluarán los estados financieros de los años 2017 al 2020, de tal modo que se realizará el análisis Vertical y Horizontal de manera comparativa, de igual forma se analizarán las fuentes y los usos utilizados por la entidad, se calcularán y se analizarán los indicadores financieros y los flujos de caja correspondientes, con el objetivo de obtener un resultado mediante el diagnóstico financiero que nos permita identificar la situación y el estado actual de la organización.

10.1 Análisis Vertical y Horizontal

Según la información registrada en el estado de situación financiera dictaminados para los años 2017 al 2020 y teniendo en cuenta que el análisis vertical aplicado se pretende determinar que tanto ha participado cada cuenta contable con respecto al total de los activos, pasivo y patrimonio, evidenciando las variaciones presentadas ya sean en su aumento o su disminución frente a la participación global, por otra parte el análisis horizontal presenta las diferencias que cada cuenta contable ha sufrido en un periodo con respecto a otro.

De esta manera se presentan los estados financieros con el análisis financiero vertical y horizontal indicando sus variaciones en términos absolutos y relativos:

10.1.1 Análisis del estado de situación financiera

Tabla 1

Análisis vertical del estado de situación financiera en miles de pesos colombianos.

	2020	Análisis Vertical	2019	Análisis Vertical	2018	Análisis Vertical	2017	Análisis Vertical
Activo								
Activo Corriente								
Efectivo y equivalentes	138.659	10%	107.000	7%	201.247	14%	78.378	6%
Deudores comerciales	572.704	41%	550.642	38%	646.579	46%	889.632	65%
Inventarios	520.000	37%	632.500	44%	430.205	31%	303.498	22%
Total Activo corriente	1.231.364	88%	1.290.142	90%	1.278.030	91%	1.271.508	93%
Activo no Corriente								
Propiedades, planta y	150.000	11%	130.000	9%	120.000	9%	88.929	7%
Muebles y enseres	15.955	1%	15.955	1%	10.000	1%		0%
Total Activa no Corriente	165.955	12%	145.955	10%	130.000	9%	88.929	7%
Total Activo	1.397.319	100%	1.436.097	100%	1.408.030	100%	1.360.437	100%
Pasivo								
Pasivo Corriente								
Impuestos, Gravámenes y	2.865	0%	3.783	0%	2.300	0%	4.710	0%
Beneficios a empleados	1.201	0%	2.895	0%	2.000	0%	736	0%
Total Pasivo Corriente	4.065,6	0%	6.677,6	0%	4.300,0	0%	5.446	0%
Pasivo no Corriente								
Obligaciones financieras	140.299	10%	142.941	10%	131.000	9%	134.588	10%
Total Pasivo no Corriente	140.299	10%	142.941	10%	131.000	9%	134.588	10%
Total Pasivo	144.364	10%	149.619	10%	135.300	10%	140.033	10%
Patrimonio								
Capital	20.000	1%	20.000	1%	20.000	1%	20.000	1%
Utilidades retenidas	700.587	50%	692.456	48%	671.852	48%	649.775	48%
Utilidad del ejercicio	29.816	2%	71.470	5%	78.327	6%	48.077	4%
Reservas	502.552	36%	502.552	35%	502.552	36%	502.552	37%
Total Patrimonio	1.252.954	90%	1.286.478	90%	1.272.730	90%	1.220.403	90%
Total pasivo y patrimonio	1.397.319	100%	1.436.097	100%	1.408.030	100%	1.360.437	100%

Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro comparativo anterior donde se presentan los análisis verticales en cada periodo se puede observar que las cuentas más significativas están representadas en los deudores

comerciales con una representación del 65% en 2017 con respecto al total de los activos, un 46% en 2018, 38% en 2019 y un 41% en 2020, siendo el 2017 el año más representativo con respecto a los deudores comerciales de los otros años, en el año 2019 presenta la variación más baja y para el año 2020 presenta una reducción no significativa frente al año 2017 teniendo en cuenta que para este año se presentaron los inconvenientes generados por la pandemia Covid 19 el cual conllevó a que la situación económica exigiera cambios y adaptaciones inmediatas, los deudores comerciales están representados en las cuentas por cobrar de contratos adquiridos que no sobrepasan los 60 días de vencidos, anticipos e impuestos. De igual manera se puede ver que el total de los activos a corto plazo o corrientes en cada uno de los periodos han presentado una disminución gradual año tras año en 2017 al 2020, en 2017 sus activos corrientes ascendían al 93% del total de los activos y para el 2020 ya presentó un porcentaje del 88%, sin embargo, no deja de ser un porcentaje significativo y beneficioso para la empresa, por su parte el activo no corriente ha presentado un aumento gradual en cada uno de los periodos, en 2017 inicia con una representación del 7%, en 2018 comienza a aumentar al 9% y termina en 2020 con el 12% con respecto a los activos totales.

En cuanto a los pasivos de la empresa podemos determinar que desde el primer periodo se ha mantenido un porcentaje del 10% con respecto al total de pasivos y patrimonio y corresponden a obligaciones financieras a largo plazo contraídas en cada uno de los periodos. Los pasivos corrientes presentaron variaciones no significativas el cual están representados en impuestos, gravámenes y los beneficios para los empleados en menos del cero por ciento comparado con el total de pasivos más patrimonio. Dentro de las cuentas de patrimonio se puede observar que la más significativa es la utilidad retenida la cual está representada en un 48% en los años 2017 al 2019 y en un 50% en el año 2020 con respecto a los activos, de igual forma las

reservas patrimoniales se han mantenido con un mismo valor año tras año con un porcentaje que varía entre el 35 y el 37 por ciento, por último, la cuenta que representa el menor peso porcentual es la de capital, el cual se mantiene en un 1% del total de activos.

En el estado básico de la situación financiera se puede identificar que se presenta una estructura financiera igual en cada uno de los periodos, siendo está representada por un 10% de los pasivos y un 90% de patrimonio con respecto al total de los activos brutos de la empresa, de tal forma que no se muestra ningún aumento favorable en el patrimonio al pasar de un periodo a otro, de igual forma no se presenta una variación desfavorable representada en el aumento de sus deudas.

Tabla 2

Análisis horizontal de estado de situación financiera en miles de pesos

	2020	Análisis Horizontal		2019	Análisis Horizontal		2018	Análisis Horizontal		2017
		Variación Absoluta	Variación Relativa		Variación Absoluta	Variación Relativa		Variación Absoluta	Variación Relativa	
Activo										
Activo Corriente										
Efectivo y equivalentes	138.659	31.659	29,6%	107.000	-94.247	-46,8%	201.247	122.868	156,8%	78.378
Deudores comerciales	572.704	22.062	4,0%	550.642	-95.937	-14,8%	646.579	-243.053	-27,3%	889.632
Inventarios	520.000	-112.500	-17,8%	632.500	202.295	47,0%	430.205	126.707	41,7%	303.498
Total Activo corriente	1.231.364	-58.778	-4,6%	1.290.142	12.112	0,9%	1.278.030	6.522	0,5%	1.271.508
Activo no Corriente										
Propiedades, planta y	150.000	20.000	15,4%	130.000	10.000	8,3%	120.000	31.071	34,9%	88.929
Muebles y enseres	15.955		0,0%	15.955	5.955	59,5%	10.000	10.000	100,0%	
Total Activa no Corriente	165.955	20.000	13,7%	145.955	15.955	12,3%	130.000	41.071	46,2%	88.929
Total Activo	1.397.319	-38.778	-2,7%	1.436.097	28.067	2,0%	1.408.030	47.593	3,5%	1.360.437
Pasivo										
Pasivo Corriente										
Impuestos, Gravámenes y	2.865	-918	-24,3%	3.783	1.483	64,5%	2.300	-2.410	-51,2%	4.710
Beneficios a empleados	1.201	-1.694	-58,5%	2.895	895	44,7%	2.000	1.264	171,9%	736
Total Pasivo Corriente	4.066	-2.612	-39,1%	6.678	2.378	55,3%	4.300	-1.146	-21,0%	5.446
Pasivo no Corriente										
Obligaciones financieras	140.299	-2.642	-1,8%	142.941	11.941	9,1%	131.000	-3.588	-2,7%	134.588
Total Pasivo no Corriente	140.299	-2.642	-1,8%	142.941	11.941	9,1%	131.000	-3.588	-2,7%	134.588
Total Pasivo	144.364	-5.254	-3,5%	149.619	14.319	10,6%	135.300	-4.733	-3,4%	140.033
Patrimonio										
Capital	20.000		0,0%	20.000		0,0%	20.000		0,0%	20.000
Utilidades retenidas	700.587	8.131	1,2%	692.456	20.605	3,1%	671.852	22.077	3,4%	649.775
Utilidad del ejercicio	29.816	-41.655	-58,3%	71.470	-6.856	-8,8%	78.327	30.250	62,9%	48.077
Reservas	502.552		0,0%	502.552		0,0%	502.552		0,0%	502.552
Total Patrimonio	1.252.954	-33.524	-2,6%	1.286.478	13.748	1,1%	1.272.730	52.327	4,3%	1.220.403
Total pasivo y patrimonio	1.397.319	-38.778	-2,7%	1.436.097	28.067	2,0%	1.408.030	47.593	3,5%	1.360.437

Fuente: Elaboración propia.

El análisis horizontal realizado al estado de situación financiera muestra que los activos de la empresa han disminuido año tras año, de tal forma que del año 2017 al 2018 se presentó una variación del 3,5%, del 2018 al 2019 muestra una disminución del 2,0% y del 2019 al 2020 sus activos siguen disminuyendo con una variación negativa del -2,7%, resultado que coincide con el año en que el Covid 19 afectó la economía nacional e internacional. De igual forma los activos corrientes según el análisis horizontal practicado se evidencia una disminución gradual a partir de los años 2018, 2019 y 2020, siendo este último año la variación más significativa en cuanto se refiere a los recursos disponibles de tal forma que al cierre del año de confinamiento se muestra un porcentaje no favorable para la empresa del - 4,6% comparando los últimos dos años de estudio.

Con respecto a los pasivos se puede ver que del año 2017 al 2018 se presenta una disminución favorable del 3,4%, lo que significa que para el este año se redujeron las obligaciones debido a las cuotas mensuales canceladas, contrario a lo que ocurrió del año 2018 al 2019 ya que los pasivos aumentaron considerablemente en un 10,6%, esto debido al nuevo endeudamiento adquirido por la entidad, en el último año se muestra una disminución favorable correspondiente al 3,5%, resultado que ayudó teniendo en cuenta que para este año la economía entró en receso debido al confinamiento establecido por el gobierno nacional producto del Covid 19. De igual manera los pasivos corrientes presentaron diferentes variaciones siendo las más representativas la producida del año 2018 al 2019 el cual es representada por un aumento del 55,3%, conformado por las cuentas de impuestos, gravámenes y beneficios a empleados, para el año 2020 se produce una disminución del 39,1% lo que significa que se dio un buen manejo y esfuerzo teniendo en cuenta que este año fue atípico a todos los demás por razones del receso económico.

El análisis horizontal practicado al estado de situación financiera evidencia una disminución gradual en cada uno de los periodos con respecto al patrimonio, del 2017 al 2018 presenta un aumento del 4,3%, ya en 2019 comienza a decaer el porcentaje al 1,1% y para el 2020 cierra con un porcentaje mucho más bajo alcanzando el -2,6%, razón por la cual vemos el efecto negativo al estar en cuarentena. Dentro de las variaciones del patrimonio se puede observar que la cuenta más afectada fue la de utilidad del ejercicio, esta representa un 69% del 2017 al 2018, de aquí en adelante los otros periodos se fueron disminuyendo de tal forma que para el año 2019 presentó una disminución desfavorable del 8,8%, por último en el año 2020 muestra el nivel más bajo de todos los periodos estudiados, es decir que las utilidades producidas por la empresa se vieron afectadas coincidiendo con la crisis económica mundial creada por el coronavirus.

