

**ANÁLISIS DE LA VALORACIÓN DEL PRECIO DE LAS ACCIONES DEL  
SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE  
COLOMBIA.**

**FIERRO MORALES ERIKA DAYANA**

**MEDRANO PARRA GINA PAOLA**

**UNIVERSIDAD DE CUNDINAMARCA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS ECONÓMICAS Y CONTABLES**

**ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

**FUSAGASUGÀ**

**2017**

**ANÁLISIS DE LA VALORACIÓN DEL PRECIO DE LAS ACCIONES DEL  
SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE  
COLOMBIA.**

**FIERRO MORALES ERIKA DAYANA**

**MEDRANO PARRA GINA PAOLA**

**PROYECTO MONOGRÁFICO TIPO INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL TÍTULO  
DE ADMINISTRADOR DE EMPRESAS**

**ASESOR: NÉSTOR DÍAZ GARZÓN**

**UNIVERSIDAD DE CUNDINAMARCA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS ECONÓMICAS Y CONTABLES**

**ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**FUSAGASUGÁ**

**2017**

**Nota de Aceptación**

---

---

---

---

---

---

**Firma del Jurado**

---

**Firma del Jurado**

## **AGRADECIMIENTOS**

Inicialmente queremos agradecerle a Dios por permitirnos culminar nuestras metas con éxito y darnos la fuerza necesaria para salir adelante, damos gracias a nuestros padres por ser ejemplo de fortaleza, constancia y dedicación, por llevarnos día a día por el camino del éxito personal y profesional; por su apoyo en los momentos más difíciles en este proceso educativo, a nuestros demás familiares que nos brindaron su apoyo incondicional, que contribuyeron con un granito de arena para poder culminar nuestra carrera.

Esta monografía fue un proceso de aprendizaje y experimentación personal, que necesitó de la paciencia y dedicación de mucha gente para llegar a un producto final. Por esto agradecemos mucho al Profesor Andrés Jerónimo Vargas, quien día a día, clase a clase, tema a tema, nos guió y nos brindó el conocimiento pertinente para el desarrollo de este trabajo monográfico sin dejar de lado al Profesor Néstor Díaz Garzón quien nos brindó su asesoría y dispuso de su tiempo, lo cual fue muy importante para la culminación de nuestro proyecto de grado.

## **RESUMEN**

El objetivo principal de este proyecto es realizar un análisis de la valoración de acciones de las empresas del sector industrial listadas en la bolsa de valores de Colombia, Donde la investigación fue de tipo descriptiva para establecer características que determinan comportamientos concretos; para iniciar este proyecto primeramente se realizó la recolección de la información en la página de la bolsa de valores de Colombia, los estados financieros de cuatro periodos anuales y el precio de las acciones del mismo periodo.

Se procesó y se ordenó la información de forma que se clasificará y agrupará para posteriormente realizar un análisis gráfico sobre el cambio del precio de las acciones con relación a los indicadores que se presenta para cada uno de los cuatro años seleccionados de estas empresas, por último se generó un informe con elementos claves que permitan a los posibles inversionista un mayor conocimiento sobre el mercado bursátil.

## **ABSTRACT**

The main objective of this project is to perform an analysis of the valuation of shares of industrial companies listed on the stock exchange in Colombia, where the research was descriptive to establish characteristics that determine specific behaviors; to start this project first of all held the collection of information on the page of the stock exchange values of Colombia, the financial statements of four annual periods and the price of the shares in the same period.

She is the process and the information is ordered in such a way that it should be classified and attempted to subsequently conduct an analysis chart about the change in the price of shares in relation to indicators for each of the four selected years of these companies, finally generated a report with key elements that allow a better knowledge of the stock market to the potential investor.

## CONTENIDO

<b>CAPITULO</b>	<b>Pág.</b>
1. Título	16
2. Área y Línea de investigación	17
3. Planteamiento del problema	18
3.1 Formulación del problema	19
4. Objetivos	20
4.1 Objetivo General	20
4.2 Objetivos Específicos	20
5. Justificación	21
6. Marco Referencia	22
6.1 Marco Histórico	22
6.2 Marco Teórico	24
6.2.1 Teoría Análisis financiero	24
6.2.2 Metodología Razones Financieras	24
6.2.3 Teoría Q de la inversión james Tobin	26
6.2.4 Teoría Relación Precio Ganancia (RPG)	27
6.3 Marco Conceptual	28
6.3.1 Acción	28

6.3.2 Cotización	28
6.3.3 Razón de liquidez	28
6.3.4 Razón de actividad	29
6.3.5 Razón de endeudamiento	28
6.3.6 Razón de rentabilidad	28
6.4 Marco Legal	30
6.4.1 Ley 45 de 1990	30
6.4.2 Ley 27 de 1990	30
6.4.3 Ley 35 de 1993	30
6.4.4 Ley 226 de 1995	31
6.4.5 Ley 510 de 1999	31
6.4.6 Ley 795 de 2003	31
6.4.7 Ley 964 de 2005	31
6.4.8 Ley 1328 de 2009	31
6.4.9 Ley 1314 de 2009	31
7. Diseño Metodológico	32
7.1 Tipo de investigación	32
7.2 Características de la población objeto de estudio	32
7.3 Técnica o instrumentos de recolección de datos	32
7.4 Técnicas de procesamiento para la recolección de la información	32



