

**ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, ESTADO DE RESULTADO
Y PROYECCIONES FINANCIERAS DEL CENTRO DE EDUCACION
COMPUTARIZADA DE LA COSTA CECOM LTDA.**

**FABIOLA IBETH GARCÍA TIRADO
CLARA SOFIA GUERRERO ZAPATA**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR
MINOR EN CONTABILIDADES ESPECIALES
CARTAGENA DE INDIAS D T Y C**

2004

**ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, ESTADO DE RESULTADO
Y PROYECCIONES FINANCIERAS DEL CENTRO DE EDUCACION
COMPUTARIZADA DE LA COSTA CECOM LTDA.**

**FABIOLA IBETH GARCÍA TIRADO
CLARA SOFIA GUERRERO ZAPATA**

Monografía presentada para optar el título de Contador Público

Asesor

Dr. JOHNY JOSÉ GARCÍA TIRADO

Magíster En Ciencias Económicas

Magíster en Gestión Financiera

Phd © Administración en Una Economía Internacionalizada

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR

MINOR EN CONTABILIDADES ESPECIALES

CARTAGENA DE INDIAS D T Y C

2004

Cartagena de Indias D.T y C.,Junio de 2004

Señores

DEPARTAMENTO DE INVESTIGACION
UNIVERSIDAD TECNOLOGICA DE BOLIVAR

Estimados Señores

La presente tiene como objeto comunicarles que he dirigido a los estudiantes FABIOLA IVETH GARCIA TIRADO y CLARA SOFIA GUERRERO ZAPATA, en su monografía titulada ANALISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, ESTADO DE RESULTADO Y PROYECCIONES FINANCIERAS DEL CENTRO DE EDUCACION COMPUTARIZADA DE LA COSTA CECOM LTDA. Presentado como requisito parcial para obtener el titulo de Contador Publico.

Atentamente

Dr. JOHNY JOSÉ GARCÍA TIRADO

Magíster En Ciencias Económicas

Magíster en Gestión Financiera

Phd © Administración en una Economía Internacionalizada

Cartagena de Indias, junio de 2004

Señores

DEPARTAMENTO DE INVESTIGACION
UNIVERSIDAD TECNOLOGICA DE BOLIVAR

Estimados Señores

Cordial saludo, a través de la presente remitimos a ustedes la monografía titulada ANALISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, ESTADO DE RESULTADO Y PROYECCIONES FINANCIERAS DEL CENTRO DE EDUCACION COMPUTARIZADA DE LA COSTA CECOM LTDA. Para optar el título de Contador Público.

Anticipándoles nuestro agradecimiento

Atentamente

FABIOLA I. GARCIA TIRADO

CLARA S. GUERRERO ZAPATA

AUTORIZACIÓN

Cartagena de Indias D.T., Junio de 2004

Yo **CLARA SOFIA GUERRERO ZAPATA**, identificada con número de cédula 45.530.897 de Cartagena, autorizo a la Universidad Tecnológica de Bolívar para hacer uso de mi trabajo de grado y publicarlo en el catálogo online de la Biblioteca.

CLARA SOFIA GUERRERO ZAPATA

45.530.897 de Cartagena

NOTA DE ACEPTACION

Firma del Presidente del Jurado

Firma del Jurado

Firma del Jurado

Cartagena de Indias D. T. y C., junio de 2004

A Dios que nos ilumino en todo instante, a nuestros padres y hermanos quienes nos acompañaron en la culminación de esta meta.

AGRADECIMIENTOS

FABIOLA GARCIA TIRADO y CLARA GUERRERO ZAPATA, expresan sus agradecimientos a **JOHNY JOSÉ GARCÍA TIRADO**, Magíster En Ciencias Económicas, Magíster en Gestión Financiera, Phd © Administración en una Economía Internacionalizada, por sus valiosas orientaciones y su constante motivación en este trabajo.

CONTENIDO

	PAG.
INTRODUCCION	
I MARCO TEORICO	
1 INFORMACION CONTABLE	
1.1 CARACTERISTICAS DEL ENTORNO	
1.1.1 Conocimiento de la Empresa	
1.1.2 Información Financiera	
1.2 DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA	
1.2.1 La Interpretación de los Estados Financieros	
1.2.2 Análisis por Medio de Razones Contables	
1.3 EL ENTORNO DE LAS FINANZAS	
1.3.1 Objetivo Básico	
2 OBJETIVO BASICO FINANCIERO	
2.1 ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO	
2.2 FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
2.2.1 Finalidad del Análisis Financiero	
2.2.2 Métodos de Análisis Financiero	
2.2.2.1 Análisis Vertical	
2.2.2.2 Análisis Horizontal	
3 RAZONES FINANCIERAS	
3.1 QUE ES UNA RAZON FINANCIERA?	
3.2 PROCEDIMIENTO PARA HACER UN ANALISIS FINANCIERO	
3.3 LAS RAZONES MAS USADAS	
3.3.1 Razones de Liquidez	
3.3.2 Razones Operacionales o de Actividad	
3.3.3 Razones de Endeudamiento o Apalancamiento	
3.3.4 Razones de Rentabilidad o Rendimiento	
3.3.5 Otras Razones de Uso Frecuente	
4 DIAGNOSTICO FINANCIERO	
5 PROYECCIONES FINANCIERAS	

- 5.1 VENTAJAS DEL PRONOSTICO FINANCIERO
- 5.2 COMO ELABORAR LAS PROYECCIONES
 - 5.2.1 Primera Etapa
 - 5.2.2 Segunda Etapa
 - 5.2.3 Tercera Etapa
 - 5.2.4 Cuarta Etapa
- II ASPECTOS GENERALES Y CONCEPTUALES DEL CENTRO DE EDUCACION COMPTARIZADA DE LA COSTA CECOM LTDA
 - 1 ESTUDIO DEL CONTEXTO
 - 1.1 COMPORTAMIENTO DEL SECTOR
 - 1.2 RESEÑA HISTORICA DE CECOM LTDA
 - 1.3 MISION
 - 1.4 VISION
 - 1.5 OBJETIVO GENERAL
 - 2.6 SERVICIOS QUE OFRECEN
 - 2.6.1 Carreras Técnicas
 - 2.6.2 Carreras Auxiliares
 - 2.6.3 Diplomados
 - 2.6.4 Cursos y Talleres
 - 2.6.5 Convenios Especiales
 - 2.7 RECURSOS
 - 2.7.1 Recursos Tecnológicos
 - 2.7.2 Recursos Físicos
 - 2.7.3 Recursos Humanos
- 3 APLICACIÓN DE LAS HERRAMIENTAS DEL ANÁLISIS FINANCIERO
 - 3.1 ANALISIS FINANCIERO
 - 3.1.1 Balance General
 - 3.1.2 Estado de Resultado
 - 3.2 INDICADORES FINANCIEROS Y DESCRIPCION DE CIFRAS
 - 3.2.1 Índice de Liquidez

- 3.2.2 Índice de Rentabilidad
- 3.2.3 Índice de Endeudamiento
- 3.2.4 Índice de Actividad
- 4. DIAGNOSTICO FINANCIERO
 - 4.1 BANDERAS ROJAS
 - 4.2 DEFINICION DE OPORTUNIDADES
 - 4.3 DEFINICION DE FORTALEZAS
 - 4.4 DEFINICION DE AMENAZAS
 - 4.5 POSIBLES CAUSAS DE LA SITUACIÓN FINANCIERO
 - 4.6 ANALISIS DEL ENTORNO
 - 4.7 DESCRIPCION DE LA SITUACION FINANCIERA
- 5. PROYECCIONES FINANCIERAS 2004 AL 2008
 - 5.1 BALANCE GENERAL PROYECTADO
 - 5.2 ESTADO DE RESULTADO PROYECTADO
 - 5.3 FLUJO DE CAJA PROYECTADO
- CONCLUSIONES
- RECOMENDACIONES
- BIBLIOGRAFIA

LISTA DE ANEXOS

PAG.

ANEXO A. BALANCE GENERAL 2001-2002-2003	
ANEXO B. ESTADO DE RESULTADO 2001-2002-2003	
ANEXO C. ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL 2001-2002-2003.	
ANEXO D. ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADO 2001-2002-2003.	
ANEXO E. ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL 2001-2002-2003.	
ANEXO F. ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADO 2001-2002-2003.	
ANEXO G. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 2002	
ANEXO H. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 2003	
ANEXO I ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO 2002	
ANEXO J ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO 2003	
ANEXO K ESTADO DE CAMBIO EN LA SITUACION FINANCIERA 2002	
ANEXO L ESTADO DE CAMBIO EN LA SITUACION FINANCIERA 2003	
ANEXO M ENCUESTA A EXPERTOS	

INTRODUCCION

El trabajo de investigación surge por el interés que manifestó EL CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA “CECOM” sobre la necesidad de clarificar la situación financiera de este, analizando, diagnosticando la situación financiera y proyectado la situación de la misma, para poder obtener algunas recomendaciones que le permitieran optimizar los ingresos de la institución y lograr una ejecución del gasto en forma más eficiente.

Los objetivos específicos de la investigación hacen alusión a la realización de un diagnóstico sobre la situación financiera del CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA “CECOM” a partir de los estados financieros históricos y a la presentación de escenarios financieros; a la formulación de recomendaciones para afrontar las amenazas y debilidades de la gestión financiera, a partir del aprovechamiento de las oportunidades y fortalezas que se evidencian en el diagnóstico; y, a la presentación de las conclusiones sobre el proceso investigativo desarrollado.

La investigación presenta limitaciones al no poseer un modelo financiero que permita evaluar dicha gestión de una manera más profunda, ya que la literatura al respecto solo relaciona modelos teóricos aplicados a empresas de otros sectores, además se presentaron serios inconvenientes con el manejo de la información financiera de la institución. Por esta razón se hizo necesario adecuar las concepciones de las finanzas privadas para poder entrar a verificar la confiabilidad de la información financiera.

A pesar de las limitaciones, la investigación muestra la verdadera situación de las finanzas, del CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA

COSTA “CECOM” y plantea unas alternativas para hacer frente a dichos hallazgos.

Para su realización se acudió a actividades de observación directa por parte de los investigadores, al análisis de la información obtenida y a la síntesis que permitió precisar los hallazgos más importantes y las recomendaciones más viables. Además fueron retomados también estudios especializados que han desarrollado diferentes investigadores.

Así mismo, nosotras aplicamos todos los conceptos adquiridos en el transcurso de la carrera, contando para ello con la colaboración del asesor de la monografía y de los docentes tanto de la Universidad Tecnológica de Bolívar, como del CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA “CECOM”.

0. DISEÑO DEL TRABAJO

0.1 IDENTIFICACION DEL PROBLEMA

Los estados financieros del Centro de Educación Computarizada de la Costa "CECOM" LTDA, no son una herramienta flexible y oportuna que permita hacer unas proyecciones financieras como mecanismo confiable para el proceso de toma de decisiones, esto hace necesario que se diagnostique y conozca la realidad de la institución para que los elementos cualitativos de la misión, visión y estrategia empresarial puedan ser reflejados en las proyecciones financieras de la institución

0.2 OBJETIVOS

0.2.1 General : Analizar la estructura financiera, estado de resultado para los periodos 2001, 2002 y 2003, proyectar los estados financieros del Centro de Educación Computarizada de la Costa "CECOM", para los periodos 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008.

0.2.2 Específicos: Mediante la aplicación de esta herramienta pretendemos obtener los siguientes parámetros, en el análisis de la empresa.

- a. Elaborar un análisis financiero de los Estados Financieros de los años 2001, 2002 y 2003 del Centro de Educación Computarizada de la costa CECOM.
- b. Elaborar un Diagnostico financiero, estableciendo la situación financiera de los años 2001, 2002 y 2003 de los estados financieros del Centro de Educación Computarizada de la costa CECOM.

