

**DIAGNÓSTICO FINANCIERO  
E IDENTIFICACIÓN DE FACTORES QUE AFECTAN LA LIQUIDEZ  
DE LA EMPRESA TRANSPORTES LOGÍSTICOS S.A.S.**

**PRESENTADO POR:**

SANDRA MILENA GONZÁLEZ CORREA  
CLAUDIA ANDREA GONZÁLEZ CORREA

**DOCENTE:**

ELKIN DARÍO RAVE GÓMEZ

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LUIS AMIGO  
ÁREA ADMINISTRATIVA, ECONÓMICA Y CONTABLE  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
MEDELLÍN ANTIOQUIA**

**2019**

## TABLA DE CONTENIDO

	<b>Pág.</b>
RESUMEN .....	5
ABSTRACT .....	6
INTRODUCCIÓN .....	7
1. TITULO PROYECTO DE GRADO .....	9
2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	10
3. OBJETIVOS .....	12
3.1 Objetivo general .....	12
3.2 Objetivos específicos.....	12
4. JUSTIFICACIÓN.....	13
5. MARCO DE REFERENCIA .....	15
5.1 Marco Teórico .....	15
5.2 Marco Conceptual .....	19
6. METODOLOGIA.....	27
7. RESULTADOS .....	29
7.1 Estados Financieros de Transportes Logísticos S.A.S. ....	29
7.2 Análisis de Estados Financieros .....	31
7.2.1 Análisis Estado de Situación Financiera .....	31
7.2.2 Análisis Estado de Resultados .....	33
7.3 Análisis de Indicadores Financieros.....	35
7.3.1 Indicadores de Liquidez.....	35
7.3.2 Indicadores de Actividad .....	36
7.3.3 Indicadores de Endeudamiento.....	37
7.3.4 Indicadores de Rentabilidad .....	38
8. CONCLUSIONES.....	41
9. RECOMENDACIONES .....	42
10. BIBLIOGRAFÍA.....	43

**LISTA DE TABLAS**

	<b>Pág.</b>
<b>Tabla 1.</b> Estado de Situación Financiera.....	29
<b>Tabla 2.</b> Estado de Resultados .....	30
<b>Tabla 3.</b> Análisis Horizontal y Vertical Estado de Situación Financiera.....	31
<b>Tabla 4.</b> Análisis Horizontal y Vertical Estado de Resultados .....	33
<b>Tabla 5.</b> Análisis Indicadores de Liquidez.....	35
<b>Tabla 6.</b> Análisis Indicadores de Actividad .....	36
<b>Tabla 7.</b> Análisis Indicadores de Endeudamiento.....	37
<b>Tabla 8.</b> Análisis Indicadores de Endeudamiento.....	39
<b>Tabla 9.</b> Tablero de Indicadores Financieros .....	40

**LISTA DE IMÁGENES**

**Pág.**

**Imagen 1.** Estructura Financiera de una Compañía ..... 22

## RESUMEN

Elaborar este trabajo en la empresa Transportes Logísticos S.A.S., permite aplicar todos los conocimientos adquiridos en los diferentes módulos de la especialización para identificar los factores internos y externos que intervienen en el cumplimiento de los objetivos financieros, de rentabilidad y de liquidez que las directivas de la empresa se han propuesto cumplir para garantizar los recursos necesarios para cumplir con su operación.

Para esto se debe analizar aspectos tales como: obtención de ingresos, distribución de costos y gastos, procesos que intervengan directa o indirectamente en la operación de la empresa, y el conocimiento de toda la información financiera. Para ello se emplearán los instrumentos financieros necesarios que permitan generar antecedentes numéricos los cuales facilitan el análisis detallado del estado económico de la compañía; dictaminando la problemática que genera la iliquidez, impidiendo llevar a cabo el cumplimiento de su objeto social.

Los resultados obtenidos permitirán implementar y recomendar acciones preventivas y /o correctivas encaminadas a la sostenibilidad de la empresa mediante el uso adecuado de los recursos y para la toma de decisiones pertinentes que les permita cumplir las proyecciones que tienen a futuro.

### **Palabras claves:**

Instrumentos, Liquidez, Recursos, Rentabilidad, Factores Internos, Factores Externos.

## ABSTRACT

To Made this work in the company Logistic Transport S.A.S., it allows to apply all the knowledge acquired in the different modules of the specialization to identify the internal and external factors that intervenethe fulfillment of the financial, profitability and liquidity objectives that the company's directives have set for guarantee the necessary resources to comply with its operation.

For this, it is necessary to analyze such aspects as securing of income, distribution of costs and expenses, processes that intervene directly or indirectly in the operation of the company, and the knowledge of all the financial information. will be used the financial necessary instruments that allow to generate numerical precedents which facilitate the detailed analysis of the economic state of the company; passing the problems that generates the illiquidity, preventing from carrying out the fulfillment of his corporate

The results obtained will allow implementing and recommending preventive and / or corrective actions aimed at the sustainability of the company through the proper use of resources and for making relevant decisions that allow them to meet the projections they have in the future.

### **Key Words:**

Instruments, Liquidity, Resources, Profitability, Internal Factors, External Factors.

## INTRODUCCIÓN

Para conocer la situación financiera de una empresa, se han desarrollado diferentes herramientas, para que a través de la interpretación de las cifras presentadas en sus estados financieros y de la información en general de la empresa se pueda medir cuál es su estabilidad económica, su potencial de endeudamiento, la capacidad para generar liquidez, la rentabilidad de sus operaciones, entre otros; que facilitan la toma de decisiones por parte de sus directivos y la comparación de sus resultados con los de las empresas que lideran el mercado en el cual se desenvuelve.

*“Los indicadores financieros, son entonces los métodos más comúnmente utilizados por los administradores para tener un mejor manejo de las finanzas con las que cuenta la empresa y hacer un diagnóstico adecuado de la capacidad financiera de la misma, los cuales medidos de la manera adecuada tienen la virtud de medir el comportamiento y evaluar la condición financiera, desempeño, tendencias y variaciones en las principales cuentas de una empresa”. (Briceño, 2018)*

Para la realización de este trabajo se evaluarán los diferentes indicadores financieros, haciendo énfasis en aquellos relacionados con la liquidez de la empresa, entendiendo que estos son los que dan mejores indicios para saber si las decisiones que se están tomando en términos financieros por parte de las directivas de la empresa son las correctas o, por el contrario, es necesario mejorarlas.

En términos económicos se dice que la liquidez: *“es la capacidad de una organización de para obtener dinero en efectivo, de manera que pueda obtener los recursos que requiere para atender sus obligaciones a corto plazo, mediano o largo plazo.”* (Luna, 2018)

Sin embargo, decir que una empresa tiene muy poca liquidez no significa que es una empresa insolvente; es decir, que haya riesgos de no cumplir con las obligaciones financieras con terceros por falta de capital o no tenga manera de generar los fondos suficientes para cubrir sus compromisos. En muchos casos la empresa puede ser suficientemente rentable y que tenga muy pocas deudas pero que esté pasando (o tiene riesgos de pasar) por un momento económico difícil que conlleve a esa iliquidez.

De acuerdo con lo anterior, es importante tener en cuenta que no siempre la empresa va estar pasando por una situación en la que no cuente con los fondos necesarios para cubrir sus compromisos inmediatamente, pero cuando se presenten tendrá que recurrir a diferentes opciones que permitan salir de esos contratiempos, por ejemplo pagando tasas de interés mucho más elevadas, teniendo que vender activos a precios inferiores a su costo, pidiendo extensión en los plazos de pago de deudas, pagando con cheques posfechados, entre otros. Generando sobrecostos estas decisiones que afectaran financieramente la empresa. (Belaunde, 2012)

Todas esas situaciones generarían para la empresa el riesgo de liquidez, lo cual no representa que la empresa no tenga fondos suficientes, sino el hecho de que se afecte financieramente la empresa por los sobrecostos en los que incurre para buscar salida a esa situación.

## **1. TITULO PROYECTO DE GRADO**

DIAGNÓSTICO FINANCIERO E IDENTIFICACIÓN DE FACTORES QUE  
AFECTAN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES LOGÍSTICO S.A.S.