7.5 Recursos humanos, tecnológicos y financieros	32
7.5.1 Recursos humanos	32
7.5.2 Recursos tecnológicos y financieros	32
7.6 Cronograma de actividades	34
8. Recolección de la información financiera de las empresas listadas en la Bolsa de valores	35
9. Análisis gráfico empresas del sector industrial	41
9.1 Empresas del sector industrial seleccionadas para el análisis de Valoración de acciones	67
9.1.1 Agrícola Castilla S.A	68
9.1.2 Cemex Latam Holdings S.A	69
9.1.3 Col tejer S.A	71
9.1.4 Compañía Agrícola San Felipe S.A	72
9.1.5 Compañía Electricidad Tuluá S.A E.S.P	72
9.1.6 Fabricato S.A	75
9.1.7 Interconexión Eléctrica S.A E.S.P	77
9.1.8 Manufacturas De Cemento S.A	78
9.1.9 Riopaila Agrícola S.A	79
9.2 Evaluación precio de acción del mercado	80
10. Determinación de aspectos claves a la hora de invertir en	

Acciones en el mercado colombiano	84
11. Conclusiones	87
Recomendaciones	88
Bibliografía	89
Anexos	90

## LISTA DE TABLAS

**Tabla 1.** Acerías Paz Del Rio S.A.

**Tabla 2.** Agroguachal S.A.

**Tabla 3.** Alimentos Derivados De La Cana S.A.

**Tabla 4.** Avianca Holdings S.A.

**Tabla 5.** Biomax Biocombustibles S.A.

**Tabla 6.** Canacol Energy Ltda.

**Tabla 7.** Caracol Televisión S.A.

**Tabla 8.** Carton De Colombia S.A.

**Tabla 9.** Carvajal Empaques S.A.

**Tabla 10.** Castilla Agrícola S.A.

**Tabla 11.** Celsia S.A E.S.P Antes Colinvers

**Tabla 12.** Cementos Argos S.A.

**Tabla 13.** Cemex Latam Holdings S.A

**Tabla 14.** Colombina S.A.

**Tabla 15.** Coltejer S.A.

**Tabla 16.** Compañía Agrícola San Felipe S.A.

**Tabla 17.** Compañía De Electricidad De Tuluá S.A. E.S.P.

**Tabla 18.** Compañía De Empaques S.A.

**Tabla 19.** Construcciones Civiles S.A.

**Tabla 20.** Construcciones El Cóndor S.A.

**Tabla 21.** Constructora Conconcreto S.A.

**Tabla 22.** Coomeva Entidad Promotora De Salud S.A.

**Tabla 23.** Ecopetrol S.A.

**Tabla 24.** Enka De Colombia S.A.

**Tabla 25.** Fabricato S.A

**Tabla 26.** Fondo Ganadero Del Tolima S.A.

**Tabla 27.** Grupo Orbis S.A

**Tabla 28.** Industrias Estra S.A.

**Tabla 29.** Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

**Tabla 30.** Inversiones Venecia S.A.

**Tabla 31.** Manufacturas De Cemento S.A.

**Tabla 32.** Mayagüez S.A.

**Tabla 33.** Mineros S.A

**Tabla 34.** Organización Terpel S.A.

**Tabla 35.** Productos Familia S.A.

**Tabla 36.** Promigas S.A. E.S.P.

**Tabla 37.** R.C.N. Televisión S.A.

**Tabla 38.** Riopaila Agrícola S.A.

**Tabla 39.** Riopaila Castilla S.A.

**Tabla 40.** Ponderación Empresas

**Tabla 41.** Q de Tobin y Relación Precio/Ganancia 2014

**Tabla 42.** Q de Tobin y Relación Precio/Ganancia 2015

**Tabla 43.** Q de Tobin y Relación Precio/Ganancia 2016

## **LISTA DE GRÀFICAS**

**Gráfico 1.** Acerías Paz Del Rio S.A.

**Gráfico 2.** Agroguachal S.A.

**Gráfico 3.** Alimentos Derivados De La Cana S.A.

**Gráfico 4.** Avianca Holdings S.A.

**Gráfico 5.** Biomax Biocombustibles S.A.

**Gráfico 6.** Canacol Energy Ltda.

**Gráfico 7.** Caracol Televisión S.A.

**Gráfico 8.** Carton De Colombia S.A.

**Gráfico 9.** Carvajal Empaques S.A.

**Gráfico 10.** Castilla Agrícola S.A.

**Gráfico 11.** Celsia S.A E.S.P Antes Colinvers

**Gráfico 12.** Cementos Argos S.A.

**Gráfico 13.** Cemex Latam Holdings S.A

**Gráfico 14.** Colombina S.A.

**Gráfico 15.** Coltejer S.A.

**Gráfico 16.** Compañía Agrícola San Felipe S.A.

**Gráfico 17.** Compañía De Electricidad De Tuluá S.A. E.S.P.

**Gráfico 18.** Compañía De Empaques S.A.

**Gráfico 19.** Construcciones Civiles S.A.

**Gráfico 20.** Construcciones El Cóndor S.A.

**Gráfico 21.** Constructora Conconcreto S.A.

**Gráfico 22.** Coomeva Entidad Promotora De Salud S.A.

**Gráfico 23.** Ecopetrol S.A.

**Gráfico 24.** Enka De Colombia S.A.

**Gráfico 25.** Fabricato S.A

**Gráfico 26.** Fondo Ganadero Del Tolima S.A.

**Gráfico 27.** Grupo Orbis S.A

**Gráfico 28.** Industrias Estra S.A.

**Gráfico 29.** Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

**Gráfico 30.** Inversiones Venecia S.A.

**Gráfico 31.** Manufacturas De Cemento S.A.

**Gráfico 32.** Mayagüez S.A.

**Gráfico 33.** Mineros S.A

**Gráfico 34.** Organización Terpel S.A.

**Gráfico 35.** Productos Familia S.A.

**Gráfico 36.** Promigas S.A. E.S.P.

**Gráfico 37.** R.C.N. Televisión S.A.

**Gráfico 38.** Riopaila Agrícola S.A.

**Gráfico 39.** Riopaila Castilla S.A.

## **1. TITULO**

ANÁLISIS DE LA VALORACIÓN DEL PRECIO DE LAS ACCIONES DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.



