



Análisis de la creación de valor en la organización SIMRELB T.V. S.A.S, teniendo como base de los indicadores financieros principales.

Cesar Augusto Hurtado Restrepo

Trabajo de grado presentado para optar al título de Ingeniero Industrial

Tutores

Elkin Orlando Vélez Sánchez – Universidad de Antioquia

Deisy Carolina Diaz pacheco – Simrelb TV S.A.S.

Universidad de Antioquia
Facultad de Ingeniería
Ingeniería Industrial
Apartadó, Antioquia, Colombia
2022

Cita	(Hurtado, 2022)
Referencia	Hurtado, R. (2021). <i>Análisis de la creación de valor en la organización SIMRELB T.V. S.A.S, teniendo como base de los indicadores financieros principales.</i> [Trabajo de grado profesional]. Universidad de Antioquia, Apartadó, Colombia.
Estilo APA 7 (2020)	



Centro de Documentación Ingeniería (CENDOI)

Repositorio Institucional: <http://bibliotecadigital.udea.edu.co>

Universidad de Antioquia - www.udea.edu.co

Rector: John Jairo Arboleda Céspedes.

Decano/Director: Jesús Francisco Vargas Bonilla.

Jefe departamento: Mario Alberto Gaviria Giraldo.

El contenido de esta obra corresponde al derecho de expresión de los autores y no compromete el pensamiento institucional de la Universidad de Antioquia ni desata su responsabilidad frente a terceros. Los autores asumen la responsabilidad por los derechos de autor y conexos.

Tabla de contenido

Resumen	6
Abstract	7
Introducción	8
1 Planteamiento del problema	9
2 Justificación.....	9
3 Objetivos	10
3.1 Objetivo general.....	10
3.2 Objetivos específicos	10
4 Marco teórico	11
4.1 Diagnostico financiero:.....	11
4.2 Estructura financiera:	11
4.3 Indicadores financieros:	11
4.4 Indicadores de liquidez:	11
4.5 Indicadores de eficiencia:.....	11
4.6 Indicadores de Endeudamiento:	12
4.7 Indicadores de rentabilidad:	12
4.8 Valoración de empresa:.....	12
5 Metodología	13
6 Resultados	14
6.1 Principales indicadores financieros que se generan en la empresa SIMRELB TV	14
6.1.1 Indicadores de liquidez.....	14
6.1.1.1 Razón Corriente:.....	14
6.1.1.2 Prueba ácida:.....	14
6.1.1.3 Importancia del activo corriente:	14

6.1.2	Indicadores de Actividad.....	15
6.1.2.1	Rotación de cartera	15
6.1.2.2	Cuentas por cobrar.....	15
6.1.2.3	Rotación de cuentas por pagar.....	15
6.1.2.4	cuentas por pagar:.....	15
6.1.3	Capital de trabajo.....	15
6.1.3.1	Capital de trabajo neto operativo.....	15
6.2	Diagnostico financiero	15
6.2.1	Análisis horizontal y vertical.....	16
6.2.1.1	Análisis vertical estados de resultados	16
6.2.1.2	Análisis horizontal estados de resultados	17
6.2.1.3	Análisis Vertical Balance general.....	18
6.2.1.4	Análisis horizontal, balance general.....	19
6.3	Principales indicadores financieros, en la empresa SIMRELB T.V. S.A.S, que permitan valorar la empresa.....	20
6.3.1	Indicadores de liquidez.....	20
6.3.2	Indicadores de Endeudamiento.....	21
6.3.3	Indicadores de actividad	22
6.4	Creación de valor generada por la empresa SIMRELB T.V. S.A.S para los periodos analizado en este estudio, partiendo de los indicadores financieros.....	23
7	Conclusiones	26
8	Recomendaciones.....	27
	Referencias	28

Gráfica 1: Análisis Vertical Estado de resultados, Fuente: SIMRELB TV S.A.S.....	16
Gráfica 2: Análisis horizontal Estados de resultados, fuente: SIMRELB TV S.A.S.....	17
Gráfica 3: Análisis vertical balance general Fuente: SIMRELB TV S.A.S.....	18
Gráfica 4: Análisis horizontal balance general, Fuente: SIMRELB TV S.A.S.....	19
Gráfica 5: Indicadores de liquidez, Fuente: SIMRELB TV	20
Gráfica 6 Indicadores de endeudamiento, Fuente: SIMRELB TV	21
Gráfica 7: Indicadores de actividad, Fuente: SIMRELB TV	22
Gráfica 8: Inductores de Valor 2016 al 2020, Fuente: SIMRELB T.V.....	23
Gráfica 9: Márgenes ebitda, Fuente: SIMRELB TV S.A.S.	24
Gráfica 10: EVA, Fuente: SIMRELB TV S.A.S.....	25

Resumen

El presente estudio se realiza con el fin de analizar la estructura financiera y la creación de valor de la empresa SIMRELB TV, en el desarrollo de la práctica se identifican y se estructuran los indicadores financieros principales, partiendo de los resultados históricos de los estados financieros de los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 realizando un diagnóstico financiero con el fin de analizar el crecimiento y las variaciones de cada rubro, esto permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas; estructurar los indicadores financieros permite valorar la estructura financiera a través de unos resultados cuantitativos con su interpretación y posterior a ellos se analiza la creación de valor.

El presente trabajo busca fortalecer la estructura financiera en la organización, a través de la aplicabilidad de los indicadores financieros, realizando los respectivos ajustes en el tiempo con el fin de obtener mejores resultados, creando políticas que apoyen en la toma de decisiones en la gerencia. Finalmente se analiza la creación de valor aplicando dos herramientas, el EBITDA que nos permite analizar la estructura operacional, y posterior a ello el EVA que nos permite tener resultados sobre la generación de valor, se analiza el comportamiento y las variaciones históricas y se entregan algunas recomendaciones a considerar por parte de la organización.

Palabras clave: Análisis financiero, Indicadores, creación de valor, estructura financiera, diagnóstico financiero.

Abstract

This study is conducted in order to analyze the financial structure and value creation of the company SIMRELB TV, in the development of the practice the main financial indicators are identified and structured, based on the historical results of the financial statements of the year 2016, 2017, 2018, 2019 and 2020 performing a financial diagnosis in order to analyze the growth and variations of each item, this allows management to measure progress by comparing the results achieved with the planned operations; structuring the financial indicators allows to assess the financial structure through quantitative results with their interpretation and then analyze the creation of value.

This work seeks to strengthen the financial structure in the organization, through the applicability of financial indicators, making the respective adjustments over time in order to obtain better results, creating policies that support decision-making in management. Finally, value creation is analyzed by applying two tools, the EBITDA that allows us to analyze the operational structure, and after that the EVA that allows us to have results on the generation of value, the behavior and historical variations are analyzed and some recommendations to be considered by the organization are given.

Keywords: Financial analysis, drivers, value creation, financial structure, financial diagnosis.

