

**TRABAJO DE GRADO**  
**Opción Seminario-Diplomado.**

**Título del trabajo**

Gestión de riesgos financieros para la empresa D1 para los años 2023 y 2024

Corporación Universitaria Remington.

Facultad de Ciencias Contables.

Tecnología Contable y Tributaria.

Contaduría Pública

Angie Cristina Hernández Lasso

Claudia Cristina Chocue Chocue

Nombre del Tutor del trabajo de grado.

Mauricio Alexander Rivadeneira Bernal

Opción de Trabajo de grado Seminario

2025

## **Dedicatoria**

Dedico este gran avance a mis padres por su apoyo incondicional a pesar de tantos tropiezos siempre se esforzaron en enseñarme aconsejarme el buen camino a un futuro para mi crecimiento profesional, mis hermanos por organizar su tiempo y estar pendientes esperándome en los caminos oscuros para llegar juntos a la casa, también a mis amigos compañeros de trabajo quienes compartieron sus experiencias para resolver, orientar en las investigaciones a este importante triunfo de la vida.

***Claudia Cristina Chocue***

Dedico este gran logro a mi familia por su amor infinito y por enseñarme que los sueños sí se cumplen cuando se trabaja con el corazón, por su apoyo incondicional, paciencia y comprensión han sido la base de cada paso durante este proceso académico. A mis amigos, por su colaboración y apoyo para que aprendiera más.

A mis profesores, por su guía constante y por inspirarme a esforzarme siempre un poco más.

A todas las personas que creyeron en mí incluso cuando yo dudaba, gracias por motivarme a perseverar y a no rendirme.

***Angie Cristina Hernández***

## **Agradecimientos**

Con profundo respeto y desde el corazón agradezco a mi Dios y al espíritu de la naturaleza por guiarme desde el (ki'ss Ksa'w Nees) por la fuerza que me han brindado a conectarme a meditar y reflexionar con el fin de terminar de formarme a la profesión.

Agradezco inmensamente a mis padres por el apoyo incondicional y a mi hija por su comprensión e inspiración a creer en mí. A mis profesores por compartir, motivar, orientar, el apoyo brindado por su experiencia y vocación en varios años, y esta gran Institución Corporación Universitaria Remington por permitir realizar las investigaciones y prácticas académicas. a mi tutor del presente proyecto de investigación Mauricio Rivadeneira, quien me guiaron con su paciencia y profesionalismo a este trabajo así plasmarlo con mi comunidad.

### ***Claudia Cristina Chocue.***

Agradezco con un inmenso respeto a mi familia por su apoyo y por enseñarme que los sueños sí se cumplen cuando se trabaja con el corazón, por su apoyo incondicional, paciencia y comprensión han sido la base de cada paso durante este proceso académico. A mis amigos, compañeros de clases por su colaboración y apoyo.

A mis profesores, por su guía constante y por inspirarme a esforzarme siempre un poco más. A todas las personas que creyeron en mí incluso cuando yo dudaba, gracias por motivarme a perseverar y a no rendirme.

### **Angie Cristina Hernández**

## Tabla de Contenidos

|        |                                                                                         |                                      |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| I.     | Resumen.....                                                                            | 6                                    |
| 1.1.   | Problema .....                                                                          | 6                                    |
| II.    | Objetivos.....                                                                          | <b>¡Error! Marcador no definido.</b> |
| 2.1.   | Objetivo General.....                                                                   | <b>¡Error! Marcador no definido.</b> |
| 2.2.   | Objetivo Específico.....                                                                | <b>¡Error! Marcador no definido.</b> |
| III.   | Metodología: .....                                                                      | 8                                    |
| IV.    | Riesgos financieros .....                                                               | 9                                    |
| 4.1.   | Riesgo De Mercado.....                                                                  | 9                                    |
| 4.1.1. | Factores del Riesgo de Mercado .....                                                    | 9                                    |
| 4.1.2. | Valor Del Riesgo.....                                                                   | 10                                   |
| 4.2.   | Riesgo De Credito.....                                                                  | 10                                   |
| 4.2.1. | Factores Del Riesgo De Crédito. ....                                                    | 11                                   |
| 4.2.2. | Resultados Esperados.....                                                               | 12                                   |
| 4.3.   | Riesgo De Liquidez.....                                                                 | 12                                   |
| 4.3.1. | Objetivo.....                                                                           | 13                                   |
| 4.3.2. | Factores .....                                                                          | 14                                   |
| 4.3.3. | Resultados esperados .....                                                              | 15                                   |
| 4.4.   | Riesgo Operacional.....                                                                 | 16                                   |
| 4.4.1. | Objetivo.....                                                                           | 17                                   |
| 4.4.2. | Sus objetivos específicos son:.....                                                     | 17                                   |
| 4.4.3. | Factores. ....                                                                          | 17                                   |
| 4.4.4. | Personas. ....                                                                          | 17                                   |
| 4.4.5. | Procesos. ....                                                                          | 18                                   |
| 4.4.6. | Tecnología de Información o sistemas. ....                                              | 18                                   |
| 4.4.7. | Factores externos .....                                                                 | 18                                   |
| 4.4.8. | Resultados Esperados.....                                                               | 19                                   |
| V.     | Palabras clave.....                                                                     | 20                                   |
| VI.    | Problema .....                                                                          | 21                                   |
| VII.   | Estado del arte.....                                                                    | 22                                   |
| 7.1.   | Philippe jorion:.....                                                                   | 22                                   |
| 7.2.   | Darrell duffie:.....                                                                    | 22                                   |
| 7.3.   | Markus brunnermeier:.....                                                               | 23                                   |
| 7.4.   | James lam:.....                                                                         | 23                                   |
| 7.5.   | Enfoques recientes sobre la formación de la estructura de capital de las empresas ..... | 24                                   |
| 7.6.   | Revista de Economía y Finanzas. ....                                                    | 25                                   |
| 7.7.   | Estado del Arte sobre la estructura capital de la empresa, cuadernos de economía. ..    | 26                                   |
| VIII.  | Metodología. ....                                                                       | 27                                   |
| IX.    | Análisis financiero enfoque. ....                                                       | 27                                   |
| X.     | Estado de resultado. ....                                                               | 31                                   |
| XI.    | Indicador de liquidez: .....                                                            | <b>¡Error! Marcador no definido.</b> |

|       |                                                  |                                      |
|-------|--------------------------------------------------|--------------------------------------|
| 11.1. | Liquidez General.....                            | <b>¡Error! Marcador no definido.</b> |
| 11.2. | Liquidez Corrientes.....                         | 33                                   |
| 11.3. | Cobertura De Los Gastos De Explosión. ....       | 33                                   |
| 11.4. | Disponibilidad O Tesoreria Inmediata.....        | 33                                   |
| 11.5. | Prueba Acida.....                                | 34                                   |
| 11.6. | Capital Del Trabajo.....                         | 34                                   |
| XII.  | Flujo de caja libre: .....                       | 35                                   |
|       | Capital de trabajo neto invertido ( KTNO):.....  | 36                                   |
|       | Riesgo de créditoCreditos comparativos .....     | 36                                   |
| XIII. | Indicador de endeudamiento .....                 | 37                                   |
| 13.1. | Nivel De Endeudamiento.....                      | 38                                   |
| 13.2. | Leverage O Apalancamiento Financiero Total. .... | 38                                   |
| 13.3. | Endeudamiento Corto Plazo. ....                  | 39                                   |
| 13.4. | Endeudamiento Largo Plazo.....                   | 39                                   |
| XIV.  | Indicadores de rentabilidad:.....                | 40                                   |
| XV.   | Riesgos de mercado .....                         | 41                                   |
| XVI.  | Conclusiones.....                                | 44                                   |

