



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

### INDICADORES FINANCIEROS

El análisis financiero es el estudio efectuado a los estados contables de un ente económico con el propósito de evaluar el desempeño financiero y operacional del mismo, así como para contribuir a la acertada toma de decisiones por parte de los administradores, inversionistas, acreedores y demás terceros interesados en el ente. Esta es la forma más común de análisis financiero y representa la relación entre dos cuentas o rubros de los estados contables con el objeto de conocer aspectos tales como la liquidez, rotación, solvencia, rentabilidad y endeudamiento del ente evaluado. Su utilidad está en la lectura con indicadores de otras empresas del mismo sector, y cuando se comparan diversos períodos dentro de la misma empresa, esto con el fin de evaluar la situación del negocio así como sus tendencias.

El siguiente cuadro presenta los principales indicadores financieros utilizados. Pueda que existan otros, sin embargo, son éstos los más usados.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de liquidez o de solvencia	1. Capital de trabajo o capital neto de trabajo o fondo de maniobra	$\frac{\text{Activo corriente o circulante menos Pasivo corriente o circulante}}{\text{Pasivo corriente o circulante}}$	Representa el margen de seguridad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Mide o evalúa la liquidez necesaria para que el ente continúe funcionando fluidamente.
	2. Razón corriente, llamada también: circulante, de solvencia, de disponibilidad o de distancia a la suspensión de pagos	$\frac{\text{Activo corriente o circulante}}{\text{Pasivo corriente o circulante o exigible a corto plazo}}$	Indica cuál es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes. Por cada \$ de deuda co-



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de liquidez o de solvencia			corriente, cuánto se tiene de respaldo en activo corriente. Entre más alto sea, menor riesgo existe que resulten impagadas las deudas a corto plazo.
	3. Inversa al índice de solvencia	$[1 - (1/IS)] * 100$ IS= Índice de Solvencia	Porcentaje en que la empresa puede disminuir el activo circulante, sin que se afecten las obligaciones corrientes.
	4. Índice de disponibilidad inmediata o de liquidez de primer grado	$\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo exigible inmediato}}$	Compara los medios actuales disponibles para hacer frente a las deudas ya vencidas. El valor normal de este índice debería ser 1.
	5. Disponibilidad ordinaria o liquidez de segundo grado	$\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Exigible a corto plazo}}$	Esta razón prescinde del concepto de realizable, que incluye cuentas tales como créditos a clientes, efectos a cobrar y demás derechos de cobro y otros activos financieros que no son considerados de tesorería.
	6. Días de disponible para hacer frente a los pagos	$\frac{[\text{Activo disponible} \times 365]}{\text{Pagos anuales}}$	Indica el número de días en que se podrán atender los pagos con el disponible existente.
	7. Fondo de maniobra sobre activo	$\frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activo}}$	Mide el peso que representa el fondo de maniobra en relación con los activos de la empresa.
	8. Fondo de maniobra sobre deudas a corto plazo	$\frac{\text{Fondo de maniobra}^*}{\text{Deudas a corto plazo}}$  *Activos circulantes menos deudas a corto plazo	Indica si el fondo de maniobra es suficiente para ofrecer seguridad de que se pueden atender las deudas a corto plazo. El valor adecuado en general oscila entre 0.5 y 1.
	9. Prueba ácida, llamada también: prueba del ácido, de liquidez inmediata, de liquidez seca, ratio de tesorería o acid-test	$\frac{\text{Activos líquidos}^*}{\text{Pasivos corrientes}}$  *Los activos líquidos son aquellos que se pueden convertir en efectivo con relativa rapidez. <b>Excluye los inventarios.</b>	Capacidad de la empresa para cubrir pasivos a corto plazo, en forma inmediata, <b>sin tener que recurrir a la venta de inventarios</b> , ya que éstos en algunas circunstancias pueden ser difíciles de comercializar.
	10. Solidez	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	Capacidad de la empresa a corto y largo plazo para demostrar su consistencia financiera.
	Indicadores de flujos de efectivo o razones de tesorería*  Señalan los volúmenes de dinero generados durante un período, con el propósito de que sean com-	1. Razón del flujo de efectivo operacional	$\frac{\text{Flujo de efectivo proveniente de operaciones}}{\text{Pasivo corriente}}$  El numerador del indicador se obtiene del estado financiero denominado "Estado de Flujos de Efectivo" en la parte donde se determina el efectivo provisto o usado por actividades de operación.



