

ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA CAJA DE COMPENSACIÓN
FAMILIAR DEL ORIENTE COLOMBIANO “COMFAORIENTE”



Presentado por

Geydi Irena Gutierrez Hernández

Marilisi Mendoza

UNIVERSIDAD LIBRE SECCIONAL CÚCUTA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA
CÚCUTA, COLOMBIA

2019

ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA CAJA DE COMPENSACIÓN
FAMILIAR DEL ORIENTE COLOMBIANO “COMFAORIENTE”

Preparado por

Geydi Irena Gutierrez Hernández

Marilisi Mendoza

Trabajo presentado como requisito parcial para optar al título de Especialista en
Gerencia Financiera

Asesor metodológico

NUBIA ISABEL DIAZ ORTEGA

Asesor disciplinar

ROLANDO ESLAVA ZAPATA

UNIVERSIDAD LIBRE SECCIONAL CÚCUTA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA

CÚCUTA, COLOMBIA

2019

ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DEL ORIENTE COLOMBIANO “COMFAORIENTE”¹

Geydi Irena Gutierrez Hernández

Marilisi Mendoza

RESUMEN

La presente investigación se elaboró con el objetivo de realizar un análisis del desempeño financiero de la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano “COMFAORIENTE”, la empresa es una entidad de carácter privado, sin ánimo de lucro, de redistribución económica y naturaleza solidaria. Fue creada para mejorar la calidad de vida de las familias de los trabajadores del Oriente Colombiano, por medio de la gestión y entrega de subsidios y servicios de una parte de los aportes de seguridad social que realizan los empleadores. Para realizar el análisis del desempeño financiero se estudiaron los Estados Financieros, identificando, factores internos y externos, se analizó la relación de los indicadores de rentabilidad, liquidez, riesgos y endeudamiento para definir la situación actual y finalmente se analizaron los resultados obtenidos. Finalmente se concluye que la empresa ha incrementado la ventas de sus servicios del año 2017 con respecto al año 2018, pero esto también se debe al incremento del IPC y del salario mínimo legal vigente, además la empresa se mantiene sólida en el mercado teniendo una gran participación en la cuota de mercado, tiene un excelente administración de sus recursos, pero actualmente no tiene la capacidad de endeudarse más, lo que imposibilita la capacidad de inversión sobre otros servicios, por ello se recomienda tener un plan fuerte de mercadeo que ayude a incrementar las ventas fuera de los aportes de los trabajadores independientes u empleadores.

Palabras Clave:

Análisis Financiero, Rentabilidad, Liquidez, Riesgos, Endeudamiento

¹El artículo es un producto de la investigación realizada e dentro del marco académico para optar al grado de especialista en Gerencia Financiera.

ABSTRAC.

The present investigation was prepared with the objective of carrying out an analysis of the financial performance of the Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano "COMFAORIENTE", the company is a private, non-profit entity, of economic redistribution and solidarity nature. It was created to improve the quality of life of the families of workers in the Colombian East, through the management and delivery of subsidies and services of a part of the social security contributions made by employers. To perform the analysis of financial performance, the Financial Statements were studied, identifying internal and external factors, the relationship of profitability, liquidity, risk and indebtedness indicators was analyzed to define the current situation and finally the results obtained were analyzed. Finally, it is concluded that the company has increased the sales of its services for the year 2017 with respect to the year 2018, but this is also due to the increase in the CPI and the current legal minimum wage, in addition the company remains solid in the market having a large Participation in the market share, has an excellent administration of its resources, but currently does not have the ability to borrow more, which makes it impossible to invest in other services, so it is recommended to have a strong marketing plan that helps increase sales outside the contributions of independent workers or employers.

Key Words:

Financial Analysis, Profitability, Liquidity, Risks, Indebtedness

INTRODUCCIÓN

El Subsidio Familiar en Colombia se creó mediante el Decreto 118 de 1957. Éste ha presentado una evolución normativa hasta la fecha muy poco estudiado a pesar del impacto social y político en la construcción de un marco social de derecho más justo y equitativo para los empleados de las empresas productivas. La evolución del mismo, tiene críticos que aducen cambios en la razón social originaria. Hoy el Subsidio Familiar y su organización corporativa mantienen vigencia como empresas de beneficio social para el trabajador colombiano sin la pérdida de la capacidad competitiva.

En la actualidad el análisis financiero ha cobrado gran relevancia en las cajas de compensación familiar, así como la planificación financiera que se realiza en cada de los servicios integrales que concluyen en el otorgamiento de los subsidios y beneficios a los afiliados. Según Hernández (1986) ““El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos” (p. 115), para Ortiz (2011) es un proceso que comprende la comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio.

Los indicadores financieros son utilizados para ayudar a las empresas a entender su condición financiera y por lo tanto analizar su desempeño; debido a que a través de su cálculo y análisis se puede ajustar el desempeño para así lograr las metas propuestas, mejorando de tal forma el rendimiento. Según Brigham y Houston (2006) entre los indicadores financieros más destacados se encuentran: indicadores de liquidez (razón corriente o circulante, prueba acida), indicadores de eficiencia o actividad (rotación de activos totales, rotación de activos cuentas por cobrar), indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.

Entendiendo que las cajas de compensación son empresas comprometidas en mejorar la calidad de vida de los trabajadores, ofreciendo beneficios a través del talento

humano con tecnología y un portafolio de servicios de alto impacto. La Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano “COMFAORIENTE” es una entidad de carácter privado, sin ánimo de lucro, de redistribución económica y naturaleza solidaria. Fue creada para mejorar la calidad de vida de las familias de los trabajadores del Oriente Colombiano, por medio de la gestión y entrega de subsidios y servicios de una parte de los aportes de seguridad social que realizan los empleadores.