- c. Analizar la estructura financiera y de activos del Centro de Educación Computarizada de la costa CECOM
- d. Proyectar los estados financieros de los años 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008, por los métodos que sean necesarios.
- e. Preparar las conclusiones y recomendaciones que le sean aplicables a la institución como instrumento de gerencia.

0.3 JUSTIFICACION

El análisis financiero nos ayuda a vigilar que la empresa tenga una buena liquidez, incluso en sus épocas más prosperas ya que las disponibilidades económicas de una empresa pueden ser fácilmente absorbidas por una producción en expansión dando lugar a restricciones, de cuando se puede y cuando no dar crédito o plazos de pago a los clientes porque no hay suficientes recursos financieros. Además es probable que una situación de aparente comodidad incite a hacer nuevas adquisiciones, decisiones que impactaría directamente en forma negativa la rentabilidad del negocio.

Es necesario recalcar sobre las necesidades de datos financieros adecuados y oportunos, por tanto el nivel directivo debe seguir asiduamente los acontecimientos de la venta de servicios, cobranzas, etc.; tratando de prever su desarrollo y sus efectos sobre la situación financiera, por ello consideramos que la información que a continuación vamos a interpretar y analizar corresponde a los resultados de la empresa.

0.4 ANTECEDENTES DE INVESTIGACION

Sin duda alguna, uno de los problemas más relevantes que tenía el Contador Público era su enfoque conceptual y empírico; en la actualidad se exige un Contador Integral capaz de analizar los Estados Financieros, diagnosticar y recomendar estrategias que ayuden a mantener o a superar las metas propuestas por la Gerencia de la empresa, convirtiéndose este en un apoyo en la toma de decisiones.

En el transcurso de nuestra carrera, hemos tenido bases teóricas -Prácticas de materias a fines con relación a la Contabilidad Gerencial, como son Matemáticas Financiera, Finanzas I y Finanzas II, Principios de Economía, Microeconomía, Macroeconomía, Estadísticas I y Estadísticas II y Entorno Económico, Módulos correspondientes al Minor en Contabilidades Especiales, que nos han dado fundamentos para realizar Análisis Financieros a los Informes Financieros del Centro De Educación Computarizada De La Costa "CECOM" LTDA.

0.5 METODOLOGIA DEL TRABAJO

Para dar inicio a un análisis financiero, se deben tener en cuenta cuatro etapas propuestas a continuación, las cuales nos ayudaran a disminuir la posibilidad de emitir juicios erróneos y tomar decisiones desacertadas.

0.5.1 Primera Etapa INVESTIGACIÓN

- ❖ Se realizaron visitas y entrevistas con el personal Directivo y el Contador Público de CECOM LTDA, para tener conocimiento general de esta, como su visión, misión, proyecciones, antecedentes, cobertura en el mercado, su competencia, debilidades y fortalezas.
- ❖ Identificación de situación o aspecto de interés.

- ❖ Recopilación de la información necesaria para el estudio (estados financieros básicos, información contable y financiera).

0.5.2 Segunda Etapa PLANEACION Y ORGANIZACIÓN

- ❖ Definición de los objetivos específicos, generales, a corto y largo plazo, que se persigue con este trabajo.
- ❖ Revisión del material recolectado en la primera etapa
- ❖ Clasificación de las herramientas que se van a utilizar para el diagnóstico financiero (análisis de liquidez, de actividad, de rentabilidad y endeudamiento, valor económico agregado, análisis vertical y horizontal).

0.5.3 Tercera Etapa EJECUCIÓN

- ❖ Desarrollo de las herramientas financieras.
- ❖ Análisis e interpretación del diagnóstico financiero.
- ❖ Proyecciones de los estados financieros.

0.5.4 Cuarta Etapa EVALUACIÓN Y CONCLUSION

- ❖ Emisión de juicios acerca del resultado de los índices analizados, identificando los posibles problemas y sus causas.
- ❖ Se plantean estrategias ó alternativas de solución, se evalúa cada una y se eligen las más razonables.

0.6 LOGROS ESPERADOS

- ❖ Dar información real de la empresa, para la toma de decisiones.
- ❖ Probar la eficacia y eficiencia de las operaciones financiera y/o administrativa de la empresa.
- ❖ Que el Centro De Educación Computarizada De La Costa “CECOM” LTDA, acoja las recomendaciones o sugerencias propuestas.
- ❖ Servir de base de investigación, para futuros trabajos de Análisis Financieros.
- ❖ Poner en práctica los conocimientos adquiridos en el transcurso de la carrera.

RESUMEN

Título: ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA, ESTADO DE RESULTADO Y PROYECCIONES FINANCIERAS DEL CENTRO DE EDUCACION COMPUTARIZADA DE LA COSTA CECOM LTDA.

Autoras: CLARA SOFIUA GUERRERO ZAPATA
FABIOLA IVETH GARCIA TIRADO

Objetivo General: Analizar la estructura financiera, estado de resultado para los periodos 2001, 2002 y 2003, proyectar los estados financieros del Centro de Educación Computarizada de la Costa “CECOM”, para los periodos 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008.

Síntesis Metodológica: **Primera Etapa INVESTIGACIÓN**, se realizaron visitas y entrevistas con el personal Directivo y el Contador Publico de CECOM LTDA, para tener conocimiento general de esta, como su visión, misión, proyecciones, antecedentes, cobertura en el mercado, su competencia, debilidades y fortalezas; Identificación de situación o aspecto de interés; Recopilación de la información necesaria para el estudio (estados financieros básicos, información contable y financiera. **Segunda Etapa PLANEACION Y ORGANIZACIÓN**, definición de los objetivos específicos, generales, a corto y largo plazo, que se persigue con este trabajo; Revisión del material recolectado en la primera etapa; clasificación de las herramientas que se van a utilizar para él diagnostico financiero (análisis de liquidez, de actividad, de rentabilidad y endeudamiento, valor económico agregado, análisis vertical y horizontal. **Tercera Etapa EJECUCIÓN**, desarrollo de las herramientas financieras; Análisis e interpretación del diagnostico financiero; Proyecciones de los estados financieros. **Cuarta Etapa EVALUACIÓN Y CONCLUSION:** Emisión de juicios acerca del

resultado de los índices analizados, identificando los posibles problemas y sus causas, Se plantean estrategias ó alternativas de solución, se evalúa cada una y se eligen las más razonables.

Síntesis Resultados: Dar información real de la empresa, para la toma de decisiones, probar la eficacia y eficiencia de las operaciones financiera y/o administrativa de la empresa, Que el Centro De Educación Computarizada De La Costa “CECOM” LTDA, acoja las recomendaciones o sugerencias propuestas, servir de base de investigación, para futuros trabajos de Análisis Financieros, poner en práctica los conocimientos adquiridos en el transcurso de la carrera.

Conclusiones: Mediante la aplicación de las herramientas del análisis financiero, muestran que el Centro de Educación Computarizada de la Costa CECOM Ltda., es una empresa con un leve crecimiento en la utilidad operacional, baja liquidez, y con unos elevados, costos y gastos de administración. A raíz de un aumento de la planta administrativa, frente a la utilidad; y demostrando poca estrategia de promoción y publicidad que permita difundir más los productos que se ofrecen, para mejorar sus ingresos.El aumento en los activos, que se vio reflejado en la cuenta de Construcciones y Edificaciones, compra en Equipo de Oficina y Equipo de Cómputo y Comunicación, también se pudo observar, que CECOM LTDA, obtuvo una obligación financiera a largo plazo, para cubrir estas obligaciones de compra y remodelación para el año 2003.

Asesor: JOHNY JOSÉ GARCÍA TIRADO

I. MARCO TEORICO

1. LA INFORMACION CONTABLE

1.1 CARACTERISTICAS DEL ENTORNO

Conocer las características del entorno, es el primer requisito para ubicar la empresa dentro del contexto que la rodea, conocer la situación de la industria o el sector a que pertenece con sus debilidades y fortalezas, así mismo saber las amenazas y las oportunidades que tiene y que debe aprovechar, antes de que la competencia lo haga.

El administrador financiero estará siempre atento, a las nuevas disposiciones gubernamentales, a las condiciones cambiantes en el mercado doméstico y del mundo, a las oportunidades que nos brindan los convenios internacionales o los peligros a los cuales tendremos que enfrentarnos si el entorno micro o macroeconómico, no nos favorece.

1.1.1 Conocimiento de la Empresa: El conocimiento del clima organizacional, de las políticas y metas de la empresa, las características de los ejecutivos y dueños, si les gusta o no correr riesgos, si tienen políticas de avanzada o prefieren ir a paso lento, pero seguro. Todos los anteriores y muchos otros aspectos, son una importante ayuda para entender el comportamiento de la empresa, aún en el área financiera. Es por esto que antes de emprender la lectura, interpretación y análisis de la estructura financiera, estado de resultado y proyecciones financieras de la empresa, es necesario revisar, tanto el mundo que nos rodea, como el interior de la misma, en todo aquello que pueda afectar de una u otra manera, el comportamiento financiero de la compañía.

Una vez concluidas las labores anteriormente expuestas, entraremos a seleccionar la información contable necesaria, para el análisis financiero, orientado hacia el diagnóstico y proyecciones de la situación financiera.

1.1.2 Información Financiera: Básicamente, los estados financieros periódicos, como son el Balance General, el Estado de Resultado, junto con las notas a los estados financieros, y los principales anexos que nos permitan entender el contenido de las cuentas más importantes, son la información adecuada, para iniciar el proceso de análisis financiero, orientado hacia el diagnóstico.

¿Cuántos Balances debemos analizar? La respuesta a esta pregunta depende de muchas cosas:

Si el análisis es hecho por un analista externo, como el que hacen las entidades financieras en el proceso de otorgamiento de crédito, muchas veces el período a analizar está limitado a dos o tres años, por la dificultad de conseguir la información o por el tiempo de que disponen los analistas.

Si la empresa es nueva, su análisis se limitará al proyecto y a la experiencia que exista con empresas de la competencia.

Si la disponibilidad de la información no es la traba, lo importante es seleccionar un período conveniente, suficientemente largo como para analizar la tendencia del comportamiento de las cuentas y la evolución de la empresa.

Generalmente, conociendo la empresa, se puede definir un período conveniente, marcando su iniciación por eventos en el pasado que de una u otra forma hayan cambiado el comportamiento financiero, porque fue un

periodo de crisis, de concordato, de cambio de dueños, de cambio de productos o de introducción de nuevos productos, de cambio de políticas, de ensanches importantes, o cosas parecidas que podamos decir: si no tenemos en cuenta este evento, no podremos tener un panorama completo que explique las nuevas tendencias de las cifras.

Los estados financieros que cierran el período a analizar, deben ser los más recientes para que el diagnóstico tenga validez y actualidad.

Una vez recolectada la información contable, y analizadas las características del entorno, podremos iniciar el proceso del análisis financiero con la aplicación de las herramientas usadas para tal fin, que son:

- Conocimiento de la estructura de los estados financieros.
- Lectura e interpretación de estados financieros.
- Análisis por medio de razones o indicadores financieros.
- Las Estados de Fuentes y Usos de Fondos.

1.2 DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA

El administrador financiero deberá emitir el diagnóstico de situación la financiera de la empresa y mantenerlo periódicamente actualizado, con el fin de detectar las debilidades y fortalezas del negocio, del sector, de la industria, de su zona de influencia, de su país o del mundo.

Para elaborar el diagnóstico de situación financiera, es indispensable conocer la información contable, entender el código de cuentas de la

empresa y vigilar la veracidad y la oportunidad de los informes, que emanan del departamento de contabilidad.

Las herramientas principales que nos ofrece el análisis de los estados financieros, para diagnóstico de situación financiera, son:

1.2.1 La Interpretación de los Estados Financieros, para entender su contenido, revisar la clasificación de las cuentas, determinar la calidad de las utilidades, detectar las banderas rojas o señales de peligro y definir cuales son los puntos clave para analizar detenidamente.