## **I. Resumen**

Se determina y se evalúa los riesgos **financieros de la empresa D1 para los años 2023 y 2024**, se realizó con el objetivo de verificar la veracidad de los estados financieros y como identificar la estrategia de los riesgos en el mercado permite tomar medidas adecuadas en las acciones y no se vean afectadas a las metas, también se relaciona el estado del arte lo cual son temas de gran importancia incluyendo la situación jurídica de la empresa según la importancia de sus objetivos lo cual permite la globalización de la economía para extraer a los mercados mundiales, se realiza el planeamiento financiero lo cual logra aumentar su rentabilidad logran los objetivos 61.70 %- 54.74 % lo cual logra recudar de sus ventas en efectivo a un corto plazo y genera un ciclo positivo, ya que recibe dinero rápidamente por el movimiento constante logrando cancelar a los proveedores con mayor plazo mejorando su liquidez y flujo de caja.

### **1.1. Problema**

se determina el endeudamiento de los activos que son financiados lo cual no supera el valor recomendado es de 0.60 de la evaluación lo cual es considerado el riesgo para los socios de las obligaciones de un bajo patrimonio. donde la organización tendrá que amparar su pasivo y patrimonio de la estructura financiera.

se recomienda continuar fortaleciendo la liquidez, monitorear el crecimiento de pasivos, especialmente en arrendamientos, mantener la generación de utilidades y reservas para sostener el patrimonio

## **II. Objetivos.**

### **2.1. Objetivo General.**

Evaluar la gestión del riesgo financiero para los estados financieros de la empresa D1 para los años 2023 y 2024.

### **2.2. Objetivo Específico.**

- Analizar la liquidez de pago a corto plazo
- Diagnosticar las estrategias de inversión del capital de trabajo que resuelva los problemas de liquidez
- Determinar los riesgos financieros asociados a la información financiera de la empresa.

### **III. Metodología:**

Desarrollo de los estados financieros aplicando las normas a su vez se planifica las acciones y la liquidez corriente entre los activos y pasivos que la empresa D1 obtiene un mayor grado de liquidez corriente y tiene la capacidad de cubrir sus pasivos a corto plazo.

Si este indicador se acerca más a 1, quiere decir que la entidad tiene un mayor grado de endeudamiento sobre el monto total de su patrimonio, por lo tanto, entre mayor sea el patrimonio con relación al pasivo, mejor. En este ejercicio práctico, podemos notar que para el año 1 el leverage aumenta considerablemente, sobrepasando el límite de 1, lo que significa que se encuentra en mayor riesgo el patrimonio de la entidad y de sus accionistas o socios.

El ciclo de efectivo de la empresa D1 tarda más en cobrar sus cuentas por cobrar que en cancelar a sus proveedores, donde genera menor flujo en efectivo comparando con el periodo anterior lo cual afecta su liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

lo cual se debe realizar un cambio positivo sobre la auditoría financiera que repercuta la empresa.



## IV. Riesgos financieros

### 4.1.Riesgo De Mercado

variaciones que resaltan en el mercado ya se en bonos u otros instrumentos de renta fija en la cartera de inversión donde se refleja constantemente los movimientos bruscos en los mercados financieros generando pérdidas según su moneda.

#### Modelo philippe jorion

Philippe Jorion, en su obra Valor en riesgo: el nuevo referente para la gestión del riesgo financiero, VALOR DE RIESGO ( *Value at Risk*:), son entes que realizan un estudio del movimiento de los riesgos de cambio en los precios de las acciones en el mercado.

#### 4.1.1. Factores del Riesgo de Mercado

Jorion explica que el riesgo de mercado surge por la incertidumbre inherente de los mercados financieros, donde los precios cambian constantemente por factores económicos, políticos y psicológicos.

Incluye varios subtipos:

impactan las inversiones de las empresas dependiendo la condición del mercado efectuando cambios de encarecer los pagos de deudas a tasa variable para individuos y empresas.

Riesgo cambiario ejemplo al tener moneda colombiana se desvalúa al comprar en el extranjero, pero si tiene dólar y llegas a Colombia aumenta o se obtiene más monedas, donde se evalúa la tasa.

Riesgo de acciones es la función de efectuar el valor de las acciones según el movimiento en el mercado donde puede disminuir dependiendo de la venta o demanda por lo tanto afectara por ende al accionista.

Medición del Riesgo: El enfoque VaR

#### **4.1.2. Valor Del Riesgo.**

se calcula la cartera en un periodo determinado gestionando y controlando los riesgos de gestion, con un nivel de confianza dado (por ejemplo, 95% o 99%), durante un periodo específico (un día, una semana, un mes).

El principal aporte de Jorion es el uso del VALOR DE RIESGO (VAR) como métrica estándar para medir el riesgo de mercado.

El objetivo principal es cuantificar y controlar la posible pérdida derivada de movimientos adversos en las variables de mercado, utilizando una métrica unificada, especialmente el Valor del riesgo (VaR).

#### **4.2.Riesgo De Credito**

Al generar el crédito las entidades ya analizan el crediticio analizando al solicitante la capacidad para pagar según sus ingresos, según sus asignaciones y provisiones financieras donde cubren las pérdidas o mantener en disponibilidad financiera para cumplir con sus regulaciones.

Darrell Duffie nos habla en Riesgo crediticio: fijación de precios, medición y gestión (Credit Risk: Pricing, Measurement, and Management) sobre el riesgo de crédito cuyo objetivo es comprender, medir y gestionar la protegiendo la estabilidad del sistema financiero de una

contraparte (deudor, empresa, país o instrumento financiero), □ Cuantificar la pérdida esperada y no esperada del portafolio crediticio, Valorar instrumentos sensibles al riesgo de crédito (bonos corporativos, CDS, préstamos) y diseñar mecanismos de cobertura y gestión del riesgo para bancos y entidades financieras.

#### **4.2.1. Factores Del Riesgo De Crédito.**

Duffie señala que el riesgo de crédito depende de varios factores clave:

##### **1. Probabilidad de Incumplimiento (PD)**

La probabilidad de que el prestatario no cumpla con el pago de su deuda.

##### **2. Severidad de la Pérdida (LGD — Loss Given Default)**

Porcentaje que se pierde una vez ocurrido el default, afectado por:

garantías,

prioridad del crédito,

procesos de recuperación.

##### **3. Exposición al Momento del Incumplimiento (EAD)**

Cuánto dinero está expuesto realmente cuando ocurre el impago.

##### **4. Correlación entre deudores**

Los riesgos no son independientes; shocks económicos afectan a varios prestatarios simultáneamente.

##### **5. Factores macroeconómicos**

Inflación, tasas, desempleo, recesión, y otras variables que incrementan el riesgo de default.

#### 6. Riesgo de Migración Crediticia

Cambios en la calidad crediticia antes del default (subidas o bajadas de rating).

#### 7. Riesgo de Recuperación

Incertidumbre sobre cuánto podrá recuperarse tras un incumplimiento.