Introducción

En un mundo tan globalizado en el que vivimos es importante que las organizaciones realicen una buena gestión financiera, ya que de esto depende que las empresas puedan llevar a cabo su actividad económica sin contratiempos, pues las finanzas se enfocan hacia estrategias de creación de valor, optimizando los recursos, con perfecto equilibrio entre los diferentes derechos de sus inversionistas; por ello es importante que la empresa SIMRELB TV conozca el estado actual financiero, apoyado de los resultados históricos de los estados financieros estructurado indicadores que permitan medir la gestión financiera, y un diagnóstico de acuerdo al entorno económico donde desarrolla su actividad.

Con la ejecución del presente proyecto, se propone estudiar los años históricos de los estados financieros, y presentar un análisis sobre los resultados obtenidos y el comportamiento actual, se entregará una evaluación del comportamiento de los periodos, y se propone posibles acciones de mejora que puedan estar afectando la generación de valor de la compañía.

El análisis financiero propuesto, se entregará unas recomendaciones que le permitirán a la compañía apoyarse para la toma de decisiones y así generar al final o cierre de cada periodo de su ejercicio; todo esto plasmando los resultados del análisis de forma clara y específica, utilizando los recursos necesarios como tablas informativas, gráficos, y análisis, los cuales permitirán que en su totalidad el análisis sea entendido de forma más objetiva.

1 Planteamiento del problema

Actualmente las microempresas se enfrentan a grandes retos, como tener la suficiente liquidez para responder con las obligaciones de corto y largo plazo, responder a los cambios y a la innovación que el mundo empresarial exige, lograr la rentabilidad esperada por los accionistas, para esto es necesario estructurar la gestión financiera mediante métricas que permitan tomar decisiones y analizar la creación de valor, buscando cumplir con el objetivo básico financiero el aumento de las riquezas.

2 Justificación

Se realiza este proyecto atendiendo la necesidad de estructurar el área financiera de la compañía SIMRELB TV, mediante una propuesta cuantitativa y cualitativa, que apoye en la gerencia a la toma de decisiones mediante un diagnóstico financiero, basados en métricas y análisis de acuerdo con los resultados históricos obtenidos en la organización.

La aplicación de este instrumento será de gran utilidad para gerentes y accionista de la compañía, el cual es una base fundamental en la evaluación desde el punto de vista financiero y en la toma de decisiones en el buen manejo y crecimiento de la organización, evaluar la gestión de resultados en temas de liquidez, rentabilidad, solvencia e inversión; tomar las acciones correctivas, y preventivas a tiempo garantiza la sostenibilidad y el crecimiento en el mercado.

De acuerdo con lo anterior se aplica la ejecución del instrumento en la organización SIMRELB TV S.A.S. con herramientas tales como:

- Análisis vertical y horizontal
- Identificación y aplicabilidad de los indicadores financiero
- Interpretación y análisis Financiero
- Análisis de creación de valor

Con esta información, permitirá a la compañía un diagnóstico oportuno, ajustar las variables más significativas que puedan generar un impacto negativo en la gestión financiera que tiene como principio la generación de valor.

3 Objetivos

3.1 Objetivo general

Analizar la creación de valor en la organización SIMRELB T.V. S.A.S, teniendo como base los indicadores financieros principales.

3.2 Objetivos específicos

- Caracterizar los principales indicadores financieros que se generan en la empresa SIMRELB T.V. S.A.S, como diagnóstico partiendo de los datos presentados en el periodo fiscal.
- Estructurar los principales indicadores financieros, en la empresa SIMRELB T.V. S.A.S, que permitan valorar la empresa.
- Analizar la creación de valor generada por la empresa SIMRELB T.V. S.A.S en los periodos de análisis, partiendo de los indicadores financieros.

4 Marco teórico

La Preparación y el análisis de la información financiera es fundamental para las empresas, pues está referida a la estructuración adecuada y el análisis exhaustivo de los estados financieros, y toda la información auxiliar que se pueda aportar, de forma tal que se pueda utilizar para la toma de decisiones para el futuro de la organización (Ríos, 2020).

4.1 Diagnostico financiero:

Es el análisis que se hace de la información financiera, para determinar la situación financiera de una empresa o de un sector específico de ésta, logrando analizar la realidad financiera en sus niveles de endeudamiento, liquidez, rentabilidad y punto de equilibrio financiero (Páez, 2020).

4.2 Estructura financiera:

La estructura financiera de una empresa es la composición de las fuentes de financiación o pasivo formadas por los recursos ajenos, representados por las deudas a corto y largo plazo, y los recursos propios o también llamados patrimonio neto. Por tanto, podemos decir que dicha estructura se representa en el pasivo del balance de una empresa y sería el que representa la financiación. Como contrapartida, el activo se relaciona con la inversión; el primero es el que informa sobre la forma de financiarse, por tanto, analiza el aspecto financiero; el segundo, dónde se invierte, es decir, el aspecto económico (Arias, 2020)

4.3 Indicadores financieros:

Los indicadores financieros son herramientas que permiten evaluar el desarrollo financiero de las organizaciones, tales como su liquidez, endeudamiento y rentabilidad; entre los indicadores se encuentra los siguientes:

4.4 Indicadores de liquidez:

La liquidez de una organización se mide con la capacidad que tiene para responder con sus obligaciones financieras en el corto plazo. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo los activos y pasivos de corto plazo. (Gómez, 2020)

4.5 Indicadores de eficiencia:

Es la gestión eficiente que una empresa tiene a través de generar ingresos con sus activos, obteniendo mayores ventas y minimizando la inversión de los activos, dicho de otra manera, uso

óptimo de los recursos, estos indicadores financieros básicamente miden el tiempo en que tarda la empresa en convertir en dinero las cuentas por cobrar y el inventario (Horne & Wachowicz, 2010).

4.6 Indicadores de Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento tienen como objetivo analizar la estructura de capital de la empresa, es decir, permite conocer la participación de proveedores, acreedores y el nivel de participación de los accionistas dentro del financiamiento de la organización, (Horne & Wachowicz, 2010).

4.7 Indicadores de rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad miden la eficiencia de la operación de la compañía, mide la gestión realizada por la administración en la capacidad de controlar los costos y los gastos a fin de convertir las ventas en utilidades (Horne & Wachowicz, 2010)

4.8 Valoración de empresa:

Desde este punto de vista, es difícil determinar el valor real de una empresa. Sabemos que la empresa tiene unas participaciones y esas participaciones tienen un precio. Es decir, si queremos comprar una empresa tendremos que pagar un precio por ella. ¿Pero es ese precio su valor real? No lo sabemos. Y para intentar saber cuál es dicho valor real debemos realizar un estudio de todas las variables que afectan a su valor. Como, por ejemplo, la solvencia de la empresa, el crecimiento de sus beneficios, estado del sector al que pertenece, proyectos que tenga en marcha o el valor de sus patentes (López, 2018).