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
parados contra el total de pasivos corrientes registrados por el ente económico, para reflejar las disponibilidades con que se atenderán las obligaciones de corto y largo plazo	2. Razón de cobertura de flujos de fondos	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Intereses, abonos a deuda y pago dividendos preferenciales}}$ <p><b>Ebitda:</b> (Earnings before interests, taxes and depreciation and amortization), es decir, utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.</p>	Riesgo de que, eventualmente, se deje de atender las obligaciones de carácter financiero, adquiridas por una empresa. Esta razón debería ser igual o superior a uno y entre más alejada esté de la unidad, existirán mayores probabilidades de cancelar oportunamente esta clase de deudas.
	3. Razón de cobertura de intereses en efectivo	$\frac{[\text{Flujo de efectivo proveniente de operaciones} + \text{Intereses e impuestos pagados}]}{\text{Intereses pagados}}$	Este indicador es similar a la razón conocida bajo el nombre de "Número de veces que se gana el interés" o "Cobertura de intereses". La diferencia radica en que, en tanto este último utiliza como numerador el resultado de la utilidad contable obtenida, la razón de cobertura de intereses en efectivo emplea el flujo de efectivo proveniente de actividades de operación; en ambos casos se depura dicha base en los intereses e impuestos pagados. El denominador estará constituido por el monto de los intereses pagados, para lo cual habrá que conciliar aquellos gastos pagados por anticipado, al inicio y al final del período, con la causación respectiva. Un resultado alto en este indicador será producto de un bajo apalancamiento y si llegase a ser menor que uno, ello significará un riesgo inminente de incumplimiento en las obligaciones inherentes a la financiación y la necesidad de obtener nuevos fondos.
	4. Razón de cobertura de deuda	$\frac{[\text{Flujo de caja operativo} - \text{dividendos pagados}]}{\text{Pasivo corriente}}$	Involucra la política de distribución de utilidades trazada por la empresa y su impacto en la generación de liquidez para atender las obligaciones surgidas en el desarrollo de las operaciones sociales, las cuales se asocian con la deuda corriente o de corto plazo. Señala la capacidad para generar efectivo disponible para el pago de pasivos con vencimiento menor a un año, por lo que un cociente



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de flujos de efectivo o razones de tesorería*			elevado confirmará dicha capacidad y, por el contrario, uno tendiente a cero será un determinante para pensar en la posibilidad de obtener nueva financiación.
	5. Razón de desembolsos de capital	$\frac{\text{Flujo de caja operativo}}{\text{Desembolsos de capital}}$	Capacidad para generar capital adicional, proveniente de las actividades normales, destinado a reinversión y a la atención de las obligaciones adquiridas. Si la razón es mayor a uno se cuenta con la capacidad suficiente para estos fines. Si es menor a 1, señalará la necesidad de obtener nuevo capital, bien sea a través de emisión de acciones o logrando préstamos a largo plazo.
	6. Razón de deuda total (flujo de caja a deuda total)	$\frac{\text{Flujo de caja operativo}}{\text{Total pasivos (corto y largo plazo)}}$	Capacidad para generar fondos suficientes para cubrir oportunamente la totalidad de las obligaciones contraídas. Cuanto más tienda a cero el resultado, menores serán también las posibilidades para atender sus pasivos, señalando una posibilidad de insolvencia o incapacidad futura.
	7. Razón de caja libre total	$\frac{[\text{Utilidad neta} + \text{intereses capitalizados y causados} + \text{depreciaciones y amortizaciones} + \text{canon arrendamiento operativo} - \text{dividendos decretados y desembolsos de capital}]}{[\text{Intereses capitalizados y causados} + \text{canon arrendamiento operativo} + \text{porción corriente de pasivos a largo plazo} + \text{porción corriente canon arrendamiento operativo}]}$	El resultado señala la capacidad de la empresa para generar recursos propios que le permitan atender los pasivos relacionados con la financiación de las actividades propias del negocio.
	8. Razón de suficiencia de flujo de caja	$\frac{[\text{Ebitda} - \text{desembolsos de capital}]}{\text{Promedio vencimiento obligaciones cinco años siguientes}}$ <p>El numerador de la razón estará constituido por Ebitda (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) menos intereses e impuestos pagados (no sólo los causados contra resultados del ejercicio) y menos los desembolsos por concepto de amortización de obligaciones.</p>	Si el resultado es alto, entonces se podrá asumir que la compañía evaluada constituye un mejor riesgo de crédito que aquellas que no generan un buen volumen de recursos propios y, por lo tanto, deben acudir a fuentes externas de financiación.
Indicadores de endeudamiento o de cobertura Miden el grado de financiación de la empresa con pasivos externos y el nivel de riesgo de la compañía.	1. Endeudamiento total	$\frac{[\text{Pasivo total} \times 100]}{\text{Activo total}}$	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la empresa. Mientras más alto sea este índice mayor es el apalancamiento financiero de la empresa.