#### **4.2.2. Resultados Esperados.**

Duffie plantea que un buen sistema de medición debe producir:

##### 1. Estimación clara de pérdidas esperadas (EL) y no esperadas (UL)

Permite determinar cuánto capital debe reservarse para absorber dichos riesgos.

##### 2. Valoración precisa de instrumentos crediticios

Desde bonos corporativos hasta derivados como los Credit Default Swaps (CDS).

##### 3. Clasificación robusta del riesgo de clientes

Permite segmentar por probabilidad de default y riesgo de migración.

##### 4. Mejor toma de decisiones de crédito

Ajustes en tasas, límites, garantías y condiciones del préstamo.

#### **4.3. Riesgo de Liquidez**

Es la probabilidad de cuando una entidad no logre cancelar sus obligaciones financieras pueden ser por varios factores, poniendo en peligro la capacidad del banco a incurrir pérdidas significativas, lo cual debe contar con activos líquidos para reducir la capacidad de venderlos y obtener en efectivo, Teniendo las medidas y condiciones del mercado con un pasivo a corto plazo o circulante.

Venta de activos fijos.

mejora el flujo de efectivo sus cuentas por cobrar a la entidad aplicando acuerdos donde permite a la empresa obtener liquidez.

Venta en bloque de algún activo operativo (existencias) a precios de saldo.

### **Markus Brunnermeier**

(Profesor de Princeton. Especialista en estabilidad financiera, liquidez, riesgo sistémico y crisis bancarias.

Autor del concepto clave: Espirales de liquidez “Liquidity Spirals”.

#### **4.3.1. Objetivo**

El objetivo es analizar cómo la falta de liquidez puede amplificar las crisis financieras, afectando tanto a instituciones individuales como al sistema financiero completo.

Brunnermeier se propone:

Entender por qué la liquidez desaparece en crisis y cómo evitar que la iliquidez se convierta en un colapso financiero.

### 4.3.2. Factores

Brunnermeier identifica dos grandes tipos de liquidez, cada una causada por diferentes factores:

#### **1. Liquidez de mercado**

Capacidad de vender un activo sin afectar demasiado su precio.

Factores:

Amplitud del mercado: cuántos compradores hay.

Volatilidad: mercados más volátiles pierden liquidez.

Correlaciones entre activos que aumentan en crisis.

#### **Liquidez de financiamiento**

Capacidad de obtener fondos para mantener posiciones.

Factores:

Disponibilidad de crédito en bancos o brokers.

Pérdida de acceso a financiamiento a corto plazo.

Riesgo de corrida bancaria o retiro masivo de fondos.

Factores sistémicos:

Espirales de liquidez: cuando se exige más margen → los agentes venden → el precio cae  
→ genera más ventas.

Interconexión financiera: si un banco cae en iliquidez puede contagiar a otros.

Efecto de apalancamiento: instituciones muy endeudadas pierden liquidez más rápido.

#### **4.3.3. Resultados esperados**

Según Brunnermeier, un análisis adecuado debe producir:

Identificación temprana de tensiones de liquidez

Permite anticipar crisis antes de que los precios colapsen.

Medidas claras de liquidez

Incluyendo:

spreads,

profundidad del mercado,

requisitos de márgenes,

capacidad de obtener crédito.

Evaluación del impacto sistémico

No solo ver la institución, sino cómo su iliquidez puede afectar a todo el sistema financiero.

Modelos de estrés de liquidez

Escenarios donde:

Los precios bajan,

Aumenta el apalancamiento,

Suben los márgenes,

Desaparecen los compradores.

#### **4.4.Riesgo Operacional.**

se mide los riesgos debido a su naturaleza pueden ocurrir diferentes factores ya sea por error humano o falla en procesos de procedimientos internos o controles inadecuados, los riesgos operativos más conocidos son:

Fallas tecnológicas

Seguridad en el puesto de trabajo

Fraude interno y externo

Ejecución y gestión de procesos

Daños a los activos

**Autor: James Lam**

**Autor del libro Gestión de riesgos empresariales( *Enterprise Risk Management*), referencia clave en riesgo operacional, controles internos y gestión integral del riesgo.**



#### **4.4.1. Objetivo.**

Para James Lam, el objetivo principal es identificar, medir, controlar y reducir las pérdidas derivadas de fallas internas, incluyendo procesos, personas, sistemas y eventos externos.

#### **4.4.2. Sus objetivos específicos son:**

- Prevenir pérdidas financieras por errores, fraudes, fallas de sistemas o eventos externos.
- Fortalecer los controles internos y la eficiencia operativa.
- Crear una cultura organizacional orientada al riesgo y la prevención.
- Integrar el riesgo operacional en la gestión estratégica y en la asignación de capital.
- Detectar vulnerabilidades antes de que generen incidentes.

#### **4.4.3. Factores.**

James Lam identifica cuatro grandes categorías de factores que generan riesgo operacional:

#### **4.4.4. Personas.**

Hay muchas formas de presentar los errores o fallas del ser humano en diferentes tareas o ejecuciones, manifestándose malentendidos o negligencias, se causan por diversos factores ya sea por falta de capacitación o condiciones laborales afectando la seguridad y la calidad de las operaciones o exceso de carga laboral, también incurre en lavado de dineros, ambiente laboral, por lo tanto en estos factores se evidencia falencias, no se presta atención se aumenta la posibilidad del riesgo de la eficacia.

#### **4.4.5. Procesos.**

Procedimientos ineficientes o mal diseñados

Falta de controles internos

Documentación insuficiente

#### **4.4.6. Tecnología de Información o sistemas.**

posiblemente se refiere datos perceptivos de los empleados y clientes que obtengan multas regulatorias, ocasionan por demandas legales y la desconfianza lo cual afecta operaciones y reputación de las empresas.

#### **4.4.7. Factores externos**

son los elementos que suceden fuera de la organización lo cual afecta sus funcionamientos y estabilidad en algunos factores, en condiciones económicas, regulación y cambios normativos, factores políticos, condiciones del mercado, tecnología, competencia del mercado, movimientos sociales y culturales manteniendo el riesgo del mercado.

Desastres naturales, Cortes de energía, Ciberataques externos, Cambios regulatorios

Interrupciones externas en proveedores

James Lam destaca que el riesgo operacional no se puede eliminar, pero sí reducir y controlar mediante una gestión adecuada.

#### **4.4.8. Resultados Esperados.**

Aplicar una gestión adecuada genera los siguientes resultados:

1. Disminución de pérdidas operativas

Se reducen incidentes como fraudes, errores contables, fallas tecnológicas, etc.

2. Mejora en la eficiencia de procesos

Procesos más rápidos, seguros y estandarizados.

3. Fortalecimiento del ambiente de control interno

Controles más claros, consistentes y monitoreados.

4. Mayor resiliencia y continuidad del negocio

La organización puede seguir operando incluso ante fallas o eventos inesperados.

5. Cultura de riesgo sólida

Los empleados entienden su rol en la prevención y se vuelven parte del sistema de control.