5 Metodología

Con el fin de dar cumplimiento a los objetivos propuestos se llevaron a cabo las siguientes fases:

- **Fase 1: Diagnóstico financieros**

En esta fase se realiza un diagnóstico financiero, aplicando las herramientas del análisis horizontal y vertical, evaluando el crecimiento y la composición financiera de la organización, se analizaron las variaciones de los estados de resultados con respecto a los ingresos operacionales, y de igual forma con el balance general con respecto a los activos, se analizaron gráficamente y se escriben las observaciones.

- **Fase 2: Identificación de los indicadores financieros**

Para esta fase se determinan los indicadores financieros a aplicar, se define la aplicabilidad de cada KPI dentro de la estructura financiera, y como estos pueden valorar de manera cualitativa o cuantitativamente la gestión financiera de la organización.

- **Fase 3: Estructuración de los indicadores financieros:**

Se realiza un archivo en Excel, donde se ejecutan los cálculos pertinentes para la exposición de los resultados de cada indicador, se analiza el comportamiento histórico y se identifica los rubros por los cuales puede verse afectados, se realiza una comparación gráfica con respecto a los otros resultados.

- **Fase 4: Análisis de la creación de valor**

Se definen dos indicadores financieros para el análisis de la creación de valor, EBITDA y EVA, en el cual se analiza toda la estructura y el comportamiento histórico, y se determina si la empresa genera o no genera valor, se definen las observaciones en puntos a mejorar en pro de la generación de valor, finalmente se entrega el instrumento el cual permite evaluar cuantitativamente la gestión financiera mediante métricas definidas a lo largo del desarrollo del presente trabajo.

6 Resultados

6.1 Principales indicadores financieros que se generan en la empresa SIMRELB TV

El uso de los indicadores financieros es de gran importancia para la empresa para medir la liquidez, la capacidad de endeudamiento, la rentabilidad, y analizar la gestión financiera y establecer políticas encaminadas a la generación de valor, en SIMRELB TV se identifican 8 indicadores financieros que a través de la interpretación de los resultados tendremos una visión más clara y real sobre la situación actual de la empresa (Rosillón & Alejandra, 2009).

6.1.1 Indicadores de liquidez

6.1.1.1 Razón Corriente:

La razón corriente nos indicará la capacidad que tiene SIMRELB TV para cumplir con sus obligaciones financieras en un corto plazo, por ello solo se tiene en cuenta, aquellos activos que pueden transformar en dinero en un periodo inferior a 1 años, como son las cuentas por cobrar, el inventario, el dinero que se encuentre depositado en caja y banco y demás activos que puedan convertirse en dinero en el corto plazo (García, Restrepo, & Castañeda, 2018).

6.1.1.2 Prueba ácida:

Se analiza por medio del indicador prueba ácida la capacidad de pago que tiene SIMRELB TV para cubrir con sus obligaciones financieras en el corto plazo, este indicador no se incluye los inventarios ya que se mide la capacidad de generar flujos de caja de manera temprana, sin embargo, la organización por ser una empresa prestadoras de servicio, no se evidencia un inventario que haga parte de su estructura financiera; por tanto, este indicador será similar o igual a la razón corriente (García, Restrepo, & Castañeda, 2018).

6.1.1.3 Importancia del activo corriente:

Este indicador determinará en la empresa SIMRELB TV, el grado de financiación que tiene los activos corrientes sobre el total de activos (Molina, Oña, Tipán, & Topa, 2018)

6.1.2 Indicadores de Actividad

6.1.2.1 Rotación de cartera

La rotación de cartera determinará el periodo de pago de los clientes corrientes anualmente en la organización, este es un indicador de gran importancia en la gestión del capital de trabajo, y evidenciar si este índice se encuentra alineado a las políticas comerciales y objetivos de la compañía, y si es necesario una reestructuración (Mejía, Molina, Criollo, & Montoya, 2018).

6.1.2.2 Cuentas por cobrar

Se analizará a razón de número de días, con el fin de precisar el tempo en que la empresa logra recuperar los clientes, esto ayudará a revisar políticas de liquidez (Mejía, Molina, Criollo, & Montoya, 2018).

6.1.2.3 Rotación de cuentas por pagar

Este KPI indicará el número de veces en que la compañía SIMRELB paga a sus proveedores en un periodo de un año, el cual servirá para determinar si la empresa cuenta con los suficientes recursos para cumplir con la política de pago a proveedores, o si se requiere de financiación (Anaya, 2018)

6.1.2.4 cuentas por pagar:

Se analiza en días en que la empresa paga a sus proveedores usando recursos liquidaos de la empresa, es un indicador de gran importancia que se debe complementar, con la rotación de cartera y los días de ciclo de caja (Anaya, 2018)

6.1.3 Capital de trabajo

6.1.3.1 Capital de trabajo neto operativo

Son Los recursos que requiere la empresa para ejecutar su operación si ningún contratiempo, se tiene en cuenta 3 grandes cuentas del balance, como son los clientes, los inventarios y los proveedores. Finalmente, los resultados definen la financiación propia para ejercer su actividad comercial, sin financiación de los proveedores (Anaya, 2018).

6.2 Diagnostico financiero

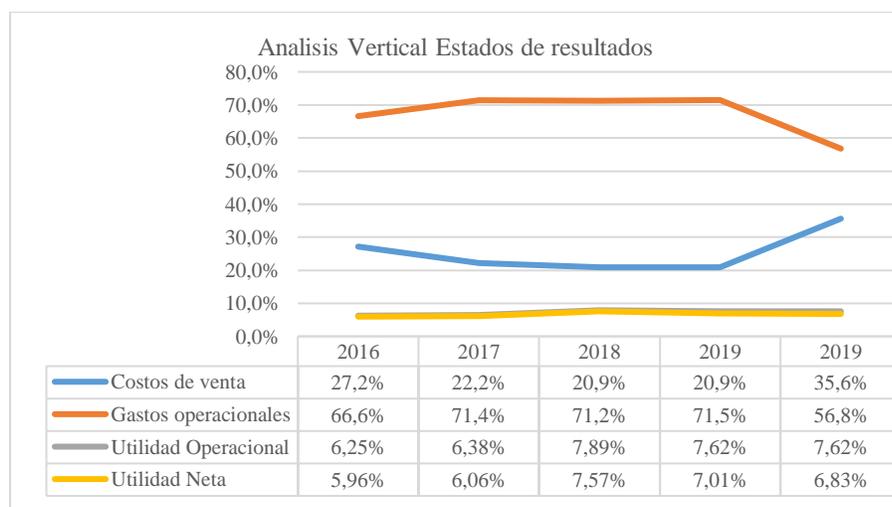
Se realiza el siguiente diagnóstico financiero a la empresa SIMRELB T.V. con el propósito de

De saber y analizar la situación real financiera, partiendo del análisis horizontal y vertical de los estados financieros, y posterior a ello el desarrollo de los 3 objetivos específicos planeados en el presente trabajo, donde se identifica y se estructura los indicadores financieros, y posteriormente analizar la creación de valor de la organización.