## 2. ÀREA Y LÌNEA DE INVESTIGACIÒN

<b>PROGRAMA:</b>	Administración de Empresas
<b>ÀREA:</b>	Economía y competitividad de las empresas
<b>LÌNEA:</b>	Crecimiento y Desarrollo económico y regional
<b>ACTIVIDAD INVESTIGATIVA:</b>	Análisis de la Valoración del Precio de las Acciones del Sector Industrial que cotizan en la Bolsa De Valores De Colombia.

### 3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Hoy en día los inversionistas buscan mayor rentabilidad, para esto indagan las posibles inversiones que les permitan ampliar su portafolio y un medio para lograrlo, es la adquisición de títulos de Renta Variable (Acciones) en la Bolsa de Valores de Colombia.

Las grandes empresas ofrecen títulos valores de venta al público con el fin de poder financiar sus proyectos de desarrollo, y para ello deben atraer inversionistas interesados en las diferentes industrias; lo que a su vez genera muchos beneficios para ambas partes, dado que al cotizar en la bolsa de valores se logra una mayor capitalización de la empresa, y para los inversionistas la motivación que genera el aumento del capital invertido debido al pago de dividendos dependiendo de los resultados y la valoración de las inversiones según el prestigio de las empresas listadas, ya que están muy consolidadas en las diferentes industrias por su permanencia y éxito a lo largo de los años.

Las empresas colombianas listadas en la bolsa, deben poseer un monto significativo en su patrimonio, por otra parte, estas empresas deben generar utilidades que respalden futuras inversiones, y deben publicar sus estados financieros que le permitan conocer a los inversionistas la situación actual de la empresa antes de invertir su dinero.

Por otro lado, el inversionista se encuentra con el interrogante de cuál es el momento adecuado para invertir, para ello debe tomar la decisión de contratar a un asesor o comisionista de bolsa que le brinde las herramientas, pero sin mayor control sobre las decisiones, o por el contrario realizar una valoración previa a la hora de invertir en las diferentes industrias apoyándose en el análisis de valor exhaustivo el cual genera una mayor seguridad en la toma de decisiones acerca del capital y rentabilidad que genera una operación de inversión.

### **3.1 FORMULACION DEL PROBLEMA**

¿Es posible realizar un estudio de valoración de acciones, acerca del comportamiento de los precios de las acciones de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Colombia?

## **4. OBJETIVOS**

### **4.1 OBJETIVO GENERAL**

Realizar un estudio de la valoración del Precio de las Acciones del Sector Industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia.

### **4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Recopilar la información financiera y del precio de las acciones de las empresas del sector industrial listadas en la Bolsa de Valores de Colombia en los últimos cuatro años
- Examinar mediante un análisis gráfico el cambio del precio de las acciones con relación a la variación que presentan los indicadores para cada año de las empresas del sector industrial.
- Generar un informe donde se establezcan los elementos claves que permitan un mayor conocimiento para los posibles inversionistas del mercado bursátil, tomando en cuenta la valoración del precio de las acciones del sector industrial.

## 5. JUSTIFICACIÓN

Durante el transcurso de los diferentes semestres académicos se tuvo conocimiento de las diferentes áreas de gestión de las empresas , y entre ellas la relacionada con la parte financiera. En dicha área se cursaron los núcleos temáticos de Planeación y Análisis Financiero, y posteriormente Administración Financiera orientadas por el docente Andrés Jerónimo Vargas, quien en el desarrollo de su cátedras realizó ejercicios prácticos sobre mercados de valores y una visita a las instalaciones de la Bolsa de Valores de Colombia, donde se pudo observar más cerca cómo se realizan las operaciones mercantiles en ésta entidad. Procesos que fueron muy interesantes y motivaron a realizar una investigación de tipo financiero, que no solo incrementara los conocimientos y la visión del mercado de capitales, sino que además fuera la oportunidad de realizar un proyecto de grado en una temática diferente a la escogida frecuentemente por los estudiantes de la Universidad de Cundinamarca.

El mercado de capitales siempre ha sido un campo que requiere conocimientos para realizar una buena gestión financiera. Para tomar decisiones de inversión es muy importante mirar el papel que desempeñan la empresas, sus resultados financieros y las tendencias del mercado. A la hora de invertir en la compra de activos de renta variable como las acciones, una herramienta para determinar el estado de la empresa de una manera más confiable es el análisis, basados en los balances generales, los estados de resultados y precios de las acciones en el mercado bursátil interpretando la información para tomar futuras decisiones.

Por ello este trabajo pretende ser una contribución a la reflexión que deben llevar a cabo los inversionistas para reducir una parte del riesgo inherente, especialmente orientado al mercado accionario, cuando busquen incrementar sus utilidades colocando su dinero en productos financieros.

## 6. MARCO DE REFERENCIA

### 6.1 MARCO HISTÓRICO

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC), creada el 3 de julio de 2001 es el principal foro de negociación y registro de operaciones sobre valores en Colombia, es una compañía privada listada en el mercado de valores y su acción (BVC) hace parte de los principales índices accionarios: COLCAP(Índice Accionario de Capitalización), COLSC y COLIR. La BVC es multi-producto y multi-mercado, y ofrece plataformas de negociación para mercado de acciones, renta fija y derivados estandarizados. (Bolsa de valores de Colombia. (2008).Acerca de la BVC. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/MILA?action=dummy>

Para ingresar a cualquiera de los mercados que opera la Bolsa de Valores de Colombia es necesario abrir una cuenta con cualquier firma comisionista de bolsa, que son sociedades anónimas, que tienen la capacidad de asesorar a personas naturales, jurídicas e incluso estatales en la toma de decisiones de inversión sobre diferentes alternativas que les ofrece el mercado de valores, tales como: acciones, renta fija, derivados, divisas, fondos de valores, administración de portafolios, administración de valores, corresponsalías y banca de inversión. (Bolsa de valores de Colombia. (2008).Acerca de la BVC. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/MILA?action=dummy>

La Bolsa hace parte del Mercado Integrado Latinoamericano MILA junto con la Bolsa Mexicana de Valores, la Bolsa de Valores de Lima y la Bolsa de Comercio de Santiago desde su inicio en 2011.