10.1.2 Análisis estado de resultados

Tabla 3

Análisis vertical del estado de resultados integral en miles de pesos

	2020	Análisis Vertical	2019	Análisis Vertical	2018	Análisis Vertical	2017	Análisis Vertical
Ingresos								
Ingresos ordinarios								
Contratos de obra civil	579.325	100,0%	1.585.370	100,0%	937.318	100,0%	2.830.495	100,0%
(-) Costo en contratos de obra civil	420.635	72,6%	946.490	59,7%	377.016	40,2%	2.291.444	81,0%
Utilidad bruta en ventas	158.691	27,4%	638.880	40,3%	560.302	59,8%	539.051	19,0%
Utilidad operacional	158.691	27,4%	638.880	40,3%	560.302	59,8%	539.051	19,0%
Gastos ordinarios								
Administración								
Personal (Beneficios a empleados)	120.654	20,8%	370.420	23,4%	215.245	23,0%	475.473	16,8%
Otros gastos	4.353	0,8%	190.040	12,0%	257.000	27,4%		0,0%
Total gastos de administración	125.007	21,6%	560.460	35,4%	472.245	50,4%	475.473	16,8%
Total gastos ordinarios	125.007	21,6%	560.460	35,4%	472.245	50,4%	475.473	16,8%
Costos por préstamos								
Costos intereses	3.518	0,6%	6.424	0,4%	8.385	0,9%	13.046	0,5%
Costos financieros	350	0,1%	526	0,0%	1.345	0,1%	2.456	0,1%
Total costos por préstamos	3.868	0,7%	6.950	0,4%	9.730	1,0%	15.501	0,5%
Ganancias y pérdidas	29.816	5,1%	71.470	4,5%	78.327	8,4%	48.077	1,7%
Resultado del periodo	29.816	5,1%	71.470	4,5%	78.327	8,4%	48.077	1,7%

Fuente: Elaboración propia.

En el análisis financiero vertical que se le hizo al estado de resultados de la entidad se puede observar que en el año 2017 las ganancias producidas representaron el 1,7% del total de los ingresos ordinarios, de igual forma la utilidad operacional en este periodo es del 19%, teniendo en cuenta que los costos de obra ascienden al 81% del total de los ingresos ordinarios.

Para el año de 2018 las ganancias representaron el 8,4% sobre ingresos y la utilidad operacional muestra un porcentaje del 59,8% el cual es muy elevado y favorable para la entidad, teniendo en cuenta que los costos son del 40,2% y los gastos del 50,4% siendo estas dos partidas unas de las más elevadas en este periodo. De igual forma se observa que los costos financieros son los menos representativos comparados con los ingresos obtenidos, estos están con un 1%.

En el año fiscal 2019, la utilidad operacional alcanzo el 40,3% con respecto a los ingresos totales de esta vigencia, así mismo las ganancias netas se vieron reflejadas con un 4,5% de utilidad contable, con respecto a los costos generados para obtener este resultado, presentaron un resultado alto alcanzando el 59,7% de los ingresos totales, las partidas menos significativas según el análisis vertical están en las cuentas de costos por prestamos estos son costos de intereses y demás costos financieros, los gastos de administración ascendieron al 35,4% generados por los gastos generados al personal y otros gastos.

Por último, en el periodo de 2020 la empresa genero una utilidad operacional del 27,4% y un 5,1% de ganancias al final del periodo con respecto al total de los ingresos, lo que demuestra que la entidad a pesar de estar en una situación atípica y de pandemia se ha adaptado a los cambios que esta ha exigido, la cuenta que presentó su mayor porcentaje fue la de los costos en contratos de obra civil, este ascendió al 72,6% y la de menor significancia fueron las cuentas

de costos por préstamos con un porcentaje del 0,7%, los gastos administrativos generaron un resultado del 21,6% principalmente con gastos de talento humano.

Tabla 4

Análisis horizontal del estado de resultados integral en miles de pesos

	2020		Análisis Horizontal		2019		Análisis Horizontal		2018		Análisis Horizontal		2017
		Variación Absoluta	Variación Relativa		Variación Absoluta	Variación Relativa		Variación Absoluta	Variación Relativa		Variación Absoluta	Variación Relativa	
Ingresos													
Ingresos ordinarios													
Contratos de obra civil	579.325	-1.006.045	-63,5%	1.585.370	648.052	69,1%	937.318	-1.893.177	-66,9%	2.830.495			
(-) Costo en contratos de obra civil	420.635	-525.855	-55,6%	946.490	569.474	151,0%	377.016	-1.914.428	-83,5%	2.291.444			
Utilidad bruta en ventas	158.691	-480.189	-75,2%	638.880	78.578	14,0%	560.302	21.251	3,9%	539.051			
Utilidad operacional	158.691	-480.189	-75,2%	638.880	78.578	14,0%	560.302	21.251	3,9%	539.051			
Gastos ordinarios													
Administración													
Personal (Beneficios a empleados)	120.654	-249.766	-67,4%	370.420	155.175	72,1%	215.245	-260.228	-54,7%	475.473			
Otros gastos	4.353	-185.687	-97,7%	190.040	-66.960	-26,1%	257.000	257.000	100,0%				
Total gastos de administración	125.007	-435.453	-77,7%	560.460	88.215	18,7%	472.245	-3.228	-0,7%	475.473			
Total gastos ordinarios	125.007	-435.453	-77,7%	560.460	88.215	18,7%	472.245	-3.228	-0,7%	475.473			
Costos por préstamos													
Costos intereses	3.518	-2.905	-45,2%	6.424	-1.961	-23,4%	8.385	-4.661	-35,7%	13.046			
Costos financieros	350	-176	-33,5%	526	-819	-60,9%	1.345	-1.110	-45,2%	2.456			
Total costos por préstamos	3.868	-3.081	-44,3%	6.950	-2.781	-28,6%	9.730	-5.771	-37,2%	15.501			
Ganancias y pérdidas	29.816	-41.655	-58,3%	71.470	-6.856	-8,8%	78.327	30.250	62,9%	48.077			
Resultado del periodo	29.816	-41.655	-58,3%	71.470	-6.856	-8,8%	78.327	30.250	62,9%	48.077			

Fuente: Elaboración propia.

El análisis horizontal aplicado al estado de resultados nos indica que del año 2017 al 2018 se presenta una disminución considerable de los ingresos, según la variación relativa esta ascendió al 66,9%, para el año 2019 se presenta un aumento del 69% y en el 2020 vuelven a decaer los ingresos en un 63,5%, en este último año se vio afectada la empresa en gran parte por el impacto de la pandemia mundial. En cuanto a los costos se observa una disminución del año

2017 al 2018 del 83,5% sin embargo para el año 2019 los costos aumentan al 151% coincidiendo en este mismo periodo con el aumento de los ingresos y para el año 2020, de igual manera los costos disminuyen en un 55,6% al igual que los ingresos analizados. Los gastos administrativos tuvieron un efecto similar en los cuatro años analizados, ya que en 2017 al 2018 también muestran una disminución, en 2018 al 2019 se da un incremento y finalmente para el año 2020 vuelven a disminuir los gastos de administración, los cuales están representados en gastos de personal y otros gastos, estas variaciones son similares a las presentadas por los costos e ingresos en los mismos años. Las cuentas de costos por prestamos presenta una reducción al pasar de un periodo a otro, de 2017 al 2018 presenta un porcentaje del -37,2%, de 2018 al 2019 del -28,06 y para el 2020 una disminución del -44,3%, lo que demuestra la responsabilidad de la empresa y el sacrificio realizado por esforzarse y cumplir con las obligaciones financieras con terceros, esto a pesar de que en el último periodo hubo disminución en ingresos y se trabajó bajo pandemia.

Con respecto a la utilidad operacional de la empresa se evidencia un aumento favorable entre los años 2017 y 2018 esto con un porcentaje del 3,9% ya para el 2019 fue mucho más considerable alcanzando un 14,0%, en 2020 se redujo esta utilidad operacional en un 75,2%, a pesar de la disminución, la entidad termina con una utilidad operacional positiva el cual supera los \$158 millones pesos colombianos. Por último el análisis horizontal nos indica que la cuenta de resultado del ejercicio presenta una variación relativa y positiva del 62,9% desde el 2017 al 2018, para el año 2019 esta partida es afectada con una disminución del 8,8%, y para el año 2020 presenta otro indicador negativo del 58,3%, sin embargo los resultados del ejercicio en todos los periodos y en especial el del año 2020 muestran una utilidad final positiva, esto teniendo en cuenta las dificultades por confinamiento en el último periodo, aunque para el año 2019 también

disminuyeron las utilidades según la información contable, lo que se evidencia en primera instancia la falta de gestión en los procesos para aumentar las ganancias.

10.1.3 Estado de cambios en el patrimonio

Tabla 5

Estado de cambios en el patrimonio en miles de pesos

	Capital	Utilidades Retenidas	Utilidad del Ejercicio	Reserva	Total
Saldos al inicio del 2017	20.000	649.775		502.552	1.172.326
Reclasificación de utilidades	-	-	-	-	-
Utilidades del ejercicio			48.077		48.077
Saldos 2017	20.000	649.775	48.077	502.552	1.220.403
Reclasificación de utilidades		22.077	48.077		26.000
Utilidades del ejercicio			78.327		78.327
Reclasificación ajuste x adopción	-	-	-	-	-
Reclasificación reservas	-	-	-	-	-
Saldos 2018	20.000	671.852	78.327	502.552	1.272.730
Reclasificación de utilidades		20.605	78.327		57.722
Utilidades del ejercicio			71.470		71.470
Reclasificación ajuste x adopción	-	-	-	-	-
Reclasificación reservas	-	-	-	-	-
Saldos 2019	20.000	692.456	71.470	502.552	1.286.478
Reclasificación de utilidades		8.131	71.470		63.339
Utilidades del ejercicio			29.816		29.816
Reclasificación ajuste x adopción	-	-	-	-	-
Reclasificación reservas	-	-	-	-	-
Saldos 2020	20.000	700.587	29.816	502.552	1.252.954

Fuente: Elaboración propia.

El estado de cambios en el patrimonio del 2017 al año 2020, muestra que su composición con respecto a su capital ha estado intacto desde el primer periodo analizado hasta el último, de igual manera las reservas no presentan ninguna variación entre periodos, en cuanto a las utilidades del ejercicio del 2017 al 2018 tuvieron un aumento considerable ya que pasaron de \$48 millones de pesos a \$78 millones de pesos, para el año 2019 comienza a verse afectada esta cuenta con una disminución que llegó a los \$71 millones de pesos, de igual forma las utilidades para el año 2020 presentan una variación negativa disminuida en una cuantía de \$29 millones de pesos, lo que indica que la entidad también fue afectada por la crisis económica. La utilidades retenidas muestran una variación ascendente y positiva entre cada uno de los periodos para el año 2017 inicia con un saldo de \$649 millones de pesos, para el 2018 \$ \$671 millones de pesos, para el 2019 \$692 millones de pesos y para el año 2020 el cual financieramente fue el más difícil y sacrificado las utilidades retenidas cierran con un saldo positivo de \$700 millones de pesos, lo que indica que a pesar de las restricciones generadas por motivos ajenos a la entidad como lo es la pandemia, a la entidad le alcanzaron los resultados para aportar a las utilidades retenidas.

10.1.4 Estado de Flujos de Efectivo

Tabla 6

Estado de flujos de efectivo en miles de pesos

Actividades de operación	2020	2019	2018	2017
Activo Corriente				
venta de bienes y servicios y recaudo de cartera	579.325	1.585.370	937.318	2.830
Compra de inventarios	-420.635	-946.490	-377.016	-2.291.444

Gastos de administración y ventas	-125.007	-560.460	-472.245	-475.473
Costos financieros	-3.868	-6.950	-9.730	-15.501
Total flujo por actividades de operación	29.816	71.470	78.327	48.077
Actividades de inversión				
Inventarios	5.987	-87.346	31.071	-90.000
Adquisición de maquinaria	0	-54.952	10.000	-73.179
Terreno e inmueble construido con préstamo				
Recaudo préstamo a empleados				
Pago obligación leasing				
Obligaciones financieras y acreedores comerciales				
Total flujo por actividades de inversión	5.987	-142.298	41.071	-163.179
Actividades de financiación				
Crédito para construcción de inmueble				
Intereses y abono al crédito	-1.675	-1.675	-1.263	
Obligación financiera de largo plazo	-2.467	-21.744	4.733	-134.588
Total Flujo por actividades de financiación	-4.143	-23.419	3.470	-134.588
Efectivo al inicio del periodo	107.000	201.247	78.378	328.068
Flujo de efectivo del periodo	31.659	-94.247	122.868	-249.690
Flujo de efectivo al final del periodo	138.659	107.000	201.247	78.378

Fuente: Elaboración propia.