6.2.1 Análisis horizontal y vertical

Se expone a continuación el comportamiento sobre las variaciones de las principales cuentas de los estados de resultados y la composición financiera con respecto al año anterior

6.2.1.1 Análisis vertical estados de resultados

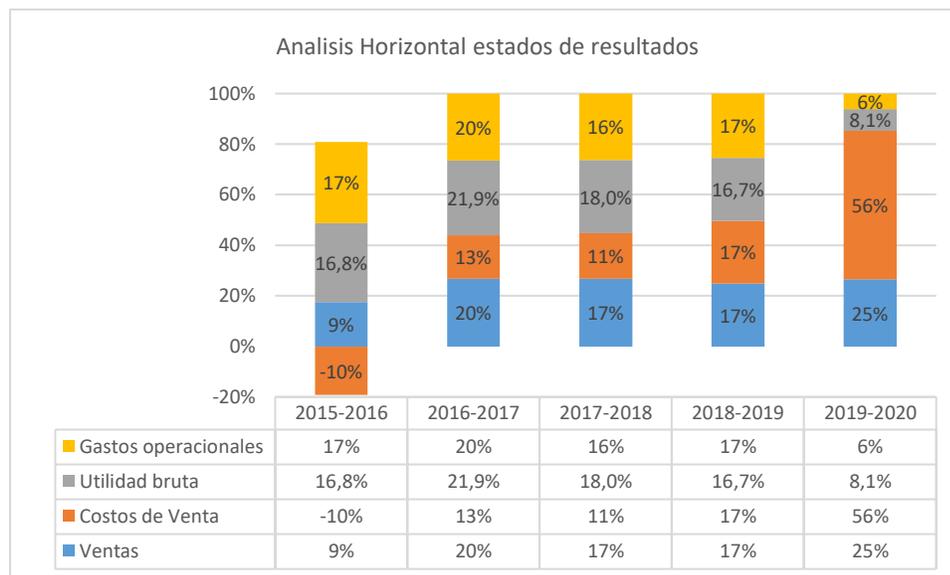


Gráfica 1: Análisis Vertical Estado de resultados, Fuente: SIMRELB TV S.A.S.

De acuerdo a la gráfica 1, se analiza la composición de las principales cuentas de acuerdo a los ingresos de la organización, se observa que los gastos operacionales son los que más impactan dentro de la estructura financiera, en el año 2016, el 66.6% de los gastos operacionales impactaron sobre las ventas, teniendo mayor participación los años 2017, 2018 y 2019, ya para el año 2019, esto se debe que por ser una empresa de servicios, la mayor parte de los gastos están centradas en todo lo que permite desarrollar su operación, como son los gastos de personal, el pago de comisiones, liquidaciones laborales, licencias de equipos de tecnología y depreciaciones, es importante aclarar que SIMRELB TV S.A.S. es una organización encargada de vender e instalar los servicios de DIRECTV, y es por esto que dentro de su estructura financiera el mayor peso está concentrado en los gastos operacionales, sin embargo los márgenes brutos y netos son oscilan entre

un 6% y 8%, esto puede verse afectado por el peso de los gastos anteriormente mencionados, sin embargo en el desarrollo de este trabajo se profundizará con las razones financieras aplicadas.

6.2.1.2 Análisis horizontal estados de resultados

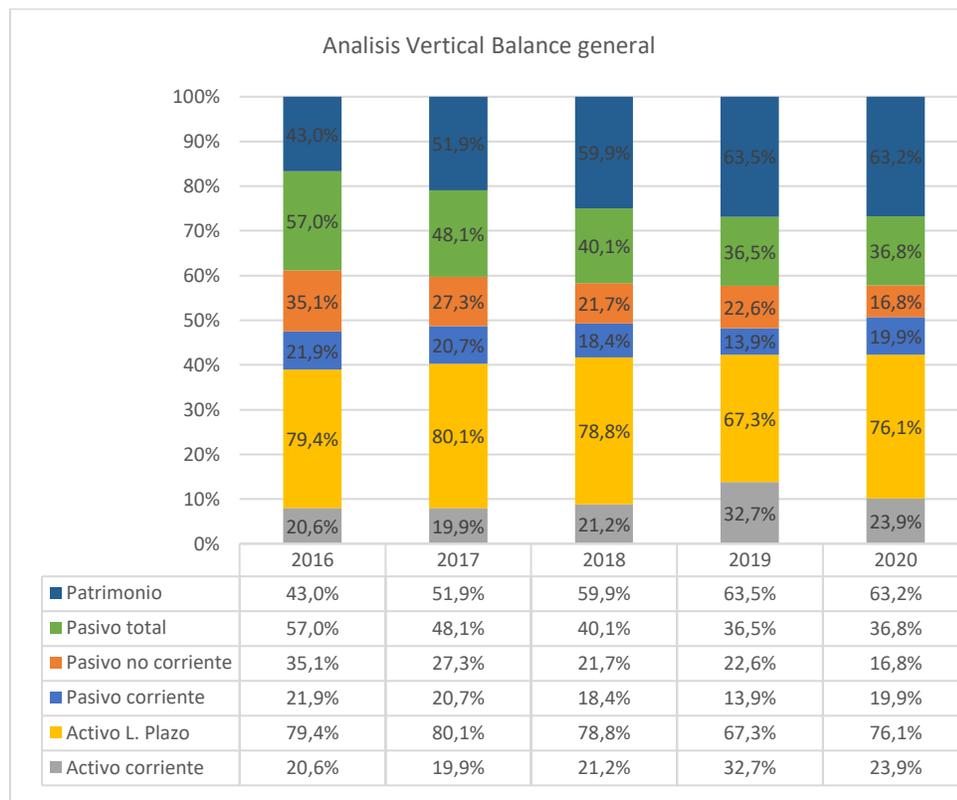


Gráfica 2: Análisis horizontal Estados de resultados, fuente: SIMRELB TV S.A.S.

En el análisis horizontal realizado a los estados de resultados de la empresa SIMRELB TV S.A.S. observamos las variaciones con respecto al año anterior, las ventas para el primer periodo de análisis (2015-2016) las ventas aumentaron en un 9% y en los periodos siguientes continuaron con una tendencia creciente llegando a obtener un crecimiento del 25% en el último periodo, sin embargo en el año 2016 los gastos operacionales crecieron más que las ventas, pero resulta positivo que los costos hayan disminuido en un 10%, esto quiere decir que la empresa en temas de costos fue más eficiente, ya que logro generar mas ingresos con menos costos, no obstante los gastos operacionales no crecieron en la misma proporción.