El Mercado Integrado Latinoamericano MILA es el resultado del acuerdo firmado entre la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima, así como de los depósitos Deceval, DCV y Cavali, las

cuales, desde 2009, iniciaron el proceso de creación de un mercado regional para la negociación de títulos de renta variable de los tres países. (Mercado Integrado Latinoamericano. Mila Reseña Histórica. Recuperado de <http://www.mercadomila.com/home/resena>).

Tras varios meses de trabajo conjunto, en el que participaron los principales actores de los tres mercados y los gobiernos de cada país, el 30 de mayo de 2011 el MILA entró en operación para abrir un mundo de oportunidades a inversionistas e intermediarios de Chile, Colombia y Perú, quienes desde entonces pueden comprar y vender las acciones de las tres plazas bursátiles, simplemente a través de un intermediario local.

La integración tiene como objetivo desarrollar el mercado de capitales a través de la integración de los cuatro países, para dar a los inversionistas una mayor oferta de valores, emisores y las más grandes fuentes de financiamiento. El MILA es en gran medida una parte de los esfuerzos de integración económica entre la Alianza del Pacífico países miembros de Chile, Colombia, México y Perú. Entrega una mayor exposición a sus mercados y una mayor variedad de productos y oportunidades, compensación y liquidación de operaciones fáciles, seguras, coste-eficientes y sin duplicidad de procesos de cada país. (Mercado Integrado Latinoamericano. Mila Reseña Histórica. Recuperado de <http://www.mercadomila.com/home/resena>).

## **6.2 MARCO TEORICO**

### **6.2.1 Teoría del Análisis Financiero**

Según Ana Gil Álvarez “el análisis financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permiten conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro, lo cual resulta de gran interés para gran parte de la sociedad actual ya que los individuos son empleados por las empresas adquieren sus bienes y servicios, invierten en ellas obtiene información de ellas sufren su contaminación y se benefician de los impuestos que las iglesias pagan. Los distintos agentes participantes en los mercados financieros necesitan información para tomar sus decisiones de inversión o de financiación.

Dentro del análisis financiero podemos distinguir tres áreas de estudios fundamentales: rentabilidad, solvencia y liquidez. El estudio de la rentabilidad tiene como finalidad determinar la capacidad de la empresa para generar resultados en el futuro con el análisis de la solvencia, el analista pretende estimar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. Por último si se estudia esa capacidad de pago a corto plazo se está midiendo la liquidez de la empresa. “(Ana Gil Álvarez. Introducción al análisis financiero. Recuperado de <http://www.editorial-club-universitario.es/pdf/342.pdf>)”.

### **6.2.2 Metodología Razones Financieras**

Existen herramientas analíticas, que debe usar el administrador financiero, para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, las cuales pueden expresarse en razones e índices, cuyas bases son tomadas de los estados financieros y, por lo tanto, son un tipo de análisis vertical, es decir, establecidas del balance general o el estado de resultados o combinaciones de los dos, cuyas razones o índices deben ser comparadas a través del tiempo con periodos anteriores o contra estándares.



El análisis que se puede hacer de las razones varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada: los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa, sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez. A aquellos que invierten en las acciones de una compañía les interesa principalmente las utilidades presentes y futuras esperadas, y la estabilidad de tendencia de las mismas, así como su covarianza con las utilidades de otras compañías.

A aquellos que invierten en las acciones de una compañía les interesa principalmente las utilidades presentes y futuras esperadas, y la estabilidad de tendencia de las mismas, así como su covarianza con las utilidades de otras compañías.

Las razones financieras evalúan el rendimiento de la empresa a partir del análisis de las cuentas de estados de resultados y del balance general, no es solo con la aplicación de una fórmula a la información financiera para calcular una razón determinada sino además con la interpretación del valor de la razón.

El método de análisis mediante el cálculo de razones o indicadores es el procedimiento de evaluación financiera más extendido. Se basa en la combinación de dos o más grupos de cuentas, con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación. Debido a que el tamaño de las empresas puede diferir notoriamente de un caso a otro, aunque pertenezcan a un mismo sector, la comparabilidad entre ellas o aun de la misma empresa, si su tamaño ha variado significativamente con el paso de los años, solo puede hacerse a través de razones o índices. (Padilla, / . C. (2012). Gestión financiera. Bogotá: 1ª. Ed. ECOE EDICIONES)

**CLASIFICACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS:** Las razones financieras, para una mejor interpretación y análisis, han sido clasificadas de múltiples maneras. Algunos prefieren otorgar más de la importancia a la rentabilidad de la

empresa con la explicación de los indicadores de solvencia, liquidez y eficiencia. Otros plantean en primer lugar la solvencia y después la rentabilidad y estabilidad, definiendo esta última en la misma categoría de la eficiencia.

Los diversos indicadores se han clasificado en cuatro grupos tales como:

- Razones de liquidez.
- Razones de actividad.
- Razones de endeudamiento.
- Razones de rentabilidad.

### **6.2.3 Teoría Q de la inversión, de James Tobin**

Para tomar decisiones de inversión, las empresas evalúan proyectos. Hemos visto que el volumen de inversión, depende del valor presente del flujo de beneficios netos esperados. La Teoría Q de Tobin, Premio Nobel de Economía 1981, formaliza la condición que se debe cumplir para que una empresa decida invertir.