Los estados de flujo de efectivos presentados entre el 2017 y el 2020, muestran el total de flujo de por actividades operacionales, las actividades de realizadas por inversiones, las actividades en que se incurrió la financiación y el flujo de efectivo, de esta manera vemos que en cada periodo el saldo de efectivo es positivo y analizamos que a nivel general es bueno para la entidad, esto teniendo en cuenta que el exceso de efectivo no es del todo bueno para el negocio, de esta forma vemos que el flujo por actividades de operación la conforman la venta de bienes, servicios y la recuperación de cartera el cual tuvo un comportamiento que generó un aumento

entre el 2017 y 2019, para el año 2020 este flujo fue afectado con una disminución considerable producto del resultado operacional, el flujo de efectivo está compuesto de igual forma por la compra de inventario esto es la compra de materiales para la construcción, en 2017 presenta un saldo de \$2.291.444 pesos, para los demás periodos este saldo presenta una disminución, lo que hace comprender que en 2017, la empresa consideró disponer de mayores materiales para el normal funcionamiento del negocio. Con respecto a los movimientos del flujo de caja, observamos que hubo salida de efectivo por la compra de maquinaria en los años 2017 y 2019, de igual forma los recursos disponibles en cuanto a las actividades de financiación han presentado salidas de dinero regulares producto de los créditos para construcción representado en el pago de los intereses y abonos a capital realizados en los años 2018,2019 y 2020. Se evidencia que en cada uno de los periodos la entidad tuvo recursos disponibles para cubrir sus necesidades que la misión empresarial exige.

10.2 Cálculo e Interpretación de Indicadores para Análisis Financiero

Dándole la relevancia que se requiere a los indicadores financieros como una herramienta diseñada para procesar la información financiera de la entidad y partiendo de la base que son una relación entre cifras que permiten reflejar de forma objetiva el comportamiento de estas, se muestra el cálculo y el análisis de los índices de liquidez, eficiencia, Rentabilidad, Endeudamiento e indicadores de diagnóstico financieros.

10.2.1 Índices de liquidez

Teniendo en cuenta que los indicadores de liquidez son de gran importancia para evaluar el efectivo mediante diferentes indicadores y con el fin de determinar con que cantidad de dinero dispone la entidad para cubrir con sus compromisos, ya que esta nos muestra el estado de salud financiera la cual representa, al igual que se identifica si realmente los recursos están siendo administrados de manera correcta y así detectar a tiempo irregularidades que se pueden presentar, por tal motivo se analizaron los siguientes:

10.2.1.1 Análisis de los indicadores de liquidez.

Figura 2

Razón Corriente



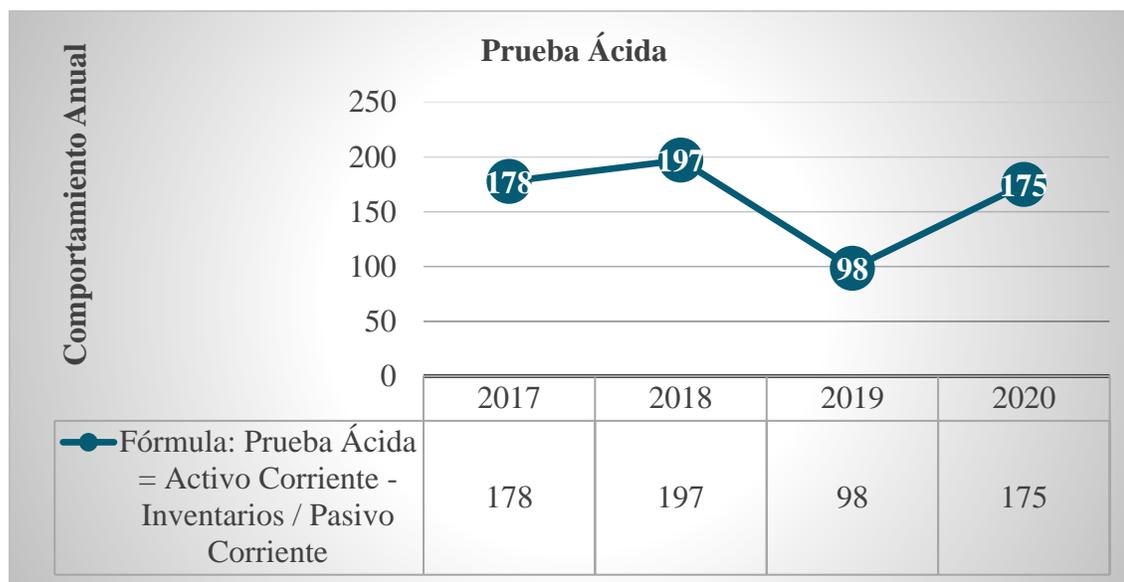
Fuente: Elaboración propia.

El comportamiento de la razón corriente en cada uno de los periodos es inicialmente positivo, de tal forma que se evidencia un incremento entre el 2017 y el 2018, para el 2019 a

pesar que el resultado es menor, este sigue siendo positivo, en el último periodo se presenta un incremento considerable afirmando que se tuvo un buen resultado operativo para obtener recursos que cubrieran los compromisos corrientes, de tal forma que para el 2017 por cada peso que debía la empresa, esta disponía de \$233 pesos para cubrirlos o respaldar esta obligación, de igual forma para los siguientes años, en 2018 contaba a con \$297 pesos, en 2019 con \$193 pesos y en 2020 a pesar de que fue un año atípico, la entidad contó con 303 pesos disponibles para cubrir cada peso que debía, lo que le permitió mantener una disponibilidad de recursos óptima para cumplir con sus acreedores.

Figura 3

Prueba Ácida



Fuente: Elaboración propia.

En esta ocasión se analiza la prueba ácida, teniendo en cuenta que los inventarios con los que cuenta la empresa son materiales para la construcción; como se observa en la imagen se

puede deducir que se determina una buena gestión de la organización para obtener flujos de efectivo en el corto plazo, esto excluyendo el total de los inventarios, de esta forma se puede evidenciar un resultado positivo en cada uno de los periodos seleccionados, el cual fue favorable en el momento de cubrir obligaciones en menos de un año demostrando una buena capacidad de pago sin recurrir a realizar sus inventarios o en su defecto sus activos fijos. La gráfica nos muestra que el mejor indicador fue en el 2018, seguido del 2017 y el 2020, en el 2019 se presenta el indicador más bajo, sin embargo, este sigue siendo positivo para el normal funcionamiento de la entidad.

Figura 4

Capital de trabajo en miles de pesos



Fuente: Elaboración propia.

Según el análisis practicado al capital de trabajo de la empresa, observamos que en cada uno de los periodos obtuvo un resultado superior a uno, lo que nos indica en primera medida que se ha contado con la disponibilidad de los recursos para operar de manera normal en cada uno de los años correspondientes, de esta forma vemos que los activos corrientes fueron mayores a los

pasivos de corto plazo o corrientes, lo que produce una tranquilidad para la administración ya que este indicador está directamente relacionado con la capacidad con que ha tenido la empresa para generar flujos de caja positivos, de tal forma que se pueda incrementar el capital de trabajo, en esta estudio se puede determinar que el mayor indicador de capital de trabajo se produjo en el año 2018 y 2020, el 2017 representa el menor resultado del capital de trabajo sin embargo este sigue siendo positivo.

10.2.1.2 Análisis de indicadores de eficiencia.

Figura 5

Rotación de Activos



Fuente: Elaboración propia.

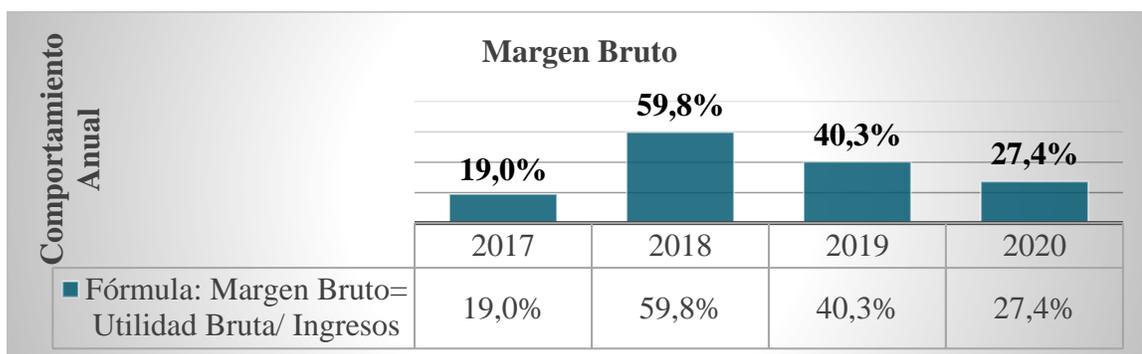
En cuanto a la rotación de activos se puede deducir que para el año 2017 la eficiencia que tuvo la empresa con la administración y la gestión de los activos fue notablemente buena ya que estos rotaron en 2,1 veces en este periodo, contrario a lo que sucedió en el periodo 2018

donde los activos presentan una rotación deficiente, mostrando una rotación de tan solo 0,7 veces en el año, en 2019 se obtuvo una rotación de activos del 1,1 veces demostrando que la eficiencia en el uso de los activos para producir ingresos fue un poco mejor que el año anterior, en el último periodo de estudio la rotación presenta el indicador más bajo cerrando en 0,4 veces la eficiencia en la gestión de los activos, como se puede observar es una entidad donde los activos rotan muy poco lo que indica que la empresa puede tener mucho capital inutilizado con respecto a los activos.

10.2.1.3 Análisis de indicadores de rentabilidad.

Figura 6

Margen Bruto



Fuente: Elaboración propia.

La mayor rentabilidad obtenida durante los cuatro periodos sujetos de estudio, teniendo en cuenta el margen bruto, se logró en el año 2018, contrario al año 2017 que fue donde menos margen bruto se generó, en el periodo 2019 el resultado ascendió al 40,3% y en 2020 el indicador cerró en un porcentaje promedio a los otros del 27,4%, este último resultado es considerable si tenemos en cuenta que para este año la recesión de la economía del país estuvo

colapsada producto del Covid 19, sin embargo en los cuatro años se ha obtenido un resultado positivo el cual genera un nivel de confianza favorable al interior de la entidad, de igual forma el margen bruto se puede utilizar como método de comparación con los demás negocios similares para asimilar si estos porcentajes están a acordes con la exigencia del mercado según el sector de la construcción, en este caso la empresa ha podido mantener una rentabilidad atractiva.

Figura 7

Margen operacional



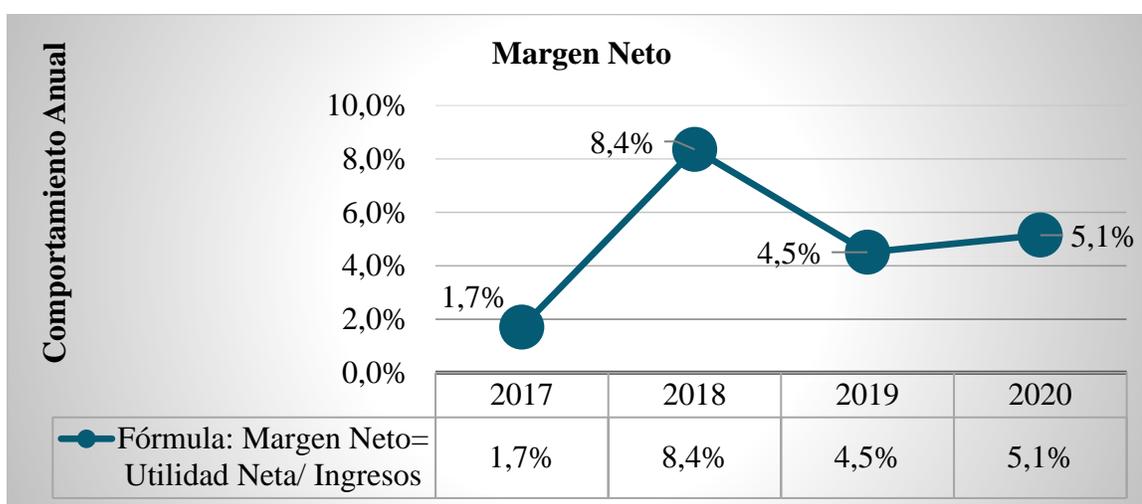
Fuente: Elaboración propia.

El resultado del margen operacional presenta un resultado positivo en porcentajes en cada uno de los periodos, siendo el más representativo y rentable el año 2018 y el menos rentable el año 2017 en cuanto al margen operacional, ya para el año 2019 la rentabilidad presentada disminuye con respecto al año anterior en un 4,4% dando como resultado un porcentaje de rentabilidad del 5%, según el indicador en 2020 el margen operacional se representa con el 5,8%, superando el año 2019 en un 0,8%, lo que significa que a pesar de estar en un año atípico, la empresa se vió obligada a adaptarse a la situación y a generar rentabilidad a pesar de los

sacrificios realizados, esto con respecto a la utilidad operacional frente a los ingresos generados durante todo el año el nivel de rentabilidad de la inversión presentan estos resultados de tal forma que contribuyan con tomar decisiones oportunas al interior de la entidad en aras de establecer las ganancias o el nivel de rentabilidad esperado.