**V. Palabras clave**

Gestion de riesgos

Riesgos financieros

Margen financiero

Riesgo de mercado

Estado del Arte

Dispersión

Valor del Riesgo (VAR)

## **VI. Problema**

### **Diagnóstico de los estados financieros mediante el caso práctico y aplicando los riesgos de demanda y oferta en el mercado la empresa D1**

Actualmente con la creación de nuevas empresas es difícil saber si la información de las identidades es confiable debido al volumen de registros que ocasiona informes erróneos que afectan a la situación financiera de las empresas de corto y largo plazo.

la empresa D1 presenta reducción en ciertos pasivos y la generación de reservas indica una gestión responsable, aunque se debe vigilar la relación entre pasivos y activos para mantener la solvencia

permite realizar la comparación de los estados financieros teniendo en cuenta los activos pasivos y patrimonio con las aplicaciones del decreto, que son supervisadas por la superintendencia financiera, se considera positivo su reflejo presenta menor dependencia de financiamiento externo y una mayor capacidad en responder sus obligaciones con los activos. generalmente indica no debe ser superior a 0.60 De la evaluación de este indicador

¿Qué estrategia se puede mejorar el índice de razonabilidad?

## VII. Estado del arte

### 7.1.Philippe jorion:

Esta autor nos habla del riesgo de mercado, de aquí nace el nuevo referente para la gestión de riesgo financiero (VAR:Valor de riesgo), el nos explica que este riesgo surge por el cambio de precios debido a factores económicos, políticos y psicológicos, tales como el cambio en la tasa de interés, su objetivo es que controlar la posible pérdida debido a las variables de este riesgo.

#### Bibliografía

**Jorion, P.** (2006). *Value at Risk* (3ª ed.). McGraw-Hill Professional

### 7.2.Darrell duffie:

**Nos habla del riesgo crediticio, fijación de precios, medición y gestión, su objetivo es comprender, medir y gestionar de pagar una deuda y no sufra perdidas económicas llevar un riesgo de una contraparte (deudor, empresa, país o instrumento financiero), Cuantificar la pérdida esperada y no esperada del portafolio crediticio, los factores que puede generar el riesgo de crédito es la probabilidad de incumplimiento, factores macroeconómicos.**

## Bibliografía

Duffie, D., & Singleton, K. J. (2003). *Credit Risk: Pricing, Measurement, and Management*. Princeton University Press.

### 7.3. Markus brunnermeier:

**Nos habla sobre el riesgo de liquidez, autor del concepto clave: Espirales de liquidez “Liquidity Spirals”, el objetivo es analizar cómo la falta de liquidez puede amplificar las crisis financieras, afectando a instituciones individuales como a todo el sistema financiero, el identifica dos factores importantes para este tipo de riesgo como lo es la liquidez de mercado y la liquidez de financiamiento.**

## Bibliografía

**Brunner Meier, M. K., & Pedersen, L. H. (2009).** *Market Liquidity and Funding Liquidity. The Review of Financial Studies*, 22(6), 2201–2238.

### 7.4. James Lam:

**Autor del libro Gestión de riesgos empresariales (Enterprise Risk Management), nos habla sobre el riesgo operacional, el objetivo es identificar, medir y controlar las pérdidas derivadas de fallas internas, incluyendo personas, sistemas y eventos externos, con ello podemos prevenir perdidas por fraudes o fallas en sistemas, él nos aclara que este tipo de riesgo no se puede eliminar, pero si reducir.**

## Bibliografía

Lam, J. (2014). *Enterprise risk management: From incentives to controls* (2.<sup>a</sup> ed.). Wiley.

### 7.5. Enfoques recientes sobre la formación de la estructura de capital de las empresas

*La teoría del market timing o del comportamiento de sincronización con el mercado explica la estructura de capital en función de las señales emitidas por el mercado hacia las empresas, por lo cual las compañías tienden a realizar emisiones de acciones cuando se percibe un comportamiento favorable en el mercado ([Baker y Wurgler, 2002](#)), y presentan tendencia a recomprar sus propias acciones cuando los valores del mercado están más bajos, evidenciándose una relación entre la estructura de capital de la empresa y los comportamientos históricos del mercado. (Ramírez-Herrera, 2018)*

La estructura del capital es el financiamiento combinado entre activo, pasivo y patrimonio, deudas externas, valor aportado para financiar y e influir la rentabilidad a través de su diseño adecuado, optimizado en el valor de la empresa, y nivel de apalancamiento buscando que la empresa use lineamientos de inversión y estrategias a largo plazo del mercado financiero, definido como la proporción entre los recursos propios capital, social, utilidades retenidas, proporcionando datos cruciales de inversión y financiamiento proyectando por la que se deben considerarse cuidadosamente, en cualquiera de los otros factores que determina la oferta de mercancía experimentan algunas variaciones en el cambio de la oferta.



## 7.6. Revista de Economía y Finanzas.

*Por su parte Ewen y Rieger ([2020](#)) examinan la relación entre el tamaño del portafolio y la estabilidad de las medidas de riesgo de los fondos mutuos, presentando evidencia de economías de escala en la gestión del riesgo.* (Gabriel Alberto Agudelo Torres, Héctor Alonso Olivares Aguayo, Julio Téllez Pérez, 2021, pág. 4 )

se compone de varios inversionistas la cual se invierte en un conjunto financiero generada en acciones, bonos, las posibilidades de inversión donde muestra oportunidades mejorando la asignación del recurso, analizando y evaluando los factores claves para la compatibilidad en las grandes empresas. en las economías de escala cada unidad que se produce genera un mayor beneficio produciendo y compitiendo en el mercado, lo cual los fondos mutuos son carteras administradas profesionalmente en busca de rendimiento de carteras y acciones, mediante la investigación cuidadosa y hábil de negociaciones.

lo cual existen fondos de bajo inversión como también fondos que requieren un monto mínimo de inversión en costos de acción.

### **7.7.Estado del Arte sobre la estructura capital de la empresa, cuadernos de economía.**

*Los técnicos del campo de los seguros distinguen entre riesgos puros que son aquellos en que solo existen probabilidades de perdidas como el caso de especulativos en los la entidad o sujeto expuesto al riesgo tienen la posibilidad tanto de ganar como de perder, como sería el caso de riesgo de bursati.*

**Ramírez-Herrera, L.-M., & Palacín-Sánchez, M.-J. (2018).**

Genera inversiones y realizando estrategias para cumplir las metas financieras donde se identifica los factores de riesgo validando los resultados y analizando cada medida preventiva, desempeñando decisiones con objetivos claros para así lograr el éxito, lo cual la información financiera es importante impulsar el crecimiento y obteniendo buenos resultados en el tema económico de las empresas.