En el último periodo estudiado (2020) los ingresos aumentaron en un 25% con respecto al año 2019, los gastos operacionales crecieron solo el 8.1% logrando una mayor eficiencia en los gastos operativos, como son los gastos de personal, honorarios y demás gastos que comprenden este rubro; pero la utilidad bruta no crece en la misma proporción que las ventas, solo logra un 8.1% de crecimiento, y esto se debe a que los costos aumentaron desproporcionalmente en un 56%.

6.2.1.3 Análisis Vertical Balance general



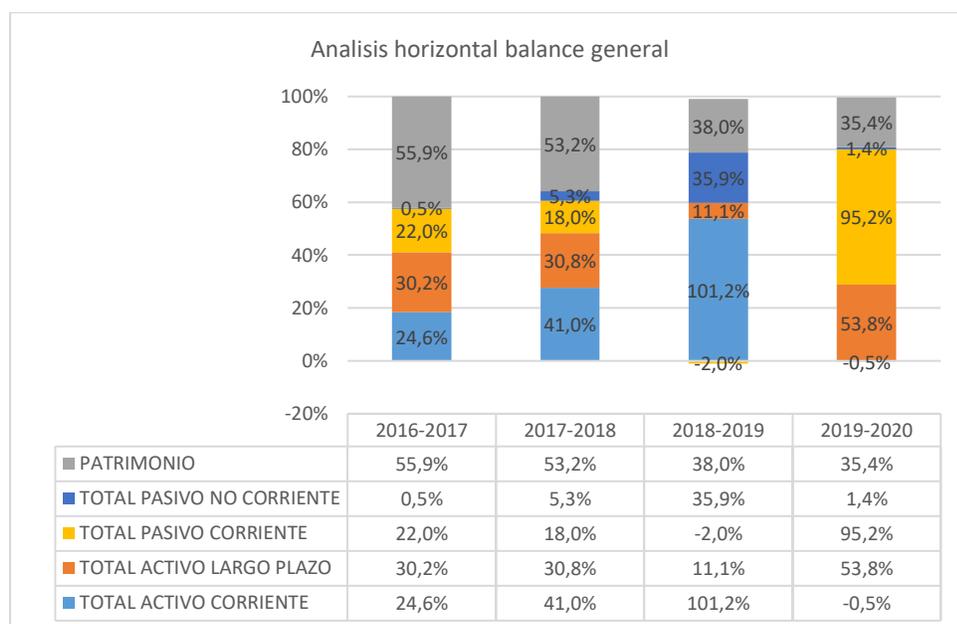
Gráfica 3: Análisis vertical balance general Fuente: SIMRELB TV S.A.S.

Se realiza el análisis vertical del balance general de la empresa de SIMRELB TV S.A.S. evaluando cada rubro con respecto al valor total de los activos, vemos que la empresa tiene mayor concentración en los Activos de largo plazo, y esto es porque es una empresa prestadora de servicio, por tanto realiza importantes inversiones en temas de equipos de tecnología, muebles y enseres, y al ser una empresa que intermedia entre el fabricante y el consumidor final, los inventarios no están definidos dentro de los estados financieros, por tanto los activos de corto plazo no son tan representativos como los anteriores, sin embargo se aprecia una buena gestión del activo corriente debido a que solo han representado entre el 19% y el 32.7% para el año 2019; si lo comparamos con los pasivos corrientes, estos también presentan un comportamiento muy similar incluso por debajo de los índices expuesto, y es evidente que hay liquidez dentro de la compañía y no se evidencia recursos ociosos que estén generando sobre costos.

También es importante resaltar que la mayor parte de los activos es financiadas por el patrimonio, en este caso por los socios de los accionistas ya que el peso de los últimos años son del

63.5% y el 63.2% respectivamente, lo que nos indica que los accionistas reinvierten sus utilidades en la compra de activos fijos y no es muy frecuente la financiación externa, ya sea con bancos o alguna entidad financiera.

6.2.1.4 Análisis horizontal, balance general

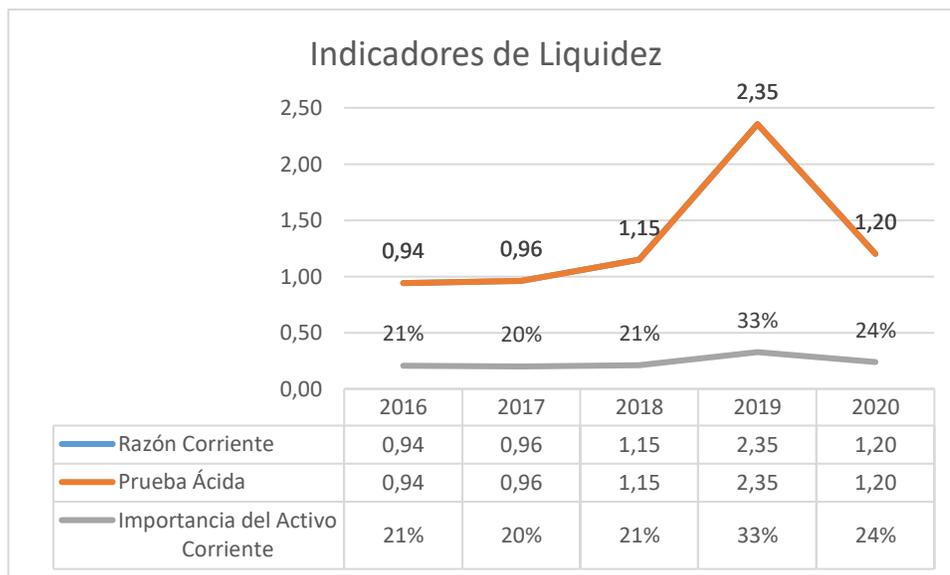


Gráfica 4: Análisis horizontal balance general, Fuente: SIMRELB TV S.A.S.

De acuerdo a los resultado obtenidos se contempla un crecimiento importante año a año de la estructura patrimonial, si bien los primeros años de estudio hay un aumento por encima del 50%, y los dos últimos años más del 35% resultados bastante positivos para los accionistas cumpliendo con el objetivo básico financiero maximizando las utilidades; sin embargo se considera revisar el aumento de los pasivos corrientes en el año 2020 los cuales aumentaron en un 95.2% y el activo corriente disminuye en un 0.5% para no incurrir en una situación de iliquidez, por ser una empresa prestadora de servicios, vemos la importancia en el aumento de los activos de largo plazo, se realizan inversiones importantes en temas de maquinaria, equipo, muebles y enseres.