Figura 8

Margen Neto



Fuente: Elaboración propia.

Con respecto al margen neto se observa que su mejor rentabilidad se obtuvo en el año 2018 con un porcentaje del 8,4% y la menor rentabilidad fue la del 2017, para el año 2019 el indicador disminuye en un 3,9% sin embargo se comienza a recuperar para el siguiente periodo, lo que nos muestra que en el 2020 el margen neto cierra con un porcentaje del 5,1%. De esta forma se puede evidenciar que la empresa está en capacidad de alcanzar un 8,4% de rentabilidad neta y superar el año más rentable, teniendo en cuenta que desde el 2018 al 2020 las cosas se ven con otras perspectivas causadas por la crisis financiera mundial provocada por el coronavirus,

con este indicador se puede establecer de forma más cercana la utilidad y la rentabilidad esperada de la inversión realizada.

Figura 9

Rentabilidad Sobre Activos

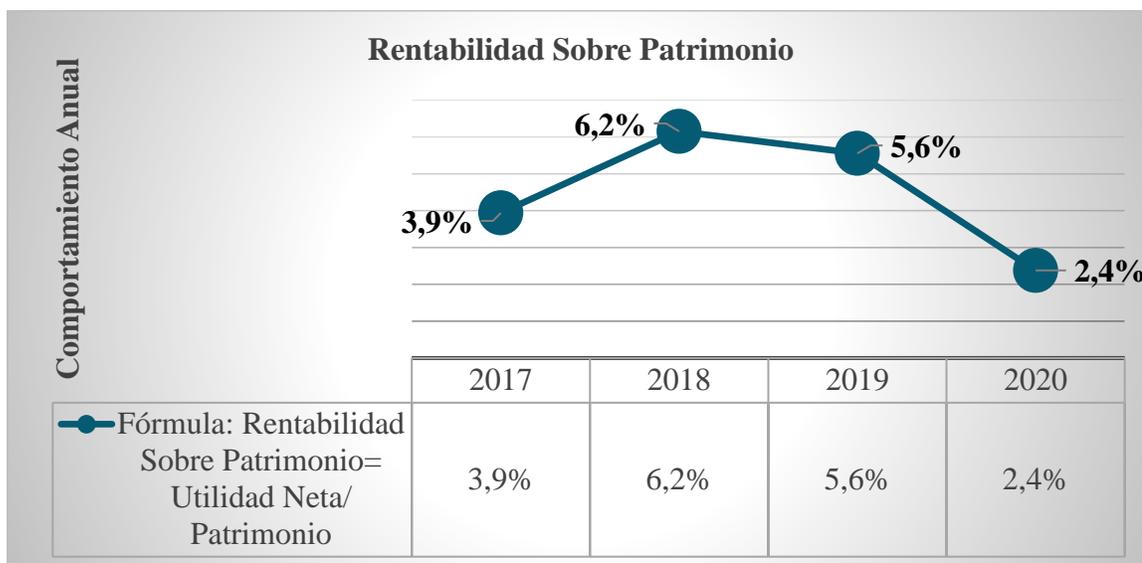


Fuente: Elaboración propia.

Los activos generaron un aumento gradual en la rentabilidad, desde el 2017 con el 39,6%, para el 2018 con el 39,8% y para el 2019 con una rentabilidad del 44,5%, siendo esta última la rentabilidad sobre activos la más alta en los cuatro periodos analizados, sin embargo en el 2020 se presenta una disminución significativa cerrando el periodo con un porcentaje del 11,4%, es decir que se redujo en 33,1%, razón por la cual se demuestra la falta de administración o de gestión por parte del área administrativa para exigir que los activos de la entidad sean más productivos en el momento de generar ganancias, de igual forma el indicador coincide con la disminución de utilidades de diferentes sectores económicos producto de la situación actual y difícil por la cual pasa la economía mundial.

Figura 10

Rentabilidad sobre patrimonio



Fuente: Elaboración propia.

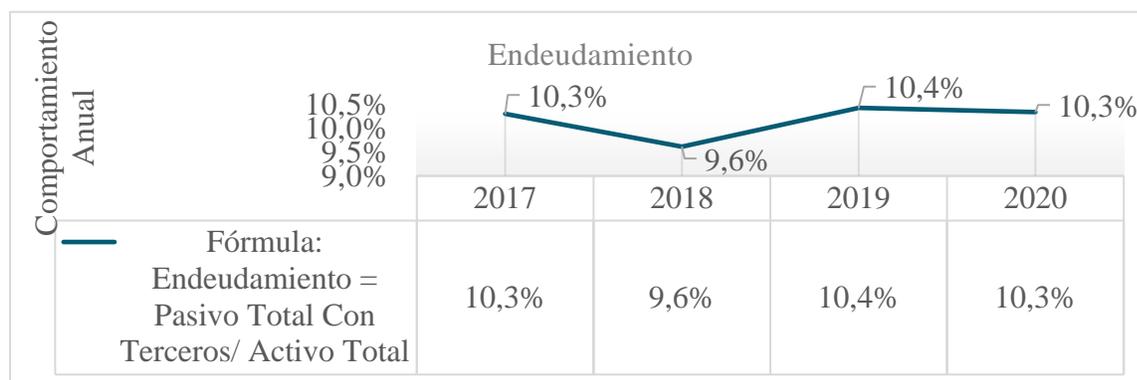
Con respecto a la rentabilidad sobre patrimonio se puede evidenciar que los años más productivos fueron los del 2018 y 2019, con un porcentaje del 6,2% y el 5,6% respectivamente, luego en el año 2019 se presenta una disminución frente al periodo anterior del 0,6%, es decir que en 2019 el patrimonio de la empresa obtuvo una rentabilidad porcentual del 5,6%, en el siguiente año que fue el 2020, se produjo otra disminución consecutiva a la del 2019 esta está representada relativamente en el 2,4%, la cual fue la rentabilidad sobre patrimonio más baja en los cuatro periodos, el indicador muestra que se debe tomar decisiones importantes de tal forma que se vuelvan a generar resultados positivos como la del 2018, ya que desde este año ha bajado su indicador en un 3,8%, se es consciente de que para este año se debió tomar decisiones atípicas en el momento realizar sus operaciones diarias, ya que se tuvo que adaptar a los cambios

producidos por el confinamiento social para poder que el patrimonio generara rentabilidades significativas.

10.2.1.4 Análisis de indicadores de endeudamiento.

Figura 11

Endeudamiento



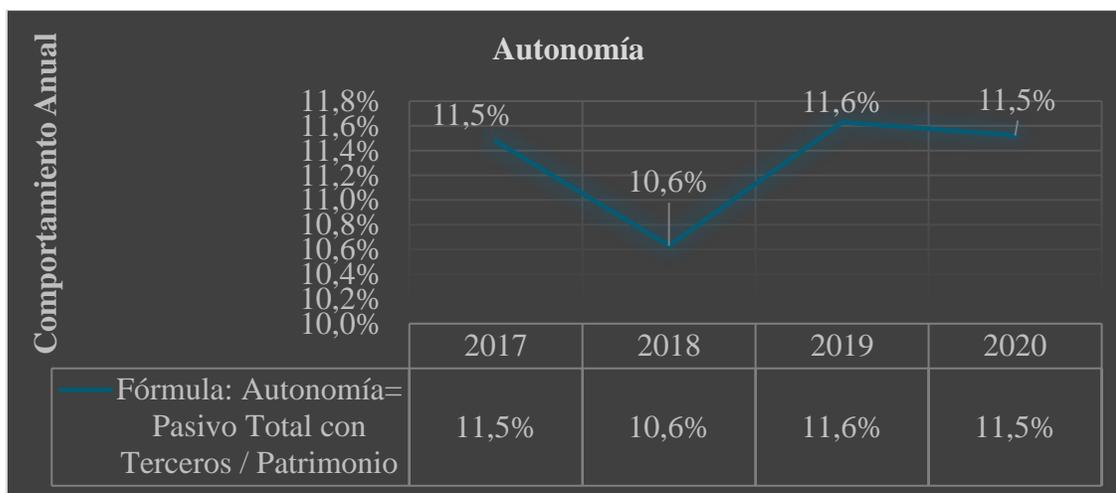
Fuente: Elaboración propia.

Con el indicador de endeudamiento de la empresa observamos el grado más alto en la cual participaron los acreedores dentro de la actividad económica fue en el año 2019 con un porcentaje del 10,4% muy similar al endeudamiento obtenido para el 2017 y 2018 donde coincidieron con el 10,3% , el periodo donde la empresa tuvo un menor endeudamiento fue en el año 2018 el cual disminuyó al 9,6% comparado con los otros años, en general se puede evidenciar que se cuenta con niveles de apalancamiento relativamente bajos y considerables teniendo en cuenta que para el ente económico debe darse en términos de menos del 50% de endeudamiento, esto teniendo en cuenta el sector de la construcción; es importante analizar el resultado obtenido en 2020 esto teniendo en cuenta que fue el mismo endeudamiento utilizado en 2017 y prácticamente en 2019, años donde había una actividad económica en términos normales

ya que la pandemia inicio con los efectos económicos a partir del 2020, es decir se mantuvo el endeudamiento en tiempos de crisis.

Figura 12

Autonomía



Fuente: Elaboración propia.

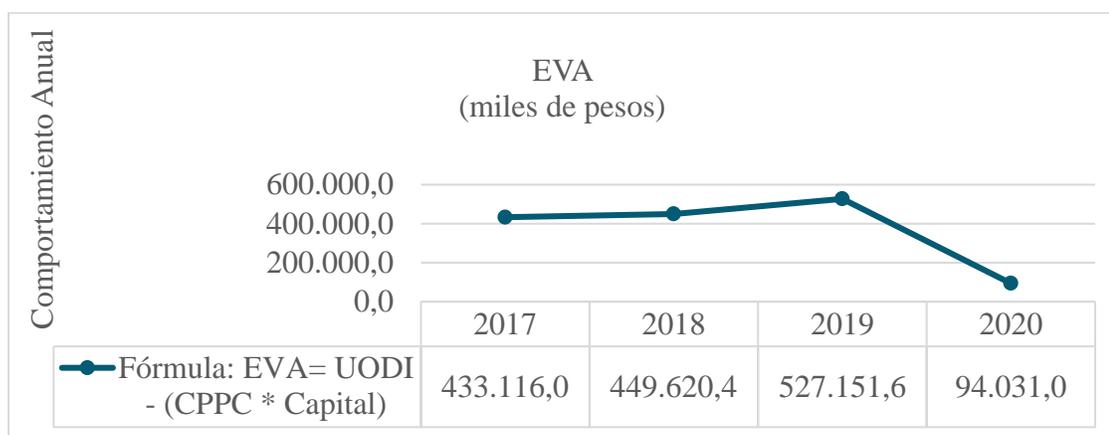
En el resultado del indicador de Autonomía de la empresa, comprobamos que los fondos propios en total ascienden en el año 2019 en un 11,6%, de tal forma que es el indicador más alto en los periodos de estudio. Contrario al 2018 que se evidencia un descenso en el indicador del 10,6%, en los periodos 2017 y 2020 se obtuvo el mismo resultado resaltando que a pesar de la pandemia en el 2020 el apalancamiento con recursos propios se mantiene. Teniendo en cuenta que los resultados son para visualizar la gestión de sus operaciones siendo o no rentable, Además indica el límite que tiene la compañía en la financiación. Evidenciando un resultado directamente proporcional ya que existe una correlación del capital propio de la empresa y los capitales permanente. En general se muestra una estabilidad en el año 2020 ya que este fue atípico ante las actividades comerciales debido a la crisis producida ante el coronavirus,

demostrando una solidez positiva en la cual no hubo lugar a que los propietarios de la empresa padecieran sacrificios económicos ya que el apalancamiento se sostuvo.