## 2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

Cuando se realiza un estudio financiero hay que estar atento al entorno de la empresa o sector que se desee analizar, pues suele estar inmerso en un contexto en el que están presentes continuos cambios dependiendo el comportamiento del mercado y las diferentes políticas de tipo contable, financieras, tributarias entre otras, que a diarios se están generando y que pueden presentar variaciones que indirectamente tienen efectos en los sectores de la economía y las empresas que componen cada uno de ellos.

Todas estas variables sumadas a que en muchos casos las empresas no tienen establecidas unas políticas ni una estructura organizacional que les ayude a tomar decisiones financieras apropiadas; por lo tanto, las compañías se ven obligadas a estar continuamente en la búsqueda de soluciones que les desahoguen sus dificultades económicas. Las cuales en la mayoría de los casos no son las más acertadas, pues por la celeridad en la toma de decisiones y la poca información que recogen de las condiciones de las ayudas conllevan a que el detrimento financiero de la empresa sea mayor.

En lo que se investigó para la realización del presente trabajo se pudo evidenciar que las acciones que más comúnmente buscan los directivos de las empresas para obtener fondos para las mismas que les permitan continuar con u operación normal son: apalancamiento con los proveedores y clientes, adquisición de endeudamiento con terceros, socios, o con entidades financieras, los cuales se caracterizan por tener elevados intereses en la tasa de colocación.

Los recursos obtenidos mediante estas modalidades son utilizados para la compra de materias primas e insumos (empresa manufacturera), para el pago de costos y gastos incurridos en la prestación de servicios (empresas de servicios) y de las demás obligaciones de la empresa.

A esta financiación se le suma que el tiempo de pago es superior al tiempo de utilización de los recursos lo que genera un cuello de botella en el manejo de la liquidez e inestabilidad en el proceso de generación de valor de las compañías. Todas estas circunstancias desvían la atención de los directivos de la empresa de lo verdaderamente importante: el manejo de las finanzas con el fin de conservar un óptimo crecimiento y sostenibilidad de la liquidez.

Por esto es importante realizar un estudio donde se pueda evidenciar cuáles son los factores que generan una mayor inestabilidad empresarial y económica en las empresas implementar metodologías tanto cuantitativas como cualitativas que permita construir una estructura financiera sólida que les permita ser competitivos en el medio empresarial.

Dentro del estudio cuantitativo, las finanzas se convierten en tema fundamental para generar la información contable y así cumplir el objetivo básico que consiste en la maximización de los recursos de la empresa y minimización de los riesgos financieros, adecuando prácticas cotidianas que permitan identificar y erradicar las posibles causas del deterioro de la liquidez, facilitando a la administración fortalecer la obtención y manejo de los recursos; de todas las empresas que presentan este tipo de problemas se analizará una empresa del sector de transporte de carga, que funciona como Agente de Carga Internacional y a través de este trabajo se buscará encontrar herramientas que permitan dar respuesta al siguiente interrogante:

**¿La falta de una adecuada planeación financiera en la empresa Transportes Logísticos S.A.S. ha influenciado en la situación de insolvencia que presenta en la actualidad?**

### **3. OBJETIVOS**

#### **3.1 Objetivo general**

Determinar los factores que afectan la liquidez de la empresa Transportes Logísticos S.A.S., para que sirvan como insumos en la planeación financiera de la compañía.

#### **3.2 Objetivos específicos**

- Aplicar indicadores financieros al balance general y estado de resultados que permitan identificar las variables del comportamiento ineficiente de la liquidez de la compañía.
- Presentar un informe consolidado del estado financiero de la empresa de acuerdo con los resultados obtenidos de análisis de los estados financieros.
- Determinar los procesos que generan riesgos en las finanzas de la empresa para determinar propuestas de políticas internas que ayuden a generar estabilidad en la liquidez.

#### 4. JUSTIFICACIÓN

Transportes Logístico S.A.S. es una empresa que tiene como objeto social coordinar y organizar embarques, consolidar carga de importación y emitir o recibir del exterior los documentos de transporte propio, consolidación y des consolidación de carga nacional e internacional. Por lo tanto, es catalogada como un Agente de Carga Internacional. Se denomina de esta manera pues es un intermediario entre los exportadores, importadores y las empresas de transportes.

Para conocer la situación financiera de la empresa, se realizó una encuesta con las directivas de la misma en la cual se evaluaban aspectos relacionados con la planificación financiera de la empresa, indagando sobre la manera como realizan los procesos contables y tributarios, gestión de cartera, procesos de pagos a proveedores, inversiones, financiamiento, entre otros. Los resultados presentaron que la empresa estaba pasando por diferentes realidades en cuanto al manejo de sus recursos que a futuro podrían convertirse en riesgos que afectan la liquidez debido a las decisiones que se estaban tomando para obtener, recuperar y sostener los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones.

La manera como los directivos de la empresa toman decisiones relacionadas con aspectos financieros y operativos, que aunque tienen la intención de generar valor para la compañía muchas veces no se realizan acorde a como lo estipulan sus políticas; y adicional a esto existen factores externos que no son tenidos en cuenta pero pueden terminar favoreciendo o impidiendo que se presenten mejoras en la economía de la empresa.

Partiendo de esta situación surge la necesidad de presentarle a los directivos de la empresa un modelo de análisis financiero, donde se destaque el papel fundamental que desempeña la planeación financiera dentro del proceso administrativo, ya que le permite a la dirección pronosticar los resultados de las decisiones que están tomando financieramente y moverse en diferentes escenarios que disminuyan la incertidumbre a la hora de realizar cualquier tipo de movimiento relacionado con financiamiento, inversión, endeudamiento, etc.

Todo esto ayudará que se adopten mejores prácticas financieras que le permitan a la empresa tener unos estados financieros sano y evitar que se tomen decisiones que puedan comprometer la liquidez, rentabilidad, financiamiento y sostenibilidad de la empresa.

## 5. MARCO DE REFERENCIA

### 5.1 Marco Teórico

Desde los orígenes de la humanidad, el ser humano ha mostrado Desde siempre el hombre ha mostrado gran interés en administrar los productos y servicios dándoles un valor para obtener ganancias y al mismo tiempo obtener economías sólidas capaces de soportar los cambios de las necesidades del mercado, mediante el registro de las operaciones mercantiles que en su momento era el trueque de productos. Es así como los sumerios, atenienses y romanos dejan los primeros vestigios del manejo de las finanzas, sin dejar a un lado las transformaciones monetarias las cuales se dieron durante la Dinastía Son (960-1276), la guerra del opio y las guerras en Inglaterra y Francia las cuales dejaron a estos países en la ruina. Por lo que Jhon Law en 1716 crea el primer Banco central revolucionando el pensamiento económico de la época (Eulate, 2017).

Pero no solo Jhon Law se atrevió a estudiar y a proponer cambios económicos, existen muchos autores que brindaron sus percepciones referentes al tema de finanzas tales como rentabilidad, liquidez, solvencia y de más temas que conllevan a la administración de los recursos con el fin de maximizar la rentabilidad; y otros como Modesto Gómez, Rosillo y Altman, que han realizado estudios sobre las finanzas y los motivos que llevan a la quiebra financiera a las empresas.

Basados en los estudios a múltiples empresas de estos autores, se puede afirmar que las liquidez y solvencia de las empresas se deben analizar partiendo de los indicadores financieros, datos contables, información que debe ser oportuna y veraz con el fin de tomar decisiones idóneas para aumentar y sostener la rentabilidad, liquidez y solvencia en el tiempo de la compañía.

Par lograr este objetivo es indispensable contar con el personal cuyo conocimiento sea enfocado a las finanzas, esto permite que su visión sea integrar cada área de la compañía: contabilidad, impuestos, costos y producción, calidad, mercadeo y por supuesto el área de cartera y tesorería mediante herramientas financieras las cuales son fundamentales para prever la insuficiencia económica y sus causas generando soluciones preventivas y correctivas.