6.3 Principales indicadores financieros, en la empresa SIMRELB T.V. S.A.S, que permitan valorar la empresa

6.3.1 Indicadores de liquidez



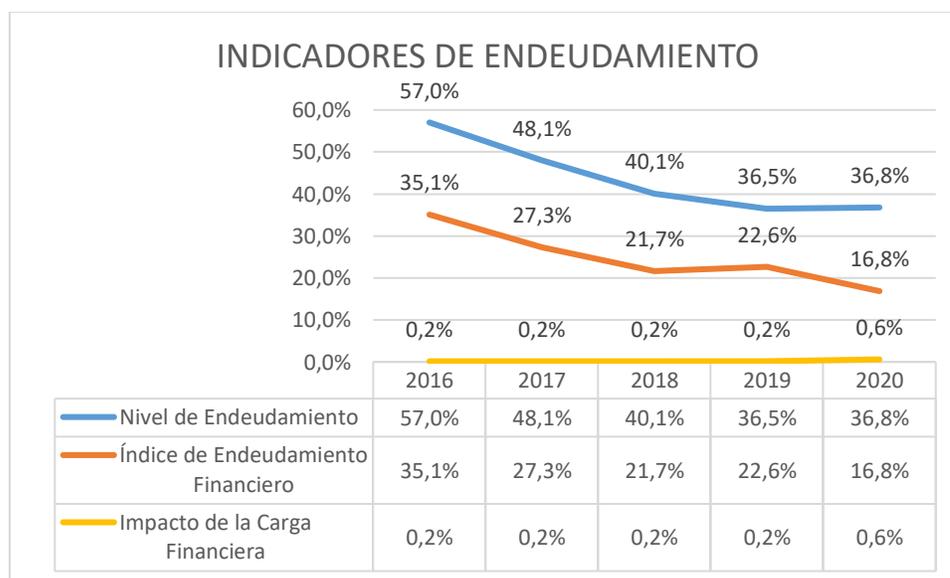
Gráfica 5: Indicadores de liquidez, Fuente: SIMRELB TV

Los indicadores de liquidez miden la capacidad que tiene la empresa para generar los suficientes recursos con el fin de cumplir con las obligaciones en el corto plazo, analizando los resultados tenemos que:

- Razón corriente:** En este caso la empresa en los años 2016 y 2017, los recursos generados en el corto plazo no lograron ser suficiente para que la organización cumpliera con sus obligaciones en el determinado plazo, sin embargo, en los años 2018 y 2019, hay un aumento en la liquidez una mejor gestión dentro de la estructura de los activos corrientes, desarrollando mayores recursos logrando así cubrir con los pasivos de corto plazo, no obstante, en el año 2020, aunque el indicador desmejoró con respecto al año anterior la empresa logra desarrollar los suficientes recursos, por cada peso que debe a los proveedores y acreedores posee 1.2 pesos, puede que no posea la suficiente liquidez para afrontar algún contratiempo sin embargo, esto se debe al tema del confinamiento por la problemática mundial de la COVID 19, por esto se recomienda que el indicador sea analizado mes a mes, para evitar un sesgo en el análisis, ya que los ingresos operaciones aumentaron en un 17% en este periodo.

- **Prueba Ácida:** Por ser una empresa prestadora de servicio, el cual es un intermediario entre DIRECTV y el cliente final, no cuenta con inventario en su estructura financiera, por tanto los resultados de este indicador se encuentra relacionado con los obtenidos en la razón corriente, la gráfica presenta los recursos generados para cubrir cada peso de las obligaciones financieras, teniendo mejores resultados en los años 2018 y 2019, teniendo mayor liquidez, y para el último año por los efectos de la pandemia los resultados no siguen la tendencia de crecimiento, pero es importante recordar que para este tiempo las obligaciones con los bancos fueron congelados, y eso responde a los resultados obtenidos.
- **Importancia del activo corriente:** En promedio para SIMRELB TV los activos corrientes representan el 24% del total de los activos, son los recursos de respuesta inmediata que cuenta la empresa en caso de enfrentar una crisis económica, sin embargo también es importante aclarar que los activos fijos generalmente se usan para respaldar las deudas, y que el activo corriente en buena parte es generado por estos activos; sin embargo la organización debe establecer un equilibrio entre el activo corriente y el activo fijo, para evitar situaciones de iliquidez.

6.3.2 Indicadores de Endeudamiento



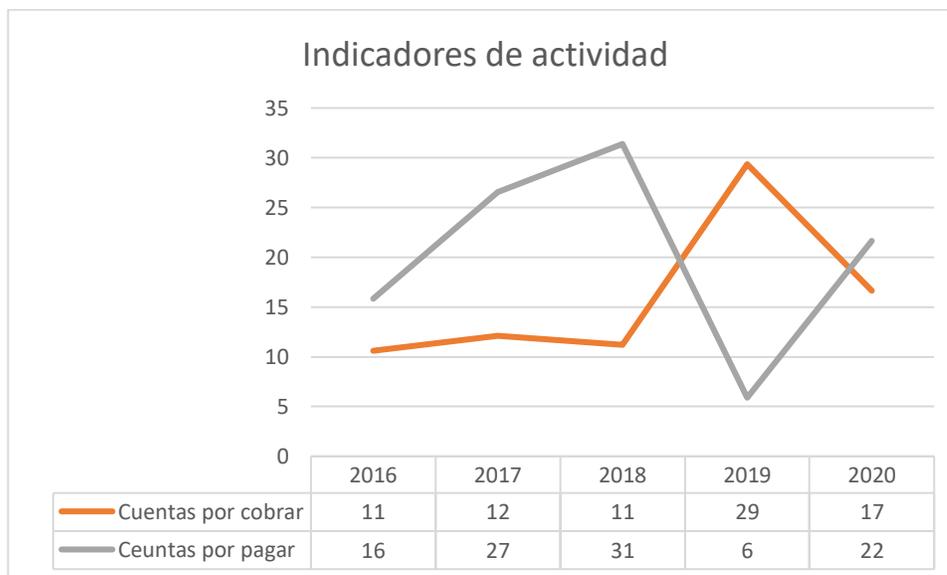
Gráfica 6 Indicadores de endeudamiento, Fuente: SIMRELB TV

Los indicadores de endeudamiento miden el grado de participación de los proveedores y acreedores en los activos y en el patrimonio de la empresa, así como también determina el nivel del riesgo y

de solvencia económica; para el caso de SIMRELB TV se analiza los siguientes indicadores (Arias, 2020):

- **Nivel de endeudamiento:** El nivel de endeudamiento de la empresa SIMRELB TV se encuentra por debajo del 50% en los últimos 4 años de los periodos analizados, en el año 2020 el 36.8% del total de los activos son financiados por los pasivos totales de la empresa, y vemos como este indicador tiene una tendencia a ir disminuyendo año a año, aumentando la capacidad de endeudamiento, esto quiere decir que la empresa cuenta con un buen respaldo representado en los activos si requiere de alguna financiación externa.
- **Índice de endeudamiento financiero:** En promedio el 24.7% de los activos son financiadas con entidades financieras, es importante aclarar que para la empresa es de gran importancia disminuir el apalancamiento con este tipo de entidades y para el año 2020 su financiación con entidades financiera logró ser del 16.8%.
- **Impacto a la carga financiera:** SIMRELB TV destina en promedio el 0.3% del total de las ventas para cubrir con los gastos financieros, si bien el último año el indicador estuvo en el 0.6%, la eficiencia es bastante buena, de donde las obligaciones financieras no comprometen la operación de la empresa.