La teoría q postula que una empresa invertirá cada vez que:  $q = VP (v) / Pk > 1$ , Donde “q”, es la “q de Tobin”.

Si la empresa tiene acciones en la bolsa, q sería el valor de cada unidad de capital: VP es el valor económico del capital y Pk es su “valor de reposición”, es decir, lo que cuesta reponer el capital. Si q es alta, conviene comprar capital. Se emprenderán todos los proyectos de inversión, hasta que q sea igual a uno, es decir hasta que el VAN sea cero.

Como dice De Gregorio, “una implicancia importante de entender el valor de las acciones, como el valor económico (estimado por el Mercado) de las empresas, es que el precio de las acciones puede ayudar a predecir el ciclo económico. Los V estarán relacionados a las utilidades y por lo tanto al estado de la economía. Si el Mercado vislumbra que viene una recesión, donde las ventas y utilidades se resentirán, el precio de las acciones empezarán a bajar, o al menos su crecimiento

se frenará.” (Jesús Castillo More. Teoría q de la inversión, de James Tobin. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010c/732/Teoria%20q%20de%20la%20inversion%20de%20James%20Tobin.htm>).

#### **6.2.4 Teoría Relación Precio Ganancia (RPG)**

Este indicador contrasta con las utilidades del precio de la acción en el mercado, y resulta de dividir el precio del mercado de cada título, representa el número de años que se requieren para recuperar el capital invertido en la compra de una acción mediante las utilidades generadas por una empresa.

La interpretación de este indicador también debe realizarse en función el comportamiento del mercado, comparando empresas semejantes porque no hay nada escrito sobre el RPG ideal por una acción. Puede decirse, en términos generales, que entre más bajo sea este indicador, mejor, porque significa que se va a recuperar la inversión mucho más rápido. Sin embargo esto puede indicar también que la acción esta subestimada y sería aconsejable averiguar la razón: que todo el mercado este a la baja, o que la empresa atraviesa una difícil situación y el precio de su acción está disminuyendo. (Libro: Como Invertir su Dinero).

## **6.3 MARCO CONCEPTUAL**

### **6.3.1 Acción**

Son títulos emitidos por una sociedad que representa el valor de una de las fracciones iguales en que se divide su capital social. Estos títulos cumplen una doble función: En primer lugar le confieren propiedad a quien a quien las adquiere, por ende voto; y en segundo, sobre la base de una negociación previa, la capacidad de recibir beneficios de las utilidades de la empresa como del mercado. González, J. O. (20 de febrero de 2015). Finanzas y proyectos. Obtenido de finanzas y proyectos: <http://finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/>

### **6.3.2 Cotización**

Suele ser un elemento esencial de modo que una acción pueda constar con un mérito de inversión a un nivel de cotización, pero no en otro. Las personas que consideran en el mercado como una especie de balanza, un tasador preciso y eficiente de valor, forman parte del grupo de inversores que se deja llevar por las emociones. Sin embargo, los que consideran el mercado como una máquina de votar, un concurso de popularidad motivado por los sentimientos, estaría mejor posicionados para aprovecharse adecuadamente de las oscilaciones del sentir del mercado. Benjamín Graham, D. L. (1934). Security Analysis. DEUSTO.

### **6.3.3 Razón De Liquidez**

Son aquellas que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo. Las razones de liquidez reflejan la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con que pagan sus obligaciones de corto plazo.

En esencia se busca comparar las obligaciones de corto plazo con los recursos de corto plazo, disponibles para satisfacer dichas obligaciones.

#### **6.3.4 Razones De Actividad**

Son las que establecen la efectividad con las que se están usando los recursos de la empresa. Estas razones, llamadas también indicadores de rotación, miden el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresado el resultado mediante índices o número de veces.

#### **6.3.5 Razones De Endeudamiento**

Razones de estructura de capital y solvencia, que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades; estas son de gran importancia ya que comprometen la empresa en el transcurso del tiempo.

#### **6.3.6 Razones De Rentabilidad**

Miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generales sobre las ventas y sobre la inversión. Las razones de la rentabilidad, también llamadas de rendimiento se emplean para controlar los costos y gastos en que debe incurrir y así convertirlas ventas en ganancias y utilidades.

Hay dos tipos de razones de rentabilidad; las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad en relación con la inversión, las cuales indican la eficiencia de operación de la compañía.

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado en ventas, de activos o la inversión de los dueños.

## **6.4 MARCO LEGAL**

Recopilación de Leyes que reglamentan el Mercado de Valores. La norma más relevante es la Ley 964 de 2005, por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones.

### **6.4.1 Ley 45 de 1990**

“Por la cual se expiden normas en materia de intermediación financiera, se regula la actividad aseguradora, se conceden unas facultades y se dictan otras disposiciones”.

### **6.4.2 Ley 27 de 1990**

“Por la cual se dictan normas en relación con las bolsas de valores, el mercado público de valores, los depósitos centralizados de valores y las acciones con dividendo preferencial y sin derecho de voto”.

### **6.4.3 Ley 35 de 1993**

“Por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades financiera, bursátil y aseguradora y cualquier otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público y se dictan otras disposiciones en materia financiera y aseguradora”.

#### **6.4.4 Ley 226 de 1995**

“Por la cual se desarrolla el artículo 60 de la Constitución Política en cuanto a la enajenación de la propiedad accionaria estatal, se toman medidas para su democratización y se dictan otras disposiciones”.

#### **6.4.5 Ley 510 de 1999**

“Por la cual se dictan disposiciones en relación con el sistema financiero y asegurador, el mercado público de valores, las Superintendencias Bancaria y de Valores y se conceden unas facultades”.

#### **6.4.6 Ley 795 de 2003**

“Por la cual se ajustan algunas normas del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y se dictan otras disposiciones”.

#### **6.4.7 Ley 964 de 2005**

“Por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones”.