Entre los beneficios que entregan La Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano “COMFAORIENTE” se pueden encontrar: salud, educación, recreación, cultura, turismo, deporte, vivienda, crédito y microcrédito. Actualmente la caja de compensación recibe el 4,00% de los aportes de seguridad social que pagan los empleadores sobre el salario de los trabajadores permanentes que tienen a su cargo. Tanto los trabajadores como sus personas a cargo, hijos legítimos, naturales, adoptivos o hijastros que sean menores de 18 años, así como también hermanos huérfanos de padres, padres que tienen más de 60 años o cuya capacidad de trabajo esté disminuida en al menos un 50,00%, y que no reciben renta, pensión o salario.

Según lo anterior la empresa busca seguir aumentando la cantidad de usuarios y con ello mejorar su rentabilidad y su calidad en la prestación de sus servicios por ello es necesario realizar un análisis financiero, según Córdoba (2014) “el análisis de estados financieros es un proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros” (p. 56). Además, un análisis financiero ayuda al correcto funcionamiento de la empresa y actúa como un control del cumplimiento de los planes y evaluar sus resultados, posibilitando la toma de decisiones eficientes con respecto a los recursos materiales, humanos y financieros.

La visión de la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano “COMFAORIENTE” es ser reconocida como empresa líder en responsabilidad social, apoyada en talento humano con tecnología y un portafolio de servicios de alto impacto,

por ello es necesario realizar un análisis de desempeño que sirva como diagnóstico para determinar si la empresa tiene la liquidez y solvencia económica para realizar inversiones que le permitan cumplir con su visión, de no realizarse el análisis del desempeño financiero puede generar que la empresa tome decisiones que perjudiquen su rentabilidad.

Realizar un análisis del desempeño financiero en la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano “COMFAORIENTE” es importante porque permite a la empresa seleccionar cuales son las decisiones de financiamiento e inversión más adecuadas. La apropiada planeación financiera permite definir estrategias tanto internas como externas del manejo económico empresarial. A partir de lo anterior expuesto con la elaboración de este proyecto se pretende analizar los indicadores financieros, basándose en la información contable como instrumento gerencial indispensable para la toma de decisiones.

Finalmente, la presente investigación se enfoca en una apreciación de la empresa que implica evaluar los Estados Financieros y sus flujos de Fondos, estudiando integralmente los servicios de la Corporación con el fin de hacer un diagnóstico de la situación actual, para esto los Estados Financieros constituyen la principal fuente de información porque permite tener un mayor acercamiento a la realidad financiera de la empresa.

METODOLOGÍA

Población

Bernal (2000) define a la población “como la totalidad del fenómeno a estudiar, en donde las unidades de la población poseen una característica común, la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación”. (p. 159). La población objeto de investigación para la presente investigación son las Cajas de Compensación de la Ciudad de Cúcuta, Según el listado enviado por la Superintendencia de Subsidio Familiar (2019) en Norte de Santander, en la ciudad de Cúcuta existen dos (2) cajas de compensación familiar: 1. Caja de Compensación Familiar del Norte de Santander “COMFANORTE” y 2. Caja de

Compensación Familiar del Oriente Colombiano “COMFAORIENTE”. Por lo tanto, la población total son dos (2) cajas de compensación.

Muestra

Para la presente investigación se utilizó la técnica de muestreo no probabilístico de tipo intencional, según Otzen y Manterola (2017) este tipo de muestreo “permite seleccionar casos característicos de una población limitando la muestra sólo a estos casos. Se utiliza en escenarios en las que la población es muy variable y consiguientemente la muestra es muy pequeña” (p. 230) Por lo tanto la muestra elegida para el desarrollo del análisis del desempeño financiero es la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano “COMFAORIENTE”, debido a que esta empresa permite obtener información de sus estados financieros, para la investigación.

Tipo de investigación

Méndez (2001), señala que en el estudio descriptivo:

Tiene como propósito la delimitación de los hechos que conforman el problema de investigación, por lo tanto, es posible establecer las características demográficas de unidades investigadas, identificar formas de conducta y actitudes de las personas que se encuentran en el universo de investigación, establecer comportamientos concretos, describir y comprobar la posible asociación de las variables de investigación. (p 78)

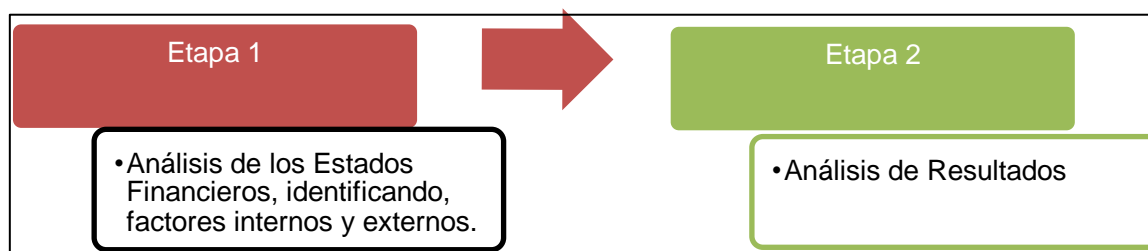
De acuerdo a esta definición la investigación obedece a este orden, ya que busca identificar los estados financieros y analizarlos con el propósito de medir que tan eficiente y rentable en la empresa y así obtener un diagnóstico que permita a la organización tomar decisiones, el enfoque de la presente investigación es de naturaleza cuantitativo debido a que se busca medir a través de indicadores financieros, según Benítez (1997) los indicadores financieros identifican el sentido general a través de comparaciones es decir señala que existe un problema, lo que ayuda a enfocar las decisiones de los directivos.