1.2.2 El Análisis por Medio de Razones Contables, para comparar el comportamiento de algunas cuentas, con otras de interés, el tamaño de algunos grupos de cuentas con otros, la situación financiera de un momento, comparada con la de periodos anteriores de la misma empresa, o comparar los resultados financieros, con los planeados o la situación financiera de la empresa, con las de otras similares o de la competencia.

1.3 EL ENTORNO DE LAS FINANZAS

1.3.1 Objetivo Básico: Es la maximización del valor de la empresa. Se supone que si el valor de la empresa aumenta es muestra que se están logrando sus objetivos: Hay permanencia en el mercado, crecimiento de la participación del mercado, eficiencia en la producción, satisfacción del personal, etc.

Un método para saber si la empresa esta aumentando su valor, cuando no se reparten utilidades o estas no son las esperadas, es por medio de la valoración de sus activos a precio de mercado, aunque muchas veces el valor de los activos no representa el valor total de la empresa, una empresa

vale o se vende como un negocio en marcha y no como un negocio en liquidación que son dos cosas distintas. Quiere decir esto que además del valor comercial del activo hay que añadir otros elementos intangibles como el Good Will o crédito comercial o prima del negocio.

Si no se satisfacen esas demandas de recursos no podrán llevarse a cabo los programas y así los directores o responsables de áreas descargarán parte de su responsabilidad en el área financiera, que no proporcionó los recursos y por esta razón, no se lograron los objetivos. Es aquí donde el administrador financiero debe, al momento de generarse las demandas de fondos, determinar las verdaderas conveniencias para la empresa, en función de las limitaciones para conseguir los recursos, debido a que en la mayoría de los casos existe una capacidad limitada para comprometer los fondos de la empresa.

2. OBJETIVO BASICO FINANCIERO

2.1 ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO

La administración del Capital de Trabajo, es una función que compete estrictamente al administrador financiero, aun cuando cada uno de sus componentes estén manejados por otros ejecutivos de la organización, como es el caso de la cartera, los inventarios y el manejo de las cuentas por pagar a proveedores.

Hay varias definiciones de capital de trabajo, la más conocida es:

CAPITAL DE TRABAJO = ACTIVOS CORRIENTES – PASIVOS CORRIENTES

Es decir, que el capital de trabajo está dado por el excedente de los activos corrientes sobre los pasivos a corto plazo, cantidad que permite llevar a cabo las operaciones normales del negocio.

Se dice también, que es el flujo de efectivo que genera la operación de la empresa, al convertir los inventarios en cuentas por cobrar y éstas en efectivo. De todas maneras el capital de trabajo se relaciona con el manejo de los activos corrientes y los pasivos a corto plazo y es el oxígeno que mantiene viva a la empresa, por lo tanto, el funcionario financiero tiene que comprender el negocio, mantenerse en contacto con todas las fases de la operación y vigilar la efectiva utilización de los fondos. Debe estudiar diferentes alternativas en cuanto a origen y aplicación de fondos antes de tomar sus decisiones.

2.2 FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La finalidad de todo proceso contable, es hacer posible la preparación de Estado Financieros, por medio de ellos se pueden apreciar los movimientos de una compañía con respecto a su posición en una fecha determinada (Balance General) y a sus resultados a través de un periodo de tiempo (Estado de Resultado). Constituyen además una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales.

Los hechos registrados se refieren a datos sacados de los registros contables, tales como las cantidades de efectivo o el valor de las obligaciones.

Las convenciones contables se realizan; con ciertos procedimientos y supuestos, tales como la forma de valorizar los activos, o la capitalización de ciertos gastos, etc.

2.2.1 Finalidad del Análisis Financiero

A - Brindar información adecuada para establecimientos de créditos con entidades bancarias, manufactureras, proveedores y fundaciones crediticias, ya que podemos medir la capacidad de endeudamiento de la empresa.

B - Determinar el valor de la inversión de un negocio indicando a su vez las medidas ideales de composición de capital.

C - Probar la efectividad y eficiencia de las operaciones midiendo la productividad y la eficiencia administrativa.

D - Determinar si las normas financieras o de operaciones y los métodos o principios deben cambiarse.

E - Estudiar quiebras, concordatos y argumentar en procesos judiciales.

El análisis financiero no ayuda a vigilar que la empresa tenga una buena liquidez, incluso en sus épocas más prosperas ya que las disponibilidades económicas de una empresa pueden ser fácilmente absorbidas por una producción en expansión dando lugar a restricciones, de cuando se puede y cuando no dar crédito o plazos de pago a los clientes porque no hay suficientes recursos financieros. Además es probable que una situación de aparente comodidad incite a hacer nuevas adquisiciones.

Es necesario recalcar sobre las necesidades financieras de datos adecuados y oportunos, por tanto el nivel directivo debe seguir asiduamente los

acontecimientos de la venta, producción, cobranzas, etc; tratando de prever su desarrollo y sus efectos sobre la situación financiera.

2.2.2 Métodos del Análisis Financiero: Los métodos de análisis financiero incluyen dos áreas básicamente; una primera de carácter estático (análisis vertical) y una segunda o dinámica (análisis horizontal).

El análisis vertical permite establecer relaciones entre cuentas o rubros de los estados financieros (balance general y ganancias y pérdidas) como correspondientes a un solo año o periodo, tanto para la sola empresa como comparación con otras de la misma naturaleza.

El análisis horizontal facilita apreciar la evolución que han tenido las cuentas, a través de dos o más años o periodos contables; pudiendo observarse qué aumentos o disminuciones han experimentado y qué tendencias dejan ver.

2.2.2.1 Análisis Vertical: Consiste en relacionar cada una de las partidas de un estado financiero, con relación a una cuenta base cuyo valor se hace igual al 100% en el balance general, se toma el total del activo como el 100% y se compara el valor neto de cada una de sus cuentas, para establecer la magnitud proporcional de cada cuenta con la inversión total. Se debe hacer el análisis vertical tanto del activo como del pasivo y el patrimonio, dentro del activo se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a que porcentaje corresponde sobre el total del activo.. También se puede tomar cada una de las cuentas y calcular que porcentaje representa sobre el subtotal del grupo correspondiente.

Igual cosa se puede hacer con el Pasivo y el Patrimonio, comparado para dar un solo ejemplo: El monto de las obligaciones bancarias de corto plazo con el subtotal del Pasivo Corriente o con el total del Pasivo y Patrimonio.

El porcentaje que cada cuenta representa sobre una cifra base nos dice mucho de su importancia como tal, de las políticas de la empresa, de la estructura financiera, de los márgenes de rentabilidad.

2.2.2.2 Análisis Horizontal: Consiste en tomar el saldo de cualquier cuenta del Balance General o del estado de Ganancias y Pérdidas de varios años o periodos y dando por año un valor del 100 para el año base y relacionar el valor de tal cuenta de ese año con los valores de la misma en los demás años considerados.

Como puede apreciarse este método no solo deja ver las tendencias en si de la cuenta, sino también las variaciones, aumentos o disminuciones en el valor de la misma, a través del tiempo.

3 RAZONES FINANCIERAS

Una razón financiera es una relación entre dos cuentas o grupos de cuentas del mismo estado financiero o de dos estados financieros diferentes.

Un ejemplo de razón financiera lo constituye la división del total de activos corrientes entre el total de pasivos corrientes del Balance General. Como el número de cuentas que componen los estados financieros es tan numeroso, se puede concluir que el número de razones financieras puede ser muy alto.

3.1 QUE ES UNA RAZON?

Una razón, aritméticamente hablando, es la división de un número por otro, que informa la relación que existe entre dichos números. Así que, con las cifras de un conjunto de balances de una misma empresa, se podrán determinar un sinnúmero de razones, comparando los saldos de unas cuentas con lo de otras, el monto de unos grupos con otros y haciendo toda clase de combinaciones entre cuentas y grupos de cuentas, para determinar la relación que existe entre ellas.

Este tipo de comparación es útil, en la medida en que se despejen las inquietudes presentadas en la lectura e interpretación de los estados financieros, o nos permita hacer comparaciones con situaciones de la misma empresa, en periodos anteriores o con empresas similares o del mismo sector.

3.2 PROCEDIMIENTOS PARA HACER UNA ANALISIS FINANCIERO

Una vez leídos, concienzudamente, los estados financieros que vamos a analizar, cuando hayamos reclasificado las cuentas, para que correspondan a los criterios de clasificación que vamos a utilizar en el análisis, y cuando, como resultado de esta lectura, tengamos inquietudes relacionadas con la magnitud, el comportamiento y la interpretación de las cuentas y grupos de cuentas que los componen, podremos proceder a aplicar la herramienta de análisis de razones.

El siguiente paso será seleccionar los indicadores financieros que, por medio de la aplicación de razones, vamos a determinar y que nos permitirán hacer

las comparaciones necesarias y sacar conclusiones sobre la situación financiera de la empresa analizada.

3.3 LAS RAZONES MÁS USADAS

Hay algunas razones más comúnmente usadas porque en la mayoría de los casos, ofrecen información útil para el análisis.

Esas razones serán las que vamos a presentar y discutir. El analista financiero, no debe mecanizarse con el uso de ellas, sino aplicarlas solamente cuando éstas le ofrezcan alguna información importante; no vacilar en aplicar otras razones, tomadas de su propio juicio e iniciativa, hacer análisis de composición porcentual y de tendencias, de tal manera que las cifras relativas obtenidas, le permitan sacar conclusiones útiles al emitir el diagnóstico de situación financiera de la empresa en cuestión.

Hay cuatro aspectos importantes en el análisis de cualquier empresa; por esta razón vamos a agrupar las razones bajo esos cuatro conceptos:

- RAZONES DE LIQUIDEZ

- RAZONES OPERACIONALES O DE ACTIVIDAD

- RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO

- RAZONES DE RENTABILIDAD O RENDIMIENTO.

3.3.1 Razón de Liquidez: Se entiende por liquidez, la capacidad de tesorería que tiene una empresa, para pagar sus deudas de corto plazo y llevar a cabo sus operaciones normales.

Debido a que los activos corrientes son aquellos que la empresa espera convertir en efectivo a corto plazo, entendemos que su realización proveerá los recursos de tesorería, con los cuales la empresa contará en el futuro inmediato, tanto para el pago de sus obligaciones a corto plazo, como para hacer las compras y gastos propios de sus operaciones normales.

Como es sabido, en el grupo de los pasivos corrientes del Balance General, se clasifican las obligaciones que la empresa debe pagar a corto plazo, es decir, en un lapso no superior a un año, a partir de la fecha del balance.

Comparando los activos corrientes con los pasivos corrientes, podremos tener una idea de las expectativas de liquidez que pueda tener la empresa en el inmediato futuro. Esta comparación la podemos hacer, por medio de la resta, para determinar lo que llamamos el Capital de Trabajo, así:



CAPITAL DE TRABAJO = ACTIVO CORRIENTE -PASIVO CORRIENTE

Es decir, capital de trabajo es el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Si todos los activos corrientes se pudieran realizar en un momento dado y todos los pasivos corrientes hubiera que pagarlos en ese mismo momento, a la empresa le sobraría, en efectivo, un monto equivalente a su capital de trabajo.

Visto de otra manera: Como es sabido, las fuentes de los activos, son el pasivo y el capital. Si enfrentamos los dos grupos en cuestión, podemos decir que una parte de los activos corrientes está financiada por pasivos corrientes y la otra parte por fuentes de financiamiento del largo plazo como lo son el pasivo no corriente y el capital contable. Esta parte, llamada capital

de trabajo debe corresponder a la parte lenta de los activos corrientes como lo son el inventario mínimo y las cuentas por cobrar mínimas, que la empresa mantiene en el transcurso del periodo contable.