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de endeudamiento o de cobertura	2. Endeudamiento a corto plazo o concentración del endeudamiento en el corto plazo	$\frac{[\text{Pasivo corriente} \times 100]}{\text{Pasivo total con terceros}}$	Representa el % de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo. % de los pasivos que debe ser asumido en el corto plazo.
	3. Razón de protección al pasivo total	$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo total}}$	Por cada \$ de los propietarios, cuántos \$ hay de inversión de los acreedores.
	4. Endeudamiento sin valorizaciones	$\frac{\text{Total pasivo}}{[\text{Total activo} - \text{valorizaciones}]}$	Participación de los acreedores sobre los activos de la empresa, sin consideración a las valorizaciones.
	5. Endeudamiento financiero	$\frac{[\text{Obligaciones financieras} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	% que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del período. A qué % de las ventas equivalen las obligaciones con entidades financieras.
	6. Carga financiera	$\frac{[\text{Gastos financieros} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	Porcentaje de las ventas que son dedicadas al cubrimiento de gastos financieros.
	7. Razón pasivo-capital	$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	Relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los propietarios de la empresa.
	8. <i>Leverage</i> o apalancamiento total	$\frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios o accionistas para con los acreedores de la empresa. Es decir por cada \$ de patrimonio cuánto se tiene de deudas con terceros.
	9. <i>Leverage</i> o apalancamiento a corto plazo	$\frac{\text{Total pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso de los socios o accionistas para atender deudas a corto plazo. Por cada \$ de patrimonio, cuánto se tiene de compromisos con terceros a corto plazo.
	10. <i>Leverage</i> financiero total	$\frac{\text{Pasivos totales con entidades financieras}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con deudas de entidades financieras. Por cada \$ de patrimonio cuánto se tiene de compromisos de tipo financiero.
	11. Índice de propiedad o razón de independencia financiera	$\frac{\text{Patrimonio o capital contable}}{\text{Activo total}}$	Por cada \$ invertido en la empresa, cuánto corresponde a los propietarios.



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
<b>Medidas de cobertura o de Reserva</b>  Evalúan la capacidad de la empresa para cubrir los cargos fijos que resultan de las deudas de la misma	1. Cobertura de intereses o veces que se ha ganado el interés	$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Erogación anual por intereses}}$	Capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de interés. Mide la incidencia que tienen los gastos financieros sobre la utilidad operacional de la empresa. Su resultado se interpreta como número de veces en que la utilidad operacional es superior a los intereses pagados.
	2. Cobertura total del pasivo	$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{[\text{Intereses} + \text{abonos al pasivo principal}]}$	Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para rembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.
	3. Razón de cobertura total o fondo de reservas total para deudas	$\frac{\text{Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos}}{[\text{Intereses} + \text{abonos al pasivo principal} + \text{pago de arrendamientos}]}$	Esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales, determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus cargos financieros.
<b>Indicadores de actividad, rotación o de eficiencia.</b>  Grado de efectividad de la compañía para utilizar sus recursos, según la velocidad de recuperación de los mismos	1. Rotación de cartera	$\frac{\text{Ventas a crédito en el período}}{\text{cuentas por cobrar promedio}}$  <b>Período promedio de cobro o plazo promedio de cuentas por cobrar:</b> $\frac{[\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Ventas a crédito}}$ o $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$	Número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio en un período de tiempo, generalmente un año.  Mide cuántos días en promedio tarda la empresa en recuperar o recaudar su cartera o cuentas por cobrar. Este índice debe evaluarse de acuerdo con las políticas de crédito de la empresa.
	2. Rotación de inventarios	<b>1. Para empresas del sector comercial:</b> $\frac{\text{Costo de las mercancías vendidas en el período}}{\text{Inventario promedio de mercancías}}$  <b>Días de inventario o plazo promedio del inventario o período de reposición</b> $\frac{[\text{Inventario promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Costo de la mercancía vendida}}$ o $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario de mercancías}}$	Indica el número de veces en que el inventario de mercancías de la empresa se convierte en efectivo o cuentas por cobrar.  En cuántos días promedio la empresa convierte sus inventarios en efectivo o en cuentas por cobrar.  Refleja la eficiencia o no de la política de inventarios.