Para realizar el análisis del desempeño financiero se utilizó el tipo de estudio documental a través de definiciones y metodologías encontradas en libros y de los estados financieros de los años 2017 y 2018 proporcionados directamente por la empresa, de los cuales se utilizaron como insumos principales para calcular indicadores financieros que permitieron analizar finalmente el desempeño financiero de la caja de compensación familiar.

Diseño de la investigación

Tamayo (2003), expone que el diseño de la investigación corresponde a las acciones o secuencia de pasos que se realizan en la investigación por lo que hace que se tenga un mayor entendimiento respondiendo a los interrogantes de la hipótesis o problema. La Figura 1, especifica las etapas utilizadas para realizar el análisis del desempeño financiero:

Figura 1. Etapas de la investigación.



Fuente: Elaboración propia

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

1. Análisis financiero según identificación de factores internos y externos influyentes en las cifras de los estados financieros de la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano “COMFAORIENTE”

En la actualidad los indicadores financieros son utilizados para ayudar a las empresas a entender su condición financiera; debido a que a través de su cálculo y análisis se puede ajustar el desempeño para así lograr las metas propuestas, mejorando de tal forma el rendimiento. Según Brigham y Houston (2006) entre los indicadores financieros más destacados se encuentran:

1.1 Indicadores de liquidez (razón corriente o circulante, prueba acida)

1.2 Indicadores de eficiencia o actividad (rotación de activos totales, rotación de activos cuentas por cobrar)

1.3 Indicadores de endeudamiento.

1.4 Indicadores de rentabilidad

1.1 Indicadores de Liquidez

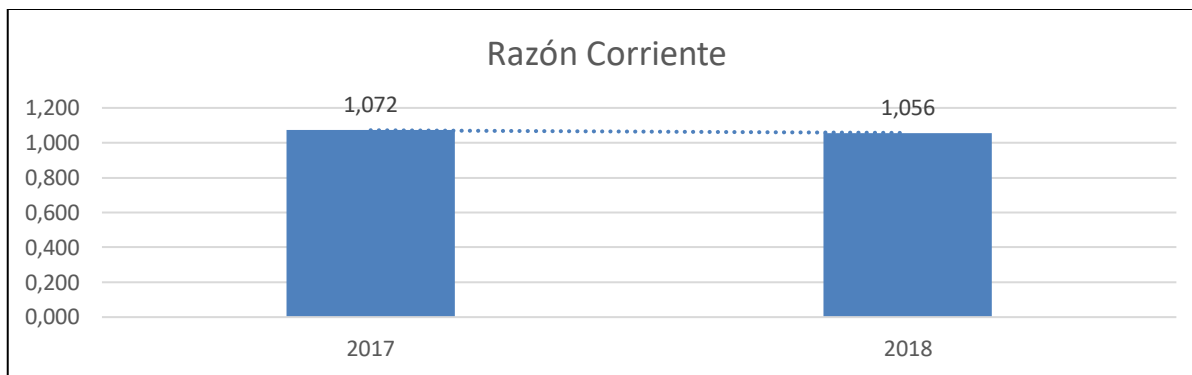
Razón Corriente

La razón circulante permite establecer la capacidad que tiene una organización para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes. El Analista o Directivo financiero debe tener en cuenta que no siempre una razón circulante elevada significa disponibilidad del efectivo requerido para las transacciones; debido a que, si el inventario no es comercializado o las cuentas por cobrar no son recuperadas a tiempo, entonces el alto valor expresado por la razón circulante puede ser incierta (Brigham y Houston, 2006). A continuación, se describe la fórmula para calcular la razón corriente:

$$\text{Razon corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado de la razón corriente o circulante para los años 2017 y 2018, usando la formula anterior, se puede observar en la figura 2.

Figura 2. Razón corriente.



Fuente: Elaboración propia

Según lo anterior, observamos que entre los años 2017 y 2018 la variación presentada no fue significativa, debido a que la empresa presenta unos activos corrientes referentes al programa de salud, clientes e ingresos por cobrar muy estables, por lo tanto sus pasivos se mantienen constantes manteniendo los mismos gastos administrativos para mantener los programas con sus clientes, teniendo en cuenta que no pueden tener lucro y sus ganancias deben mantenerse y aprovecharse al máximo para ser auto sostenibles. Con respecto a los resultados al ser una empresa sin ánimo de lucro se rige demasiado por el punto de equilibrio dando como resultado que por cada peso que debe tiene 1,07 o 1,06 para respaldar sus deudas.

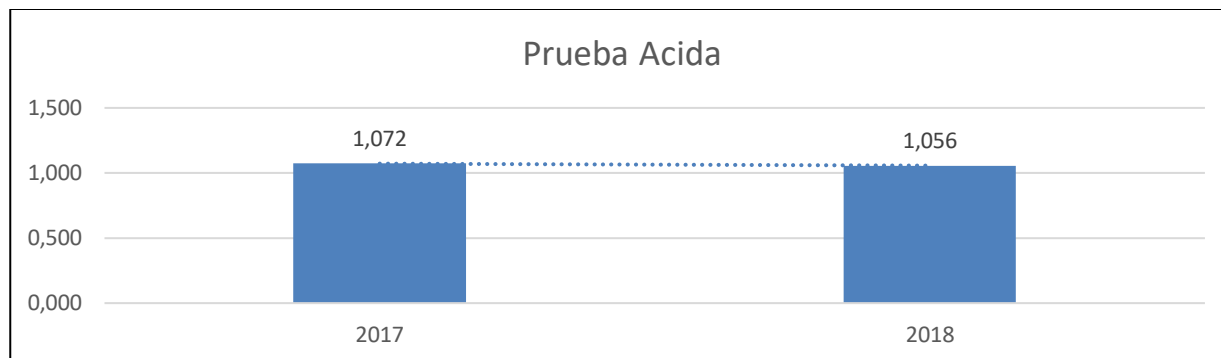
Prueba acida

Se deriva de la razón corriente, debido a que inversión a corto plazo se le elimina el inventario, por considerarse un activo muy poco líquido. Mide entonces el número de unidades monetarias en inversión líquida por cada unidad monetaria de pasivo a corto plazo. (Brigham y Houston, 2006). La fórmula para calcular la prueba acida es la siguiente:

$$\text{Prueba acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado de la razón prueba acida para los años 2017 y 2018 usando la formula anterior, se puede observar en la figura 3.

Figura 3. Prueba acida.



Fuente: Elaboración propia

La prueba acida es igual a la razón circulante debido a que la empresa al ser su misión una empresa prestadora de servicios no tiene inventarios por lo tanto el resultado es el mismo. Supone la conversión inmediata de los activos circulantes más líquidos en dinero, para cancelar las obligaciones de los pasivos circulantes. Se considera como ideal un resultado de 1. (Brigham y Houston, 2006). Por lo tanto, el resultado es positivo.

1.2 Indicadores de eficiencia o actividad

Rotación de cuentas por cobrar

La rotación de las cuentas por cobrar da información acerca del promedio de la cantidad de veces que las ventas a crédito son cobradas, durante un lapso de tiempo. Este indicador financiero ayuda a determinar número de veces que las cuentas por cobrar se han transformado en efectivo reflejando la capacidad de éxito que tiene la empresa para recuperar su cartera. Sí este indicador alcanza un valor alto sugiere el establecimiento de políticas de cobro gestionadas en forma eficiente. (Brigham y Houston, 2006). La fórmula para calcular la rotación de las cuentas por cobrar es la siguiente:

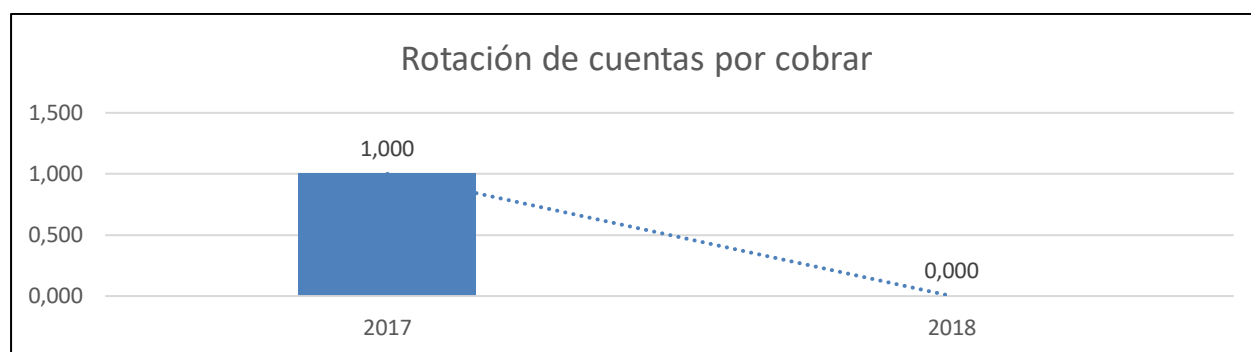
$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas a crédito en el periodo}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Según Van Horne y Wachowicz (2003):

Este indicador muestra el número de veces que las cuentas por cobrar han sido transformadas en efectivo reflejando el éxito de la empresa en el reembolso de sus ventas a crédito. Sí este indicador alcanza un valor alto sugiere el establecimiento de políticas de cobro gestionadas en forma eficiente (p. 221)

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado de la rotación de las cuentas por cobrar para los años 2017 y 2018 usando la formula anterior, se puede observar en la figura 4.

Figura 4. Rotación de cuentas por cobrar.



Fuente: Elaboración propia

La empresa cuenta con una rotación de cuentas por cobrar baja es decir que las cuentas por cobrar giran en el año entre 1 y 0 veces, debido a que cuenta con procedimientos claros y una excelente política de cobro que permite que los saldos sean recuperados en el mismo año, también se debe a que las ventas a crédito son pocas, la mayoría de las ventas son pagadas a contado debido a que maneja el 4,00% de los aportes de los usuarios y las empresas clientes son reconocidas y puntuales en el pago de sus obligaciones.

Rotación de activo total

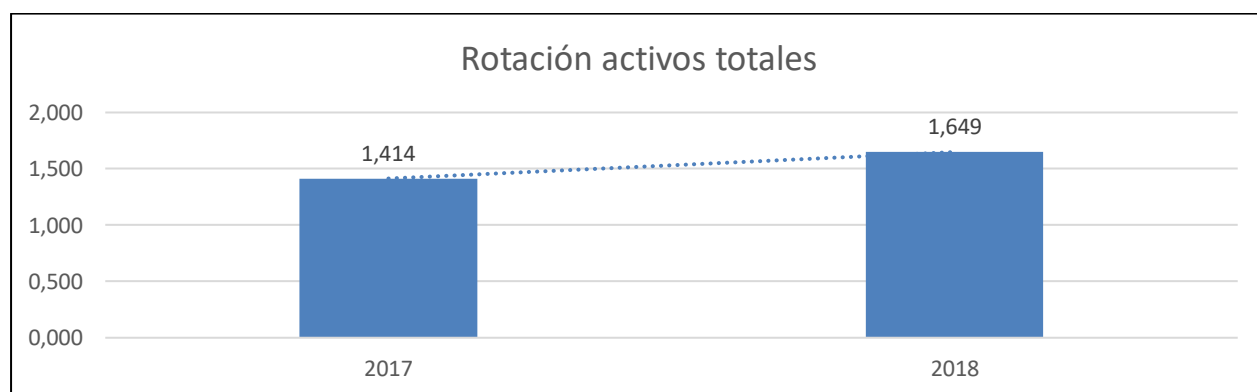
La rotación de activos totales expresa la capacidad que posee una empresa para la utilización de sus activos totales con respecto a sus ingresos; indica la eficiencia del manejo de los activos para realizar un gran número de ventas. Se expresa en el número