3.3.2 Razones Operacionales o de Actividad: Este grupo de razones, nos sirven para medir la eficiencia de la administración, en el manejo de los recursos de la empresa, y algunas de ellas nos ayudan a juzgar qué tan confiables son las pruebas de liquidez.



$$\text{ROTACION DE ACTIVO CORRIENTE (Veces)} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}$$

De la misma manera se acostumbra analizar la rotación del capital de trabajo, la del patrimonio y otras.



$$\text{ROTACION DE CAPITAL DE TRABAJO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$$

La rotación del capital de trabajo nos indica, cuántos pesos de ventas logra la empresa por cada peso que mantiene en capital de trabajo. Si esta cifra crece a lo largo del tiempo, puede indicar una de dos cosas: Si había exceso de liquidez, significa que se está usando más eficientemente el capital de trabajo y esto va en beneficio de la rentabilidad. Si la liquidez del periodo anterior era adecuada o baja, indica que el capital de trabajo está disminuyendo en relación con el crecimiento de la empresa y esto puede ir en detrimento de la liquidez.

La mayor utilidad de estas razones se obtiene, analizando una serie en el tiempo para ver cuál ha sido la eficiencia en términos de pesos vendidos, por cada peso invertido en el renglón estudiado.

Como dijimos anteriormente estas razones operacionales o de actividad miden la eficiencia de la administración en el manejo de los recursos de la empresa, ya que podemos medir sus logros en términos de ventas y también podemos observar la buena o mala administración de la cartera, de los inventarios, de las cuentas por pagar, del capital de trabajo y otras.

Por otra parte, algunas de ellas sirven para apreciar qué tan confiables son las pruebas de liquidez: si la cartera es suficientemente ágil.

3.3.3 Razones de Endeudamiento o Apalancamiento: Estas razones miden el volumen de endeudamiento de la empresa comparando el valor de los pasivos con otros grupos de cuentas.

Las más importantes son:

$$\Rightarrow \text{ENDEUDAMIENTO TOTAL (\%)} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

$$\Rightarrow \text{LEVERAGE (\%)} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{CAPITAL}}$$

$$\text{CONCENTRACION (\%)} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

$$\text{FINANCIACION LARGO PLAZO (\%)} = \frac{\text{CAPITAL+PASIVO LARGO P}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

El Endeudamiento total informa sobre el porcentaje de los activos que están respaldando las deudas con acreedores.

Otra medida de endeudamiento total, es el leverage que, para distinguirla de la anterior, se acostumbra a nombrar en inglés e indica cuántos pesos de pasivo a terceros tiene la empresa, por cada peso de capital contable.

La concentración, es uno de los indicadores de endeudamiento más importantes, porque mide el porcentaje del total de la deuda que la empresa debe pagar a corto plazo.

3.3.4 Razones de Rentabilidad o Rendimiento: Como su nombre lo indica, estas razones miden la rentabilidad de la empresa y se calculan comparando la utilidad en cualquiera de sus etapas, con otros rubros de interés y que puedan tener alguna relación con ésta. Las más importantes son:

UTILIDAD NETA
ACTIVO TOTAL

UTILIDAD NETA
PATRIMONIO

UTILIDAD NETA
VENTAS

<u>UTILIDAD BRUTA</u>	<u>UTILIDAD OPERAC</u>	<u>UTILIDAD NETA</u>
VENTAS	PATRIMONIO	CAPITAL DE TRAB

Así mismo se puede tomar la utilidad antes de impuestos o antes de gastos financieros o antes de depreciación y de intereses o cualquier otra medida significativa y compararla con las ventas o con los activos o el patrimonio de acuerdo con las necesidades de información o la orientación que se quiera dar al análisis.

3.3.5 Otras Razones de Uso Frecuente: Las empresas hacen utilidades por margen o por rotación. Se llama margen a la diferencia entre las ventas y los costos y gastos en que la empresa incurre para vender el producto. Se llama rotación al número de veces que las ventas superan el valor de los activos involucrados en la operación o al total del activo.



$$\text{MARGEN} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$



$$\text{ROTACION} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Al multiplicar estas dos relaciones entre sí, se eliminan las ventas y queda:



$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS}} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS}}$$

Esto es lo que se llama potencia de utilidades o análisis de Dupont y es lo que realmente interesa; la utilidad que la empresa genera sobre la inversión en los activos vinculados a su operación, sin importar si esta relación se obtiene por margen, por rotación o una adecuada combinación de estos dos conceptos.

4 DIAGNOSTICO FINANCIERO

Es el análisis cualitativo de la información financiera, el punto de partida para preparar el Diagnóstico financiero es el ANÁLISIS FINANCIERO, Este último es necesario para ayudar en el proceso. El diagnostico es la fase indelegable por parte de la Gerencia y para llegar a la estructura del informe final es necesario, surtir los siguientes pasos:

- Determinar las Banderas Rojas
- Determinar las Fortalezas
- Determinar las posibles causas de la situación de cada Bandera
- Definir la situación financiera
- Perspectivas de la empresa si persisten las Banderas
- Complementar con el análisis de los indicadores del sector
- Complementar con el análisis grafico de variables
- Definición y ajuste de la situación Final
- Estructura del informe final

5 PROYECCIONES FINANCIERAS

El uso de cifras proyectadas permite tomar decisiones más ajustadas a la realidad de la empresa en la medida en que la obtención de dichas cifras obedece a la confrontación de la información histórica con las expectativas futuras de la empresa y los objetivos que con base en ellas se han trazado.

El objetivo principal de la proyección de estados financieros es la medición del efecto que sobre la situación financiera de la empresa pueden tener diferentes alternativas de decisión que en un momento determinado tenga la administración de la empresa.

Un aspecto importante en la gestión financiera es la planificación. En está concurren un conjunto de condiciones económicas generales, políticas y decisiones de la empresa, estadísticas, movimientos de fondos e indicadores financieros, factores que combinados permiten establecer una proyección para un periodo determinado. Así mismo los pronósticos financieros son valiosos como posterior elemento de control de las actividades realmente desarrolladas en un periodo.

5.1 Ventajas del pronóstico financiero

- Permiten la comprobación previa de la posibilidad financiera de distintos programas.
- Sirven como herramienta de control
- Brindan confianza a los acreedores

- Permiten prever la existencia de excedentes o faltantes de efectivo y la mejor manera de utilizarlos o cubrirlos

5.2 Cómo elaborar las proyecciones

Si se trata de una empresa que ya esté en marcha, antes de realizar alguna proyección financiera es necesario recolectar información histórica de los principales estados financieros de la empresa objeto de análisis, asimismo se deben preparar las bases que sustenten todas y cada una de las cifras de los estados proyectados. Estas bases tienen fundamento en la situación económica general, el estudio de mercado para los productos de la empresa, la situación de la competencia, las perspectivas del sector al cual pertenece la empresa y la tendencia de egresos e ingresos de la misma, entre otras fuentes.

En la preparación de las proyecciones financieras se pueden distinguir por lo menos cuatro etapas fundamentales:

5.2.1 Primera etapa: Revisión de la información básica, estados financieros históricos o del balance de iniciación.

5.2.2 Segunda etapa: Formulación de las bases para las proyecciones, aquí es necesario determinar los aspectos que han de tenerse en cuenta para todos y cada uno de los rubros de los estados financieros que deseen proyectarse.

5.2.3 Tercera etapa: Preparación de los principales presupuestos.

Con el fin de facilitar la elaboración de los estados financieros proyectados, se realizan algunos presupuestos auxiliares entre los cuales se destacan:

- Presupuesto de ventas
- Presupuesto de producción
- Consumo y compra de materias primas
- Mano de obra
- Costos indirectos de fabricación
- Gastos de administración y ventas
- Plan de inversiones y financiación
- Plan de amortización de deudas de largo plazo.

5.2.4 Cuarta etapa: Presentación de los estados financieros, los estados financieros que generalmente se proyectan son:

- Estado de pérdidas y ganancias (si se trata de una empresa manufacturera se elabora por separado el estado de costo de la producción)
- Presupuesto de caja
- Balance general.

El orden cronológico en que deben proyectarse es el mismo anterior, ya que cada estado es prerequisite del siguiente. Adicionalmente podría proyectarse el flujo de fondos, si se quieren tener elementos adicionales de estudio.

Al preparar el presupuesto de caja se debe seguir el siguiente orden:

1. Tomar el estado de pérdidas y ganancias proyectado (incluyendo el estado de costo de producción) y determinar cuáles renglones y de qué manera, afectan el presupuesto de caja.
2. Se toma el último balance histórico junto con el plan de inversiones y financiación y se observa qué renglones de los existentes u otros nuevos podrían generar entradas o salidas de caja. El saldo de "efectivo" que exista al comienzo del periodo, se debe sumar al resultado del período.

Para la proyección del balance general se requiere de la siguiente información:

- Balance general del último día del período anterior.
- Estado de pérdidas y ganancias proyectado.
- Presupuesto de caja.

Una manera práctica de realizar la proyección del balance general:

- Tomar el último balance histórico, el cual sirve como guía para establecer qué renglones deben aparecer en el nuevo balance.
- Observar qué rubros del balance se modifican con los datos de pérdidas y ganancias proyectado y con el presupuesto de caja.
- Debe tenerse en cuenta que todo ingreso o egreso contabilizado en pérdidas y ganancias debe pasar por el mismo valor al presupuesto de

caja o al balance general, o repartirse entre los dos. Así mismo los ingresos y egresos del presupuesto de caja que no han sido cargados a pérdidas y ganancias deben reflejarse en el balance general.

II. ASPECTOS GENERALES Y CONCEPTUALES DEL CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA CECOM LTDA

1. ESTUDIO DEL CONTEXTO

1.1 COMPORTAMIENTO DEL SECTOR

En la ciudad de Cartagena existen 79 Instituciones de Educación no Formal que ofrecen un servicio con el objeto de complementar, actualizar, suplir conocimientos y formar en aspectos académicos o laborales sin ejecución al sistema de niveles y grados establecidos en artículo 11 de la Ley General de Educación. La Educación No Formal se rige por los principios y fines generales de la educación, establecidos en la Ley General de la Educación, la cual promueve el perfeccionamiento de la persona humana, el conocimiento y la reafirmación de los valores nacionales, la capacitación para el desempeño artesanal, artístico, recreacional, ocupacional y técnico, la protección y aprovechamiento de los recursos naturales y la participación ciudadana y comunitaria.¹

Nosotras realizamos un estudio de la ubicación de Instituciones de Educación No Formal, estas se encuentran ubicadas un 55 % en la Avenida Pedro de Heredia desde la Bomba del Amparo hasta el Cerro de la Popa, en el Centro de Cartagena el 17%, en Manga 4%, 5% en el Pie de la Popa y el resto en el periférico de la ciudad.

¹ Ley General de la Educación

Las características de la Educación No Formal, se resumen en el ofrecimiento de programas con una duración de 1.5 años equivalentes a 3 semestres o ciclos.

La formación o capacitación es en todas las disciplinas u oficios del trabajo como Técnico laboral en Análisis y Programación de Computadores, Técnico Laboral en Contabilidad Sistematizada, Técnico Laboral en Secretaria Ejecutivo Sistematizado, Auxiliar de Análisis y Programación de Computadores, Auxiliar en Contabilidad Sistematizada, Auxiliar en Secretariado Ejecutivo Sistematizado, Diplomado en Planeación en gestión y Planeación Ambiental, Diplomado en Evaluación Económica del Impacto Ambiental, Diplomado en Prospectiva, Diplomado en Gerencia y Administración Estatal, Diplomado en Administración de Riesgos, Herramientas Financieras para la Gerencia, Diplomado en Planeación de la estrategia Financiera, entre otros.