El análisis de cada área permite identificar desfases económicos tales como gastos innecesarios o demás en la utilización de papelería, adquisición de herramientas sistemáticas, compra de materia prima a un costo elevado, alto porcentaje de desperdicio, horas extras, falta de control al momento de otorgar créditos a los clientes o falta de políticas de crédito y mala gestión en el recudo de cartera. (Pérez, González, & Lopera , 2013)

Estas problemáticas afectan directa e indirectamente la liquidez debido a que si los costos operativos y administrativos son superiores a los ingresos no se podrá cumplir con el correcto pago de todas las obligaciones en las que se incurren en el proceso de llevar a cabo el objeto social y puede llevar la empresa a la quiebra.

Todas estas razones dan mayor importancia a la conveniencia de realizar continuos estudios y análisis financiero para fortalecer la economía de la empresa. (Gómez, 2002, pág. 4)

En la actualidad para ningún empresario es un secreto que la ejecución de un buen análisis financiero se convierte en la base fundamental para el proceso de diseño e implementación de estrategias que faciliten el cumplimiento de metas, principalmente la maximización de recursos y el debido manejo de los gastos.

Una de las estrategias consiste en evaluar la liquidez, solvencia y estructura del capital con el fin de medir la capacidad que tiene el negocio de cumplir con las operaciones a corto plazo (liquidez) y largo plazo (solvencia) y conocer la manera de apalancarse mediante indicadores tales como endeudamiento, liquidez y toda herramienta financiera que permita el análisis de cada operación.

Otra de las principales estrategias que la Gerencia Financiera debe incluir dentro de su análisis es el tipo de estructura financiera la cual hace referencia a la capacidad de obtención y manejo de los recursos financieros empleados para la operación tanto interna como externa de la empresa. Así mismo, este tipo de estructura es quien indica el nivel de liquidez con la cual la empresa opera tomando en cuenta los aspectos previamente enunciados en el presente trabajo.

Además, sus esfuerzos se centran en desarrollar la suficiente estabilidad financiera y económica direccionada en la obtención del apalancamiento financiero para cubrir sus operaciones y obtener como resultados ganancias significativas que den un valor adicional a la empresa. Dentro de estas variables se ha logrado detectar que algunos de los aspectos que logran marcar los parámetros para medir la estabilidad financiera como sistema de medición es la capacidad de endeudamiento, ya que finalmente es la que expresa como su nombre lo indica la capacidad que tiene la empresa de cubrir con sus activos los gastos provenientes de su operación.

Un factor clave para identificar el nivel de endeudamiento es analizar la relación de los activos frente a los pasivos, cuando estos son menores y el patrimonio es mayor a cero, se puede dar una primer análisis el cual puede detectar que el nivel de endeudamiento es favorable, en estos casos se puede concluir entonces que la empresa puede contar una óptima estabilidad financiera, ya que posee la suficiente capacidad de operar sin recurrir a otras fuentes de financiamiento que disminuya su capacidad operativa y financiera.

Además, el factor de la estabilidad financiera se puede estudiar desde otros dos componentes los cuales son: la estabilidad estática y la estabilidad dinámica, ambos componentes hacen referencia al estado de la organización, pero incluyendo diferentes variables financieras que hacen que la estabilidad pueda dar un giro de 180°.

Para iniciar, es importante aclarar la diferencia entre ambas variables, cuando se habla de estabilidad económica estática, hace referencia a la relación entre los pasivos vs activos en un periodo de tiempo determinado sujeto a la capacidad de pago de deudas que posea la empresa, esto indica que una empresa es estable financieramente de forma estática cuando los bienes que posean puedan suplir las deudas adquiridas dentro de su proceso operativo.

Por otro lado, se enuncia la estabilidad financiera de forma dinámica, esto sucede cuando la empresa en un periodo de tiempo determinado demuestra que la variación existente es mas relevante en sus utilidades operacionales, lo que indica que la empresa posee movimientos significativos y dinámicos.

A partir de los anteriores planteamientos, es claro afirmar que para identificar una adecuada estabilidad financiera en las organizaciones es indispensable conocer el estado de la empresa y de sus activos, pasivos y patrimonios ya que son los agentes principales en dar una visión del estado de esta.

Con los anterior se puede concluir que la estabilidad financiera y económica de una empresa son indicadores que van totalmente ligados a los movimientos de la empresa con relación a sus pasivos, y a sus activos. finalmente, estos movimientos provienen de las relaciones contractuales con clientes y proveedores, incluyendo adicional temas de políticas ligados al relacionamiento con terceros, es válido anotar que este tema no se profundizará en el presente trabajo. (Gutierrez, 2003)

## **5.2 Marco Conceptual**

La economía se enfrenta a un mundo globalizado y exigente por lo que se confirma que las finanzas son la columna vertical del progreso o retroceso de la solidez económica de las empresas por tal motivo los estudios han avanzado, en sus comienzos se enfocaron en establecer las causas del detrimento monetario y actualmente han estipulado el objetivo principal financiero y funciones claras para llevar acabo dicho objetivo. Cabe anotar que la evolución de los sistemas de información cobra gran protagonismo en la búsqueda del conocimiento al generar plataformas de educación virtual.

Las plataformas más conocidas son Actualice y Accounter las cuales tienen personal calificado que realizan capacitaciones con el fin de actualizar y dar información de tipo contable, tributario y financiero según la normatividad vigente.

(Hernandez, 2014) En el Curso de Análisis Financiero Aplicado a las NIIF para PYMES emitido define maximizar como:

*“La capacidad que posee la empresa de generar flujo de efectivo para cubrir de manera óptima las obligaciones financieras, gastos laborales, costos y gastos de producción políticas de inversión y distribución de dividendos; por ende, el objetivo principal de las finanzas es maximizar el valor de la compañía y no generar utilidades, no obstante, muchos financieros confunden estos términos.”*

En el proceso de cumplir el objetivo principal se debe diferenciar que la gerencia general es la encargada de la destinación y manejo de los recursos de la compañía y la gerencia financiera será la responsable de planear, controlar, preparar, analizar, administrar el capital de trabajo y determinar la estructura financiera de la compañía además de evaluar los proyectos de inversión.

Detallando ampliamente el concepto de Estructura financiera, se determina que está compuesta por las inversiones y las diferentes fuentes de financiamiento las cuales reflejan la procedencia de los recursos empleados para la obtención de activos empleados en la ejecución de su labor. Así mismo, estos movimientos son registrados dentro del balance reflejando movimientos en las cuentas del Activo conocida como la estructura económica de la empresa. (Morales & Morales, 2014)

Dentro del análisis de la estructura financiera es importante conocer cuáles son los tipos de financiación empleados por la empresa, ya que de acuerdo con su comportamiento son tomados como estratégicos, debido a que algunos de ellos pueden representar riesgos financieros

U operativos ocasionado grandes perjuicios en el manejo de los recursos y con ellos la disminución de permanencia en el mercado y generación de utilidades, que aunque no es la razón principal de la gerencia financiera debe ser el motor fundamental de la organización.

Tal y como lo enuncia (Morales & Morales, 2014) en su libro de planeación financiera, se conoce como fuentes de financiamiento a largo plazo o componentes de capital a:

*“Las aceptaciones bancarias, bonos, papel comercial, pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento, certificado bursátil de corto plazo, pagaré a mediano plazo, obligaciones, certificados de participación inmobiliaria, certificados de participación ordinarios, Certificados bursátiles, además de acciones preferentes, comunes, retenidas y otro tipo de deudas”.*

En algunos casos las empresas prefieren recurrir a fuentes de financiamiento a corto plazo como créditos comerciales entre empresas, prestamos de bancos y/o documentos comerciales, ejecutados en periodos no superiores a 12 meses, (Ocampo, 2009).

Este tipo de decisiones siempre son tomadas de acuerdo con el análisis realizado al balance general ya que su estructura refleja claramente el equilibrio patrimonial de la empresa, tal y como se puede observar en la siguiente imagen:

**Imagen 1.** Estructura Financiera de una Compañía

Fuente: Tomado de (Morales & Morales, 2014).