de veces en que una empresa renueva sus activos totales en la vigencia del periodo evaluado. Mientras más alto es el resultado, mayor es el nivel de eficiencia de sus bienes y equipos para generar resultados. (Brigham y Houston, 2006). La fórmula para calcular la rotación de activos totales es la siguiente:

$$\text{Rotación activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado de la rotación de activos fijos para los años 2017 y 2018 usando la formula anterior, se puede observar en la figura 5.

Figura 5. Rotación de activos totales



Fuente: Elaboración propia

Para el caso de estudio de la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, podemos observar que este indicador muestra mayor eficiencia en el año 2018 y tiene una tendencia de crecimiento, mostrando que el rendimiento de la inversión, presenta 1,649 veces de eficiencia total de la caja en los resultados de sus ganancias con respecto o través de la utilización de sus activos totales. Esto se debe a que incrementa el IPC y también los sueldos de los trabajadores cada año, que hacen sus aportes a la caja de compensación.

1.3 Indicadores de endeudamiento

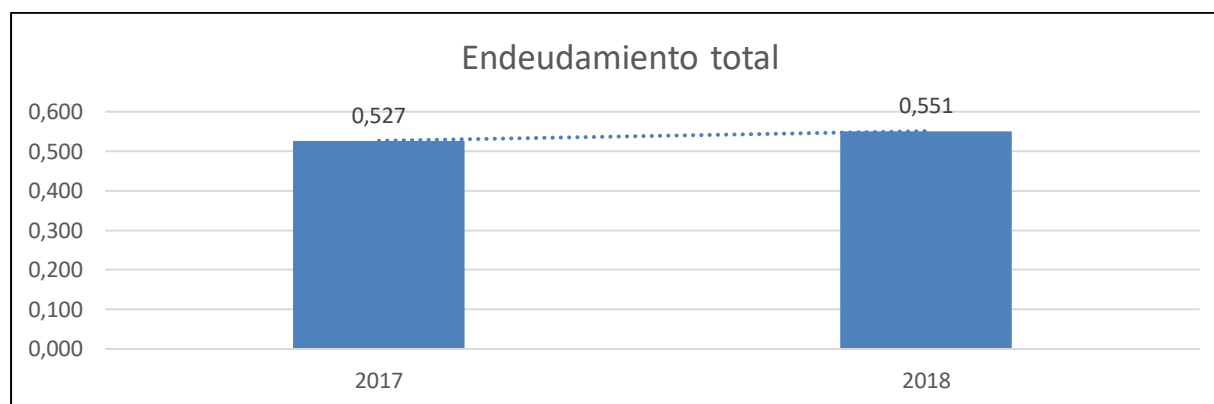
Endeudamiento total

El indicador da como resultado el nivel de dependencia o independencia financiera que tiene una organización. Al contemplar en el denominador el pasivo más el patrimonio (total activo), este indicador da a conocer que proporción de los recursos totales hacen parte de las obligaciones o recursos ajenos. (Brigham y Houston, 2006). La fórmula para calcular el endeudamiento total es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activos total}}$$

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado del indicador de endeudamiento total para los años 2017 y 2018 usando la formula anterior, se puede observar en la figura 6.

Figura 6. Endeudamiento total



Fuente: Elaboración propia

La Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, tiene un endeudamiento total no mayor a 55,10% para el año 2018 lo que da entender que por cada peso del activo se tienen 55 centavos para respaldar la deuda, es decir que esta es la participación de los alrededores sobre los activos de la caja. Por lo tanto se puede concluir que la empresa cuenta con independencia financiera, y posee un riesgo bajo para realizar sus operaciones del negocio.

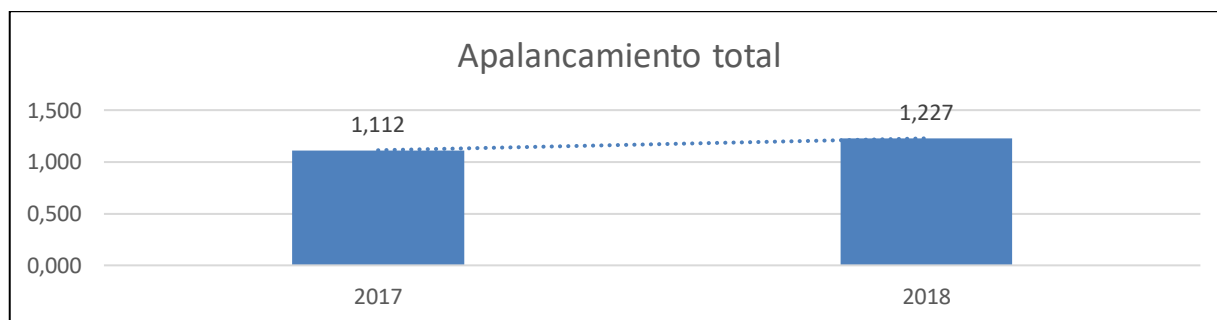
Apalancamiento total

Da a conocer hasta que nivel está comprometido el patrimonio de los dueños del negocio con respecto a sus acreedores. También son conocidas como razones de apalanca-miento, porque relacionan la financiación proveniente de terceros con los recursos aportados por los accionistas, inversionistas o dueños de la empresa, para identificar sobre quien recae el mayor riesgo. (Brigham y Houston, 2006). La fórmula para calcular el apalancamiento total es la siguiente:

$$\text{Apalancamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado del indicador de apalancamiento total para los años 2017 y 2018 usando la formula anterior, se puede observar en la figura 7.