La participación nacional de la Educación no Formal, en la formación laboral de los colombianos según el Censo de Calidad de Vida desarrollado por el DANE (realizado el mes de marzo), mostró que el componente dentro del PIB de la Educación no Formal para Colombia es del 71.6 %, esto explica la importancia de los Instituciones no Formales en la educación de los colombianos.²

En la ciudad de Cartagena a pesar de mantener la misma relación o capacitación según la Secretaria de Educación Distrital las Instituciones de Educación no Formal del Distrito se han centrado en una alternativa de capacitación, para quienes no han tenido las posibilidades de acceder a Educación Superior o Formal, esto ha llevado a que las Instituciones de Educación no Formal hallan localizado su población en los estratos 1, 2 y 3, llevando como consecuencia marcada, la diferencia entre los costos de los

² www.DANE.GOV.CO

servicios educativos de los Institutos de Educación no Formal versus Educación Formal, en relación de 1 a 5; esto ha ido creando una gran diferencia, debido que la Educación no formal cada vez tiene menos posibilidades de invertir en infraestructura, tecnología, pago de docentes de alto nivel, ayudas pedagógicas. Lo que sí está claro para nosotras en el estudio realizado a través de consultas de expertos, encontramos que no obstante es tal las limitaciones económicas, en el aporte de la Educación no Formal, en la capacitación de la Mano de Obra no calificada, en labores para el trabajo, a sido de singular importancia para activar la oferta laboral de la ciudad.

Otro aspecto relevante en la investigación realizada por nosotras a través de la consulta de expertos es que los controles, exigencias en materia de infraestructura, Plan de Educación Institucional PEI, planta global de docentes, recursos; han llevado a la proliferación de este tipo de instituciones, sin los distintos estándares de calidad que permitan hacer estas instituciones, una alternativa productiva para el conocimiento, vale la pena, hacer referencia sobre la importancia de la formación técnica laboral en nuestro medio, como alternativa de formación de la Mano de Obra no calificada, económicamente activa, desempleada que según cifras del DANE son del 16.3 % a marzo del 2004.

Si hacemos referencia a los estudios de los Programas Jóvenes en Acción y el Fondo de Inversiones para la Paz, encontramos que el déficit en la demanda laboral en nuestro país, esta principalmente en actividades como: Auxiliar de Estadísticas o Encuestadores, Promotores de Ventas, Auxiliar Contable, Auxiliar de sistemas, Auxiliar de Enfermería, Auxiliar Técnico Automotriz, entre otras. Lo que corrobora que en nuestro país, es inversa la proporción de la demanda laboral, ya que hay mas ofertas de profesionales que técnicos, siendo la demanda más consistente para técnicos laborales que para profesionales, que se vienen desempeñando como técnicos,

obteniendo frente a inversiones en programas profesionales lo que ha frenado la dinámica de crecimiento del ingreso Per. Capital de la Población.

En conclusión del sector en la ciudad de Cartagena, encontramos en el análisis del consenso de expertos, que el sector se encuentra deprimido, dado el menor volumen de ingresos real de estas instituciones frente a índices como la mayor deserción escolar y la mayor pérdida de cartera, limitando de esta forma el crecimiento de estas instituciones y en consecuencia la posibilidad de capacitar profesionales para el trabajo a menos costos y con mejores posibilidades de productividad en el desempeño de la Mano de Obra no calificada de Cartagena.

1.1.1 Análisis del Entorno: En este análisis pretendemos analizar la economía y el sector para comparar el crecimiento de CECOM LTDA. Los referentes e indicadores que vamos a tener en cuenta en la descripción de la situación financiera de la institución son los siguientes:

- La inflación promedio de los últimos tres años es del 9.55%, es decir la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.
- La tasa de captación promedio del sector financiero, o DTF promedio para los últimos tres años es del 8.61%.
- La tasa de rentabilidad del activo del sector de instituciones de educación no formal de la ciudad de Cartagena es del 11.18%. Análisis de las autoras en el estudio del consenso de expertos y entrevistas a 21 directores de institutos de educación no formal.
- Del 100% de las entidades de educación no formal de la ciudad, solo el 29% se encuentran funcionando en condiciones aptas para las condiciones de calidad.

2 RESEÑA HISTORICA DEL CENTRO DE EDUCACION COMPUTARIAZADA DE LA COSTA CECOM LTDA.

Con resoluciones de aprobación 1987 de 1.990 y 1548 de 1.992, emanadas de la Secretaría de Educación y Cultura de Bolívar y 0736 de septiembre 9 de 2003 de Secretaria de Educación Distrital de Cartagena.

CECOM, líder de vanguardia en la educación informática de Cartagena, que forma Técnicos Profesionales en corto tiempo con la experiencia del ayer, los conocimientos de hoy y la tecnología, mediante un programa avanzado e intensivo de capacitación para adultos.

Desde 1.989, “CECOM” ha provisto el mercado local, regional y nacional de un selecto y competente equipo de técnicos profesionales para el trabajo en los programas de Análisis y Programación de Computadores, Secretariado Ejecutivo Sistematizado, Contabilidad Sistematizada, Auxiliar en Análisis, Auxiliar en Contabilidad Sistematizada, Auxiliar en Secretariado, entrenamiento para presentar pruebas de estado o ingreso a la Universidad, Cursos básicos de sistemas, avanzados, Diplomados, seminarios y talleres.

El aspirante a técnico del Centro de Educación Computarizada de la Costa “CECOM”, se caracteriza por ser:

- Bachiller en cualquier modalidad
- Vinculado o interesado en vincularse laboralmente a empresas o en forma independiente en procesos de computación.
- Con una visión de conjunto de la organización empresarial en los procesos técnicos que les permita programar soluciones en sus diferentes áreas.

- Con deseo de superación personal y de trabajo en equipos interdisciplinarios, mixtos y en muy corto tiempo.

Los egresados de “CECOM”, hoy día hacen parte importante en prestigiosas empresas donde prestan sus servicios gracias a los convenios empresariales donde aplican y profundizan los conocimientos adquiridos. Otros son microempresarios con excelentes alternativas de progreso personal y familiar.

El Centro de Educación Computarizada de la Costa, “CECOM”, Esta ubicado en el Pie de la Popa Sector Toril, Calle 32 No. 22 A 59, en la ciudad de Cartagena, Bolívar, es un instituto de educación no formal, su objeto es capacitar a nivel técnico para el trabajo, a adultos que no han tenido la oportunidad de ingresar a programas universitarios (Por factores económicos y de disponibilidad para permanecer 5 o 6 años en una institución), conscientes de la importancia del papel de la educación técnica para el trabajo.

2.3 MISIÓN

Contribuir al desarrollo integral del hombre, con el desarrollo en los campos de la ciencia, la técnica, la tecnología, los sistemas, la administración y las ciencias contables.

Ofrece y entrena en programas técnicos profesionales para el trabajo, cursos y disciplinas que tienen como objetivo el desarrollo de potencialidades, la utilización de tecnologías nuevas, el espíritu emprendedor y la promoción de valores como la honradez, el respeto a la dignidad humana, el cumplimiento de los deberes y la responsabilidad

Propiciar la formación de líderes responsables, comprometidos con el desarrollo y el cambio social, político y económico. Que contribuyan a la solución de problemas y al mejoramiento de la calidad de vida de nuestro país.

La institución busca el desarrollo de actividades académicas con énfasis en la gestión administrativa, contable, empresarial y de sistemas. La institución busca como objetivos alcanzar altos niveles de calidad y eficiencia a través de la aplicación de técnicas y procesos que garanticen el desarrollo personal, autónomo e institucional.

2.4 VISIÓN

Llegar a ser la mejor escuela profesional para el trabajo en sistemas, con reconocimiento nacional por la calidad y excelencia de los procesos de formación desarrollados por la institución.

2.5 OBJETIVO GENERAL

Capacitar, entrenar y formar a todas aquellas personas interesadas en obtener conocimientos de punta en sistemas, administración y contabilidad.

2.6 SERVICIO QUE OFRECE DE CECOM

El portafolio está conformado por: Asesorías y Consultorías, Carreras Intermedias, Diplomados, Cursos de entrenamiento para pruebas de estado y cursos preuniversitarios, Seminarios – Talleres y Conferencias.

La experiencia de nuestros facilitadores, todos docentes universitarios investigadores de amplia experiencia, y con la más alta formación académica, es un aval adicional a la excelencia de nuestros programas.

Los Diplomados y Certificados son programas presénciales cuya duración varía entre 100 y 150 horas. Se desarrollan con una metodología de escolaridad intensiva con participación activa del estudiante mediante mesas redondas, estudio y análisis de casos, juego de salas y talleres. De esta manera, el participante protagoniza su proceso de aprendizaje y verifica los resultados obtenidos, mediante el aporte de la capacitación a la solución real de los problemas en su organización.

Los seminarios – Talleres tienen una duración entre 16 y 48 horas, caracterizados por la enseñanza activa o enseñanza para la comprensión con ayudas audiovisuales tales como computador, retroproyectors, videos, juegos de roles, talleres, ejercicios, estudio y análisis de casos.

Nuestro cuerpo docente (ver anexo final) está conformado por conferencistas Nacionales e Internacionales, consultores empresariales y gerenciales, cada uno en su campo de especialización, con gran experiencia en empresas públicas y privadas en Fortalecimiento Institucional y Transformación Cultural.

2.6.1 Carreras Técnicas

- ✓ ANÁLISIS Y PROGRAMACIÓN DE COMPUTADORES
- ✓ CONTABILIDAD SISTEMATIZADA
- ✓ SECRETARIADO EJECUTIVO SISTEMATIZADO

Duración: Estos Programas intermedios tienen una duración de 4 semestres.

- ✓ Preparación para el mercado laboral como técnicos Profesionales en Análisis y programación de computadores, en Contabilidad Sistematizada y en Secretariado Ejecutivo Sistematizado

2.6.2 Carreras Auxiliares

- ✓ En Análisis y Programación de Computadores.
- ✓ En Secretariado Ejecutivo y Sistematizado.
- ✓ En Contabilidad Sistematizada.

Duración: Estas carreras intermedias tienen una duración de 2 semestres.

- ✓ Preparación para el mercado laboral como Auxiliares en Análisis y programación de computadores, en Contabilidad Sistematizada y en Secretariado Ejecutivo Sistematizado

2.6.3 Diplomados

- ✓ Diplomado en Planeación en gestión y Planeación Ambiental.
- ✓ Diplomado en Evaluación Económica del Impacto Ambiental.
- ✓ Diplomado en Prospectiva.
- ✓ Diplomado en Gerencia y Administración Estatal.
- ✓ Diplomado en Administración de Riesgos.
- ✓ Herramientas Financieras para la Gerencia.

- ✓ Diplomado en Planeación de la estrategia Financiera.

2.6.4 Cursos y Talleres: Programas que presta CECOM LTDA:

Que tienen una intensidad horaria entre 50 y 110 horas, dirigidos en los horarios que sean solicitados.

- ✓ Windows, Word, Excel, Power Point, Access, y todos los softwares de escritorio que sean requeridos.
- ✓ Software de programación: Fox Pro, Access avanzado, etc.
- ✓ Software contable, administrativo, de ingeniería y de todas las áreas.
- ✓ Software de diseños gráficos, artísticos, animados, etc.

2.6.5 Convenio Especiales: Como respaldo a la gestión a los productos que ofrece CECOM, en sus 14 años ha venido consolidando una imagen de seriedad y de prestigio en la formación de técnicos profesionales para el trabajo, por ello CECOM sostiene convenios con importantes entidades y universidades, como; la CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA "CECOM"de Cartagena, CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA "CECOM"Sergio Arboleda, CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA "CECOM"Católica de Colombia, Fundación Universitaria Real de Colombia, El programa Jóvenes en Acción, El programa SENA-FONADE para la capacitación de desplazados, entidades financieras y El Centro de Capacitación Bolívar entre otras.