Para diseñar una efectiva estructura financiera es necesario tener presente la situación de cada empresa la cual dependerá de su riesgo, utilidad, valor en el mercado entre otros factores claves. Por tanto, es indispensable conocer cierta terminología que hace parte de un buen análisis entre las cuales se incluye:

Riesgo: hace referencia a los escenarios en los cuales la empresa adquiere créditos, en estos casos se generan dos tipos de obligaciones una que se refiere al pago de los costos del crédito y el pago principal del crédito, lo cual va ligado al flujo de efectivo y la utilidad. Utilidad: es el objetivo principal de la empresa, no obstante, un adecuado análisis financiero se convierte en fuente de estudio para analizar los diferentes efectos de las fuentes de financiación con relación a la consecución de la utilidad y la perdurabilidad de la empresa en el mercado. Valor del mercado: en este punto se combina la deuda de capital, valor de acciones y comportamiento en genera de la empresa. (Córdoba, 2012).

En efecto, dentro del análisis de la estructura de la empresa, resulta necesario conocer como está compuesto los diferentes departamentos que hacen parte del manejo de los recursos estudiados previamente; es así donde se comienza a estudiar el área de cartera como eje central

De la rotación y recuperación de los recursos; concepto basado en la apreciación de grandes autores como José Antonio Morales Castro quien concibe la empresa como una estructura de funciones donde se agrupa diferentes actividades necesarias para lograr los objetivos corporativos y así poder establecer las estrategias necesarias para originar una coordinación horizontal y vertical en la estructura de la empresa. Una estructura empresarial deberá tener la suficiente autonomía para identificar su organización, en otras palabras, lograr crear un organigrama detallado de áreas definiendo sus funciones y responsabilidades. (Castro & Castro, 2014)

En las empresas, el departamento de cartera es el encargado de operar de manera eficiente y efectiva la oportuna captación de los recursos para el desarrollo de la actividad de la empresa; del mismo modo se ha tornado como objetivo principal los clientes de difícil pago generando estrategias que permitan recuperar estos dineros sin que afecten el ciclo de cobro; concepto que ha ido evolucionado en los diferentes sectores de las empresas colombianas, debido a que este departamento ha comenzado a adaptar sus funciones no solo aquellos clientes de difícil cobro sino también a todos aquellos que cumplen los acuerdos pactados.

Los múltiples altibajos que sufre el manejo de cartera en las empresas han obligado a generar un análisis detallado de los factores que intervienen en sus fluctuaciones constantes, lo que ha ocasionado identificar cual es el tipo de relación existente entre la disminución del cumplimiento de cobros y los recursos dados para la operación de la empresa que se ponen en circulación, y cuál es el efecto que así mismo genera. En otras palabras, esta relación crea lo que se conoce como una baja rotación de cartera.

Para realizar un estudio más detallado sobre la baja rotación de cartera o cuentas por cobrar, como registra en la estructura dentro del balance general es importante conocer técnicamente cuales son algunos procedimientos sugeridos por autores del tema que van direccionados a una adecuada gestión de cartera mediante un registro contable idóneo, los cuales se enuncian a continuación:

*“Todas las compras y adquisiciones que se efectúan deben invariablemente tener como contra cuenta una cuenta de pasivo. No deben registrarse contra cuentas de efectivo en caja y banco, los cheques que se expidan o transferencias bancarias para la liquidación de compras y adquisiciones deben tener como contra cuenta una cuenta de pasivo, no deben registrarse contra cuentas de activo o de resultados, las transacciones que se hagan entre cuentas de pasivo que no se controlen a través de formas numeradas, como aceptación de documentos, transferencias entre cuentas, etc., deben informarse por escrito por la persona o departamento que realice las transacciones, los estados de cuenta mensuales recibidos de los bancos, proveedores, acreedores, etc., deben ser conciliados con las cuentas y libros de contabilidad.”* (Moreno, 2014)

Adicional, se encuentra que las empresas, aunque dentro de su estructura financiera, posean la suficiente fuerza para soportar todo el tema de gastos y costos requeridos en su operación, debe conocer qué tipo de herramientas financieras deben emplear para conocer el nivel de recaudación del dinero que es adeudado por terceros; lo que contablemente se traduce en sus cuentas por cobrar (CxC).

Una de las principales funciones del área de cartera es establecer las políticas y diferentes estrategias que incentiven el recaudo efectivo minimizando el riesgo de pérdidas ocasionadas por la lentitud en el ciclo de efectivo. Finalmente, es válido decir que dentro del análisis de la rotación de cartera dado como un indicador, se debe conocer muy bien cuales son aquellas variables que permiten determinar cómo será el ciclo de efectivo durante una relación contractual entre empresa y clientes, proveedores o terceros; dentro de estas variables se pueden enunciar: tipo de clientes, o terceros, cual es el nivel capacidad instalada frente a las deudas adquiridas con la empresa, que capacidad de financiamiento poseen ante las diferentes condiciones de pago entre otras. Estos análisis hacen parte de la debida diligencia que toda empresa debe tener presente ante cualquier relación comercial.

Dado que la estabilidad de la empresa depende de múltiples factores que hacen parte de su capacidad instalada, es importante mencionar que las proyecciones financieras son consideradas fundamentales para el proceso de planeación del manejo de recursos, incluyendo las metodologías de recaudación tanto de difícil cobro como aquellas que cumplen su ciclo a cabalidad.

Las proyecciones financieras son la herramienta numérica que permite visualizar la empresa a futuro empleando como información básica volúmenes, precios de venta y de compra actualizado, aumentos en precios, demanda, gastos (salarios, prestaciones servicios, materia prima, impuestos) en un periodo determinado traducidos así en los estados financieros básicos facilitando que la organización pueda comprobar con antelación las distintas posibilidades financieras ante la toma de decisiones, adicional se considera como herramientas de control la cual facilita establecer medidas de acción tanto preventivas como correctivas según sea el escenario (Baena, 2010)

La proyección de las cifras permite tomar decisiones mucho más ajustadas a la realidad de la empresa. Las proyecciones es una invitación a la confrontación de la información histórica frente a las expectativas y los objetivos que se ha trazado la empresa.

Para realizar las proyecciones de manera efectiva se deben tener presente tres fases fundamentales las cuales de acuerdo con (García, 2009) son: *“Proyección de estados financieros, Presupuesto de efectivo y Proceso general de presupuestación.”*

Con las proyecciones se busca explorar la planeación financiera con el fin de tener lineamientos o políticas específicas para el manejo y distribución de los recursos, esta implementación tiene varias fases que la (Camara de Comercio de Medellin, 2019) expone así:

1. Planeación estratégica.
2. Análisis y estudio detallado de la situación actual del negocio.
3. Definición de los objetivos y planes a mediano plazo (Marco Presupuestal e Indicadores estratégicos)
4. Elaboración del presupuesto
5. Control y ejecución presupuestal

*“En Colombia a pesar de que el 98 % de sus empresas son Pymes, no le dan importancia a la planeación financiera, esto se refleja en la coyuntura en la consecución y distribución de los recursos.”* (Jimenez, Rojas, & Ospina, 2013).

## 6. METODOLOGIA

Para desarrollar análisis económicos es necesario emplear metodologías de investigación que ayuden a encontrar explicaciones científicas y por ende soluciones a la problemática. Por lo tanto, fue necesario para llevar a cabo este proyecto se emplearon técnicas según las premisas de varios autores tales como:

Metodología cuantitativa es aquella en la que se recogen y analizan datos cuantitativos sobre variables, (Fernández & Díaz, 2002)

*“La investigación explicativa se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto. En este sentido, los estudios explicativos pueden ocuparse tanto de la determinación de las causas (investigación post facto), como de los efectos (investigación experimental), mediante la prueba de hipótesis. Sus resultados y conclusiones constituyen el nivel más profundo de conocimientos”* (Arias, 2012)

Para (Doupovec, 2010) *“La técnica de recopilación de información mediante una conversación profesional, con la que además de adquirirse información acerca de lo que se investiga”*

Por consiguiente, se realizará el siguiente paso a paso para cumplir el desarrollo del objetivo del proyecto:

La metodología que se aplica en el campo empresarial es el análisis financiero, ya que es una herramienta gerencial que determina la situación dada a una fecha específica, permite evidenciar el comportamiento de la empresa en su liquidez, su capacidad de endeudamiento, como es el manejo de los recursos, que tan eficiente es en sus procesos financieros y un sin número de variables.