10.2.1.5 Análisis de indicadores de diagnóstico financiero.

Figura 13

EVA - en miles de pesos



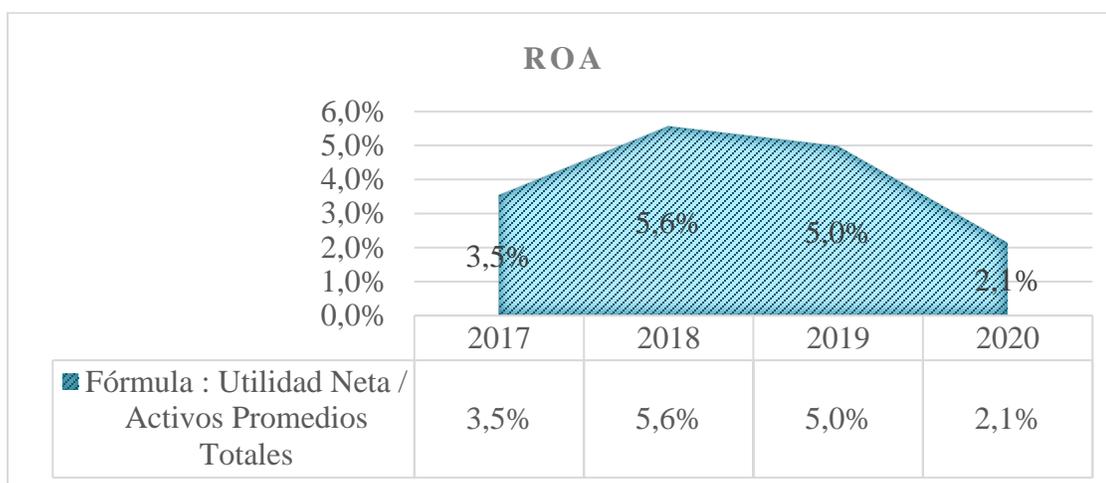
Fuente: Elaboración propia.

Con el ánimo de conocer el desempeño financiero que ha presentado durante los últimos cuatro años, se calculó el indicador o el valor económico agregado EVA, el cual dio como resultado que en el año 2019 una cifra que asciende a los \$ 527 millones de pesos, en 2017 y 2018 el ente económico presenta un resultado similar pero inferior a 2019 estos resultados están representados en \$433 y 449 millones de pesos, con el análisis podemos ver que en el último año se generó una reducción considerable en cuanto al valor económico agregado llegando al cerrar en una cifra de \$94 millones de pesos, es decir \$433 millones de pesos menos que el año anterior, la dificultad de contratar obras que ayudaran a mejorar este indicador resulta

principalmente por la crisis económica vivida, sin embargo el esfuerzo realizado para generar valor agregado es evidenciado en un resultado positivo sin causar destrucción de valor.

Figura 14

ROA



Fuente: Elaboración propia.

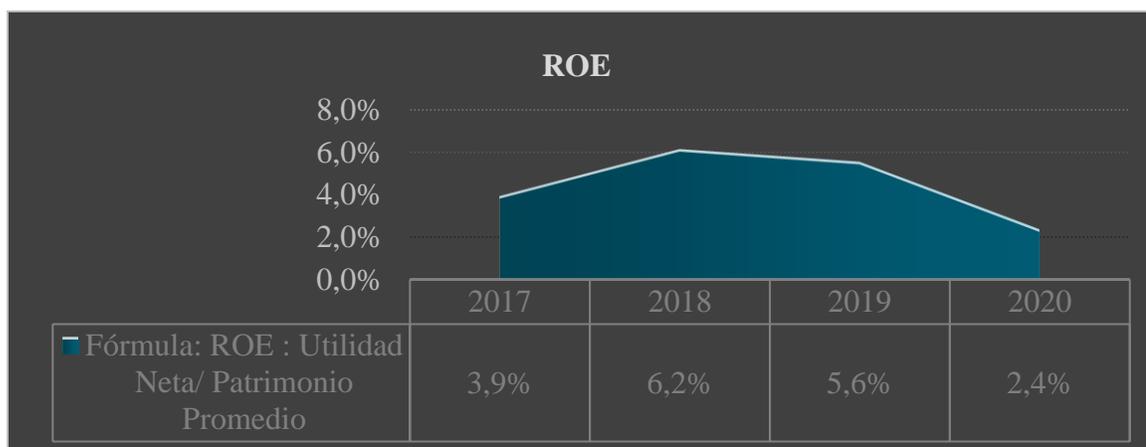
Con el indicador del ROA podemos observar un porcentaje del 5,6% para el año 2018 siendo el resultado más alto, mostrando que para este año hubo un ascenso en la rentabilidad del total de los activos, muy similar para el año 2019 donde se obtiene un porcentaje del 5,0% teniendo el mismo resultado rentable. Diferente al 2017 y 2020 ya que se evidencia una reducción del 3,5% y 2,1% dando como resultado un indicador desfavorable que afectó la rentabilidad en dicho periodo.

Teniendo en cuenta que el ROA es el indicador que evalúa la competencia de todos los activos, así mismo podemos hacer énfasis en el descenso del indicador en el año 2020 por falta

de eficiencia en el uso de activos para aumentar la operación del negocio, de igual manera se tiene en cuenta que para ese año la mayoría de empresas se vieron afectadas con la emergencia sanitaria Covid-19 que llevó a más de una empresa a cierta crisis de rentabilidad, de igual forma el indicador concuerda con el descenso de utilidades de diferentes actividades comerciales producto de la situación que ocasionó el confinamiento a nivel mundial.

Figura 15

ROE



Fuente: Elaboración propia.

Según el indicador del ROE, se puede observar la rentabilidad de la entidad sobre sus fondos propios, evidenciando que para el 2018 fue un periodo muy productivo con un porcentaje del 6,2% teniendo en cuenta que en cuanto el porcentaje del indicador sea más alto, así mismo será la rentabilidad empresarial, para el 2019 se presentó un resultado muy similar ya que solo tuvo un descenso del 0,6%. En cambio, para el año 2017 se evidencia una disminución en el indicador teniendo como resultado el 3,9% afectando la rentabilidad sobre el patrimonio de la entidad, ya que el indicador con el resultado más bajo se da en el año 2020, con un porcentaje del

2,4% concluyendo que se obtiene este resultado, debido a la situación mundial que llevo a más de una empresa a tomar decisiones radicales, con el fin de poder empezar a generar cambios efectivos y poder tener una buena rentabilidad esperada.

Figura 16

Ingresos y costos totales en miles de pesos



Fuente: Elaboración propia.

Con el análisis de ingresos y costos totales, podemos darnos cuenta que los ingresos sufrieron unos sacrificios proporcionales al 49,6%, 48%, 49% y 49% para los años 2017, 2018, 2019 y 2020 respectivamente, esto en cuanto a los costos incurridos para poder funcionar operativamente en cada uno de los años, en cuanto a los ingresos la empresa ha presentado una disminución gradual, de tal forma que para el año 2017 se obtuvo el mejor resultado ascendiendo a la suma de \$2.830 millones de pesos, en 2018 los ingresos se ven afectados logrando facturar tan solo el valor de \$937 millones de pesos, en 2019 se presenta un incremento medianamente

significativo ascendiendo a los \$1.585 millones de pesos, a pesar de ello para el periodo 2020 se vuelven a disminuir los ingresos de tal forma que el año fiscal cierra con tan solo \$579 millones de pesos, producto de la ineficacia de la administración en los procesos operativos y afectados por la crisis económica.

Figura 17

EBITDA - en miles de pesos.



Fuente: Elaboración propia.

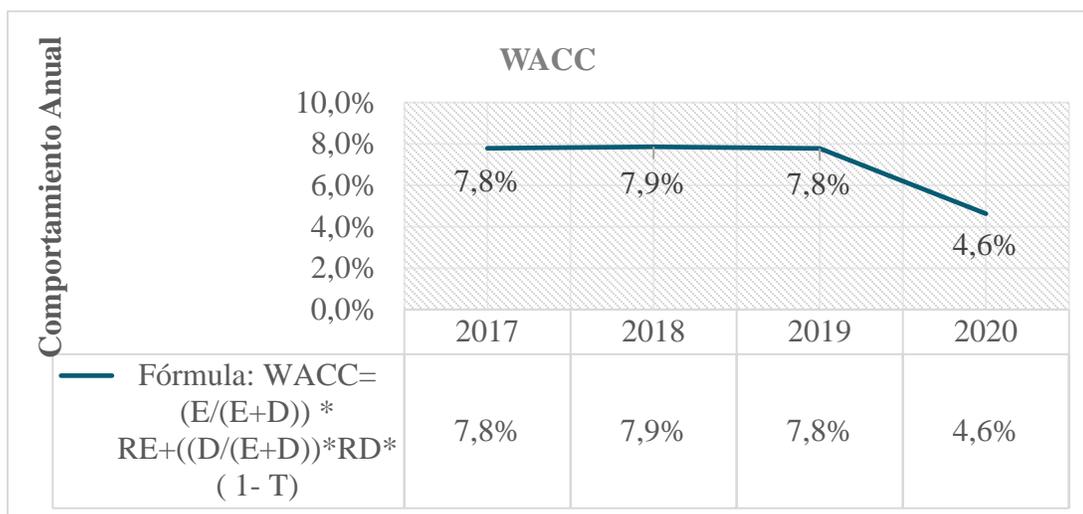
Con el ánimo de encontrar el beneficio adquirido en los años 2017 – 2020, se calculó el Ebitda y el Margen Ebitda en cada uno de los periodos, teniendo en cuenta que esta ratio muestra la utilidad realizada antes de restar los intereses que se tienen producto de las obligaciones financieras, antes de los impuestos o carga impositiva nacional, regional y local, las depreciaciones y las amortizaciones realizadas en cada periodo. Se puede observar que el Ebitda más significativo y positivo que tuvo el ente económico, fue generado en el año 2018, de tal forma que este ascendió con un margen Ebitda del 10,28%, este indicador es bastante

considerable si lo comparamos con la utilidad neta o contable que nos muestra el estado de resultados, esta utilidad fue tan solo del 8,4%, es decir se presenta una diferencia del 1,88% para este periodo.

En el año 2017 el Ebitda está representado aproximadamente en \$60 millones de pesos con un margen de Ebitda que asciende al 2,12%, el cual es uno de los indicadores más bajos de los cuatro periodos y comparado con la utilidad neta del 1,7% de este mismo año hubo una variación representada en un 0,42%. Para el año 2019 el Ebitda comienza a disminuir y se representa en \$89 millones de pesos, por último, en el 2020 se presenta el indicador Ebitda y Margen Ebitda del 9,29% que si lo comparamos con la utilidad neta del 5,1% de ese mismo periodo representa un aumento de utilidad del 4,19%.

Figura 18

WACC

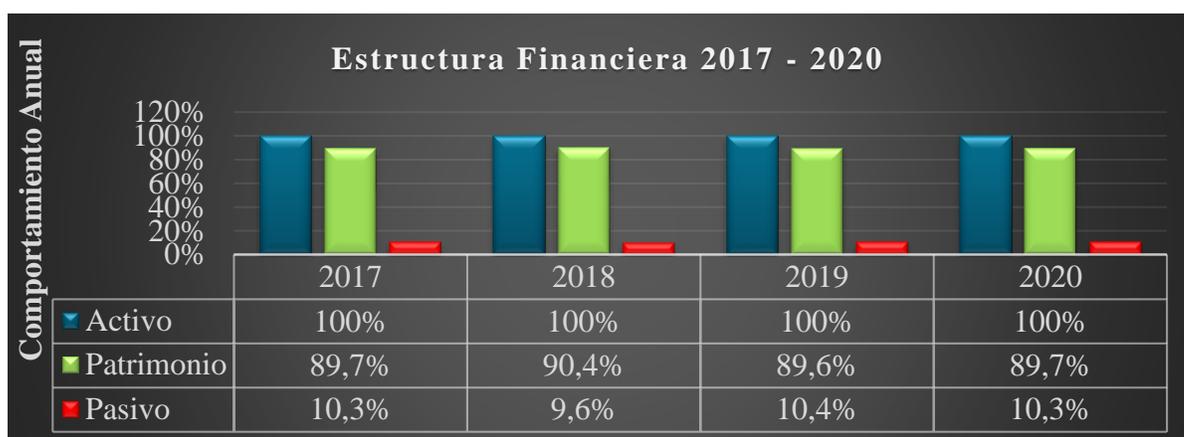


Fuente: Elaboración propia.

El WACC calculado para los cuatro años, indica que para los periodos 2017, 2018 y 2019 se mantuvo un porcentaje similar siendo estos del 7,8%, 7,9% y 7,8% respectivamente, estos resultados muestran las diferentes tasas mínimas que exige la empresa para poder cubrir el pago de los intereses financieros al igual que para amortizar el capital y poder cumplir con la tasa mínima de retorno esperada o planeada de los dueños del ente económico; en 2020 el indicador da como resultado un porcentaje del 4,6% siendo este el promedio ponderado de capital más bajo en consideración con los otros años, el cual concuerda con la baja de interés exigida por las entidades financieras producida por la situación de emergencia sanitaria y de crisis económica mundial, estas tasas de interés son considerables de acuerdo con lo exigido por las obligaciones internas como externas de la entidad, sin embargo es necesario mantener unas tasas de interés menores con inversiones rentables, líneas de crédito adecuados que no exijan mucho y generen más beneficio al negocio.

Figura 19

Estructura financiera 2017 - 2020



Fuente: Elaboración propia.