Figura 7. Apalancamiento total



Fuente: Elaboración propia

La Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, tiene un apalancamiento total no mayor a 122,70% durante el 2018, lo que quiere decir que las deudas con terceros representan 122,70 centavos por cada peso de patrimonio. Para la empresa teniendo en cuenta que sus utilidades son altas indica que los activos financiados producen una rentabilidad superior, pero para los acreedores es un porcentaje muy alto y es riesgoso porque su nivel de deuda es alto.

1.4 Indicadores de Rentabilidad

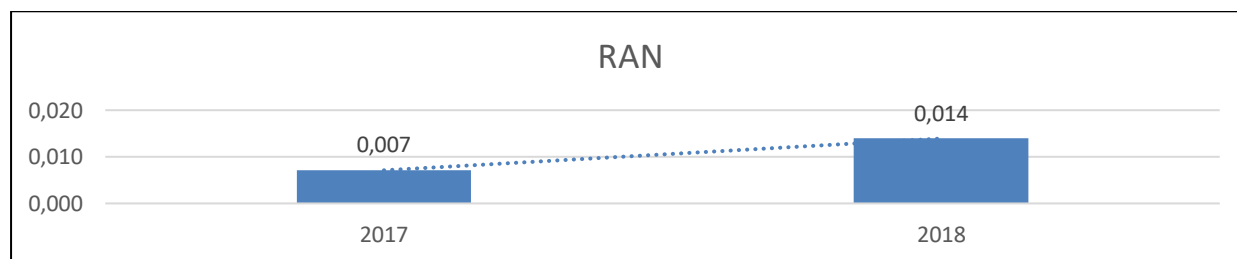
Rentabilidad de activo neto - RAN

Es la rentabilidad que resulta de relacionar la Utilidad operativa después de impuestos (UODI) con los activos netos de operación. Permite determinar la rentabilidad de la organización de forma independientemente de la financiación del activo. Indica el nivel de ganancias (en pesos) que da cada peso invertido en los activos. “Se obtiene de dividir la utilidad neta por los activos totales, los activos de operación son los activos totales menos otros activos”. (Estupiñan, 2003, p. 89), La fórmula para calcular la rentabilidad del activo neto es el siguiente:

$$\text{RAN} = \frac{\text{UODI}}{\text{Activos de operación}}$$

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado del indicador de la rentabilidad del activo neto para los años 2017 y 2018 usando la formula anterior, se puede observar en la figura 8.

Figura 8. RAN



Fuente: Elaboración propia

La Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, tiene una rentabilidad del activo neto baja debido a que es una entidad de carácter privado, sin ánimo de lucro, de redistribución económica y naturaleza solidaria, por lo tanto, sus utilidades no son altas con respecto al activo total, es decir que se obtiene una rentabilidad del año 2018 de 1,4 veces por cada peso invertido.

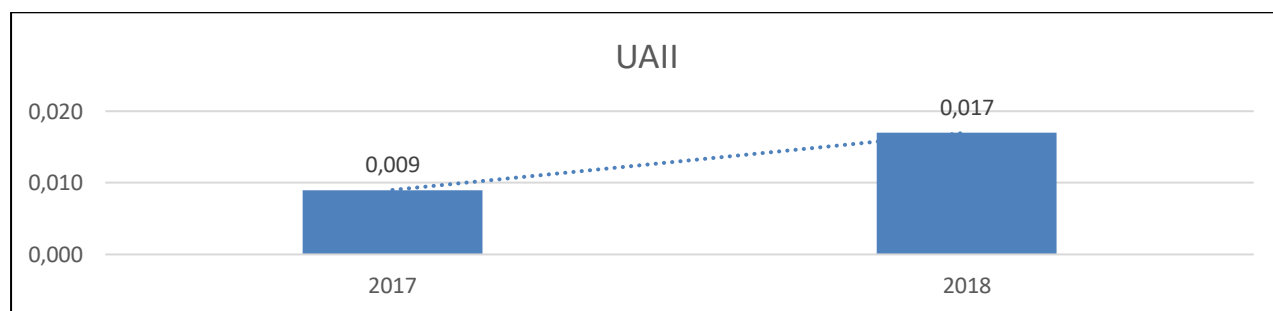
Rentabilidad operativa del activo neto - UAI

“Este indicador mide el éxito empresarial, debido a que tiene una visión más aterrizada y amplia con respecto a los factores que inciden a favor o en desfavor de los procesos que generan valor para las organizaciones”. (Ochoa, 2009, p. 75), La fórmula para calcular la rentabilidad operativa del activo neto es el siguiente:

$$UAII = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos de operación}}$$

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado del indicador de la rentabilidad operativa del activo neto para los años 2017 y 2018 usando la fórmula anterior, se puede observar en la figura 9.