2.7 RECURSOS

2.7.1 Recursos Tecnológicos: La institución cuenta con tres salas de sistemas con equipos personales de última generación, con acceso a INTERNET, sistemas de multimedia, dotadas con 15 computadores personales cada una. Dos de las salas conectadas en Red NOVELL y con las últimas versiones de MICROSOFT OFFICE PROFESIONAL, todos los software de programación y otros software administrativos y financieros como TRIDENT, PENTA CORPORATION, ZEUS, entre otros.

2.7.2 Recursos Físicos

- ✓ 550 Sillas tipo universitario, tableros en acrílico, cómodas y ergonómicas, salones con aire acondicionado, con capacidad promedio para 30 estudiantes, distribuidas en 11 salones.
- ✓ Suministro permanente de energía a través de una planta eléctrica
- ✓ Sala de estudio y Biblioteca.
- ✓ Amplio salón múltiple con capacidad para 250 personas .
- ✓ Cancha Múltiple para fútbol, baloncesto, voleibol.
- ✓ Trabajo Social: Como apoyo y adaptación al sistema de aprendizaje, a través de actividades de integración y de seguimiento al bienestar y satisfacción de toda la población estudiantil.
- ✓ recursos didácticos tales como: Láminas, afiches, televisores, VHS, laboratorio de computadores.

2.7.3 Recursos Humanos El recurso humano es la mayor fortaleza en CECOM, docentes calificados con amplia experiencia docente y académica comprobada con los mayores y mejores sistemas de instrucción académica “Aprender Haciendo”. Con un cuerpo de profesionales que asisten y apoyan la labor académica.

Un área administrativa que apoya la gestión anterior con éxito, que busca la armonía de la relación estudiante – maestro. Un personal de información atento a la prestación y atención de las necesidades de nuestros estudiantes.

3. APLICACIÓN DE LAS HERRAMIENTAS DEL ANALISIS FINANCIERO

3.1 ANALISIS FINANCIERO

Para abordar el diagnóstico financiero del CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA “CECOM” LTDA., se hizo necesario acudir al análisis de la información sobre, el balance general y el estado de resultado, que se constituyen en los documentos básicos de la gestión financiera institucional.

El balance general (ver anexo A), nos presenta la información financiera consolidada de CECOM por periodos anuales. Su estructura obedece al plan único de cuentas (PUC). De su análisis se pueden extraer conclusiones sobre la eficacia de las decisiones financieras de inversión, de financiamiento y aplicación de las utilidades o cobertura de las pérdidas. Al igual que para cualquier organización, su estructura básica esta conformada por las cuentas del activo (que se identifican con el código 1), las del pasivo (que se identifican con el código 2) y las del patrimonio (con el código 3).

El estado de resultado (ver anexo B), permite realizar un análisis sobre el comportamiento anual de las diferentes fuentes rentísticas entre las que se encuentran Enseñanza y servicios entre otras, frente a los gastos y costos en que se incurre para atender las funciones propias de su objeto social. Los gastos son esencialmente de administración y operación, mientras los costos se derivan de la venta de servicios. Al restar de los ingresos anuales los gastos y costos se obtiene la utilidad o pérdida del ejercicio. Su estructura obedece también a los parámetros definidos por la Contaduría de la Nación y se identifican con los códigos 4, 5 y 6 respectivamente.

En el proceso de recolección y selección de la información contable necesaria para realizar el Análisis Financiero, El Centro de Educación Computarizada de Costa CECOM Ltda., no brindó todos los Estados Financieros Básicos que debe tener una empresa organizada, que brinde las garantías necesarias para sus socios y acreedores, demostrando con esta actitud, falta de organización, planeación y control administrativa y financieramente.

3.1.1 Balance General : El Balance General de CECOM esta integrado por los Activos, Pasivos y Patrimonio; el primero esta integrado por disponible, caja, bancos, cuentas de ahorro, deudores, clientes, cuentas corrientes comerciales, anticipo de impuestos y contribuciones, cuentas por cobrar a trabajador, propiedades planta y equipo, terreno, construcciones y edificaciones, equipo de oficina, equipo de computación y comunicación y depreciación; el pasivo esta integrado por las obligaciones financieras, otras obligaciones, cuentas por pagar, cuentas corrientes comerciales, costos y gastos por pagar, retenciones en la fuente, retenciones y aportes de nomina, acreedores varios, impuestos gravámenes y tasas, de renta y complementarios, obligaciones laborales, salarios por pagar, cesantías consolidadas, intereses sobre cesantías, vacaciones consolidadas y obligaciones laborales y finalmente, el patrimonio esta conformado por los

aportes sociales, reservas obligatorias, revalorización del patrimonio, resultado del ejercicio y resultado de ejercicios anteriores (utilidades acumuladas, pérdidas acumuladas).

Para el año 2001 el activo ascendió a \$ 71'687.046 financiados en un 9% por los pasivos y un 91% por capital propio. Dentro de los activos sobresale la participación de propiedad, planta y equipo que representa el 59.3%, la cual corresponde en su mayoría por equipo de computación y comunicación y equipo de oficina, seguido de clientes (24.1%) y caja que alcanzó el 15.3%. La mayor financiación dentro de los pasivos estuvo respaldada por la cuenta de pasivos estimados y provisiones 4.6%, seguida por las cuentas por pagar 3.4% y dentro del patrimonio por los aportes sociales 55.8% y la revalorización del patrimonio 22.3%, las utilidades del periodo ascendieron a un 5,43%. (Ver Anexo C).

Durante 2002, se mantiene una participación significativa dentro del activo de propiedad planta y equipo (56.03%) y de clientes que alcanzó el 27.87%. El pasivo financia el 10.32% y el 89.68% se financia con recursos propios, la utilidad de este periodo corresponde al 5,65%. (Ver Anexo C)

Comparados estos dos años, se presenta un crecimiento del activo con relación al año anterior (11.4%). (Ver Anexo E)

Para 2003, el activo ascendió a \$145'671.476, donde se incrementó en un (91.4%) representado en su mayoría por propiedades, planta y equipo, observándose la compra de terreno y construcciones, la cuenta clientes decrece en un 100%, cuando en los años anteriores había presentado un incremento aproximado del 30%. Los pasivos se incrementan por la toma de un crédito financiero, que es la cuenta más representativa, en el patrimonio no hay mayor variación, se incrementa la revalorización del patrimonio y se

continúa sin hacer reparto de utilidades, este periodo la empresa se financia en un 47.14% con terceros y el 52.86% con recursos propios. (Ver Anexo C)

3.1.2 Estado de Resultado: El estado de resultado, esta conformado por una equivalencia por un lado de los ingresos, y por el otro por los gastos, costos y el déficit o superávit del período. En el caso de los ingresos estos están integrados por la venta de servicios, operaciones interinstitucionales y otros ingresos; los gastos están conformados por los gastos administrativos, de operación, de provisión, agotamiento, depreciaciones y amortizaciones y por otros gastos. Con relación a los costos estos hacen alusión a los provenientes de la venta de servicios. (Ver Anexo B)

Al analizar el Estado de Resultados, observamos en el año 2001 un ingreso de \$149'265.983, apreciándose que la utilidad bruta corresponde al 99.7% de los ingresos, pero se observan unos gastos de administración demasiado altos ya que corresponden al 92.54% de los ingresos, que presentan mayor concentración en los gastos de personal con el 46.32% de los ingresos y honorarios con el 38.14%, los costos de venta corresponden al 0.15% de los ingresos, el total de los gastos de operación equivale al 96.20% del total de los ingresos. La utilidad del ejercicio el 2.61% del total de los ingresos. (Ver Anexo D)

Para la vigencia de 2002, los ingresos ascendieron a \$ 351'188.550, en este periodo se aprecia que los costos de venta corresponden al 61.49% de los ingresos, seguida por los gastos de administración que son el 32.74% y el total de los gastos de operación representan el 32.74% de los ingresos. La utilidad del ejercicio durante este año fue de \$ 4.514.481.8 equivalente el 1.29% de los ingresos. (Ver Anexo D)

Durante 2003, los ingresos de CECOM ascendieron a 234.017.000, lo que indica una disminución en los ingresos, presentando alta concentración en los gastos de administración que son el 53.68% de los ingresos, siendo el

rubro más representativo el gasto de personal y los servicios, el costo de venta es el 35.82% de los ingresos y se presenta una utilidad neta del 1.16%. (Ver Anexo D)

En cuanto al análisis horizontal de los años 2001 y 2002, se evidencia un aumento significativo de los ingresos, que aumentaron en un 135% y en los costos de venta, que al parecer en el año 2001 estaban representados en la cuenta honorarios, con el aumento de los ingresos se incrementa el costo de ventas, lo que indica que el aumento en ingresos es a causa de las ventas aunque el costo de ventas es extremadamente alto ya que presenta una variación positiva del 97.3%, se refleja una disminución en la utilidad bruta del 9%. (Ver Anexo F)

Los gastos de personal administrativo disminuyen en un 12%, en el periodo del 2002 se observan arrendamientos que en 2001 no existían, incrementan los servicios en un 144% y la cuenta de adecuación e instalación también presenta incremento. (Ver Anexo F).

Los gastos de administración disminuyen en un 17% y el total de operación en un 9%, se presenta un incremento en la utilidad neta del 16%. (Ver Anexo F)

Años 2002 y 2003, presenta disminución en los ingresos del 2003 en un 33% y del costo de ventas en 61%, la cuenta de gastos de personal ha venido en descenso durante los años de estudio, se incrementa la cuenta de arrendamientos en un 208%, la cuenta de gastos legales ha variado positivamente en los años 2002 y 2003, a su vez la cuenta de gastos diversos presenta un incremento del 28.8% con respecto al año 2003, la cuenta provisiones en el 2001 presento saldo 0, en el 2002 asciende a 26.105.759 pesos y en el 2003 nuevamente aparece en saldo 0. Los gastos

de administración incrementan en un 9% y el total de los gastos de operación en un 11%. (Ver Anexo F)

La utilidad en operación presenta incremento del 10%, utilidad antes de impuestos también se incrementó en un 13%.

La utilidad neta que en el año 2002 presentó incremento del 16% en el periodo del 2003 decrece en un 40%. (Ver Anexo F)

2.1.3 Estado de Fuentes y Usos: El Centro de Educación Computarizada de la Costa CECOM LTDA, presenta los estados de fuentes y usos de los años 2002-2001 y 2003-2002; en el primer estado 2002-2001, se muestra pocas fuentes de recursos y las mas significativas son Revaporización del Patrimonio (23.52% del 100%) y Cesantías Consolidadas (28.040%). En las inversiones (USOS) fueron Anticipos de Impuestos y Contribuciones (36.91%) y Obligaciones Laborales (24.40%). (Ver Anexo G)

Para el segundo estado que corresponde 2003-2002, el análisis es muy sencillo, consiguió sus recursos de las Obligaciones Financieras (58,40% del 100%) y seguidamente de los clientes (21,66%); en cuanto a la Revalorización del Patrimonio, no se tiene en cuanto, ya que se hace efectivo en el momento de la venta del activo. (Ver Anexo H).

En cuanto, a lo que invirtió (USOS) fueron en el Construcciones y Edificaciones (83,17% del 100%).

3.2 INDICADORES FINANCIEROS Y DESCRIPCION DE CIFRAS

3.2.1 Índice de Liquidez: Se entiende por liquidez, la capacidad de tesorería que tiene una empresa, para pagar sus deudas de corto plazo y llevar a cabo sus operaciones normales.