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de actividad, rotación o de eficiencia.		<p><b>2. Rotación de inventarios en las empresas industriales</b></p> <p>a. <i>Rotación de los inventarios totales</i></p> $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios totales en promedio (materias primas, productos en proceso y productos terminados)}}$ <p>b. <i>Rotación del inventario de materias primas</i></p> $\frac{\text{Costo de la materia prima utilizada}}{\text{Inventarios en promedio de materias primas}}$ <p>o</p> <p>c. <i>Días de inventario de materias primas</i></p> $\frac{[\text{Inventario promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Costo de la materia prima utilizada}}$ <p>o</p> $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de materias primas}}$ <p><b>NOTA:</b> En el sector industrial también deben calcularse indicadores para la rotación de inventarios de productos en proceso y productos terminados.</p>	<p>Cuántas veces en promedio rotan los inventarios.</p> <p>Cuántas veces el inventario de materia prima rota en el año.</p> <p>En cuántos días la empresa tiene materias primas suficientes para atender sus requerimientos de producción.</p>
	3. Ciclo operacional	$\frac{[\text{Inventario promedio} \times 365 \text{ días}] + [\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Ventas a crédito}}$	Refleja el número de días que requiere la compañía para convertir lo producido en efectivo.
	4. Variación de las ventas netas	$\frac{[\text{Ventas netas último ejercicio} - \text{Ventas netas ejercicio anterior} \times 100]}{\text{Ventas netas en el ejercicio anterior}}$	Refleja el grado de crecimiento de las ventas netas de un período a otro.
	5. Rotación de activos fijos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo bruto}}$	Indica por cada \$ invertido en activos fijos cuánto se puede generar en ventas.
	6. Rotación de activos operacionales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos operacionales brutos}}$	Mide el número de veces que rota los activos operacionales, es decir, por cada \$ invertido en activos operacionales, cuántos \$ se generan en ventas.
	7. Rotación de activos totales o rotación de la inversión	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Activos totales brutos}}$	Mide por cada \$ de activo total, cuánto fue su contribución a las ventas. Eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos para generar ventas.



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
<b>Indicadores de actividad, rotación o de eficiencia.</b>	8. Rotación de proveedores	$\frac{\text{Compras a crédito del período}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$ <p><b>Plazo promedio de cuentas por pagar o período medio de pagos:</b></p> $\frac{[\text{Cuentas por pagar promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Compras a crédito del período}}$ <p style="text-align: center;">o</p> $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$	<p>Número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del período.</p> <p>En cuántos días la compañía paga las cuentas de sus proveedores.</p> <p>Refleja la eficiencia de las políticas de crédito de la empresa.</p>
	9. Rotación del capital	$\frac{\text{Ventas totales}}{[\text{Patrimonio neto} + \text{pasivos a largo plazo}]}$	Grado de participación de la financiación propia y a largo plazo en las ventas de la empresa.
	10. Rotación del patrimonio líquido	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Patrimonio líquido}}$	Volumen de ventas que ha sido generado debido a la inversión realizada por los socios o accionistas.
<b>Indicadores de rendimiento, rentabilidad o lucratividad.</b>  Efectividad de la administración para convertir ventas y la inversión en utilidades	1. Margen bruto de utilidad o rentabilidad bruta	$\frac{[\text{Utilidad bruta} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	Muestra la capacidad de la empresa en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos. Representa el % de utilidad bruta que se genera con las ventas de la empresa.
	2. Margen operacional de utilidad o rentabilidad operacional	$\frac{[\text{Utilidad operacional} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	Rentabilidad de la empresa en desarrollo de su objeto social. Representa cuánto reporta cada \$ de ventas en la generación de la utilidad operacional.
	3. Margen neto de utilidad o rentabilidad neta o productividad marginal	$\frac{[\text{Utilidad neta} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	Porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la empresa. Por cada \$ de ventas netas, cuántos \$ se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la empresa.
	4. Rendimiento del patrimonio o Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	$\frac{[\text{Utilidad neta} \times 100]}{\text{Patrimonio}}$	Las utilidades netas, qué % representan sobre el patrimonio. Cuál es el rendimiento de la inversión del accionista o socio.
	5. Rendimiento del capital común	$\frac{[\text{Utilidades netas después de impuestos} - \text{dividendos preferentes}]}{[\text{Capital contable} - \text{capital preferente}]}$ <p style="text-align: center;">o</p> $\frac{\text{Ganancias disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Capital común}}$	<p>Indica el rendimiento que se obtiene sobre el capital contable.</p> <p>Capacidad de la compañía para generar ganancias a su favor.</p>