Figura 9. UAI



Fuente: Elaboración propia

Se observa que la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, tiene un rendimiento sobre los activos de operación del 0,90% para el año 2017 e incrementa en 1,70% en el 2018, con una variación del 0,80%, es un rendimiento que no representa pérdidas para la organización, pero tampoco se ve elevado teniendo en cuenta que la organización es una entidad sin ánimo de lucro, por ello también se infiere que es rentable en el mercado.

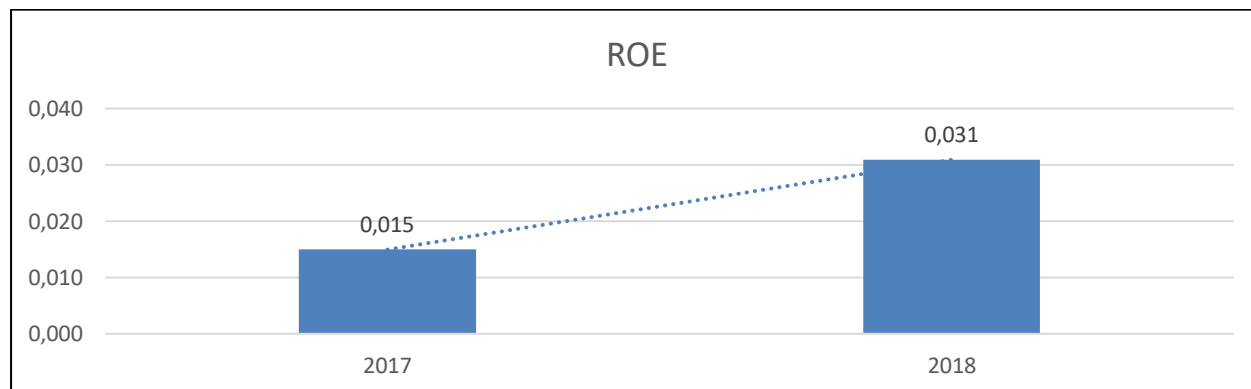
Rentabilidad neta del patrimonio- ROE

“Este indicador mide la utilidad neta del negocio con relación al patrimonio de la organización, nos expresa y permite determinar la rentabilidad con respecto a los dueños de la empresa”. (Ochoa, 2009, p. 78), La fórmula para calcular la rentabilidad neta del patrimonio es el siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Para la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano el resultado del indicador de la rentabilidad neta del patrimonio para los años 2017 y 2018 usando la formula anterior, se puede observar en la figura 10.

Figura 10. ROE



Fuente: Elaboración propia

Se observa que la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, tiene un rendimiento en el año 2018 de 3,01 centavos por cada peso mantenido del patrimonio, es decir que conserva una rentabilidad entre el 1,50% y 3,01% un porcentaje estable y por encima del punto de equilibrio, la empresa no mantiene pérdidas.

2. Análisis de resultados

Según Vélez (2010),

Se puede tratar de encontrar una solución o alternativa que produzca resultados satisfactorios y no óptimos. Hay que escoger entre alternativas: 1. Cuando hay por lo menos dos cursos de acción posibles, 2. Cuando esos cursos de acción tienen por lo menos dos valores diferentes entre sí y 3. Cuando los cursos de acción tienen diferente eficiencia y efectividad. Ahora bien, se debe precisar que no todo lo que implica escogencia es un problema, pero todo problema se exige una escogencia. (p.24)

Para Franco y Cadena (2012),

La empresa en una unidad de la economía y en conjunto con los hogares; es estudiada por la microeconomía, pero todo el conjunto de decisiones y acciones que se tomen de forma interna constituyen, el objeto total de la macroeconomía, porque las finanzas de una entidad son extensión operativa de la economía en general. Para el ciclo de los negocios o ciclo de capital, que es un modelo sencillo de lo que sería una economía de libre empresa. (p. 71)

Con respecto a la Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, ante los resultados obtenidos se puede analizar finalmente que la empresa ha incrementado las ventas de sus servicios del año 2018 con respecto al año 2017, pero esto también se debe al incremento del IPC y del salario mínimo legal vigente, además la empresa se mantiene sólida en el mercado teniendo una gran participación en la cuota de mercado, tiene un excelente administración de sus recursos, pero actualmente no tiene la capacidad de endeudarse más, lo que imposibilita la capacidad de inversión sobre otros servicios, por ello se recomienda tener un plan fuerte de mercadeo que ayude a incrementar las ventas fuera de los aportes de los trabajadores independientes u empleadores.

Es normal que se efectuó el análisis por cada indicador de forma individual, además, es justo mostrar que estos se deben estudiar y analizar en conjunto, por lo menos aquellos que se relacionan entre ellos, por tal motivo a continuación se realizará un análisis entre algunos indicadores y el efecto de estos sobre otros, según los resultados obtenidos en los cálculos anteriores.

A nivel de endeudamiento y el margen neto de rentabilidad de una organización, los gastos financieros disminuyen su utilidad o margen de ganancia antes de los impuestos. Estos gastos financieros hacen referencia a los intereses dados por los pasivos, lo que conlleva a que sus cuantías tengan una estrecha relación con el nivel de endeudamiento de la empresa.

La Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, mostro un nivel de endeudamiento total del 55,10% mostrando que tiene una independencia económica para respaldar las deudas, sin embargo la rentabilidad antes de impuestos con respecto al activo neto va casi al punto de equilibrio indicando que tiene una rentabilidad el 1,4 por cada peso invertido, por lo tanto no se recomienda que la empresa aumente su endeudamiento arriesgándose con una inversión de infraestructura porque sus utilidades totales después de impuestos no son altas, por lo tanto no tendría con que respaldar una deuda mayor.

La mayoría de los autores define que es la liquidez pero casi no hacen énfasis en la solvencia, para Rubio (2007) “la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo” (p. 55), Sin embargo para Gitman (2003) “la liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen” (p. 112).