Con el objetivo de tener una evaluación en la conformación de la estructura financiera, en el final de cada periodo, se pudo detectar que la composición de las fuentes de financiación conformada por recursos de terceros ya sean de corto y largo plazo, al igual que los recursos del patrimonio neto o también llamados recursos propios, se pudo evidenciar que la mayor representación que se tuvo de las obligaciones frente a los activos es la generada en los años 2017 y 2020, el cual están representados los pasivos en un 10,3% y el patrimonio en un 89,7%, lo que muestra una estructura consolidada y apalancada principalmente por recursos de los dueños de la entidad, indicador que se favorece evitando costos y riesgos financieros. Para el año 2018 sus pasivos representaron el 9,6% en comparación de sus activos lo que quiere decir que en patrimonio cerro con el 90,4% en patrimonio, esta estructura es favorable para la empresa en cuanto el riesgo bajo asumido con terceros. En 2019 se obtuvo la estructura financiera con los pasivos más altos de todos los periodos estudiados, este ascendió al 10,4% producto de las obligaciones financieras adquiridas sin embargo se mantiene una estructura adecuada en aras de ser prudentes con las obligaciones corrientes y de largo plazo logrando permanecer en el mercado generando confianza en los interesados internos como externos.

10.3 Análisis General de Resultados Financieros Frente a la Misión y Visión Empresarial

Los resultados financieros obtenidos en los cuatro periodos estudiados demuestran que la gestión realizada por el talento humano mantiene el horizonte trazado por la misión y visión empresarial, es decir que están alineados de tal forma que su operación diaria es acorde a su misión y ha contribuido con el logro de resultados financieros de manera positiva, sin dejar de

mencionar el año 2020 el cual fue afectado por la pandemia mundial y que la entidad no fue ajena al impacto inesperado donde quedó en evidencia la falta de contingencias para afrontar este tipo de crisis, sin embargo se logra evidenciar un esfuerzo considerable en el trabajo y la gestión administrativa por seguir siendo un negocio en marcha con una expectativa idealista, con un futuro próspero para la entidad en busca de alcanzar su objetivo enmarcado por la visión de la entidad.

10.3.1 Análisis FODA

Cómo análisis de cumplimiento en la misión y visión frente a la gestión de los directivos y el área financiera aplica la Matriz FODA a la situación financiera de la entidad, donde permite un análisis específico a las fortalezas internas de la entidad, las debilidades detectadas, oportunidades ofrecidas por el mercado y las amenazas reveladas, se puede contemplar que la herramienta nos ayuda a identificar el entorno en el cual la entidad ejecuta sus actividades.

A continuación, podemos observar la realización de la matriz FODA con relación al análisis externo e interno de la entidad; se inicia la construcción de esta matriz con el ánimo de considerar la situación actual de la entidad, conociendo los alcances de la entidad y adaptarlos a las estrategias que surgieron.

Tabla 7

Análisis FODA

	OPORTUNIDADES	AMENAZAS
	<p>La capacidad financiera con la que cuenta la empresa le permiten hacer alianzas estratégicas con otras entidades del sector.</p>	<p>La regulación estatal para participar en concursos de licitación del estado, donde soliciten mano de obra calificada.</p>
ANALISIS FODA	<p>La empresa tiene la capacidad de dotarse de herramientas digitales y propiedad de planta y equipo para afrontar crisis económicas.</p> <p>Capacidad para concursar en diferentes licitaciones con el estado.</p>	<p>Competencias directas como indirectas en el mismo sector.</p> <p>Creación de nuevas entidades en el mercado con capacidad de endeudamiento y alta tecnología.</p>
FORTALEZAS	ESTRATEGIA FO	ESTRATEGIA FA
<p>Liquidez financiera con la que cuenta la empresa para cubrir sus obligaciones en corto plazo.</p> <p>Capacidad de endeudamiento para apalancar financieramente a la entidad con recursos externos.</p> <p>La empresa tiene la propiedad de planta y equipo para el normal funcionamiento de la entidad.</p>	<p>Incrementar la participación en los concursos de licitación en otras regiones, ya que la empresa cuenta con la liquidez financiera.</p> <p>Potenciar la empresa en alta tecnología, ya que cuenta con la capacidad en dotarse de herramientas digitales y propiedad de planta y equipo.</p>	<p>Capacitarse frecuentemente en la regulación estatal para participar en los concursos de licitación, debido a que la empresa tiene la propiedad de planta y equipo para el normal funcionamiento.</p> <p>Preparar estrategias de mercado para promover la competencia.</p>

DEBILIDADES

La empresa no cuenta con el musculo financiero para ejecutar Megaproyectos por cuenta propia.

Poco tiempo en el mercado, por ende, carece de experiencia en el sector.

Ineficiencia en la rotación de todos los activos para aumentar ingresos.

ESTRATEGIA DO

Realizar alianzas estratégicas con otras entidades del sector para tener el musculo financiero y así poder ejecutar Megaproyectos, aprovechando la capacidad financiera que se tiene.

Crear un plan de mercado, de tal forma que se implementen modelos para captar la experiencia que carece.

ESTRATEGIA DA

Implementar la publicidad como una herramienta de mercadeo, para afrontar la competencia directa e indirecta del mismo sector.

Innovar con las tecnologías y las comunicaciones para que la ejecución de los contratos sea más eficiente.

Fuente: Elaboración propia.

Así como se evidencia en la presentación anterior podemos observar una de las perspectivas de la entidad, a partir de los componentes positivos y negativos que se hallaron en el interior de la empresa y se tiene completo control de ellos.

De tal forma que hasta los factores negativos y positivos que se encontraron al exterior de la entidad o aquellos que la compañía no puede controlar se les plantaron distintas estrategias que nos permite disminuir el impacto en la entidad.

Sin embargo, la entidad simplemente puede acoplar cambios que surjan al interior y adaptarse a los efectos incontrolables y externos de la empresa.

10.3.2 Cuadro de mando

Se utiliza como instrumento para la gestión empresarial y el control administrativo y financiero el cuadro de mando, el cual recoge la totalidad de los indicadores financieros utilizados en el presente trabajo, de tal forma que el resultado de la información ayude a orientar las decisiones encaminados a alcanzar la visión empresarial. Se presenta el cuadro de mando para obtener un punto de vista global el cual facilita la interpretación de los resultados obtenidos durante los cuatro años fiscales investigados, allí se encuentra todos los resultados obtenidos producto de los cálculos realizados sobre las razones financieros en cuanto a la liquidez de recursos, la rentabilidad obtenida, la eficiencia, el endeudamiento y creación de valor; el cuadro de mando ayuda a visualizar el panorama general durante cada uno de los periodos presentando el resultado óptimo y la calificación obtenida por cada indicador.

Figura 20

Cuadro de mando

Cuadro de Mando									
Corportamiento Anual									
Indicadores Financieros	2017		2018		2019		2020		Resultado Óptimo
	Resultado Obtenido	Calificación							
Indicadores de Liquidez y Eficiencia	1 periodo		2 periodo		3 periodo		4 periodo		Primera evaluación
Razón Corriente	233	P	297	P	193	P	303	P	Mayor que 1 = Positivo (P) Menor que 1 = Negativo (N)
Prueba ácida	178	P	197	P	98	P	175	P	Mayor que 1 = Positivo (P) Menor que 1 = Negativo (N)
Capital de trabajo en miles de pesos	72.933	P	196.947	P	100.322	P	134.594	P	Mayor que 1 = Positivo (P) Igual a cero = Riesgo Alto (R) Menor que 1 = Negativo (N)
Rotación de Activos	2,1	P	0,7	N	1,1	P	0,4	N	Mayor que 1 = Positivo (P) Menor que 1 = Negativo (N)
Indicadores de Rentabilidad	1 periodo		2 periodo		3 periodo		4 periodo		Segunda evaluación
Margen Bruto	19,0%	M	59,8%	S	40,3%	S	27,4%	M	Mayor al 30% = Margen Superior (S) Entre 15% y 29% = Margen Medio (M) Menor a 15% = Margen Inferior (I)
Margen Operacional	2,3%	I	9,4%	M	5,0%	M	5,8%	M	Mayor al 12% = Margen Superior (S) Entre 5% y 12% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Inferior (I)
Margen Neto	1,7%	I	8,4%	M	4,5%	I	5,1%	M	Mayor al 12% = Margen Superior (S) Entre 5% y 12% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Inferior (I)
Rentabilidad Sobre Activos	39,6%	M	39,8%	M	44,5%	M	11,4%	I	Mayor al 50% = Margen Superior (S) Entre 30% y 50% = Margen Medio (M) Menor a 30% = Margen Inferior (I)
Rentabilidad Sobre Patrimonio	3,9%	I	6,2%	M	5,6%	M	2,4%	I	Mayor al 12% = Margen Superior (S) Entre 5% y 12% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Inferior (I)
Indicadores de Endeudamiento	1 periodo		2 periodo		3 periodo		4 periodo		Tercera evaluación
Endeudamiento	10,3%	M	9,6%	M	10,4%	M	10,3%	M	Mayor al 12% = Margen Negativo (N) Entre 5% y 12% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Positivo (P)
Autonomía	11,5%	M	10,6%	M	11,6%	M	11,5%	M	Mayor al 12% = Margen Positivo (P) Entre 5% y 12% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Negativo (N)
Indicadores de Diagnóstico Financiero	1 periodo		2 periodo		3 periodo		4 periodo		Cuarta evaluación
EVA en Miles de Pesos	433.116,0	V	449.620,4	V	527.151,6	V	94.031,0	V	Mayor que 1 = Generación de valor (V) Menor que 1 = Destrucción de Valor (D)
ROA	3,5%	I	5,6%	M	5,0%	M	2,1%	I	Mayor al 10% = Margen Superior (S) Entre 5% y 10% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Inferior (I)
ROE	3,9%	I	6,2%	M	5,6%	M	2,4%	I	Mayor al 10% = Margen Superior (S) Entre 5% y 10% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Inferior (I)
EBITDA en miles de pesos	60.077	P	96.327	P	89.970	P	53.816	P	Mayor que 1 = Positivo (P) Igual a cero = Riesgo Alto (R) Menor que 1 = Negativo (N)
Margen EBITDA	2,12%	I	10,28%	M	5,68%	M	9,29%	M	Mayor al 12% = Margen Superior (S) Entre 5% y 12% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Inferior (I)
WACC	7,79%	M	7,86%	M	7,78%	M	4,63%	I	Mayor al 12% = Margen Superior (S) Entre 5% y 12% = Margen Medio (M) Menor a 5% = Margen Inferior (I)

Fuente: Elaboración propia.

11 Propuesta de Guía Informativa y Didáctica de Aplicación para Realizar el Diagnóstico Financiero

La presente guía es una propuesta que se realiza a la empresa Servi Industrial Mager, con el objetivo de dar lineamientos y orientar al área financiero para la conformación del diagnóstico financiero periódico de la entidad, de tal forma que con esta guía se pretende dar una herramienta que permitirá conocer el procedimiento o el paso a paso para realizar el diagnóstico financiero con el fin de que sea de gran utilidad al momento de orientar los temas de carácter financiero por parte de las directivas.

Esta guía permite a los responsables de los procesos financieros de la empresa realizar de manera práctica el diagnóstico financiero en determinado momento, de tal forma que se pueda implementar un control y seguimiento a los resultados productos del análisis de datos calculados.

11.1 Responsables

El coordinador financiero, el contador público y el auxiliar contable de la constructora o quien realice actividades financieras serán los responsables de la conformación del diagnóstico financiero de la entidad atendiendo las solicitudes periódicas y recibidas del gerente general.

11.2 Generalidades

El presente documento aplica para las actividades de carácter administrativo y financiero en especial con la gestión de contable y se deberá actualizar periódicamente conforme a las directrices emitidas por la gerencia general o por recomendaciones del área financiera.

Se utilizarán correos institucionales, mediante el cual se recibirán las comunicaciones y la documentación con los insumos que sean necesarios para la elaboración del diagnóstico financiero, también se realizará la entrega de manera física, los cuales van dirigidos a los funcionarios encargados de la recepción de documentos.

El área financiera dispondrá de una carpeta comprimida como repositorio de la información y soportes de los diagnósticos financieros realizados periódicamente, la cual estará compartida para los usuarios autorizados por el gerente general, esta carpeta llevará el nombre de diagnóstico financiero seguida del periodo al cual pertenezca, de igual manera al interior de esta carpeta se crearán carpetas por periodos, dentro de estas se crean carpetas individuales donde se guardarán los documentos soportes del cual se extrajo al información financiera.

Esta carpeta debe ser administrada por un usuario del área financiera el cual será asignado por el jefe inmediato o por el gerente general.