Los métodos que se utilizarán serán los relacionados con el análisis horizontal; con este se podrá evidenciar las principales variaciones de las cuentas, y grupos que conforma los EE.FF.

Análisis vertical, con este se pretende identificar la participación de cada cuenta y subcuenta, estableciendo la distribución de los rubros más relevantes.

Otra de las herramientas que nos permite que este tipo de metodología tenga éxito será el análisis de indicadores financieros como son los de liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

El resultado que se pretende obtener al concluir el proyecto, es la entrega de un informe financiero con los problemas que tiene la empresa en liquidez y rentabilidad, con sus respectivas observaciones y soportes, que demuestran el estado actual de la compañía, donde esta tendrá las respectivas recomendaciones para que la empresa mejore su liquidez y rentabilidad en un futuro; dicho informe será entregado al dueño de la empresa con la sustentación respectiva donde será decisión propia si procede aplicar lo recomendado en el informe.

## 7. RESULTADOS

### 7.1 Estados Financieros de Transportes Logísticos S.A.S.

Tabla 1. Estado de Situación Financiera

EMPRESA	EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S		
VALORES PRESENTADOS EN	(Valores en miles de pesos)		
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>			
<b>AÑOS A ANALIZAR</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo o equivalentes efectivo	\$ 52.947,00	\$ 16.743,00	\$ 109.268,00
Inst.Fciersos-Ctas comerciales por cobrar y otras	\$ 338.720,00	\$ 470.795,00	\$ 278.765,00
<b>Total activos corrientes</b>	<b>\$ 391.667,00</b>	<b>\$ 487.538,00</b>	<b>\$ 388.033,00</b>
<b>Activo No corrientes</b>			
Propiedad, planta y equipo	\$ -	\$ 116.658,00	\$ 285.311,00
Depreciación acumulada	\$ -	-\$ 7.821,00	-\$ 17.687,00
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 108.837,00</b>	<b>\$ 267.624,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 391.667,00</b>	<b>\$ 596.375,00</b>	<b>\$ 655.657,00</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Obligaciones Financieras	\$ 36.422,00	\$ 1.875,00	\$ 78.945,00
Proveedores	\$ 85.986,00	\$ 116.737,00	\$ 42.069,00
Cuentas por pagar	\$ 17.267,00	\$ 7.041,00	\$ 18.089,00
Impuestos, gravámenes y tasas	\$ 33.864,00	\$ 34.063,00	\$ 36.372,00
Obligaciones Laborales	\$ 19.979,00	\$ 11.378,00	\$ 3.221,00
Otros Pasivos	\$ 59.476,00	\$ 176.004,00	\$ 118.932,00
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>\$ 252.994,00</b>	<b>\$ 347.098,00</b>	<b>\$ 297.628,00</b>
<b>Pasivos a largo Plazo</b>			
Obligaciones Financieras	\$ 55.002,00	\$ 184.363,00	\$ 270.126,00
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 55.002,00</b>	<b>\$ 184.363,00</b>	<b>\$ 270.126,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 307.996,00</b>	<b>\$ 531.461,00</b>	<b>\$ 567.754,00</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	\$ 5.000,00	\$ 5.000,00	\$ 5.000,00
Reserva Legal	\$ 3.246,00	\$ 4.502,00	\$ 5.489,00
Utilidad del periodo	\$ 12.567,00	\$ 9.865,00	\$ 22.989,00
Utilidad acumulada	\$ 46.038,00	\$ 57.349,00	\$ 66.227,00
Resultados acumulados por convergencia	\$ 16.821,00	-\$ 11.801,00	-\$ 11.801,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 83.672,00</b>	<b>\$ 64.915,00</b>	<b>\$ 87.904,00</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 391.668,00</b>	<b>\$ 596.376,00</b>	<b>\$ 655.658,00</b>

Fuente: Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

Tabla 2. Estado de Resultados

<b>EMPRESA</b>	<b>EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S</b>		
<b>VALORES PRESENTADOS EN</b>	<b>(Valores en miles de pesos)</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>AÑOS A ANALIZAR</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Ingresos operacionales</b>			
Ingresos netos	\$ 1.638.940,00	\$ 1.769.405,00	\$ 1.793.591,00
Costos de operación	\$ 1.268.761,00	\$ 1.371.143,00	\$ 1.329.155,00
<b>UTILIDAD EN VENTAS</b>	<b>\$ 370.179,00</b>	<b>\$ 398.262,00</b>	<b>\$ 464.436,00</b>
<b>Gastos</b>			
Gastos operacionales de administración	\$ 86.178,00	\$ 96.487,00	\$ 112.292,00
Gastos operacionales de ventas	\$ 233.889,00	\$ 255.001,00	\$ 240.134,00
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>\$ 50.112,00</b>	<b>\$ 46.774,00</b>	<b>\$ 112.010,00</b>
<b>Ingresos - egresos no operacionales</b>			
ingresos no operaciones	\$ 11.400,00	\$ 42.853,00	\$ 3.366,00
Otros egresos	\$ 13.784,00	\$ 54.992,00	\$ 80.545,00
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 47.728,00</b>	<b>\$ 34.635,00</b>	<b>\$ 34.831,00</b>
<b>Impuestos</b>			
impuestos de renta y complementarios	\$ 35.161,00	\$ 24.770,00	\$ 11.843,00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 12.567,00</b>	<b>\$ 9.865,00</b>	<b>\$ 22.988,00</b>

Fuente: Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

## 7.2 Análisis de Estados Financieros

### 7.2.1 Análisis Estado de Situación Financiera

Tabla 3. Análisis Horizontal y Vertical Estado de Situación Financiera

EMPRESA	EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S				
VALORES PRESENTADOS EN	(Valores en miles de pesos)				
ANÁLISIS ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
AÑOS A ANALIZAR	ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
	2016	2017	2018	2018 vs 2017	
Activos Corrientes	2016	2017	2018	VALOR ABOSOLUTO	VALOR RELATIVO
Efectivo o equivalentes efectivo	13,52%	3,43%	28,16%	\$ 92.525,00	552,62%
Inst.Fcieras-Ctas comerciales por cobrar y otras	86,48%	96,57%	71,84%	-\$ 192.030,00	-40,79%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>100,00%</b>	<b>81,75%</b>	<b>59,18%</b>	<b>-\$ 99.505,00</b>	<b>-20,41%</b>
Activo No corrientes	2016	2017	2018	2018 vs 2017	
Propiedad, planta y equipo	0,00%	107,19 %	106,61 %	\$ 168.653,00	144,57%
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>18,25%</b>	<b>40,82%</b>	<b>\$ 158.787,00</b>	<b>145,89%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>\$ 59.282,00</b>	<b>9,94%</b>
Pasivo Corriente	2016	2017	2018	2018 vs 2017	
Obligaciones Financieras	14,40%	0,54%	26,52%	\$ 77.070,00	41,10%
Proveedores	33,99%	33,63%	14,13%	-\$ 74.668,00	-63,96%
Cuentas por pagar	6,83%	2,03%	6,08%	\$ 11.048,00	156,91%
Impuestos, gravámenes y tasas	13,39%	9,81%	12,22%	\$ 2.309,00	6,78%
Obligaciones Laborales	7,90%	3,28%	1,08%	-\$ 8.157,00	-71,69%
Otros Pasivos	23,51%	50,71%	39,96%	-\$ 57.072,00	-32,43%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>82,14%</b>	<b>65,31%</b>	<b>52,42%</b>	<b>-\$ 49.470,00</b>	<b>-14,25%</b>
Pasivos a largo Plazo	2016	2017	2018	2018 vs 2017	
Obligaciones Financieras	100,00%	100,00 %	100,00 %	\$ 85.763,00	46,52%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>17,86%</b>	<b>34,69%</b>	<b>47,58%</b>	<b>\$ 85.763,00</b>	<b>46,52%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>\$ 36.293,00</b>	<b>6,83%</b>
Patrimonio	2016	2017	2018	2018 vs 2017	
Capital	5,98%	7,70%	5,69%	\$ -	0,00%
Reserva Legal	3,88%	6,94%	6,24%	\$ 987,00	19,74%
Utilidad del periodo	15,02%	15,20%	26,15%	\$ 13.124,00	291,51%
Utilidad acumulada	55,02%	88,34%	75,34%	\$ 8.878,00	89,99%
Resultados acumulados por convergencia	20,10%	-18,18%	-13,42%	\$ -	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>				<b>\$ 22.989,00</b>	<b>35,41%</b>