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables – Administrativos – Tributarios – Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de rendimiento, rentabilidad o lucratividad.	6. Utilidades por acción	$\frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Nº de acciones ordinarias en circulación}}$	Monto de utilidades ganadas por acción vigente.
	7. Dividendos por acción	$\frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Nº de acciones ordinarias vigentes}}$	Representa el monto de dividendos que se paga a cada accionista.
	8. Valor en libros por acción	$\frac{\text{Capital total ordinario pagado}}{\text{Nº de acciones ordinarias}}$	Valor aproximado de cada acción, con base en el supuesto que todos los activos puedan liquidarse por su valor en libros.
Sistema Dupont	Rendimiento de la inversión (REI), también llamado: Retorno sobre la inversión (ROI), rendimiento de activos totales, rentabilidad del activo total o retorno del activo total (ROA)	$\left( \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \right) \times \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \right)$ <p>Igual a:</p> $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	<p>Correlaciona los indicadores de actividad con los de rendimiento. Representa la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.</p> <p>Capacidad del activo para producir utilidades. Cada \$ invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma como haya sido financiado.</p>
Valor económico agregado EVA		$[\text{Utilidades netas} - (\text{capital económico} \times \text{costo de capital})]$	<p>Rendimiento de una compañía después de impuestos, menos el costo de todo capital invertido para generar ese rendimiento.</p> <p>Si el resultado es positivo indica que el rendimiento de capital es mayor al costo de oportunidad. Si es negativo, no se devuelve a los accionistas la rentabilidad mínima esperada por ellos.</p>
Salud financiera	<p>1. Z o de Altman's Z Score</p> <p>Relaciona la posible suspensión de pagos con varias causas: situación de liquidez, política de retención de beneficios, margen de utilidad, capitales propios y volumen de ventas.</p> <p>Evaluación global de la situación de la empresa con la utilización de varios indicadores.</p>	$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$ $X1 = \frac{[\text{Activo corriente} - \text{pasivo exigible}]}{\text{Activo total}}$ $X2 = \frac{\text{Utilidades acumuladas}}{\text{Activo total}}$ $X3 = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Activo total}}$ $X4 = \frac{\text{Valor de mercado de las acciones o patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$ $X5 = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	<p>Pondera numéricamente y suma cinco medidas de rendimiento obteniendo un puntaje global. El puntaje oscila entre 5 y 10.</p> <p><b>Menor a 1.8</b> = Probabilidad alta de quiebra; de suspensión de pagos.</p> <p><b>Entre 1.8 y 3.0</b>, sitúa a la empresa en una zona gris, enfermiza.</p> <p><b>Mayor que 3:</b> Posibilidad baja de quiebra o empresa saludable.</p>



## ASESORES CORPORATIVOS INTEGRALES LTDA

Asesores Contables - Administrativos - Tributarios - Jurídicos  
Auditorías - Control Interno - Revisoría Fiscal

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Salud financiera	2. Modelo de Conan y Holder	$Z = 16X1 + 22X2 - 87X3 - 10X4 + 24X5$	<b>Peligro:</b> Nota inferior a 4. <b>Prudencia:</b> Calificación entre 4 y 9. <b>Buen resultado:</b> Superior a 9.
		$X1 = \frac{\text{Realizable y disponible}}{\text{Activo total}}$	
		$X2 = \frac{\text{Capital fijo}}{\text{Activo total}}$	
		$X3 = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Volumen de negocios}}$	
		$X4 = \frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Valor añadido}}$	
$X5 = \frac{\text{Excedente bruto de explotación}}{\text{Deudas totales}}$			