## VIII. Metodología.

## IX. Análisis financiero enfoque.

| D1 SAS                                           |            |      |                      |                      |  |
|--------------------------------------------------|------------|------|----------------------|----------------------|--|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA                   |            |      |                      |                      |  |
| AL 31 DICIEMBRE 2024                             |            |      |                      |                      |  |
| CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 30 JUNIO DE 2024      |            |      |                      |                      |  |
| ( EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)                 |            |      |                      |                      |  |
|                                                  |            | NOTA | 30-jun-24            | 30-dic-23            |  |
|                                                  | ACTIVO     |      |                      |                      |  |
| <u>ACTIVO CORRIENTE</u>                          |            |      |                      |                      |  |
| efectivo y equivalente al efectivo               |            | 7    | 876.429.190          | 718.512.831          |  |
| deudores comerciales y otras cuentas por cobrar  |            | 8    | 47.035.551           | 59.812.244           |  |
| otros activos financieros                        |            | 12   | 3.744.316            | 7.329.516            |  |
| activos por impuestos corrientes                 |            | 11   | 109.500.684          | 109.512.176          |  |
| activos no financieros                           |            | 13   | 130.081.709          | 153.725.566          |  |
| inventarios                                      |            | 14   | 1.170.509.278        | 1.193.562.919        |  |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>                    |            |      | <b>2.337.300.728</b> | <b>2.242.455.252</b> |  |
|                                                  |            |      |                      |                      |  |
| <u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>                       |            |      |                      |                      |  |
| Propiedades planta y equipo                      |            | 15   | 655.640.963          | 613.270.800          |  |
| derechos de uso                                  |            | 16   | 2.822.459.657        | 2.766.719.212        |  |
| activos intangibles                              |            | 17   | 18.950.659           | 21.701.425           |  |
| inversiones en subsidiarias                      |            | 18   | 571                  | 571                  |  |
| activos por impuestos diferidos                  |            | 31   | 90.848.940           | 36.721.353           |  |
| <b>Total activos no corriente</b>                |            |      | <b>3.587.900.790</b> | <b>3.438.413.361</b> |  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                              |            |      | <b>5.925.201.518</b> | <b>5.680.868.613</b> |  |
|                                                  |            |      |                      |                      |  |
|                                                  | PASIVO     |      |                      |                      |  |
| <u>PASIVO CORRIENTE</u>                          |            |      |                      |                      |  |
| Prestamos obligaciones                           |            | 19   | 51.290               | 31.603               |  |
| pasivos por arrendamiento                        |            | 20   | 597.946.505          | 587.759.583          |  |
| acreedores comerciales y otras cuentas por pagar |            | 21   | 2.544.055.909        | 2.326.817.428        |  |
| pasivos por impuestos                            |            | 22   | 162.350.847          | 200.389.996          |  |
| beneficios a empleados                           |            | 23   | 80.153.017           | 88.707.800           |  |
| provisiones y contingencias                      |            | 24   | 450.385              | 375.462              |  |
| otros pasivos financieros                        |            | 25   | 8.823.002            | 9.555.732            |  |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                    |            |      | <b>3.393.830.955</b> | <b>3.213.637.604</b> |  |
|                                                  |            |      |                      |                      |  |
| <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>                       |            |      |                      |                      |  |
| Pasivos por arrendamiento                        |            | 20   | 2.328.739.106        | 2.291.868.940        |  |
| <b>Total activos no corriente</b>                |            |      | <b>2.328.739.106</b> | <b>2.291.868.940</b> |  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                              |            |      | <b>5.722.570.061</b> | <b>5.505.506.544</b> |  |
|                                                  |            |      |                      |                      |  |
| <u>PATRIMONIO</u>                                | PATRIMONIO |      |                      |                      |  |
| capital suscrito y pagado                        |            | 27   | 1.079.894            | 1.079.894            |  |
| reservas                                         |            | 27   | 19.710               | 9.175                |  |
| resultado del ejercicio                          |            |      | 156.611.604          | 174.273.000          |  |
| resultados acumulados                            |            | 30   | 44.920.249           | 0                    |  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                          |            |      | <b>202.631.457</b>   | <b>175.362.069</b>   |  |
|                                                  |            |      |                      |                      |  |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                |            |      | <b>5.925.201.518</b> | <b>5.680.868.613</b> |  |
|                                                  |            |      |                      |                      |  |

se analiza el activo y pasivo proporciona y patrimonio indica una estructura financiera relativamente equilibrada, lo cual la liquidez aparece solida con un aumento en efectivo y disminución en inventarios y cuentas por cobrar. el arrendamiento en pasivo especialmente en arrendamientos y obligaciones comerciales debe ser monitoreado para asegurar la solvencia a largo plazo.

la mayor reserva y estados acumulados fortalecen la parte patrimonial.

se recomienda continuar fortaleciendo la liquidez,

monitorear el crecimiento de pasivos, especialmente en arrendamientos, mantener la generación de utilidades y reservas para sostener el patrimonio

**total del activo corriente aumento en un 4%** (\$ 94.845.476), lo que indica una ligera expansión en los recursos a largo plazo.

**efectivo y equivalentes.** incremento en 22%, reflejado mayor liquidez

**transacciones y obligaciones de la empresa D1.** disminuyeron el 21% puede indicar mejor coranza o menos ventas en credito.

**otros activos financieros.** bajaron un 49% posiblementete por menor inversion o venta de activos financieros.

**inventarios.** disminuyeron un 2% sugiriendo una gestion eficiente o menor inventario.

**activos por impuestos corrientes y no financieros.** sin cambios con disminucion marginal.

**la empresa mantiene suficiente liquidez con aumento en efectivo pero reduce cuentas por cobrar y otros activos financieros, indica gestion eficiente del capital de trabajo.**

### **Activo no corriente**

el analisis no corriente crecio en un 4% (149.847.429) se destacan en propiedad planta y equipo un aumento del 7% reflejando en inversion en activos fijos, derecho de uso incremento en 2% por nuevas adquisiciones o contratos de arrendamiento, activos intangibles, disminuyeron un 13% por amortizaciones.

lo cual continua con un aumento importante en activos por impuestos diferidos, lo cual puede ser favorable fiscalmente.

**pasivo corriente.**

crecio en un 6% principalmente por un aumento en los acreedores comerciales y por las cuentas por pagar (9%) y en los prestamos y obligaciones 62% aunque son muy pequeños los montos.

disminucion en el pasivo por impuestos y beneficios a empleados lo que puede indicar pagos o provisiones justadas.

### **pasivo no corriente.**

incremento el 2% por pasivos en arrendamiento.

la empresa ha asumido mas pasivos en obligaciones comerciales y arrendamientos lo cual debe ser parte de su estrategia de financiamiento o inversion.

### **patrimonio.**

las reservas crecio 115% lo cual indica acumulacion de utilidades retenidas y aportes adicionales, y el resultado de ejercicio disminuyo en un 10% pero sigue siendo positivo con un valor de \$ 156.611.604, los resultados acumulados muestra un incremento en el patrimonio lo cual ha fortalecido por reservas y utilidades retenidas.