Fuente: Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

Revisando el estado de situación financiera de manera vertical, empezando por los activos, se puede observar que en los activos las cuentas por cobrar tienen una participación demasiado alta en comparación con el efectivo, este puede ser uno de los factores que esté afectando la rentabilidad de la empresa, pues el efectivo representa solo el 28% de los ingresos, lo que puede hacer que la empresa tenga muy poco flujo para poder atender sus obligaciones a corto plazo que son el 26.5% del total de pasivos corrientes.

Aunque vale la pena resaltar que estas cuentas mejoraron en el año 2018 en comparación con el año 2017 donde las cuentas por cobrar eran el 96,5% y el efectivo solo representaba el 3,5% de los ingresos de la empresa. Esto se puede corroborar con el análisis horizontal donde se plasma la variación de las cuentas por cobrar al comparar los dos años.

En cuanto a los activos no corrientes, la única cuenta es la de propiedad planta y equipo, con una equivalencia del 18,25% del total de los activos; tuvo un crecimiento del 144,6% en el año 2018 respecto a 2017, que estuvo representado en la consecución de nuevas instalaciones que le permitió a la empresa crecer los metros cuadrados disponibles para su operación.

El crecimiento total de los activos en el año 2018 vs 2017 fue del 9,9% generado por el incremento de los activos fijos.

En los pasivos corrientes, en los años evaluados las cuentas que más participan son Obligaciones Financieras, Cuentas por pagar, Impuestos, gravámenes y tasas y Otros Pasivos, que entre todas equivalen a un promedio del 66,6% de los pasivos corrientes.

Comparando el año 2018 con el 2017, se puede ver buen comportamiento en general de todas las cuentas y las que incrementaron son las que se relacionan directamente con la operación de la empresa dado el aumento de las instalaciones para realizar su operación.

Los pasivos no corrientes solo están compuestos por la cuenta de obligaciones financieras, equivalen al 47,6% de los pasivos y su comportamiento es producido por la cuenta de activos no corrientes.

Analizando el patrimonio, se cumple los aspectos legales relacionados con las cuentas de capital y de reserva legal y se observa un incremento sostenido en los aportes al patrimonio producto de las utilidades generadas por la empresa en cada periodo.

## 7.2.2 Análisis Estado de Resultados

**Tabla 4.** Análisis Horizontal y Vertical Estado de Resultados

<b>EMPRESA</b>	<b>EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S</b>				
<b>VALORES PRESENTADOS EN</b>	<b>(Valores en miles de pesos)</b>				
<b>ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS</b>					
<b>AÑOS A ANALIZAR</b>	<b>ANALISIS VERTICAL</b>			<b>ANALISIS HORIZONTAL</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018 vs 2017</b>	
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>VALOR ABOSOLUTO</b>	<b>VALOR RELATIVO</b>
Ingresos netos	100,0%	100,0%	100,0%	\$ 24.186,00	1,4%
Costos de operación	77,4%	77,5%	74,1%	-\$ 41.988,00	-3,1%
<b>UTILIDAD EN VENTAS</b>	<b>22,6%</b>	<b>22,5%</b>	<b>25,9%</b>	<b>\$ 66.174,00</b>	<b>16,6%</b>
<b>Gastos</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018 vs 2017</b>	
Gastos operacionales de administración	5,3%	5,5%	6,3%	\$ 15.805,00	16,4%
Gastos operacionales de ventas	14,3%	14,4%	13,4%	-\$ 14.867,00	-5,8%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>6,2%</b>		
<b>Ingresos - egresos no operacionales</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018 vs 2017</b>	
ingresos no operaciones	0,7%	2,4%	0,2%	-\$ 39.487,00	-92,1%
Otros egresos	0,8%	3,1%	4,5%	\$ 25.553,00	46,5%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>\$ 196,00</b>	<b>0,6%</b>
<b>Impuestos</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018 vs 2017</b>	
impuestos de renta y complementarios	2,1%	1,4%	0,7%	-\$ 12.927,00	-52,19%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>\$ 13.123,00</b>	<b>133,03%</b>

**Fuente:** Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

Revisando el estado de resultados de manera vertical, se puede observar que los directivos de la empresa han hecho muy buenos esfuerzos para mantener estables los costos operacionales a pesar de que se haya aumentado el tamaño de las instalaciones, mostrando una decisión acertada de los directivos, lo que ha representado el crecimiento de la utilidad en ventas.

Un comportamiento similar presentan las cuentas de gastos, en donde los operacionales son los que más han crecido sin embargo puede considerarse normal dado el comportamiento de las ventas. Por ende la utilidad operacional también ha presentado crecimiento.

En las cuentas no operacionales, la de mayor participación es la de egresos, pues los ingresos no operacionales no son relevantes para la compañía, los egresos han incrementado año tras año, y es la cuenta con mayor crecimiento y participación de todo el estado de resultados, esto ocurre por el endeudamiento en que incurrió la empresa para ampliar sus instalaciones.

Por último la cuenta de impuestos ha disminuido, originado por el incremento de los egresos operacionales, viéndolo desde otro punto de vista, esa deuda adquirida por la empresa ha permitido que muchos de los recursos que se iban para pagar impuestos se puedan utilizar para servicio de la empresa.

Todos estos factores han permitido que la empresa haya obtenido una utilidad neta representativa para su operación y que en el año 2018 creciera un 133% respecto al año 2017.

## 7.3 Análisis de Indicadores Financieros

### 7.3.1 Indicadores de Liquidez

Se refieren a la habilidad que tiene la empresa para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

**Tabla 5.** Análisis Indicadores de Liquidez

EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S					
INDICADORES DE LIQUIDEZ					
INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2016	2017	2018
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO</b>	$\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal.	\$ 138,673.00	\$ 140,440.00	\$ 90,405.00
<b>PRUEBA ÁCIDA (LIQUIDEZ)</b>	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin tener que vender sus inventarios, es básicamente los saldos de efectivo, sus cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber.	1.55 Veces	1.40 Veces	1.30 Veces
<b>PRUEBA DE SOLVENCIA / RAZÓN CORRIENTE</b>	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.	1.55 Veces	1.40 Veces	1.30 Veces

**Fuente:** Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

Aunque teóricamente se puede observar que la empresa cuenta con suficientes recursos corrientes para cubrir sus cuentas por pagar a corto plazo, en la realidad la empresa está presentando problemas de liquidez y flujo de caja porque la mayor participación de los activos corrientes son cuentas por cobrar; lo cual no significa que vaya a recuperar los fondos que hay en poder de terceros tan rápidamente como para que pueda cubrir sus deudas. En síntesis la empresa financieramente tiene como cubrir sus deudas a corto plazo, pero tiene tan poco flujo de efectivo que no puede garantizar cubrir sus deudas oportunamente, normalmente siempre depende del pago oportuno de las cuentas por cobrar.

### 7.3.2 Indicadores de Actividad

Miden el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso. Tienen que ver con la productividad.