#### **6.4.8 Ley 1328 de 2009**

“Por la cual se dictan normas en materia financiera, de seguros, del mercado de valores y otras disposiciones (Reforma Financiera)”.

#### **6.4.9 Ley 1314 de 2009**

“Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento”.

## **7. DISEÑO METODOLOGICO**

### **7.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN**

La investigación que se realizó es de tipo descriptiva, por cuanto se estableció características de las variables de estudio, se determinó el comportamiento concreto, al igual que se realizó una asociación entre las variables. Para ello se partió de la indagación en fuentes secundarias de los últimos cuatro años, para llegar al establecimiento de explicaciones una vez que se clasificó cada uno de los hechos y datos obtenidos.

### **7.2 CARACTERÍSTICAS DE LA POBLACIÓN OBJETO DE ESTUDIO**

La población objeto de estudio son las 39 empresas del sector industrial que actualmente se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia.

### **7.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

Se utilizó la recopilación de datos obtenidos de la Bolsa de Valores de Colombia referentes a la población objeto de estudio.

### **7.4 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN**

Para el orden y procesamiento se realizó un registro de los datos, posteriormente se clasificó, distribuyó y agrupó mediante cuadros estadísticos y análisis de la información obtenida.

### **7.5 RECURSOS HUMANOS, TECNOLOGICOS Y FINANCIEROS.**

Para el desarrollo del proyecto se han presupuestado los siguientes recursos:



**7.5.1 Recurso Humano:** Las estudiantes han dispuesto de 6 horas diarias para el desarrollo del trabajo de investigación, incluyendo la etapa de diseño de la propuesta y todas las demás fases hasta su culminación, estimándose un total de 180 días. Asumiéndose un valor de hora de \$ 8.000.00 para un trabajo profesional, se estima un total de \$ 4.980.000.00 para el costo del recurso humano correspondiente al valor del tiempo dedicado por las autoras del proyecto.

**7.5.2 Recursos tecnológicos y financieros:** Se requiere la utilización de los siguientes recursos que serán aportados por las estudiantes para el desarrollo del proyecto: Computador con acceso a internet, papel para impresora, Impresora, cuaderno de notas, esferos, memoria USB, carpetas.

La cuantificación de los costos, según el costo y/o tiempo de uso se presenta a continuación:

-Estimado uso del computador e internet \$49.000.00

-Papel para impresora (resma) \$7.500.00

-Estimado Uso de la impresora \$ 40.000.00

-Cuaderno de notas \$ 1.500.00

-Esferos \$2.200.00

-Carpetas \$2.000.00

-Gastos imprevistos: \$ 80.000.00

Al totalizar los gastos generales, se encuentra el valor de \$ 202.200.00..

Por lo tanto, el presupuesto total del proyecto asciende a la suma de \$5.182.200.00, que serán a cargo de las autoras del proyecto en tiempo y recursos financieros.

### 7.6 CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

ACTIVIDAD	MESES DEL AÑO						
	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	FEBRERO	MARZO	ABRIL
RECOLECCION DE LA INFORMACION	■	■					
CLASIFICACION DE LA INFORMACION			■	■			
TABULAR Y GRAFICAR INFORMACION			■	■	■		
CONSOLIDAR LA INFORMACION					■		
ANALISIS DE INFORMACION RECOLECTADA					■	■	
ELABORACION DE TRABAJO FINAL						■	
ENTREGA TRABAJO FINAL							■

## **8 RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS LISTADAS EN LA BOLSA DE VALORES**

Para el desarrollo de este capítulo se recolectó la información de estados financieros (Balance General ( VER [ANEXO 1](#)) y Estados de Resultados( VER [ANEXO 2](#) ) de 4 años, de las 71 empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, lo cual permitió acceder a la dirección de cada una de las empresas con sus respectivos enlaces a su información financiera y el precio de las acciones ordinarias en el enlace de empresas emisoras de la misma página, para identificar cuales tenían participación accionaria en la bolsa de valores de Colombia; durante el mismo periodo ,los cuales se señalan a continuación:

- Acerías Paz Del Rio S.A.
- Administradora De Fondos De Pensiones Y Cesantías Protección
- Agroguachal S.A.
- Alimentos Derivados De La Cana S.A.
- Almacenes Éxito S.A.
- Avianca Holdings S.A.
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA Colombia
- Banco Comercial Av Villas S.A.
- Banco Davivienda S.A
- Banco De Bogotá S.A.
- Banco De Occidente S.A.
- Banco Popular S.A.
- Bancolombia S.A.
- Biomax Biocombustibles S.A.
- Bmc Bolsa Mercantil De Colombia S.A
- Bolsa De Valores De Colombia S.A.
- Canacol Energy Ltda.
- Caracol Televisión S.A.

- Cartón De Colombia S.A.
- Carvajal Empaques S.A.
- Castilla Agrícola S.A.
- Celsia S.A E.S.P Antes Colinvers
- Cementos Argos S.A.
- Cemex Latam Holdings S.A
- Clínica De Marly S.A.
- Colombina S.A.
- Col tejer S.A.
- Compañía Agrícola San Felipe S.A.
- Compañía De Electricidad De Tuluá S.A. E.S.P.
- Compañía De Empaques S.A.
- Construcciones Civiles S.A.
- Construcciones El Cóndor S.A.
- Constructora Conconcreto S.A.
- Coomeva Entidad Promotora De Salud S.A.
- Corporación De Ferias Y Exposiciones S.A.
- Corporación Financiera Colombiana Corficolombiana
- Ecopetrol S.A.
- Empresa De Energía De Bogotá S.A. E.S.P.
- Empresa De Energía Del Pacifico S.A. E.S.P.
- Empresa De Telecomunicaciones De Bogotá S.A. E.S.P.
- Enka De Colombia S.A.
- Fabricato S.A
- Fondo Ganadero Del Tolima S.A.
- Gas Natural Del Oriente S.A. E.S.P.
- Gas Natural S.A. E.S.P.
- Grupo Argos S.A.
- Grupo Aval Acciones Y Valores S.A.
- Grupo Bolívar S.A.