Para la Caja de Compensación se analizó los activos corrientes contra los pasivos corrientes, para ello se realizó la prueba de razón corriente que demuestra que los

activos corrientes son mayores a los pasivos corrientes en \$2.834.583 aproximadamente, por lo tanto existe una solvencia económica para mantener un equilibrio financiero de las deudas, respaldando con el indicador de endeudamiento y apalancamiento que la empresa puede hacerse cargo de sus deudas y seguir obteniendo una rentabilidad.

Según lo anterior, observamos que entre los años 2017 y 2018 la variación presentada no fue significativa, debido a que la empresa presenta unos activos corrientes referentes al programa de salud, clientes e ingresos por cobrar muy estables, por lo tanto sus pasivos se mantienen constantes manteniendo los mismos gastos administrativos para mantener los programas con sus clientes, teniendo en cuenta que no pueden tener lucro y sus ganancias deben mantenerse y aprovecharse al máximo para ser auto sostenibles. Con respecto a los resultados al ser una empresa sin ánimo de lucro se rige demasiado por el punto de equilibrio dando como resultado que por cada peso que debe tiene 1,07 o 1,06 para respaldar sus deudas.

CONCLUSIONES

La Caja de Compensación Familiar del Oriente Colombiano, es una entidad sin ánimo de lucro, que cuenta con una administración eficiente de sus recursos, lo cual se pudo demostrar analizando individualmente los indicadores financieros, con respecto a los indicadores de liquidez, se observó que la empresa mantiene una razón corriente positiva de 1,072 para el año 2017 y 1,056 para el año 2018, debido a que sus activos corrientes son mayores a sus pasivos corrientes, y al no tener inventario la prueba acida arroja el mismo resultado, mostrando que la empresa puede auto sostenerse.

Los indicadores de eficiencia o actividad como son la rotación de activos totales, rotación de cuentas por cobrar, la primera dio como resultado en el 2018, que el rendimiento de la inversión, presenta 1,649 veces de eficiencia total de la caja en los resultados de sus ganancias con respecto o través de la utilización de sus activos totales

y la segunda en el 2018 dio un resultado de 0 veces, demostrando que la empresa es eficiente con el cobro de su cartera.

Con respecto a los indicadores de rentabilidad se pudo observar que la rentabilidad del activo neto – RAN, dio como resultado 0,014 para el año 2018, con una variación positiva de 0,007 con respecto al año anterior, este resultado es bajo, pero ello se debe a que la empresa es una entidad sin ánimo de lucro, la rentabilidad operativa - UAll, también demostró un rendimiento bajo del 0,017 para el año 2018 y la rentabilidad neta del patrimonio – ROE fue del 0,031 para el año 2018, en general se puede concluir que la rentabilidad de la empresa es estable y por encima del punto de equilibrio, por lo tanto no mantiene pérdidas y tampoco utilidades elevadas.

Los indicadores de endeudamiento mostraron que la empresa tiene su capacidad de endeudamiento casi al límite por lo tanto no se recomienda que la empresa aumente sus deudas ante una posible inversión, hasta que fortalezca sus ventas. Debido a que sus indicadores de rentabilidad dieron a conocer que la empresa va casi al punto de equilibrio debido a que su utilidad neta después de impuestos no es tan representativa, por ello si desea invertir el algún proyecto en el futuro debe de estructurar un plan de mercadeo fuerte para aumentar los ingresos por ventas.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Benítez Miranda, M. (1997). Contabilidad y finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. La Habana: Ministerio de Educación Superior

Bernal, C. (2000). *Metodología de la investigación*. Bogotá, Colombia: Prentice Hall.

Brigham, E., & Houston, J. (2005). Fundamentos de administración financiera. México: Thomson.

Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Estupiñan Gaitán, R., & Estupiñan Gaitán, O. (2006). *Análisis financiero y de gestión*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Franco, E. & Cadena, M. (2012). *Análisis financiero de la empresa AUTOBOL S.A. para la determinación de la incidencia de las nuevas inversiones en los resultados y la situación financiera en el periodo 2005-2010*. (Proyecto de Pregrado, Universidad de Cartagena, Colombia. Recuperado de: <http://repositorio.unicartagena.edu.co:8080/jspui/bitstream/11227/2827/1/AN%C3%81LISIS%20FINANCIERO%20DE%20LA%20EMPRESA%20AUTOBOL%20SA%20-%20Elias%20Franco%20%26%20Maira%20Cadena.pdf>)

Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. México: Pearson educación.

Hernández, A. (1986). El diagnóstico financiero de la empresa: nuevas tendencias en el análisis. *Revista española de financiación y contabilidad*, (49), 113-132.

Méndez, C. (2006). *Metodología: Diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales*. México: Editorial Limusa.

Ochoa Setzer, G. (2002). *Administración financiera*. México: Mc GrawHill.

Ortiz, A. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. U. Externado de Colombia.

Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227-232.

Rubio Domínguez, P. (2007). *Análisis de la liquidez y solvencia. Manual de Análisis Financiero*. México: Editorial Limusa.

Superintendencia de Subsidio Familiar (2019). Listado de cajas de compensación a nivel nacional. Recuperado de: <https://www.ugpp.gov.co/sites/default/files/sites/default/files/parafiscales/LISTADO%20CCF%202019.pdf>

Tamayo, M. (2003). *El Proceso de la Investigación Científica*, México: Editorial Limusa.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson educación.

Vélez Pareja, I. A. (2006). *Decisiones de inversión: para la valoración financiera de proyectos y empresas*. México: Pearson educación.