**Tabla 6.** Análisis Indicadores de Actividad

EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S					
INDICADORES DE ACTIVIDAD					
INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2016	2017	2018
ROTACIÓN DE COBROS	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$	Mide cuántas veces al año se cobran las cuentas pendientes por cobrar y se vuelve a prestar dinero.	4.84 Veces	3.76 Veces	6.43 Veces
DIAS ROTACIÓN DE COBROS	$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR} * 360}{\text{VENTAS}}$	Muestra la velocidad en que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en caja.	74.40 Días	95.79 Días	55.95 Días
ROTACIÓN DE PAGOS	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR}}$	Mide el número de veces que la empresa ha pagado las deudas que tiene con proveedores.	14.76 Veces	11.75 Veces	31.59 Veces
DIAS ROTACIÓN DE PAGOS	$\frac{\text{CUENTAS POR PAGAR} * 360}{\text{VENTAS}}$	Mide específicamente el número de días que la empresa ha pagado sus deudas con proveedores.	18.89 Días	23.75 Días	8.44 Días
CICLO FINANCIERO	$\text{ROTACION DE COBROS} + \text{ROTACION DE INVENTARIOS} - \text{ROTACION DE PAGOS}$	Es el período de tiempo que le toma a la empresa efectuar su normal operación	-9.92 Días	-7.99 Días	-25.16 Días

**Fuente:** Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

Lo que se puede observar en los indicadores de actividad es que la empresa está utilizando recursos propios (o consiguiendo recursos para poder operar) pues no existe una concordancia entre los números de días en los que paga sus deudas en comparación con los días en que le pagan lo que le adeudan, por lo tanto se genera un déficit de casi 50 días para realizar su operación.

Esto mismo se puede ver en las veces en que paga y que cobra, ya que por ejemplo en el último año pagó a sus proveedores en promedio cada 8,4 días, mientras que sus clientes le pagaron cada 56 días.

Los efectos de todo esto se pueden observar en el ciclo financiero de la empresa el cual presenta resultados negativos, lo que significa que la empresa tiene que recurrir a financiamiento externo con altos costo (créditos bancarios) para seguir operando.

Una correcta administración del ciclo financiero, busca reducir al máximo posible la brecha existente entre los días en cuentas por cobrar y los días en cuentas por pagar, para no recurrir a financiación externa, que suele ser costosa y afectar otros indicadores de la empresa.

La idea es aprovechar al máximo los plazos concedidos por los proveedores, sin que eso vaya incurrir en cobros extras o pérdida de descuentos, pero al mismo tiempo disminuir los plazos en la facturación a los clientes.

### 7.3.3 Indicadores de Endeudamiento

Su objeto es medir en qué porcentaje y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Igualmente trata de establecer la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

**Tabla 7.** Análisis Indicadores de Endeudamiento

EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S					
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					
INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2016	2017	2018
APALANCAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores.	3.68%	8.19%	6.46%
ENDEUDAMIENTO TOTAL	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	Indica por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros.	78.64%	89.12%	86.59%
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	$\frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	Se interpreta diciendo que en la medida que se concentra la deuda en el pasivo corriente.	82.14%	65.31%	52.42%

**Fuente:** Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

Los resultados de estos indicadores muestran que sus pasivos están involucrando una gran proporción de los recursos disponibles, representados en activos o patrimonio, mostrando que la empresa tiene un endeudamiento muy alto (sobre todo los dos últimos años analizados), igualmente muestra que los pasivos a corto plazo corresponden al mayor endeudamiento de la empresa (aunque ha venido disminuyendo); así mismo, muestra que incluso involucrando el patrimonio de la empresa no se logran cubrir el total de las deudas de la empresa.

En resumen, la empresa tiene unos niveles de endeudamiento inconvenientes, deben tomarse medidas para rebajarlos y que se puedan cubrir sin que se vea afectado un porcentaje tan alto de los activos.

#### **7.3.4 Indicadores de Rentabilidad**

Miden el logro de los resultados propuestos; es decir, la capacidad que tiene la empresa de obtener beneficios, principalmente a través de los fondos propios disponibles o del activo total con el que cuenta la empresa.

Tabla 8. Análisis Indicadores de Endeudamiento

EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S					
INDICADORES DE RENTABILIDAD					
INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2016	2017	2018
MARGEN BRUTO	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$	Es la rentabilidad obtenida por las ventas una vez descontados los costos de su fabricación.	22.59%	22.51%	25.89%
EBITDA	UTILIDAD OPERATIVA + DEPRECIACION Y AMORTIZACION	Determina las ganancias o la utilidad obtenida por una empresa sin tener en cuenta los gastos financieros, los impuestos y demás gastos contables depreciaciones y amortizaciones.	\$ 50,112.00	\$ 54,595.00	\$ 129,697.00
% EBITDA	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{EBITDA}}$	Es la relación que existe entre las ventas y el EBITDA obtenido por la empresa.	32.7%	32.4%	13.8%
SOBRE VENTAS	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	Es la relación que existe de las utilidades después de impuestos sobre las ventas.	0.77%	0.56%	1.28%
SOBRE CAPITAL (ROE)	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	Permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos	15.02%	15.20%	26.15%

**Fuente:** Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

Estos indicadores muestran que Transportes Logísticos SAS. Es una empresa rentable, se puede ver que después de restar los costos de la operación la empresa tiene una rentabilidad promedio del 24%; igualmente que los procesos relacionados con los costos y gastos operativos están bien controlados pues al final muestra unos resultados positivos en cada uno de los periodos analizados.

Para los accionistas estos indicadores también muestran resultados positivos, pues el rendimiento del patrimonio para el año 2018 mostró el resultado más alto de los periodos analizados, demostrando que su inversión está respaldada por resultados positivos.

Por último, el EBITDA, también muestra resultados positivos, sin embargo, el último año rebajó considerablemente respecto a los años anteriores debido a que las depreciaciones de las inversiones hechas en propiedades y equipos sufrió un incremento en el último año afectando este indicador.

Para respaldar los análisis realizados anteriormente se presenta el siguiente cuadro de control que muestra un resumen del comportamiento de cada indicador y los efectos que financieramente producen en la empresa.

**Tabla 9.** Tablero de Indicadores Financieros

<b>EMPRESA DE TRANSPORTES LOGISTICOS S.A.S</b>					
<b>TABLERO DE CONTROL DE INDICADORES</b>					
<b>Indicador</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>META</b>	<b>Resultado</b>
<b>LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD</b>					
<b>SOLVENCIA</b>	1.55	1.40	1.30	2.00	PROBLEMAS DE LIQUIDEZ
<b>PRUEBA ÁCIDA O COEFICIENTE LIQUIDEZ</b>	1.55	1.40	1.30	2.00	PROBLEMAS DE LIQUIDEZ
<b>DIAS DE ROTACION DEUDORES</b>	74	96	56	30.00	PROBLEMAS DE RECAUDO
<b>DIAS DE ROTACION PROVEEDORES</b>	19	24	8	1.00	PAGO MAYOR A LA META
<b>ENDEUDAMIENTO</b>					
<b>ENDEUDAMIENTO TOTAL</b>	85.79%	89.12%	86.59%	50.00%	ALTO NIVEL DE ENDEUDAMIENTO
<b>ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO</b>	65.31%	65.31%	52.42%	40.00%	BAJO NIVEL DE ENDEUDAMIENTO
<b>RENTABILIDAD</b>					
<b>MARGEN BRUTO</b>	22.51%	22.51%	25.89%	40.00%	BAJO MARGEN BRUTO
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	3.50%	2.64%	6.25%	20.00%	BAJO MARGEN OPERATIVO
<b>MARGEN NETO</b>	1.42%	0.56%	1.28%	15.00%	BAJO MARGEN NETO
<b>MARGEN EBITDA</b>	4.30%	3.64%	7.74%	25.00%	BAJO MARGEN EBITDA

**Fuente:** Elaboración Propia de los Autores del trabajo.

## 8. CONCLUSIONES

Transportes Logísticos S.A.S. es una empresa que ha realizado una buena labor financieramente hablando, desde el punto de vista de los estados financieros se ven unos resultados que respaldan la labor de su personal administrativo en cuanto a la búsqueda de recursos para que la empresa pueda desarrollar su objeto misional.

Haciendo un análisis más profundo de esos estados financieros, se encuentra una empresa con un nivel de endeudamiento demasiado alto, que debe prestar una mayor atención a sus cuentas por cobrar y cuentas por pagar para lograr un equilibrio en los plazos de unas y otras de manera que no tenga que afectar su flujo de efectivo y por ende tener riesgos de quedar ilíquida.