11.3 Generación de Documentos Financieros

El auxiliar contable y/o el contador público se encargará de preparar y generar los estados financieros y demás documentos requeridos como insumos para la elaboración del diagnóstico financiero, esto se realizará a petición del gerente y/o el contador.

11.4 Firma y Concentración de Documentos Financieros

Una vez recibida la documentación o insumo, el contador y gerente general procederá a firmar y certificar de manera física y electrónica los estados financieros y demás documentación

necesaria para el diagnóstico, los cuales se deberán guardar en las carpetas asignadas para cada periodo con el nombre según correspondan para poder consultarlos en el momento que se requieran, de igual forma se archivarán en carpetas físicas y disponibles para la consulta organizados cronológicamente.

11.5 Cálculo de los Análisis Vertical y Horizontal

El auxiliar contable y/o el contador público procederán a realizar los respectivos análisis a los estados financieros utilizando el método de los análisis verticales y horizontales, de tal forma que se genere un documento dirigido al coordinador financiero explicando las variaciones más relevantes y significativas que se presenten, para esto se utilizarán las hojas de cálculo de Excel necesarias las cuales serán guardadas de forma física y digital en la carpeta creada y nombrada de acuerdo al contenido, el documento debe ser creado de forma que se explique utilizando imágenes y gráficos alusivos.

11.6 Cálculo e interpretación de los Indicadores Financieros y Contables

Para utilizar una herramienta de medición, el auxiliar contable y/o el contador público realizaran los cálculos de los indicadores financieros necesarios y objeto de monitoreo a corto y largo plazo, para lo cual utilizará las hojas de cálculo de Excel necesarias, utilizando gráficas e imágenes explicativas, de tal manera que se genere un documento de análisis de indicadores financieros, el cual será dirigido al coordinador financiero y guardado de manera físico y digital en la carpeta con su nombre correspondiente.

11.7 Creación de Matriz FODA y Cuadro de Mando Financiero

El auxiliar contable y/o el contador público utilizaran como herramienta la matriz FODA y el Cuadro de Mando para el estudio del estado financiero sobre el periodo el cual se está evaluando, de tal manera que se genere un documento con estos análisis el cual será compartido de manera física y digital en las carpetas correspondientes para este informe y estará dirigido al coordinador financiero.

11.8 Alternativas y Planteamientos de Soluciones

El coordinador financiero y/o el contador público, se encargarán de realizar un informe donde se expliquen los análisis realizados de los informes anteriores junto con sus recomendaciones, alternativas y conclusiones a que haya lugar, dirigido a la gerencia, el cual se debe ser firmado de forma física y archivado en cada una de las carpetas asignadas tanto físicas como electrónicamente con su respectivo nombre.

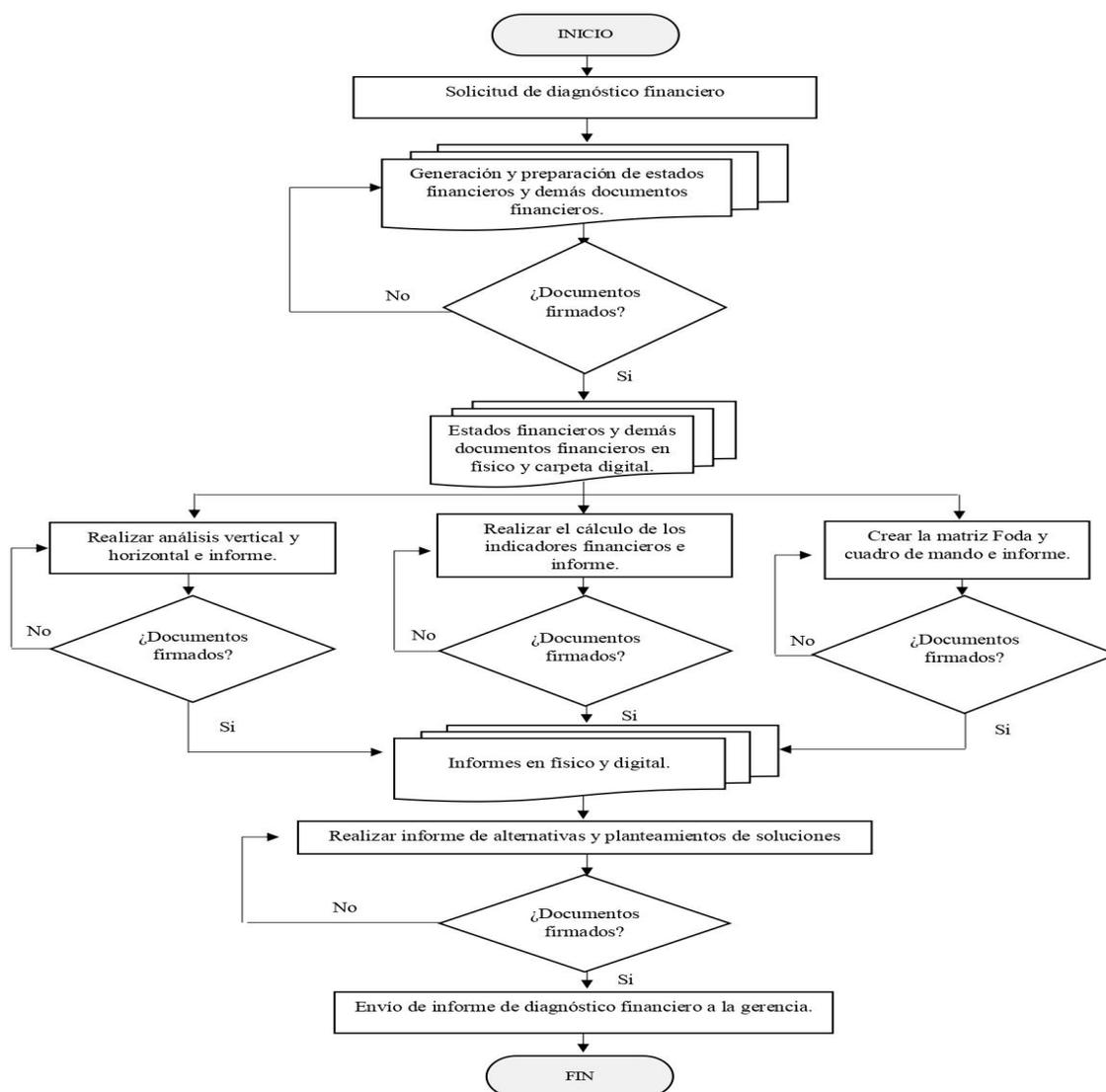
11.9 Documento Final

Como informe final el coordinador financiero recopilará todos los documentos anteriores y los enviará de forma física y electrónica al gerente general mediante memorando firmado, de igual forma este se archivará en físico y digitalmente en la carpeta correspondiente con su debido nombre.

11.10 Procedimiento para la Realización del Diagnóstico Financiero

Figura 21

Procedimiento para el diagnóstico financiero.



Fuente: Elaboración propia.

12 Conclusiones

Conforme los resultados obtenidos del diagnóstico financiero se pueden concluir que la empresa Servi Industrial Mager entre el año 2017 y 2020, ha realizado esfuerzos por generar márgenes de utilidad positivos acordes con lo exigido por la gerencia, sin embargo los resultados del periodo 2020 fueron afectados producto de la crisis económica producida por la emergencia sanitaria del Covid 19; quedando en evidencia que la entidad no estaba preparada para enfrentar este tipo de crisis, por lo que en 2020 se presentaron disminuciones en las utilidades que a pesar de ello los márgenes de rentabilidad fueron tolerables en cada uno de los periodos evaluados, cumpliendo con el objetivo gerencial de mantener una entidad lucrativa y competitiva en el sector, de tal forma que se ve como una entidad con buena imagen ante los terceros y con un interés positivo de sus internos.

La empresa en cada uno de los periodos incurrió en costos significativos, sin embargo, desde el 2017 al 2020 estos no han afectado negativamente la utilidad bruta en ventas, aunque en 2020 a pesar de que la operación de la empresa fue la más baja, los costos directos presentaron una variación negativa al aumentarse al igual que en el 2017 siendo este un año sin crisis económica.

La entidad en los cuatro periodos presentó unos índices de liquidez favorables que permitieron que la operación de la empresa se realizara de manera óptima, se resalta el periodo 2020 donde a pesar de afrontar un año atípico, la liquidez de la empresa demostró tener recursos disponibles para cubrir los compromisos menores a un año, manteniendo una buena imagen ante los proveedores y acreedores financieros.

Teniendo en cuenta el sector el cual pertenece la entidad, se pudo evidenciar que su endeudamiento en todos los periodos investigados mantuvo un nivel óptimo acorde a sus necesidades y operaciones realizadas, teniendo en cuenta el apalancamiento aprobado por los directivos ante entidades bancarias, de igual forma se reitera el esfuerzo que se tuvo para cubrir los compromisos financieros a pesar de que en el 2020 fue un año de bajos ingresos.

La empresa cuenta con unas utilidades retenidas en su patrimonio de tal forma que ascendieron en cada uno de los periodos, mostrando en su estado de situación financiera como una de las partidas más sólidas y representativas, lo que genera confianza con los clientes internos e internos.

La entidad ha demostrado en los cuatro años que cuenta con la capacidad de crear valor, aunque este indicador fue afectado en el 2020 producto de los resultados operacionales obtenidos y causados por la pandemia, sin embargo, el resultado fue positivo, aunque en menor porcentaje con respecto a los otros años, el Ebitda presentó resultados favorables en su evaluación siendo el 2018 el mejor año en su resultado final producto de su gestión empresarial.

La estructura financiera ha mantenido una serie de fuentes de financiación de tal forma que no sea afectada por compromisos con terceros manteniendo una solidez estructural y adecuada en cada periodo, por lo que en mayor porcentaje el apalancamiento se ha realizado con recursos propios, alineados con los objetivos y producto de decisiones o directrices gerenciales.

Los resultados obtenidos de los análisis e indicadores financieros demuestran que la entidad ha estado enfocada y alienada en sus operaciones conforme a la misión y la visión

planteada por la dirección general, haciendo esfuerzos para superar situaciones difíciles, especialmente en épocas de crisis económica.

Se elaboró y se propuso a la entidad utilizar una guía informativa y didáctica como herramienta en la aplicación de diagnósticos financieros futuros y periódicos, para mejorar los procesos financieros.

13 Recomendaciones

La gestión financiera y administrativa debe realizar periódicamente diagnósticos financieros de tal manera que este permita conocer la situación por la cual se encuentra atravesando, se recomienda dar utilidad a la guía creada en el presente trabajo como herramienta financiera de tal forma que permita generar información real y precisa que contribuya con la toma de decisiones gerenciales y financieras.

Se recomienda que la directiva de la entidad realice periódicamente un análisis de sus debilidades encontradas, las oportunidades que se tienen, el mejoramiento de sus fortalezas y el manejo de las amenazas, utilizando la guía propuesta y las herramientas de estudio de la situación empresarial, de igual forma implementar cuadros de mando permanentes como control sobre la gestión financiera realizada día a día.

Se recomienda a la entidad realizar esfuerzos en el mejoramiento de la rotación de activos para la generación de ingresos, esto con el fin de afrontar tiempos de crisis con dotación, maquinaria y equipo que permitan ser más eficientes en los procesos operacionales y misionales, de modo que se invierta en activos de largo plazo la liquidez que genera periódicamente el ente económico.

La gestión administrativa y financiera debe realizar una planeación tributaria de tal forma que se puedan vincular a los beneficios reglamentados por el gobierno nacional, territorial y local especialmente en tiempos de crisis económica donde se declaran emergencias nacionales que afectan todo tipo de sector económico, de igual manera se deben implementar planes estratégicos que permitan afrontar los efectos del fenómeno de la inflación; por otra parte se

recomienda optar por mejores tasas de interés financiero de tal forma que los indicadores de valor se mantengan en un nivel óptimo y que permitan cumplir los resultados esperados a los terceros y a los internos interesados de modo que la entidad pueda generar valor.

Se requiere que el área administrativa y financiera implementen mecanismos y manuales para la gestión de riesgos financieros de la empresa, de modo que se realicen pruebas previas basados en cálculos realizados sobre la afectación de rubros específicos financieros en escenarios que generan emergencias económicas, de esta forma se puede identificar los riesgos y generar un plan de mitigación preciso.

Con el ánimo de aumentar la operación de la empresa, se recomienda mantener un nivel alto en los resultados de cada uno de los indicadores financieros, ya que estos son requisitos necesarios para concursar en las convocatorias limitadas a MiPymes del gobierno nacional, de igual forma se recomienda una gestión administrativa estricta que permita que la entidad expanda su participación en licitaciones a otras regiones del país ya sea por parte propia o realizando alianzas estratégicas que permitan tener acceso a contratos de mayor magnitud inclusive que permitan el acceso a la participación de licitaciones internacionales.