- Grupo De Inversiones Suramericana S.A.
- Grupo Nutresa S.A.
- Grupo Orbis S.A
- Industrias Estra S.A.
- Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
- Inversiones Equipos Y Servicios S.A.
- Inversiones Venecia S.A.
- Manufacturas De Cemento S.A.
- Mayagüez S.A.
- Mineros S.A.
- Organización De Ingeniería Internacional S.A.
- Organización Terpel S.A.
- Productos Familia S.A.
- Promigas S.A. E.S.P.
- R.C.N. Televisión S.A.
- Riopaila Agrícola S.A.
- Riopaila Castilla S.A.
- Tecnoglass Inc
- Valorem S.A.
- Valores Industriales S.A.
- Valores Simesa S.A.

Como paso siguiente después de haber recolectado la información se generó un filtro en donde se clasificaron las empresas según el sector económico (Financiero, Industrial, Comercial, Servicios, Publico, Inversiones) agrupación que le da la Bolsa de Valores, para proceder a elegir el sector objeto de estudio, el cual permitió realizar las gráficas y tablas para su respectivo análisis.

Las empresas se señalan a continuación:

EMPRESA	SECTOR
ACERIAS PAZ DEL RIO S.A.	Industrial
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS PROTECCION	Financiero
AGROGUACHAL S.A.	Industrial
ALIMENTOS DERIVADOS DE LA CANA S.A.	Industrial
ALMACENES EXITO S.A.	Comercial
AVIANCA HOLDINGS S.A.	Industrial
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA COLOMBIA S.A. BBVA COLOMBIA	Financiero
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.	Financiero
BANCO DAVIVIENDA S.A	Financiero
BANCO DE BOGOTA S.A.	Financiero
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	Financiero
BANCO POPULAR S.A.	Financiero
BANCOLOMBIA S.A.	Financiero
BIOMAX BIOCOMBUSTIBLES S.A.	Industrial
BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A	Financiero
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.	Financiero
CANACOL ENERGY LTD	Industrial
CARACOL TELEVISION S.A.	Industrial
CARTON DE COLOMBIA S.A.	Industrial
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	Industrial
CASTILLA AGRICOLA S.A.	Industrial
CELSIA S.A E.S.P ANTES COLINVERS	Industrial
CEMENTOS ARGOS S.A.	Industrial
CEMEX LATAM HOLDINGS S.A	Industrial
CLINICA DE MARLY S.A.	Servicios
COLOMBINA S.A.	Industrial
COLTEJER S.A.	Industrial
COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.	Industrial
COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.	Industrial
COMPANIA DE EMPAQUES S.A.	Industrial
CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.	Industrial
CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	Industrial
CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.	Industrial
COOMEVA ENTIDAD PROMOTORA DE SALUD S.A.	Industrial
CORPORACION DE FERIAS Y EXPOSICIONES S.A.	Servicios
CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA CORFICOLOMBIANA	Financiero
ECOPETROL S.A.	Industrial
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P.	Publico
EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A. E.S.P.	Servicios
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTA S.A. E.S.P.	Publico
ENKA DE COLOMBIA S.A.	Industrial
FABRICATO S.A	Industrial
FONDO GANADERO DEL TOLIMA S.A.	Industrial
GAS NATURAL DEL ORIENTE S.A. E.S.P.	Publico
GAS NATURAL S.A. E.S.P.	Publico
GRUPO ARGOS S.A.	Inversiones
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	Inversiones
GRUPO BOLIVAR S.A.	Servicios
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	Inversiones
GRUPO NUTRESA S.A.	Inversiones
GRUPO ORBIS S.A	Industrial

INDUSTRIAS ESTRA S.A.	Industrial
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	Industrial
INVERSIONES EQUIPOS Y SERVICIOS S.A.	Servicios
INVERSIONES VENECIA S.A.	Industrial
MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.	Industrial
MAYAGUEZ S.A.	Industrial
MINEROS S.A.	Industrial
ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	Servicios
ORGANIZACION TERPEL S.A.	Industrial
PRODUCTOS FAMILIA S.A.	Industrial
PROMIGAS S.A. E.S.P.	Industrial
R.C.N. TELEVISION S.A.	Industrial
RIOPAILA AGRICOLA S.A.	Industrial
RIOPAILA CASTILLA S.A.	Industrial
TECNOGLASS INC	Inversiones
VALOREM S.A.	Inversiones
VALORES INDUSTRIALES S.A.	Servicios
VALORES SIMESA S.A.	Inversiones

Tomando en cuenta el objetivo se determinó realizar el análisis en las 39 empresas del Sector Industrial ya que estas empresas tienen mayor participación en la economía Colombiana.