Las empresa hace un buen control de los costos y gastos operacionales, lo que le permite que sus ingresos sean mucho más estables, eso le puede servir para hacer una mejor planeación financiera y control a los indicadores medidos para tomar acciones más rápidas y tomar mejores decisiones a la hora de buscar capitalizarse por medios externos.

Los resultados de este trabajo deben ser el punto de partida para construir un modelo de planificación financiera de acuerdo a las necesidades de la empresa que le permita a sus directivos hacer pronósticos de acuerdo con los resultados obtenidos mensualmente, para pronosticar el mes siguiente y tomar decisiones de acuerdo a diferentes escenarios para disminuir el escepticismo a la hora de realizar transacciones de financiamiento, inversión, endeudamiento, etc.

## 9. RECOMENDACIONES

Lo primero que se debe es la empresa tiene problemas de liquidez que a su vez ha hecho que se incremente el endeudamiento, buscando mejorar estos aspectos se les recomienda:

- En la medida de lo posible crear un cuadro de cuadro donde estén relacionados los plazos de cuentas por cobrar y por pagar, procurando que esté compensada, para que se cierren las brechas que hoy existen identificadas en los indicadores de actividad.
- Al mejorar los plazos de pago de sus clientes y los proveedores, la empresa tendrá una mejor composición de los activos corrientes, ello le ayudará a que no tenga que recurrir al endeudamiento con entidades externas que suele ser más costoso, generando gastos extras que afectarán el estado de resultados.
- Revisar cómo se está realizando el proceso en tesorería, de manera que las únicas cuentas que se paguen anticipadamente sean aquellas que otorguen diferentes beneficios representados en descuentos, incremento del cupo de crédito, mayor reputación que conlleve a mejores condiciones financieras, etc.
- Mantener actualizados los indicadores que se evaluaron en este trabajo, ese archivo que calcula los indicadores debe convertirse en una fuente de consulta semanal que les permita a los directivos hacer seguimiento al estado financiero de la empresa y tomar mejores decisiones a la hora de requerir fondos para realizar su operación.
- Revisar los márgenes de ganancia en la prestación de servicios, de manera que aquellos clientes que requieren mayores plazos, también sean los que le representen a la empresa mayores utilidades, esto le permitirá tener unos fondos adicionales a la hora del pago.

## 10. BIBLIOGRAFÍA

- Arias, F. G. (2012). *El proyecto de investigación introducción a la metodología científica 5ª edición* (Sexta ed.). Caracas, Venezuela: Editorial Episteme. Recuperado el 01 de 05 de 2019, de <https://evidencia.com/wp-content/uploads/2014/12/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACION-6ta-Ed.-FIDIAS-G.-ARIAS.pdf>
- Baena, D. (2010). *Análisis Financiero: Enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones. Recuperado el 27 de 04 de 2019, de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2015/09/Analisis-financiero.-Enfoque-y-proyecciones.pdf>
- Belaunde, G. (09 de 10 de 2012). *Gestión*. Recuperado el 25 de 04 de 2019, de <https://gestion.pe/blog/riesgosfinancieros/2012/10/el-riesgo-de-liquidez.html?ref=gesr>
- Briceño, G. (2018). *Euston 96*. Recuperado el 30 de 04 de 2019, de <https://www.euston96.com/indicadores-financieros/>
- Camara de Comercio de Medellin. (2019). Recuperado el 29 de 04 de 2019, de <http://herramientas.camaramedellin.com.co/Inicio/Buenaspracticasespresariales/BibliotecaContabilidadyFinanzas/Realizalaplaneacionfinancieraypresupuestos.aspx>
- Castro, A., & Castro, J. A. (2014). *Crédito y Cobranza* (Primera ed.). (J. Callejas, Ed.) México: Grupo Editorial Patria. Recuperado el 02 de 05 de 2019, de <http://www.editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074383652.pdf>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera* (Primera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones. Recuperado el 26 de 04 de 2019, de

[https://books.google.com.co/books?id=cr80DgAAQBAJ&printsec=frontcover&source=gs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.co/books?id=cr80DgAAQBAJ&printsec=frontcover&source=gs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)

Doupovec, M. (31 de 07 de 2010). *Conceptos Básicos de Metodología de la Investigación*.

Recuperado el 27 de 04 de 2019, de <http://metodologia02.blogspot.com/p/tecnicas-de-la-investigacion.html>

Eulate, C. P. (19 de 09 de 2017). *RDL*. Obtenido de Revista de libros:

<https://www.revistadelibros.com/resenas/money-changes-everything-how-finance-made-civilization-possible>

Fernández, P., & Díaz, P. (27 de 05 de 2002). *fisterra.com*. Recuperado el 30 de 04 de 2019, de

[https://www.fisterra.com/mbe/investiga/cuanti\\_cuali/cuanti\\_cuali.asp](https://www.fisterra.com/mbe/investiga/cuanti_cuali/cuanti_cuali.asp)

García, O. (2009). *Administración Financiera. Fundamentos y aplicaciones*. Cali, Colombia:

Libre Expresión Creativos S.A. Recuperado el 24 de 04 de 2019

Gómez, M. (02 de 2002). *La importancia de una estructura financiera en las empresas para la*

*toma de decisiones*. Trabajo de grado, Universidad Autónoma de Nuevo León, Nuevo León - Monterrey. Recuperado el 21 de 03 de 2019, de

<http://eprints.uanl.mx/1097/1/1020147072.PDF>

Gutierrez, J. A. (2003). La estabilidad de las entidades económicas. (U. A. Azcapotzalco, Ed.)

*Red Análisis Económico*, XVIII(37), 3-20. Recuperado el 05 de 04 de 2019, de

<http://ebookcentral.proquest.com/lib/funlamsp/detail.action?docID=3164404>.

Hernandez, F. (2014). *Curso de Análisis Financiero Aplicado a las NIIF para Pymes*. (E. d.

negocios, Ed.) Bogotá, Colombia. Recuperado el 01 de 05 de 2019, de

<http://escueladefinanzasynegocios.com/cursos/28--combo-anaf-pymes-y-taller-flujo-de-efectivo>

Jimenez, J. I., Rojas, F. S., & Ospina, H. J. (12 de 06 de 2013). La Planeación Financiera: Un Modelo de Gestión en las Pymes. *Revista FACE (Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales)*, 13, 137-150. Recuperado el 19 de 04 de 2019, de [http://ojs.unipamplona.edu.co/ojs\\_viceinves/index.php/FACE/article/view/964/570](http://ojs.unipamplona.edu.co/ojs_viceinves/index.php/FACE/article/view/964/570)

Luna, N. (18 de 01 de 2018). *Entrepreneur*. Recuperado el 29 de 04 de 2019, de <https://www.entrepreneur.com/article/307396>

Morales, A., & Morales, J. A. (2014). *Planeación Financiera*. México, México: Grupo Editoria PATRIA. Recuperado el 25 de 04 de 2019

Moreno, J. (2014). *Contabilidad de la Estructura Financiera de la Empresa* (Cuarta ed.). México: Grupo Editorial Patria. Recuperado el 28 de 04 de 2019, de [https://books.google.com.co/books/about/Contabilidad\\_de\\_la\\_Estructura\\_Financiera.html?id=8NXhBAAAQBAJ&printsec=frontcover&source=kp\\_read\\_button&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.co/books/about/Contabilidad_de_la_Estructura_Financiera.html?id=8NXhBAAAQBAJ&printsec=frontcover&source=kp_read_button&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)

Ocampo, E. D. (2009). *Adminsitación Financiera. Base para la toma de decisiones económicas y financieras*. Bogotá D.C., Colombia: Grupo Editorial Nueva Legislación Ltda.

Pérez, J. I., González, K., & Lopera, M. (28 de 08 de 2013). *www.scielo.org.co*. Recuperado el 21 de 05 de 2019, de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1657-42142013000200010&lang=pt](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1657-42142013000200010&lang=pt)