14 Bibliografía

- Amat, O. (2002). *Valor Económico Agregado : Un enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor*. Barcelona: Editorial Norma.
- Amonzabel Gonzales, M. A. (2017). Análisis Financiero Histórico-Prospectivo de La Cooperativa de Telecomunicaciones Sucre (COTES Ltda.) 2016-2022. *Revista Investigación y Negocios*, 10(15), 199-220.
http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2521-27372017000100007&script=sci_arttext
- Arango Bedoya, V., Hurtado Daza, S., Núñez Osorio, Y. C., Rengifo Garcia, F. S., & Vega Orjuela, G. (2021). *Diagnóstico Financiero de la Empresa Ecopetrol S.A.* Universidad Nacional Abierta y a Distancia. Consultado el 15 de enero de 2022.
<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/42663>
- Arguedas Mendez, J. E. (2016). *Análisis y Diagnóstico Financiero de una empresa Pyme Expendedora de Combustible en Costa Rica, Creación de Valor y Análisis de Continuidad de la empresa como Negocio en Marcha*. Instituto Tecnológico de Costa Rica. Consultado 10 de agosto de 2021. <https://repositoriotec.tec.ac.cr/handle/2238/6550>
-
- Argüello Solano, E., & Quesada López, C. (2015). IMPLEMENTACIÓN DEL CUADRO DE MANDO INTEGRAL EN PEQUEÑAS EMPRESAS: UNA REVISIÓN DE LITERATURA. *Ciencias Económicas (San Jose)*,33(2),79 - 122.
<https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/22227>
- Arias, F. (1999). *El Proyecto de Investigación*. Editorial Texto, c.a.

Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero : enfoque y proyecciones*. Eco Ediciones.

Barquero Jiménez, J. A., Hernández Salas, D., & Salazar Aldí, S. (2019). *Modelo de diagnóstico financiero para empresas del sector cafetalero, caso: PROCAFECOL S.A (JUAN VALDEZ) de los años 2017 – 2018*. RepositorioTec. Consultado el 16 de julio de 2021.
<https://repositoriotec.tec.ac.cr/handle/2238/10979>

Cabrera Silva, L., Martínez Arce, M. I., Tovar Trujillo, S. M., González González, G. L., & Vargas Paredes, S. R. (2018). *Diagnóstico gerencial y financiero del sector agroindustrial del bizcocho Achiras del Huila EBT en Neiva*. UNAD. Consultado el 10 de agosto de 2021.

<https://hemeroteca.unad.edu.co/index.php/working/article/view/3490/3423>

Carballo Viega, J. P. (2009). *Diagnóstico Económico - Financiero de la Empresa*. Madrid España: ESIC.

Código de Comercio de Colombia. (1971). *Decreto 410 de 1971*. Camara de Comercio de Bogotá. Consultado el 10 de agosto de 2021.

<https://www.ccb.org.co/content/download/5915/86066/file/Codigo%20Comercio.pdf>

Salluca, N. P. C., & Correa, E. D. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1), 35-41.

https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824

Coral Delgado, L. d., & Gudiño Dávila, E. L. (2008). *Contabilidad Plus*. Sexta Edición. McGraw - Hill.

Coral Delgado, L. d., & Gudiño Dávila, E. L. (2013). *Contabilidad Universitaria*. Séptima edición. McGraw - Hill.

Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis Financiero I*. Ecoe Ediciones .

Daza Cancimansi, E. F. (2020). *Diagnóstico del desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del Valle del Cauca periodo 2014-2019*. Universidad del Valle.

Consultado el 10 de agosto de 2021.

<https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/handle/10893/20214>

Experto PYME. (2000). *Contabilidad la base para decisiones gerenciales*. Undécima edición. McGraw-Hill Latinoamericana.

Fernández Pineda, J. R., Arango Ramos, P. J., & Jiménez Velásquez, J. W. (2021). *Evaluación financiera para la construcción y comercialización de viviendas sostenibles en el barrio Caracolí de la comuna 3 del municipio de Neiva-Huila*. Corporación Universitaria

Minuto De Dios. Consultado el 11 de agosto de 2021.

<https://repository.uniminuto.edu/handle/10656/11511>

Fornero, R. (2019). *EBITDA: la medida y el múltiplo*. ACADEMIA. Consultado el 25 de julio de 2021.

[https://www.academia.edu/attachments/61918586/download_file?st=MTY1MzE3MTI5](https://www.academia.edu/attachments/61918586/download_file?st=MTY1MzE3MTI5MywxNzcuNzQuMjA0LjE5Nw%3D%3D&s=swp-splash-paper-cover)

[MywxNzcuNzQuMjA0LjE5Nw%3D%3D&s=swp-splash-paper-cover](https://www.academia.edu/attachments/61918586/download_file?st=MTY1MzE3MTI5MywxNzcuNzQuMjA0LjE5Nw%3D%3D&s=swp-splash-paper-cover)

Gutierrez Peña, A., & Quesada Rivera, N. (2020). *DIAGNOSTICO FINANCIERO DE ALMACENES EXITO POR LOS PERIODOS 2014 A 2016*. Universidad Surcolombiana.

Consultado el 11 de agosto de 2021.

<https://www.studocu.com/co/document/universidad-surcolombiana/contabilidad->

general/diagnostico-financiero-de-almacenes-exito-por-los-periodos-2014-a-2016/9808918

Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación. Sexta edición*. McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Ibarra Mares, A. (2009). *Desarrollo del Análisis Financiero Factoril Multivariable Aplicado al Análisis Financiero Actual*. UNID editorial Digital.

Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia. (23 de 09 de 2015).

Análisis financiero mediante indicadores para la toma de decisiones.incp. Consultado el 11 de agosto de 2021. <https://incp.org.co/analisis-financiero-mediante-indicadores-para-la-toma-de-decisiones/>

Jaramillo Moreno, B. C., Sánchez Cueva, I. P., Tinizaray Tituana, D. G., Narváez, J. C., Cabanilla Vásconez, E. A., Muñoz Torrecillas, M. J., & Cruz Rambaud, S. (2020). Diagnosis of Administrative and Financial Processes in Community-Based Tourism Enterprises in Ecuador. *Sustainability*, 12 (17), 1 -16. <https://www.mdpi.com/814222>

Lavalle Burguete, A. C. (2014). *Análisis Financiero*. UNID editorial digital.

Lizcano Gutiérrez, A. F., Gallego Cabrera, G., & Ayala Ayala, N. (2021). *ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA JUAN VALDÉZ*. Universidad Cooperativa de Colombia. consultado el 11 de agosto de 2021. https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/32857/2/2020_an%C3%A1lisis_estructura_financiera.pdf

- Lumby Guerero, Y. A. (11 de 2018). *DIAGNÓSTICO FINANCIERO PARA LA EMPRESA SISTEMA S.A CORRESPONDIENTE AL PERÍODO 2015-2016*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Consultado el 12 de agosto de 2021.
<https://repositorio.unan.edu.ni/9707/1/19120.pdf>
- Macías Joven, M. T. (2020). *Guía del Gerente Financiero desde el diagnóstico hasta la toma de decisiones*. ECOE Ediciones.
- Martinez Orosco, L. P., & Restrepo Diaz, C. L. (2018). *Diagnóstico Financiero de la empresa Montaje de estructuras Metálicas S.AS mediante indicadores financieros e inductores de valor*. Universidad Libre. Consultado el 12 de agosto 2021.
<https://repository.unilibre.edu.co/handle/10901/17909?show=full>
- Meigs, W. B. (2000). *Contabilidad la base para decisiones gerenciales*. Undecima edición. McGraw-Hill Latinoamericana.
- Obanto Merino, L. A., Vigo Llenpé, L. A., & Márquez Yauri, H. Y. (2022). VALUE CREATION IN FINANCIAL, BUSINESS AND ACADEMIC ORGANIZATIONS: A REVIEW STUDY. *Journal of Positive School Psychology, Vol. 6, No. 2*, 1617 – 1633.
- Olivera, M., & Peregrina, E. (2019). *Diagnóstico Financiero Para Establecer Estrategias Financieras De La Empresa Comercial Estelita, del distrito de Uchiza durante el periodo 2016 – 2018*. Universidad de Huánuco. Consultado el 12 de agosto 2021.
<http://repositorio.udh.edu.pe/handle/123456789/2291;jsessionid=4936B1751F6CDD952F0BF13A11A0EA53>

- Oliveros Delgado, J. A., & Vargas Duque, N. (2017). Diagnóstico financiero de la Pequeña y Mediana Industria aplicando gerencia de valor. *Revista Venezolana de Gerencia*, 22(79) 486-505. <https://www.redalyc.org/journal/290/29055964009/29055964009.pdf>
- Ortega Martinez, J. A. (16 de 07 de 2011). *Diagnóstico Empresarial Mediante el Análisis Económico - Financiero*. editorial Desclée de Brower, S.A.
- Ortiz Anaya, H. (2011). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera* 14ª. Edición. Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Pérez Romero, k. I., Toloza Noguera, L. K., Niño Niño, M. N., & Durango Herrera, K. A. (2021). *Análisis y diagnóstico financiero del grupo Bancolombia periodos 2018,2019 y 2020*. Universidad Nacional Abierta y a Distancia. Consultado el 20 de septiembre de 2021. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/44103?show=full>
-
- Pinelo Andrade, A. M. (2011). *Análisis del ROA,ROE y ROI*. Repositorio Académico UPC. Consultado el 17 de julio de 2021. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/608313>
- Talancón, H. P. (2007). La matriz foda: alternativa de diagnóstico y determinación de estrategias de intervención en diversas organizaciones. *Enseñanza e investigación en psicología*, 12(1), 113-130. <https://www.redalyc.org/pdf/292/29212108.pdf>
- Rincón Soto, C., & Sinisterra Valencia, G. (2017). *Contabilidad de Costos con Aproximación a las Normas Internacionales*.Ecoe Ediciones.
- Rivera Marquez, L. Y. (11 de 2019). *Diagnóstico y Evaluación De La Estructura Financiera De La Empresa Bs Soluciones Empresariales SAS*.Universidad Católica de Colombia.

- Consultado el 20 de septiembre de 2021. Consultado el 18 de julio de 2021.
<https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/24198/1/Trabajo%20Final%20Especializacion.pdf>
- Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 1(61), 103-121.
<https://www.redalyc.org/pdf/206/20611495011.pdf>
- Romero Rondón, M. F. (2019). *Diagnostico financiero de la empresa Cooperativa de Transportadores del Norte del Tolima Ltda. – Cootransnorte de los años 2015-2017*. Repositorio Universidad de Ibagué. Consultado el 17 de julio de 2021.
<https://repositorio.unibague.edu.co/handle/20.500.12313/1956>
- Settineri, S. (13 de 02 de 2019). *La importancia de las NIIF en la toma de decisiones*. Desafíos PWC. Consultado el 15 de septiembre de 2021. <https://desafios.pwc.pe/la-importancia-de-las-niif-en-la-toma-de-decisiones/>
- Sinisterra V., G., Polanco I., L. E., & Henao G., H. (2011). *Contabilidad: Sistema de información para las organizaciones*. Sexta edición. Mcgraw.
- Van Horne, J. C. (1996). *Biblioteca de Administración Financiera*. México: Prentice- Hall Hispanoamérica, S.A.
- Vasquez Rivera, O. I., & Diaz Grajales, C. A. (2021). Competitiveness Assessment of the Fats and Oils Sector in Colombia in 2019: Analysis Based on Financial Indicators. *WSEAS Transactions on Business and Economics* , Volumen 18, 1533 - 1544.
<https://www.researchgate.net/profile/Oscar-Ivan-Vasquez->

Rivera/publication/357051972_Competitiveness_Assessment_of_the_Fats_and_Oils_Sector_in_Colombia_in_2019_Analysis_Based_on_Financial_Indicators/links/61c0ff694b318a6970f7ed72/Competitiveness-Assessment-of-the-Fats-and-Oils-Sector-in-Colombia-in-2019-Analysis-Based-on-Financial-Indicators.pdf

Villarreal Navarro, J. (2005). El costo de capital en proyectos de infraestructura civil básica (IB) Un ejemplo práctico: el WACC para una concesión aeroportuaria. *Revista de ingeniería*, (21), 19-29. <https://revistas.uniandes.edu.co/doi/pdf/10.16924/revinge.21.2>

Weygandt, J. J., Kiesco, D. E., & Kimmel, P. (2008). *Principios de Contabilidad*. Mexico: Limusa Wiley.