## X. Estado de resultado.

| D1 SAS                                                |  |      |                         |              |                         |              |
|-------------------------------------------------------|--|------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| ESTADO OPERACIONALES                                  |  |      |                         |              |                         |              |
| AL 01 ENERO Y 30 JUNIO 2024                           |  |      |                         |              |                         |              |
| (CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 01 ENERO Y 30 JUNIO 2024) |  |      |                         |              |                         |              |
| ( EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)                      |  |      |                         |              |                         |              |
|                                                       |  |      |                         |              |                         |              |
|                                                       |  |      |                         |              |                         |              |
|                                                       |  | NOTA | ENERO JUNIO<br>2024     | %            | ENERO JUNIO<br>2023     | %            |
|                                                       |  |      |                         |              |                         |              |
| <b>INGRESOS OPERACIONALES</b>                         |  |      |                         |              |                         |              |
| Ingresos                                              |  | 31   | 9.407.712.619           | 100%         | 8.348.989.429           | 100%         |
| costos ventas                                         |  | 14   | -7.698.352.141          | -638%        | -6.964.473.687          | -797%        |
| <b>utilidad bruta</b>                                 |  |      | <b>\$ 1.709.360.478</b> | <b>142%</b>  | <b>\$ 1.384.515.742</b> | <b>159%</b>  |
| <b>GASTOS OPERACIONALES</b>                           |  |      |                         |              |                         |              |
| gastos administrativos                                |  | 33   | -465.504.831            | -39%         | -410.237.945            | -47%         |
| gastos de ventas                                      |  | 33   | -857.798.487            | -71%         | -724.821.743            | -83%         |
| <b>Total gastos operacionales</b>                     |  |      | <b>-1.323.303.318</b>   | <b>-110%</b> | <b>-1.135.059.688</b>   | <b>-130%</b> |
| <b>OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES</b>          |  |      |                         |              |                         |              |
| otros gastos                                          |  | 34   | -13.631.435             | -1%          | -5.417.346              | -1%          |
| otros ingresos                                        |  | 32   | 15.945.635              | 1%           | 17.370.624              | 2%           |
| <b>Total otros ingresos y gastos operacionales</b>    |  |      | <b>2.314.200</b>        | <b>0%</b>    | <b>11.953.278</b>       | <b>1%</b>    |
| <b>NETO UTILIDAD OPERACIONAL</b>                      |  |      | <b>\$ 388.371.360</b>   | <b>32%</b>   | <b>\$ 261.409.332</b>   | <b>30%</b>   |
| <b>FINANCIERO</b>                                     |  |      |                         |              |                         |              |
| Ingresos financieros                                  |  |      | 43.961.168              | 4%           | 91.764.063              | 11%          |
| costos financieros                                    |  |      | -179.395.375            | -15%         | -167.455.246            | -19%         |
| <b>Total financiero</b>                               |  |      | <b>-135.434.207</b>     | <b>-11%</b>  | <b>-75.691.183</b>      | <b>-9%</b>   |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>     |  |      | <b>252.937.153</b>      | <b>21%</b>   | <b>185.718.149</b>      | <b>21%</b>   |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>                     |  |      | <b>-96.325.549</b>      | <b>-8%</b>   | <b>-65.400.570</b>      | <b>-7%</b>   |
| <b>UTILIDAD NETO DEL EJERCICIO</b>                    |  |      | <b>156.611.604</b>      | <b>13%</b>   | <b>120.317.579</b>      | <b>14%</b>   |

se logró incrementar sus ingresos en el primer semestre del 2024 respecto al 2023, la mayor presión en costos y gastos junto con un incremento de gastos financieros afecta la rentabilidad final y la reducción en utilidad operacional, mayor carga financiera en la utilidad neta, es pertinente mejorar la eficiencia operativa y el control de gastos para recuperar rentabilidad en futuros periodos.

#### XI. Indicador del liquidez:

| INDICADOR DE LIQUIDEZ                  |                                                                            |                      |                    |                      |                 |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
|                                        |                                                                            | 2024                 |                    | 2023                 |                 |
| LIQUIDEZ GENERAL                       | ACTIVO CORRIENTE                                                           | \$ 2.337.300.728,00  | 0,41               | \$ 2.242.455.252,00  | 0,41            |
|                                        | PASIVO TOTAL                                                               | \$ 5.722.570.061,00  |                    | \$ 5.505.506.544,00  |                 |
| LIQUIDEZ CORRIENTE                     | ACTIVO CORRIENTE                                                           | \$ 2.337.300.728,00  | 0,69               | \$ 2.242.455.252,00  | 0,70            |
|                                        | PASIVO CORRIENTE                                                           | \$ 3.393.830.955,00  |                    | \$ 3.213.637.604,00  |                 |
| COBERTURA DE LOS GASTOS DE EXPLOTACIÓN | ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS                                             | \$ 1.166.791.450,00  | 0,87               | \$ 1.048.892.333,00  | 0,13            |
|                                        | (COSTO DE MERCANCÍA VENDIDA + GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA) / 365 DÍAS | -\$ 1.344.394.693,73 |                    | -\$ 8.099.533.375,00 |                 |
| DISPONIBILIDAD O TESORERÍA INMEDIATA   | EFFECTIVO Y EQUIVALENTES                                                   | \$ 876.429.190,00    | 0,26               | \$ 718.512.831,00    | 0,22            |
|                                        | PASIVO CORRIENTE                                                           | \$ 3.393.830.955,00  |                    | \$ 3.213.637.604,00  |                 |
| PRUEBA ÁCIDA                           | ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS                                             | \$ 1.166.791.450,00  | 0,34               | \$ 1.048.892.333,00  | 0,33            |
|                                        | PASIVO CORRIENTE                                                           | \$ 3.393.830.955,00  |                    | \$ 3.213.637.604,00  |                 |
| CAPITAL DE TRABAJO                     | ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE                                        | \$ 2.337.300.728,00  | - 1.056.530.227,00 | \$ 2.242.455.252,00  | -971.182.352,00 |
|                                        |                                                                            | \$ 3.393.830.955,00  |                    | \$ 3.213.637.604,00  |                 |



### **11.1. Liquidez General**

Indica y se concluye la formula variable, también se analizo cuánto posee la empresa en activos corrientes por cada peso del pasivo total. Cuanto mayor sea, más conveniente será para la entidad.

### **11.2. Liquidez Corriente.**

Este indicador financiero guarda una relación entre los activos y pasivos corrientes, determinando cuánto posee la entidad en activos corrientes, por cada peso de deuda a corto plazo; es decir, evalúa si la entidad puede cubrir sus pasivos corrientes con sus activos corrientes. Este indicador es un poco más certero que el anterior, y cuanto más se acerque su resultado a 1, quiere decir que la entidad tiene un mayor grado de liquidez corriente, tal como se evidencia en el ejemplo aquí expuesto.

### **11.3. Cobertura De Los Gastos De Explosión.**

Este indicador permite identificar el número aproximado de días que la entidad podrá subsistir en caso de que dejara de recibir todo tipo de ingresos. En este se estudia el activo corriente, sin contar los inventarios con relación a los costos y gastos asociados a la producción, administración y ventas. Se presume que entre mayor sea este indicador, será mucho mejor, ya que la entidad podrá subsistir más días en caso de no recibir ingreso alguno.

### **11.4. Disponibilidad o Tesoreria Inmediata**

Este indicador mide la capacidad que tiene la entidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, se trata de un cálculo estricto, ya que solo tiene en cuenta los activos que fácilmente

se pueden convertir en efectivo. Entre mayor sea este indicador, mejor será la situación financiera para la entidad.

#### **11.5. Prueba Acida.**

Este indicador también mide la capacidad que tiene la entidad de responder por sus deudas a corto plazo, pero es más riguroso que la liquidez corriente, esto se debe a que solo se tiene en cuenta los activos corrientes más líquidos, excluyendo el inventario, por ello ofrece una visión más precisa de la solvencia financiera en el corto plazo. En conclusión, un valor más alto mejor será la situación de liquidez.

#### **11.6. Capital Del Trabajo.**

Este indicador permite identificar con cuántos recursos cuenta la entidad para realizar sus actividades. Es el dinero que le queda a la empresa para operar, luego de simular que realiza el pago de todos sus pasivos corrientes. Como consecuencia, se espera que entre mayor sea este indicador, será mejor para la entidad, puesto que los recursos que tendrá disponibles serán mayores. Para este caso, aunque no todos los indicadores financieros de liquidez presentaron un incremento en los pasivos en el año 1 comparado con el año 2, si es importante resaltar el cambio negativo del capital de trabajo, que representa un incremento absoluto de \$-303,665,474 menos en el disponible  $((\$-971,182,352)-(\$-667,516,878))$ .