6.3.3 Indicadores de actividad



Gráfica 7: Indicadores de actividad, Fuente: SIMRELB TV

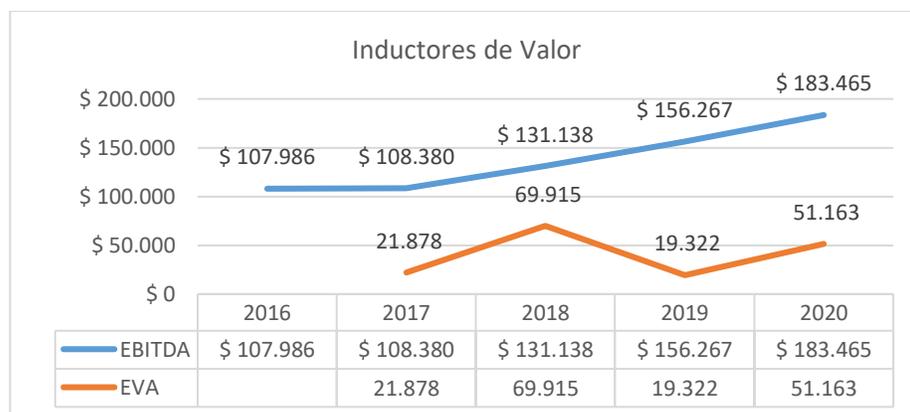
Los indicadores de actividad miden la eficiencia que tiene la compañía para generar recursos, en la empresa se establecieron 2 indicadores de actividad:

- **Cuentas por cobrar:** La compañía con respecto a los 5 años analizado en promedio cada 16 días logran recuperar la cartera, dentro de la política la empresa ha establecido un plazo máximo de 15 días, sin embargo, en el año 2017 los clientes rotaron cada 17 días.
- **Cuentas por pagar:** En promedio la empresa cada 20 días paga a los proveedores, dentro de las negociaciones la empresa ha establecido un pago de cada 30 días sin embargo se observa que la empresa tiene un buen hábito de pago.

Analizando en conjunto esos 2 indicadores relación Cartera Vs Proveedores, vemos que la empresa en el último año los clientes pagan cada 17 días, la empresa paga a sus proveedores cada 22 días, hay un buen ciclo de caja, entre los ingresos por recaudo de cartera y el pago a los proveedores.

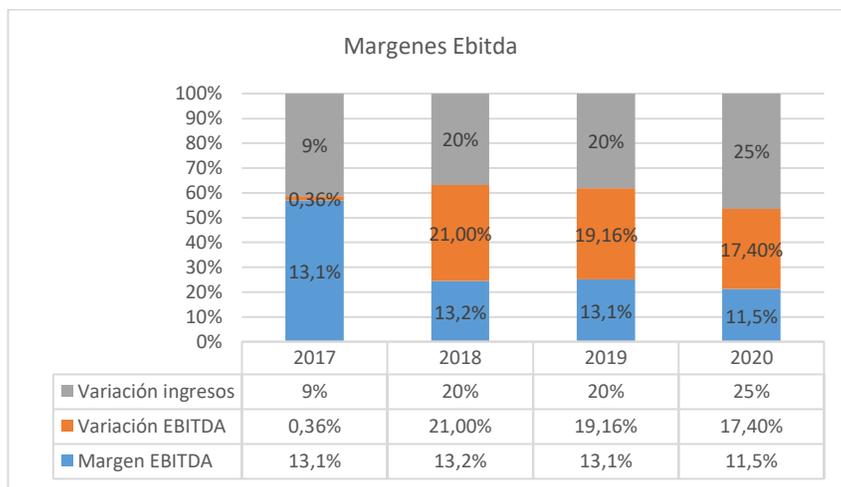
6.4 Creación de valor generada por la empresa SIMRELB T.V. S.A.S para los periodos analizado en este estudio, partiendo de los indicadores financieros.

Partiendo de los resultados obtenidos, y el estudio de los indicadores financieros, se procede analizar la creación de valor de la empresa SIMRELB TV mediante la evaluación financiero del EVA y EBITDA, los cuales se encuentra definidos como los indicadores financieros de creación de valor (López, 2018).



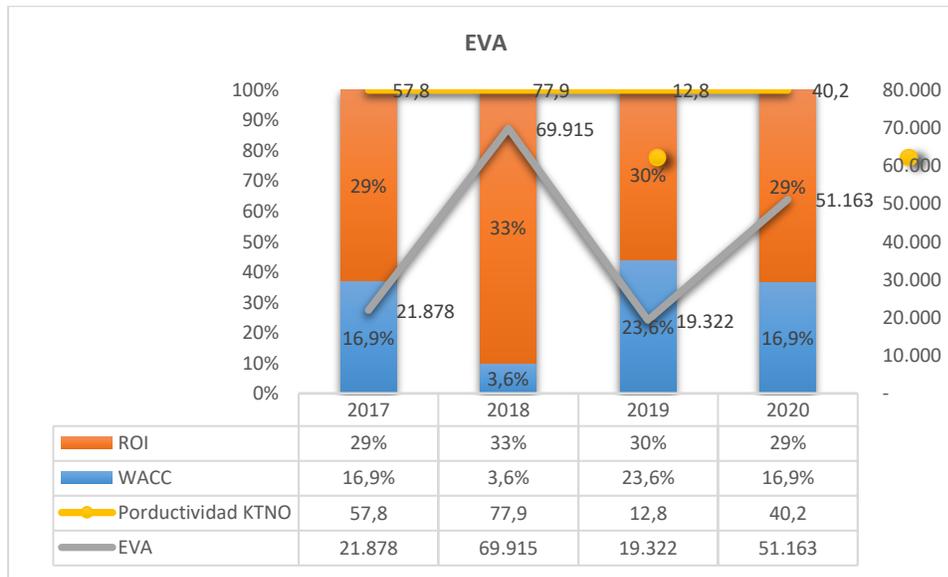
Gráfica 8: Inductores de Valor 2016 al 2020, Fuente: SIMRELB T.V.

El EBITDA es una razón financiera que mide la eficiencia operativa de la organización, son los beneficios que genera la empresa SIMRELB TV considerando solamente su actividad productiva, lo que refleja que la operación de la empresa es lo suficientemente eficiente, y su evolución es de forma creciente año a año, lo que nos indica que la operación de la empresa genera Valor, ahora bien, si realizamos un estudio a profundidad de la generación de valor de la empresa, para ello utilizamos el método EVA el cual es una medida absoluta de desempeño organizacional que permite evidenciar la creación de valor de una organización, se observa que SIMRELB TV todos los años genera valor, si bien para el año 2017 la empresa genera valor de \$21.878.000 para el último periodo analizado generó \$51.163.000.



Gráfica 9: Márgenes ebitda, Fuente: SIMRELB TV S.A.S.