Debido a que los activos corrientes son aquellos que la empresa espera convertir en efectivo a corto plazo, entendemos que su realización proveerá los recursos de tesorería, con los cuales la empresa contará en el futuro inmediato, tanto para el pago de sus obligaciones a corto plazo, como para hacer las compras y gastos propios de sus operaciones normales.¶

3.2.1.1 Razón Corriente

RAZON CORRIENTE = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE

AÑO 2001	AÑO 2002	AÑO 2003
4.5 VECES	4.2 VECES	1.44 VECES

DESCRIPCION: el anterior indicador, se interpreta que CECO LTDA, tiene una razón corriente de 4.5 a 1, en el año 2001 y 4.2 a 1, en el 2002 y 1.44 a 1 en el 2003, esto quiere decir que por cada peso que CECOM LTDA, debe a corto plazo, cuenta con 4.5 *2001*, 4.2 *2002* y 1.44 *2003* , para respaldar esa obligación.

3.2.1.2 Capital Neto de Trabajo

CAPITAL NETO DE TRABAJO = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO

AÑO 2001	AÑO 2002	AÑO 2003
22.736.783 PESOS	26.859.655 PESOS	3.860.127PESOS

DESCRIPCION: el capital de trabajo de CECOM LTDA, en el año 2001 fue de 22.736.783 pesos, en el año 2002 fue de 26.859.655 pesos y en el año 2003 fue de 3.860.127 pesos, después de haber pagado todos sus pasivos de corto plazo.

¶ Héctor Ortiz Anaya, Análisis Financiero Aplicado

Ese resultado nos indica el valor que quedaría a CECOM LTDA, representado en efectivo u otros activos corrientes, después de haber cancelado todas sus obligaciones a corto plazo.

3.2.2 Índice de Rentabilidad: Se entiende por rentabilidad el beneficio que un inversionista espera por el sacrificio económico que realiza comprometiendo fondos en una determinada alternativa.⁵

3.2.2.1 Rendimiento del Patrimonio

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO = UTILIDAD NETA / PATRIMONIO

AÑO 2001	AÑO 2002	AÑO 2003
5.97%	6.31%	3.53%

DESCRIPCION: Los resultados anteriores significan, que las utilidades netas corresponden al 5.97% sobre el patrimonio, en el año 2001; en el 2002 fue de 6.31% sobre el patrimonio, y en el 2003 fue de 3.53% sobre el patrimonio, es decir que los socios o propietarios de CECOM LTDA, obtuvieron un rendimiento sobre su inversión, de 5.97%, 6.31% y 3.53% respectivamente en los tres años analizados.

3.2.2.2 Rendimiento del Activo

RENDIMIENTO DEL ACTIVO = UTILIDAD NETA / ACTIVOS TOTALES

AÑO 2001	AÑO 2002	AÑO 2003
5.43%	5.65%	1.86%

DESCRIPCION: Los resultados anteriores significan que la utilidad neta con respecto al activo total, correspondió al 5.43% en el 2001, 5.65% en el 2002

⁵ Oscar León García, Administración Financiera

y 1.86% en el 2003, lo que igual que cada peso invertido, en activos totales genera 5.43%, 5.65% y 1.86% en utilidad neta, respectivamente.

3.2.3 Índice de Endeudamiento: Los Indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en que grado y de que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

3.2.3.1 Nivel de Endeudamiento

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO = TOTAL PASIVO / TOTAL ACTIVO

AÑO 2001	AÑO 2002	AÑO 2003
8.95%	10.32%	47.14%

DESCRIPCION: Este indicador se interpreta para medir en que grado y de que forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. En este caso se dice que para el año 2001 CECOM LTDA. Estuvo financiada por acreedores en un 8.95 %, en el 2002 10.32% y para el 2003 en un 47%.

3.2.3.2 Apalancamiento Financiero

APALACANCAMIENTO = TOTAL PASIVO / PATRIMONIO

AÑO 2001	AÑO 2002	AÑO 2003
9.83%	11.51%	89.17%

DESCRIPCION: Los resultados anteriores dicen que CECOM LTDA. para el año 2001 tuvo 9.83% de cargas fijas para poder incrementar las utilidades de los propietarios o socios, en al año 2002 fue de 11.51% y para el año 2003

fue de 89.17% demostrando un aumento de estas erogaciones con el fin de maximizar la rentabilidad.

3.2.4 Índice de Actividad: Se relacionan con la utilización de activos. Este grupo de razones, nos sirven para medir la eficiencia de la administración, en el manejo de los recursos de la empresa, y algunas de ellas nos ayudan a juzgar qué tan confiables son las pruebas de liquidez, inventarios, cuentas por cobrar, etc.

3.2.4.1 Rotación de Activos Totales

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES = VENTAS / ACTIVOS TOTALES

AÑO 2001	AÑO 2002	AÑO 2003
2.08 VECES	0.22 VECES	0.62 VECES

DESCRIPCION: El anterior Indicador demuestra que tan eficientes es la empresa con la utilización de sus activos, según su recuperación es decir para el año 2001 fue de 2.08 veces, para el año 2002 fue de 0.22 veces y para el año 2003 de 0.62 veces demostrando que hay disminuido la eficiencia de la utilización de los activos

3.2.4.2 Rotación de Cartera

ROTACION DE CARTERA = VENTAS A CREDITO / CUENTAS POR COBRAR

AÑO 2001	AÑO 2002	AÑO 2003
8.31 VECES	14.51 VECES	57.92 VECES

DESCRIPCION: Se interpreta este indicador diciendo que las Cuentas por cobrar de CECOM LTDA., giran 8.31 veces durante el año 2001, 14.51 para el año 2002 y 57.92 veces para el año 2003, es decir que la cuentas por

cobrar se convierten a efectivo 8.31 veces, 14.51 veces y 57.92 veces durante los años respectivos.

4 DIAGNOSTICO FINANCIERO

Para lograr un análisis estratégico financiero de la verdadera situación del CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA, vamos a realizar un análisis de Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas, porque consideramos nos permite hacer un análisis de interno y de entorno de nuestra investigación.

El análisis DOFA lo basamos en los contenidos de los capítulos anteriores y del análisis de entorno realizado por nosotras.

4.1 BANDERAS ROJAS

El análisis de las banderas rojas o de puntos débiles encontrada en los estados financieros estudiados 2001, 2002 y 2003, se resume en las siguientes precisiones:

- Disminución de los ingresos totales, en el análisis 2001 a 2002 encontramos el aumento de los ingresos pero en el comparativo al 2003 estos disminuyeron en el 33%.
- Aumento injustificado de los gastos de administración como (Arrendamiento, Servicios y Gastos Diversos), por encima del incremento de los ingresos y de la utilidad bruta durante los años analizados (2001- 2002-2003).
- Estancamiento de la utilidad operacional en los tres periodos, los cuales fueron del 2.61% (2001), 1.29% (2002) y 1.16% (2003), (Ver

Anexo D) encontramos que en el análisis a precios corrientes afectados por la inflación no se registra crecimiento de las utilidades.

- Disminución de la rentabilidad de los activos en 1.86% y de patrimonio en 3.53% para el año 2003, el mantenimiento de la utilidad operacional frente al aumento de los activos en un 197.6%(Ver anexo E), ha generado que la rentabilidad del mismo ha disminuido en el tercer año.
- Disminución de la liquidez en el año 2003; con respecto al año 2001 es de 3.06 veces menor y con el año 2002, es de 2.76 veces menor.
- No generación interna de fuentes de financiamiento, liquidez y de crecimiento, como se puede observar en comportamiento de los indicadores de rentabilidad y eficiencia, es decir que la empresa esta financiada directamente por los socios o propietarios, en un 91% en el año 2001, en el año 2002 el 89.7% y el año 2003 el 52.9%.
- Mala clasificación de las cuentas, expresadas en los estados financieros.

4.2 DEFINICIÓN DE OPORTUNIDADES

Las oportunidades las hemos definidos como las variables del entorno que le permiten a CECOM aprovecharlas para tener una mayor dinámica de crecimiento, relacionamos esas oportunidades como:

- Convenios de capacitación suscritos con Universidades tales como la Universidad de Cartagena, La universidad Sergio Arboleda y La Universidad Católica de Colombia.

- La difícil situación económica y de crecimiento de las instituciones no formales de la ciudad de Cartagena
- Las precarias condiciones de infraestructura y logística de las instituciones de educación no formal de la ciudad
- Los programas de capacitación de educación no formal y para el trabajo que actualmente vienen contratando el estado, a través del programa jóvenes en acción del SENA y programas como el de FONADE y la Alcaldía Distrital.
- La poca formación de la mano de obra, de la población económicamente activa de la ciudad de Cartagena
- La necesidad de la población en capacitarse en corto plazo, con menos inversiones y en sitios cercanos a los lugares de trabajo

4.3 DEFINICIÓN DE FORTALEZAS

Las fortalezas las hemos clasificado, como aquellos aspectos que la institución debe mantener y reforzar y atacando las debilidades que se encontraron. En el estudio hemos definido las siguientes:

- Administración de la cartera, a pesar de la situación de la educación no formal en la ciudad
- Aprobación oficial con más de 15 años de experiencia, que ha permitido acumular una importante experiencia.
- Amplias y cómodas instalaciones en un sitio estratégico de la ciudad, de fácil acceso y ubicación.

- Aumento de la utilidad antes de impuesto y reconocimiento de impuestos, como elemento de legalidad y de participación en la redistribución del ingreso.
- Participación de los socios en el financiamiento de largo plazo de la institución para las inversiones a largo plazo.
- Adecuada estructura financiera concentrada a largo plazo, frente al crecimiento de los activos, que fueron activos fijos, edificaciones de largo plazo.
- Adecuada administración del endeudamiento con terceros, tales como proveedores, créditos bancarios y empleados, disminuyendo los costos financieros por el aumento de la estructura financiera del Instituto.

4.4 DEFINICIÓN DE AMENAZAS

Las amenazas las hemos estudiado en nuestra investigación, como aquellos aspectos que se deben reconocer y atender, a fin de no generar riesgos externos que puedan afectar la visión de la institución. Estas amenazas las hemos definido en los siguientes aspectos:

- La volatilidad del mercado o de las personas que ingresan a la educación no formal, encontramos que son poco constantes o estables.
- La disminución en el ingreso, del segmento del mercado de las personas, que hacen parte del mercado potencial de las instituciones de educación no formal

- La falta de reglamentación y de seguimiento por parte de la secretaria de Educación Distrital a las Instituciones de educación no formal.
- Programas de capacitación desactualizados y poco competitivos frente a las necesidades del mercado
- La proliferación de instituciones de educación no formal con pocas condiciones de productividad, seriedad y comodidad, con costos por debajo de los de CECOM LTDA.
- La publicidad desleal que ofrece y engaña a los aspirantes con becas y que en el desarrollo ofrece programas que no corresponden a buenas practicas de calidad y de desempeño.
- Las facilidades de financiamiento y la disminución del costo real de las matriculas de la educación formal como universidades y fundaciones universitarias.
- La poca contratación de las empresas privadas y el patrocinio de estas a sus trabajadores.
- El creciente aumento del desempleo, lo que genera menor ingreso en la población con necesidades y deseos de estudiar.
- Capacitación gratuita por parte de organismos no gubernamentales y el estado.

4.5 DESCRIPCIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA CECOM.

La estructura financiera del Centro de Educación Computarizada de la Costa, muestra un incremento en los ingresos para el año 2002 del 135%, (Ver Anexo F), demostrando que hubo liquidez, pero un mal manejo de los gastos de administración, porque del 100% de los ingresos, el 92.54 % (Ver Anexo D), se reducen por concepto de gastos de honorarios y de personal, quedando como utilidad el 2. 61%. Pero para el año 2003 hubo se disminuyeron los ingresos en el 33% y un incremento en la cuenta de los servicios de arrendamientos en 208%(Ver Anexo F), y además un pago de impuestos que el los anteriores años no se había realizado; proporcionando un leve crecimiento en la utilidad operacional con respecto a el año anterior 0.96%(Ver Anexo D), que puede ser consecuencia del desequilibrio de la economía colombiana.