**XII. Flujo de caja libre:**

| DETALLE                                   |      |                    |  |
|-------------------------------------------|------|--------------------|--|
|                                           | 2023 | 2024               |  |
| VENTAS                                    |      | 9.407.712.619      |  |
| (-) COSTOS Y GASTOS                       |      |                    |  |
| DESEMBOLSABLES                            |      | -9.021.655.459     |  |
| <b>EBITDA</b>                             |      | 386.057.160        |  |
| (-) DEPRESIACIONES Y                      |      |                    |  |
| AMORTIZACIONES                            |      | 0                  |  |
| UTILIDAD OPERATIVA                        |      | 386.057.160        |  |
| (-) IMPUESTOS                             |      | -96.325.549        |  |
| <b>UOD (UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE</b> |      |                    |  |
| <b>IMPUESTOS)</b>                         |      | <b>289.731.611</b> |  |
| (+) DEPRESACIONES Y                       |      |                    |  |
| AMORTIZACIONES                            |      | 0                  |  |
| <b>FLUJO DE CAJA BRUTO</b>                |      | 289.731.611        |  |
| <b>(-) INVERSION EN KTNO</b>              |      | 254.043.174        |  |
| EFFECTIVO GENERADO POR                    |      |                    |  |
| OPERACIÓN                                 |      | 35.688.437         |  |
| INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS              |      | 42.370.163         |  |
| <b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>                |      | <b>-6.681.726</b>  |  |

### Capital de trabajo neto invertido ( KTNO):

| ITEM                          | KTNO | 2024                 | 2023                 |
|-------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>       |      |                      |                      |
| CUENTAS POR COBRAR            |      | 47.035.551           | 59.812.244           |
| INVENTARIOS                   |      | 1.170.509.278        | 1.193.562.919        |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b> |      | <b>1.217.544.829</b> | <b>1.253.375.163</b> |
| PASIVO CORRIENTE              |      | 3.393.830.955        | 3.213.637.604        |
| (-) IMPUESTO                  |      | 162.350.847          | 200.389.996          |
| (-) OBLIGACIONES FINANCIERAS  |      | 51.290               | 31.603               |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b> |      | <b>3.231.428.818</b> | <b>3.013.216.005</b> |
| <b>TOTALES (A,B)</b>          |      | <b>2.013.883.989</b> | <b>1.759.840.842</b> |

### Riesgo de crédito

| CONCEPTO                                                | DATOS DEL NUEVO CLIENTE |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|
| (0) zona centro y (1) zona para extrarradio             | 0                       |
| (0) para personas juridicas (1) para personas naturales | 1                       |
| capacidad de pago/total activo                          | 6,50%                   |
| Pasivo (financiacion externa)/patrimonio                | 2,50%                   |
| variable numerica                                       | 3                       |
| (0) para capital de trabajo (1) para activo fijo        | 1                       |
| (0) para declaracion jurada (1) para garantia real      | 0                       |
| (0) para vigentes y (1) para con problemas estimados    | 0                       |
| Variable numerica                                       | -14,77%                 |
| Z                                                       | 5,51                    |
| Euler                                                   | 2,718281828             |
| P                                                       | 99,60%                  |

| CONCEPTO                                                | DATOS DEL NUEVO CLIENTE |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|
| (0) zona centro y (1) zona para extrarradio             | 0                       |
| (0) para personas juridicas (1) para personas naturales | 1                       |
| capacidad de pago/total activo                          | 13,00%                  |
| Pasivo (financiacion externa)/patrimonio                | 30,00%                  |
| variable numerica                                       | 3                       |
| (0) para capital de trabajo (1) para activo fijo        | 0                       |
| (0) para declaracion jurada (1) para garantia real      | 0                       |
| (0) para vigentes y (1) para con problemas estimados    | 0                       |
| Variable numerica                                       | -14,77%                 |
| Z                                                       | 6,75                    |
| Euler                                                   | 2,718281828             |
| P                                                       | 99,88%                  |

### Creditos comparativos

| CONCEPTO                                                | DATOS DEL NUEVO CLIENTE |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|
| (0) zona centro y (1) zona para extrarradio             | 0                       |
| (0) para personas juridicas (1) para personas naturales | 1                       |
| capacidad de pago/total activo                          | 8,33%                   |
| Pasivo (financiacion externa)/patrimonio                | 20,00%                  |
| variable numerica                                       | 3                       |
| (0) para capital de trabajo (1) para activo fijo        | 0                       |
| (0) para declaracion jurada (1) para garantia real      | 0                       |
| (0) para vigentes y (1) para con problemas estimados    | 0                       |
| Variable numerica                                       | -14,77%                 |
| Z                                                       | 6,76                    |
| Euler                                                   | 2,718281828             |
| P                                                       | 99,88%                  |

| CONCEPTO                                                | DATOS DEL NUEVO CLIENTE |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|
| (0) zona centro y (1) zona para extrarradio             | 0                       |
| (0) para personas juridicas (1) para personas naturales | 1                       |
| capacidad de pago/total activo                          | 4,17%                   |
| Pasivo (financiacion externa)/patrimonio                | 2,00%                   |
| variable numerica                                       | 3                       |
| (0) para capital de trabajo (1) para activo fijo        | 0                       |
| (0) para declaracion jurada (1) para garantia real      | 0                       |
| (0) para vigentes y (1) para con problemas estimados    | 0                       |
| Variable numerica                                       | -14,77%                 |
| Z                                                       | 6,66                    |
| Euler                                                   | 2,718281828             |
| P                                                       | 99,87%                  |

### I. Indicador de endeudamiento

### 13.1. Nivel De Endeudamiento.

| INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO                 |                                                       |               |       |               |       |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------|-------|---------------|-------|
|                                            |                                                       | 2023          |       | 2024          |       |
| NIVEL DE ENDEUDAMIENTO                     | TOTAL PASIVO                                          | 5.505.506.544 | 0,97  | 5.722.570.061 | 0,97  |
|                                            | TOTAL ACTIVO                                          | 5.680.868.613 |       | 5.925.201.518 |       |
| LEVERAGE O APALANCAMIENTO FINANCIERO TOTAL | TOTAL PASIVO                                          | 5.505.506.544 | 31,40 | 5.722.570.061 | 28,24 |
|                                            | TOTAL PATRIMONIO                                      | 175.362.069   |       | 202.631.457   |       |
| ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO                | PASIVO CORRIENTE                                      | 3.213.637.604 | 0,58  | 3.393.830.955 | 0,59  |
|                                            | TOTAL PASIVO                                          | 5.505.506.544 |       | 5.722.570.061 |       |
| ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO                | PASIVO NO CORRIENTE                                   | 2.291.868.940 | 0,42  | 2.328.739.106 | 0,42  |
|                                            | TOTAL PASIVO                                          | 5.505.506.544 |       | 5.722.570.061 |       |
| COBERTURA DE INTERESES                     | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES (OPERACIONAL) | -65.400.570   | 0,39  | -96.325.549   | 0,54  |
|                                            | GASTOS FINANCIEROS                                    | -167.455.246  |       | -179.395.375  |       |

Este indicador permite analizar, a partir de la variable que componen lo cual analiza el nivel del endeudamiento que presenta la empresa D1 respecto a sus activos, así mismos representan los recursos con los que en determinado momento la empresa D1 responder por sus obligaciones. Generalmente, lo cual indica que no debe ser superior a 0,60. A medida que su resultado se acerque a 1, se notó mayor grado de endeudamiento sobre el monto total del activo.