Es importante realizar un análisis del comportamiento del ebitda con respecto a los ingresos, se observa como el Ebitda crece para los años 2018 y 2019 proporcionalmente a los ingresos, es decir; en este periodo la empresa tuvo mayor eficiencia operativa generando mayores utilidades EBITDA, no obstante en el año 2020 los ingresos tuvieron un crecimiento del 25% pero el margen EBITDA bajo en 1.6 puntos porcentuales, esto se debe a que las utilidades EBITDA no crecieron en la mayor proporción que los ingresos, debido al incremento de los costos en un 56% que afectaron para este año la eficiencia operativa, lo que indica que crecer un 25% implicaba incurrir en un aumento de los costos mayor al porcentaje de crecimiento de venta esperado.



Gráfica 10: EVA, Fuente: SIMRELB TV S.A.S.

Dentro de la estructura del Valor económico agregado es importante revisar el comportamiento que tiene la rentabilidad del activo sobre el costo de capital, SIMRELB TV, es una organización donde la rentabilidad de los activos es mayor al costo de capital, esto es bastante positivo, ya que con los activos que posee la empresa generan valor, a pesar de que el costo de capital aumentó en los años 2019 y 2020, los activos mantienen el margen de rentabilidad generando valor. Analizando el comportamiento del EVA pese a que es positivo para todos los años, tiene una tendencia estacionaria, y esto se debe al incremento del capital de trabajo en el año 2019 que no resultó siendo tan productivo como los años anteriores, es decir hubo un uso ineficiente de los recursos, ya que la inversión en el aumento del capital de trabajo no respondieron al volumen de ventas que se generaron para el año 2019, este supuesto se realiza al comportamiento histórico que ha tenido la productividad del capital de trabajo que en los dos años anteriores estuvo por encima de 57.8 con un crecimiento del 34.9%.

Para concluir la empresa dentro de su estructura operativa valores EBITDA de manera creciente, sin embargo, hay unos rubros que es importante revisar para que esta utilidad aumente en mayor proporción, si bien la empresa genera valor de acuerdo con el análisis realizado del EVA, su comportamiento no es constante, y esto se debe a que el aumento de capital de trabajo no guarda una relación con el crecimiento de las ventas.

7 Conclusiones

El diagnóstico financiero de la empresa SIMRELB TV S.A.S. permitió evaluar la situación actual y real de la organización, partiendo de los estados financieros de los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, mediante la herramienta de análisis horizontal y vertical evaluando su composición financiera y las variaciones obtenidas, posteriormente se estructuraron los indicadores financieros definiendo su aplicabilidad y como estos pueden darnos una valoración cuantitativa y cualitativa respecto a la gestión financiera.

Con el trabajo realizado se estructuraron los principales indicadores financieros más pertinentes para su evaluación y seguimiento, se utilizaron técnicas cuantitativas donde se logró observar la evolución temporal de la empresa, en cuanto a liquidez, productividad, rentabilidad y generación de valor.

Se diseñó la estructura financiera basada en KPIS que permitieron observar el comportamiento real de la empresa y realizar recomendaciones pertinentes en pro de mejora al desarrollo y crecimiento de la organización, los cuales permitieron a la gerencia tener una visión más holística sobre la situación actual de la organización.

Se analizó la creación de valor, partiendo de los inductores de valor como el EBITDA y EVA permitiendo dar las recomendaciones pertinentes en fin de dar apoyo a la gerencia en la toma de decisiones, y en la definición de políticas encaminadas al logro de los objetivos y de incrementar sus utilidades.

8 Recomendaciones

SIMRELB TV es una organización que en términos generales tiene una buena gestión financiera, sin embargo debe analizar su estructura de costos, y el crecimiento del capital de trabajo neto operativo porque en los últimos años crecieron en una cifra bastante importante y no guarda relación con el crecimiento de las ventas, en estos rubros hay una buena oportunidad de mejora, a pesar de que su crecimiento no fue proporcional, la empresa continua generando utilidades sin embargo se puede generar una gestión más eficiente del capital de trabajo y como efecto se maximizarían las utilidades y el patrimonio de la organización.

Es importante que la organización establezca políticas en cuanto a la composición financiera, a fin de que los resultados de la operación logren ser satisfactorio en el corto, mediano y largo plazo, facilitando el seguimiento y control de la empresa, como también predecir posibles escenarios futuros y el riesgo financiero.

Se recomienda realizar nuevas inversiones, apalancadas con la estructura de capital, ya que la empresa solo se dedica a distribuir los servicios de DIRECTV mediante un contrato de agencia, y con el fin de no depender de una sola actividad económica y más si esta depende de factores externos que puede decidir por la continuidad o no de la empresa, se considera que la organización debe aprovechar no solo su estructura de capital si no también la estructura de la operación mediante una creación de una ISP (proveedor de servicios de internet) en sectores donde DIRECTV no llega con el servicio de internet, creando una alianza interna, esto ayudaría al crecimiento de las ventas y por consiguiente mayor rentabilidad, mayor utilidad y un crecimiento en el patrimonio a futuro después de liberada la inversión, en general se recomienda para futuros estudios analizar la inversión ISP, realizar las proyecciones de los estados financieros y determinar la viabilidad de la implementación del proyecto ISP.

Referencias

- Anaya, H. O. (2018). *Análisis Financiero Aplicado Bajo NIIF*. Bogotá: Universidad externado de Colombia, Biblioteca EAP.
- Arias, E. R. (16 de 06 de 2020). *Estructura financiera*. Obtenido de Economipedia: <https://bit.ly/3I23T0s>
- García, J. A., Restrepo, S. G., & Castañeda, F. L. (2018). Indicadores financieros y su eficiencia en la explicación de la generación de valor en el sector cooperativo. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 129.
- Gómez, G. (19 de 02 de 2020). *Razones financieras para el análisis financiero*. Obtenido de Gestión polis: <https://bit.ly/3i2wyYP>
- Horne, J. V., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson Educación.
- López, J. F. (27 de 05 de 2018). *Métodos de valoración de empresas*. Obtenido de Economipedia: <https://bit.ly/34JVh0Y>
- Mejía, D. A., Molina, L. Y., Criollo, M. C., & Montoya, M. A. (2018). Los indicadores de costos: una herramienta para gestionar la generación de valor en las empresas industriales colombianas. *Scielo*, 10.
- Molina, J., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de investigación SIGMA*, 21.
- Páez, M. I. (16 de 07 de 2020). *La importancia de realizar un diagnóstico financiero de una empresa*. Obtenido de ACTUARIA: <https://bit.ly/3i0UtYB>
- Ríos, R. H. (12 de 04 de 2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones mediante indicadores financieros*. Obtenido de gestión polis: <https://bit.ly/3JaVUj2>
- Rosillón, N., & Alejandra, M. (01 de 12 de 2009). *Scileo*. Obtenido de Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente: <https://bit.ly/3Ird0In>