Un factor que es muy notorio en el incremento en la cuenta de activos fijos, en el año 2003 del 197.5%(Ver Anexo E), que afecta directamente a la rentabilidad del activo y patrimonio de la empresa, disminuyendo para el año 2003 en 1.86% y 3.53% respectivamente, como consecuencia de una obligación financiera a largo plazo.

El Centro de Educación Computarizada de la Costa CECOM LTDA. Para el año 2003, hubo una disminución de la liquidez en un 1.44 veces, demostrando dificultad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, aunque en años anteriores (2001- 2002), se podría notar gran diferencia debido que en estos años la razón corriente se encontraba por encima de 4.

En cuanto a la fuentes de financiación, la empresa para los años analizados, se observa una mayor participación en los rubros del patrimonio, para el año 2001 del 100% del total pasivo más patrimonio, el 91% corresponde a

patrimonio y el resto al pasivo; para el año 2002 corresponde el 89,7% para el patrimonio y el 10.7% para el pasivo; y para el año 2003 el 52.9% corresponde a patrimonio y el 47.1% para pasivos. Es decir, la empresa no presenta generación interna de financiamiento, sino una generación externa "Socios".

5 PROYECCIONES DEL CENTRO DE EDUCACIÓN COMPUTARIZADA DE LA COSTA CECOM LTDA

Hemos realizado las proyecciones de CECOM LTDA de los datos históricos, estas proyecciones están basadas en dos métodos:

- **Cualitativo:** La base que se utilizó para realizar este método, fue un cuestionario de siete preguntas, que nos ayudan a saber como a sido el desarrollo de estas instituciones y que relación tienen una Institución con la otra, si están en las mismas condiciones económicas y físicas. Se tomaron al azar a 25 Instituciones de Educación no Formal para realizar la encuesta (Ver Anexo M), opiniones personales de expertos en el tema e indicadores del DANE sobre el crecimiento de esta clase de educación en Cartagena.

Al momento de realizar las encuestas muchas de estas Instituciones se sorprendieron, y muchas otras no cooperaron, respondiendo la encuesta.

- **Cuantitativo:** Mediante el método regresión lineal, que ayudo a proyectar de una manera numérica los datos anteriormente precisados y por cinco periodos anuales. La principal fuente de información fue el DANE, con estadísticas proyectadas del crecimiento de la Educación no Formal en Cartagena.

5.1 PROYECCIONES

HIPOTESIS BASICAS		2004	2005	2006	2007	2008
CRECIMIENTO EN VENTAS		12,18%	12,18%	12,18%	12,18%	12,18%
INCREMENTO COSTO DE VENTAS		10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
INCREMENTO OTROS GASTOS		2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
INCREMENTO DEPRECIACIONES		5,82%	5,82%	5,82%	5,82%	5,82%
TASA INTERESES		8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%
ABONO DEUDA						
TASA DE IMPUESTOS		40%	40%	40%	40%	40%
TASA MINIMA DE RETORNO	18%	18%	18%	18%	18%	18%
TASA DE INTERESES						
ARRENDAMIENTOS	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000
PRECIO DE LAS ACCIONES	\$8,50	\$6,00	\$6,00	\$6,00	\$6,00	\$6,00
DIVIDENDOS POR ACCION	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
PERIODOS DE VENCIMIENTOS						
NUMERO DE ACCIONES	100.000					
BASE ANUAL DIAS		360				

5.2 BALANCE GENERAL PROYECTADO

BALANCE GENERAL	2004	2005	2006	2007	2008
ACTIVOS					
Efectivo	11.314.456	15.142.834	20.325.719	26.930.920	35.148.315
Cuentas por cobrar	9.682.634	17.539.390	27.905.161	41.115.562	57.550.353
Inventarios	2.823.317	6.751.695	11.934.580	18.539.781	26.757.176
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	23.820.407	39.433.920	60.165.461	86.586.262	119.455.844
Activos fijos brutos	169.612.973	193.183.242	224.280.553	263.911.756	313.216.129
Menos depreciación acumulada	38.357.536	58.282.194	79.366.489	101.677.912	125.287.883
Activos fijos netos	131.255.437	134.901.048	144.914.064	162.233.844	187.928.246
TOTAL ACTIVOS	155.075.844	174.334.968	205.079.525	248.820.106	307.384.090
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0
Impuestos gravámenes y tasas	7.523.494	15.487.300	24.595.646	34.992.465	46.851.187
Cuentas por pagar	1.201.361	1.201.361	1.201.361	1.201.361	1.201.361
Obligaciones laborales	5.367.651	5.367.651	5.367.651	5.367.651	5.367.651
Pasivos estimados y provisiones	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	14.092.506	22.056.312	31.164.658	41.561.477	53.420.199
Deuda a largo plazo	50.100.000	40.100.000	30.000.000	20.000.000	10.000.000
TOTAL PASIVO	64.192.506	62.156.312	61.164.658	61.561.477	63.420.199
PATRIMONIO					
Capital social	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Reservas	1.706.814	1.877.495	2.065.245	2.271.769	2.498.946

Revalorización del Patrimonio	25.437.089	25.437.089	25.437.089	25.437.089	25.437.089
Resultado del Ejercicio	9.404.368	19.359.124	30.744.557	43.740.581	58.563.984
Utilidades retenidas	14.335.068	25.504.948	45.667.977	75.809.190	117.463.871
TOTAL PATRIMONIO	90.883.338	112.178.656	143.914.868	187.258.629	243.963.890
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	155.075.844	174.334.968	205.079.525	248.820.106	307.384.090
AUDITORIA	0	0	0	0	0

5.3 ESTADO DE RESULTADO PROYECTADO

ESTADO DE RESULTADOS	2004	2005	2006	2007	2008
Ventas	262.227.404	294.165.357	329.993.189	370.184.667	415.271.261
Costo de ventas	92.199.448	101.419.393	111.561.332	122.717.465	134.989.212
Utilidad bruta	170.027.956	192.745.964	218.431.857	247.467.202	280.282.049
Gastos de administración	128.131.919	130.694.557	133.308.448	135.974.617	138.694.109
Gastos de venta	18.828.802	19.924.658	21.084.295	22.311.423	23.609.971
Gastos financieros					
Total costos de operación	146.960.721	150.619.215	154.392.743	158.286.040	162.304.081
Utilidad operativa	23.067.235	42.126.749	64.039.114	89.181.162	117.977.969
Gastos de intereses	4.258.500	3.408.500	2.550.000	1.700.000	850.000
Otros ingresos					
Utilidad antes de impuestos	18.808.735	38.718.249	61.489.114	87.481.162	117.127.969
Impuestos	7.523.494	15.487.300	24.595.646	34.992.465	46.851.187
Reserva Legal	1.880.874	3.871.825	6.148.911	8.748.116	11.712.797
Utilidad neta	9.404.368	19.359.124	30.744.557	43.740.581	58.563.984

5.4 FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA	2004	2005	2006	2007	2008	
Utilidad neta	2.714.758	9.404.368	19.359.124	30.744.557	43.740.581	58.563.984
Otras adiciones (fuentes de efectivo)						
Depreciación	17.793.218	18.828.802	19.924.658	21.084.295	22.311.423	23.609.971
Gastos financieros	0	4.258.500	3.408.500	2.550.000	1.700.000	850.000
incremento en cuentas por pagar	1.124.220	100.000	0	0	0	0
Incremento en gastos devengados	0	0	0	0	0	0
Sustracciones(aplicaciones de efectivo)						
Incrementos en cuentas por cobrar	20.162.855	14.516.221	6.659.465	3.706.306	16.916.707	33.351.498
Incremento en inventarios	0	2.823.317	6.751.695	11.934.580	18.539.781	26.757.176
FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES	39.546.611	44.084.574	42.600.052	38.737.965	32.295.516	22.915.282
Actividades de inversión a largo plazo						
Inversiones en activos fijos (-)	107.370.734	130.310.636	163.880.905	164.978.216	163.609.419	161.913.792
Actividades de financiamiento						
Incremento en documentos por pagar (+)		0	0	0	0	0
Incremento de deuda a largo plazo (+)	60.000.000	65.100.000	86.100.000	86.100.000	86.100.000	86.100.000
gastos financieros (-)	0	4.258.500	3.408.500	2.550.000	1.700.000	850.000
Pago de dividendos en efectivo (-)	92.625	0	100.000	0	0	0
FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DEL FINANCIAMIENTO	59.907.375	60.841.500	82.591.500	83.550.000	84.400.000	85.250.000
Reducción neta de la cuenta de efectivo						
Efectivo al inicio del año	10.903.729	8.491.139	11.314.456	15.142.834	20.325.719	26.930.920
Efectivo al final del año	10.903.729	8.491.139	11.314.456	15.142.834	20.325.719	26.930.920

CONCLUSIONES

Mediante la aplicación de las herramientas del análisis financiero, muestran que el Centro de Educación Computarizada de la Costa CECOM Ltda., es una empresa con un leve crecimiento en la utilidad operacional, baja liquidez, y con unos elevados, costos y gastos de administración. A raíz de un aumento de la planta administrativa, frente a la utilidad; y demostrando poca estrategia de promoción y publicidad que permita difundir más los productos que se ofrecen, para mejorar sus ingresos.

El aumento en los activos, que se vio reflejado en la cuenta de Construcciones y Edificaciones, compra en Equipo de Oficina y Equipo de Cómputo y Comunicación, también se pudo observar, que CECOM LTDA, obtuvo una obligación financiera a largo plazo, para cubrir estas obligaciones de compra y remodelación para el año 2003.

Lo anterior muestra con claridad que los resultados de la gestión de la empresa en el tercer año fue mayor a la de los anteriores años analizados (2001- 2002), demostrando un mayor crecimiento en cuanto a infraestructura, recursos y de personal de la misma frente al sector.

No se tuvo información completa de la empresa, solo contamos con el balance general y estado de resultado.

RECOMENDACIONES

Para el Centro de Educación Computarizada de la Costa CECOM Ltda., se recomienda:

- Hacer un plan de mejoramiento ó de control de los costos y gastos, que fuese proporcional al rubro de los ingresos.
- Reorganización del personal administrativo, reevaluación de funciones y cargos.
- Diseñar estrategias de publicidad y mercadeo
- Hacer un estudio del sector, apto para este tipo de educación.
- Que se siga financiado a largo plazo.
- Que dentro de las proyecciones se contemple la financiación interna.
- Que las cuentas de los estados financieros, se clasifiquen con cuatro dígitos.

BIBLIOGRAFIA

- ANTHONY, ROBERT H. 'La Contabilidad en la Administración de empresas. De. UTEHA, Edición 2, - 1999.
- BREALEY RICHARD - MYERS STEWART Principios de Finanzas Corporativas. 5a. Edición. De. Mc Graw Hill - 2001.
- Coss Bu. Análisis y Evaluación de Proyectos de Inversión 2ª Edición, Editorial Limusa – 2000, México.
- MIGUEL CUADRADO P. Contabilidad personalizada: Básica, Teórico - Práctica. UNIDAD PARA EL PROGRESO. Décima edición 1995.
- LEON GARCIA OSCAR. Administración Financiera. Prensa Moderna Impresores S.A. Tercera edición 1999.
- ORTIZ ANAYA H. Análisis Financiero Aplicado. Universidad Externado de Colombia. - 2001
- WESTON, J. FRED. Fundamentos en Administración financiera. ", Mc Graw Hill. 10a. Edición, 1997
- ENTREVISTA con Manual Fontalvo González, Contador Publico, CECOM LTDA.
- ENTREVISTA con Julio Fontalvo, Subdirector Administrativo, CECOM LTDA.
- LEY GENERAL DE EDUCACION,

- ENTREVISTA con Administradores de diferentes institutos de educación no formal, en Cartagena de Indias.
- www.dane.gov.co