### 13.2. Leverage O Apalancamiento Financiero Total.

nos indica establece la relación entre el total del patrimonio de la entidad y el grado de compromiso que este mantiene frente a los pasivos. Del análisis de este indicador es posible determinar las obligaciones que asumen los proveedores ante la eventualidad de defender su

patrimonio. Cuando el indicador se aproxima a 1 por lo tanto nos muestra que la empresa D1 tiene un nivel de endeudamiento en relación con su patrimonio, lo que implica que los pasivos representan una proporción significativa del mismo. En consecuencia, entre mayor sea el valor del indicador, mayor será el grado de apalancamiento financiero. En este ejercicio práctico, podemos observar que para el año 1 el leverage aumenta considerablemente, lo cual evidencia que el nivel de endeudamiento es elevado y que la entidad depende en gran medida de recursos ajenos para su financiamiento.

### **13.3. Endeudamiento a Corto Plazo.**

nos indica y mide la proporción de los pasivos corrientes que tiene la empresa D1 con relación al total del pasivo. lo cual se determina cuál es la magnitud y las obligaciones con un término inferior a un año. La evaluación nos indica la entidad puede percibir si se verá afectado su flujo de caja por el volumen de las obligaciones que debe atender de manera inmediata. Si este indicador se acerca más a 1, esto quiere decir que, del total del pasivo de la entidad, una gran parte corresponde a pasivos corrientes.

### **13.4. Endeudamiento Largo Plazo.**

se mide la proporción de los pasivos no corrientes de la entidad con relación al total de sus pasivos, se determina también la magnitud de las obligaciones que tienen un vencimiento superior a un año. la operación nos indica que la entidad (sin asumir unos costos muy elevados) puede mantener gran porcentaje de sus pasivos a largo plazo para no afectar su flujo de caja. Su indicador nos resalta se acerca más a 1, esto quiere decir que total del pasivo de la entidad, una gran parte corresponde a pasivos no corriente.





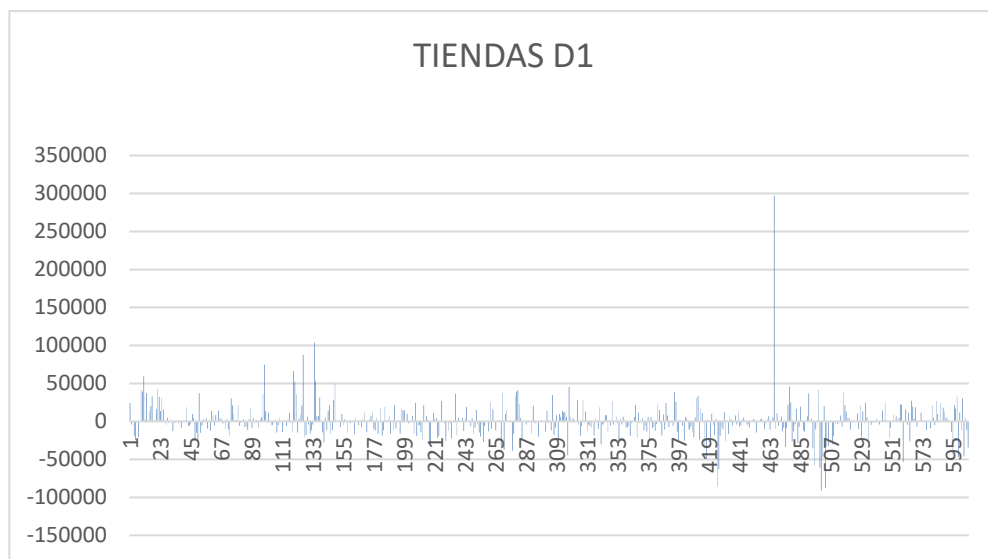
### XV. Riesgos de mercado

|                   |                                                 |      |
|-------------------|-------------------------------------------------|------|
| <b>TIENDAS D1</b> | <b>INVERSION</b>                                |      |
| \$ 2.000.000      | \$ 2.000.000                                    | USD  |
|                   |                                                 |      |
|                   |                                                 |      |
| <b>VAR</b>        | <b>MAXIMA PERDIDA DEL VALOR DE LA INVERSION</b> |      |
|                   |                                                 |      |
| NIVEL             | 99%                                             |      |
| TIEMPO            | 10                                              | DIAS |
|                   |                                                 |      |
| <b>VAR</b>        | -23536,04                                       |      |
| <b>PORCENTAJE</b> | -1,18%                                          |      |
|                   |                                                 |      |

El VaR obtenido indica que, con un **99 %** de confianza, la pérdida máxima esperada de la inversión en un periodo de 10 días no superará los **USD 23.536,04**, lo que equivale a una disminución del **1,18 %** del valor total invertido.

Esto implica que existe únicamente un 1 % de probabilidad de que la pérdida real sea mayor a este monto durante el periodo analizado.

La inversion en Tiendas D1 presenta un riesgo financiero manejable, según el VaR calculado. La posible pérdida máxima estimada no compromete significativamente el capital invertido, lo que indica que la inversión es financieramente sólida en el corto plazo.



Título 4. *estados financieros*



Figura 1. *Formas y descripción de las formas.*

**XVI. Conclusiones.**

Ha sido uno de las bases fundamentales en el mundo de las finanzas, importante para la toma de decisiones a través del nivel de apalancamiento del mercado considerando factores que determinan el costo de mercancía en el cambio de oferta, y estructuras de capital de largo plazo, analiza y evalúa los factores claros para la competitibilidad de las grandes empresas.

## Referencias

<https://www.eoi.es/sites/default/files/savia/documents/componente45902.pdf>

<https://www.bajajfinserv.in/investments/liquidity-risk#:~:text=A%20typical%20example%20of%20liquidity,meeting%20payroll%2C%20or%20servicing%20debt.>

<https://www.piranirisk.com/es/blog/que-es-el-riesgo-de-mercado#:~:text=%C2%BFQu%C3%A9%20es%20el%20riesgo%20de%20mercado%20y%20c%C3%B3mo%20mitigarlo?&text=Blog%20Pirani>

<https://www.cesce.es/es/seguros-de-credito/riesgo-de-credito>

Cortés, C. A., Castro, A. M., & Ediciones, E. (2025). *Fintech e ingeniería financiera*. 1 edición.

DANIEL CHEN, DARELL DUFFIE. (JULIO de 2021). Fragmentación del mercado. *Revista económica estadounidense*, 111(7), 2247-74.

Gabriel Alberto Agudelo Torres, Héctor Alonso Olivares Aguayo, Julio Téllez Pérez.(2021). *Revista mexicana de economía y finanzas* (Vol. 16). Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas AC. Obtenido de <https://doi.org/10.21919/remef.v16i4.520>

Ramírez-Herrera, L. M.-S. (2018). *El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa. Cuadernos de economía*,.

(Ramírez-Herrera, 2018)

(Gabriel Alberto Agudelo Torres, Héctor Alonso Olivares Aguayo, Julio Téllez Pérez, 2021)