EMPRESA	SECTOR
ACERIAS PAZ DEL RIO S.A.	Industrial
AGROGUACHAL S.A.	Industrial
ALIMENTOS DERIVADOS DE LA CANA S.A.	Industrial
AVIANCA HOLDINGS S.A.	Industrial
BIOMAX BIOCMBUSTIBLES S.A.	Industrial
CANACOL ENERGY LTD	Industrial
CARACOL TELEVISION S.A.	Industrial
CARTON DE COLOMBIA S.A.	Industrial
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	Industrial
CASTILLA AGRICOLA S.A.	Industrial
CELSIA S.A E.S.P ANTES COLINVERS	Industrial
CEMENTOS ARGOS S.A.	Industrial
CEMEX LATAM HOLDINGS S.A	Industrial
COLOMBINA S.A.	Industrial
COLTEJER S.A.	Industrial
COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.	Industrial
COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.	Industrial
COMPANIA DE EMPAQUES S.A.	Industrial
CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.	Industrial
CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	Industrial
CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.	Industrial
COOMEVA ENTIDAD PROMOTORA DE SALUD S.A.	Industrial
ECOPETROL S.A.	Industrial
ENKA DE COLOMBIA S.A.	Industrial
FABRICATO S.A	Industrial

FABRICATO S.A	Industrial
FONDO GANADERO DEL TOLIMA S.A.	Industrial
GRUPO ORBIS S.A	Industrial
INDUSTRIAS ESTRA S.A.	Industrial
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	Industrial
INVERSIONES VENECIA S.A.	Industrial
MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.	Industrial
MAYAGUEZ S.A.	Industrial
MINEROS S.A.	Industrial
ORGANIZACION TERPEL S.A.	Industrial
PRODUCTOS FAMILIA S.A.	Industrial
PROMIGAS S.A. E.S.P.	Industrial
R.C.N. TELEVISION S.A.	Industrial
RIOPAILA AGRICOLA S.A.	Industrial
RIOPAILA CASTILLA S.A.	Industrial



## 9 ANALISIS GRÁFICO EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL

Después de la recolección de la información de las 39 empresas se realizó un análisis gráfico lo cual permitió identificar el cambio del precio de las acciones con relación a la variación que presentan los indicadores financieros de cada año de las empresas del sector industrial (VER [ANEXO 3](#)).

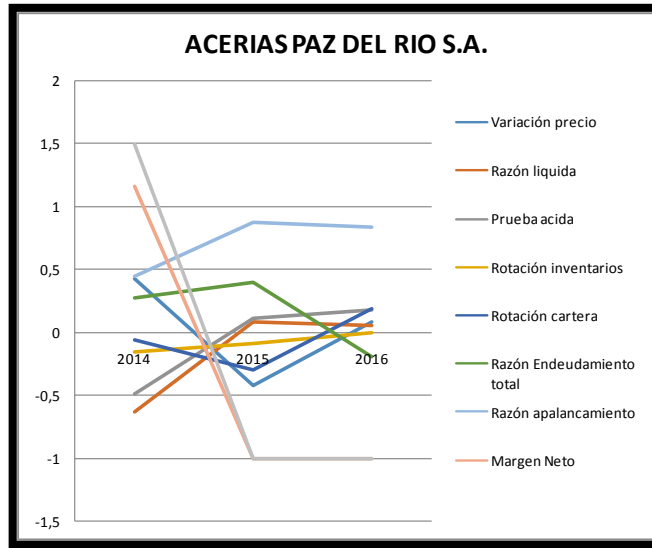
Esta interpretación de las gráficas permitió identificar de manera crítica cuales pueden ser las empresas de mayor bursatilidad a la hora de invertir en la Bolsa de Valores de Colombia, esta interpretación se basó en la probabilidad del comportamiento de estas acciones y a su vez la situación en la que se encuentra la empresas, de esta forma se puede interpretar que herramienta permite conocer el estado real de una empresa.

Las gráficas y tablas se muestran a continuación:

➤ Tabla 1 Acerías Paz Del Rio S.A.

Fecha	1		Variación Razones							
	ACERIAS PAZ DEL RIO S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	9,50									
30/12/2014	13,50	0,421052632	-0,631732798	-0,48537491	-0,154164479	-0,059325238	0,269307691	0,444005112	1,162407285	1,497998377
02/01/2015	13,50									
30/12/2015	7,79	-0,422962963	0,081653014	0,107623762	-0,090898604	-0,30143661	0,393227612	0,870312883	-0,999980453	-0,999968151
04/01/2016	7,79									
29/12/2016	8,40	0,07830552	0,054766488	0,176406421	0	0,18929318	-0,190102236	0,834134227	-1,000002651	-1,000002275

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

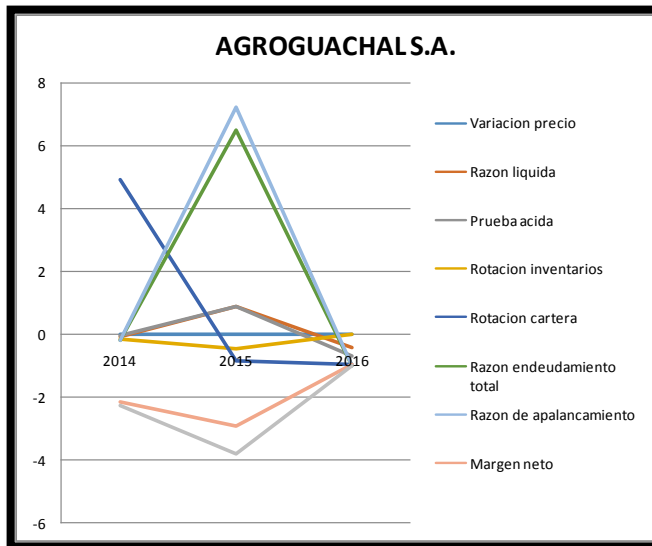


Grafica 1:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 2 Agroguachal S.A.

Fecha	Variación Razones									
	2 AGROGUACHA L.S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamie nto total	Razón apalancamie nto o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	506,00									
30/12/2014	506,00	0	-0,063300263	-0,063336019	-0,147422444	4,906623877	-0,175381214	-0,17777533	-2,181278594	-2,250276644
02/01/2015	506,00									
30/12/2015	506,00	0	0,879155152	0,879238543	-0,465102312	-0,873482162	6,51042452	7,242959233	-2,941635545	-3,792700344
04/01/2016	506,00									
29/12/2016	506,00	0	-0,417970082	-0,705871873	0	-0,983596303	-0,990262115	-0,989099814	-0,980522254	-0,996732668

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

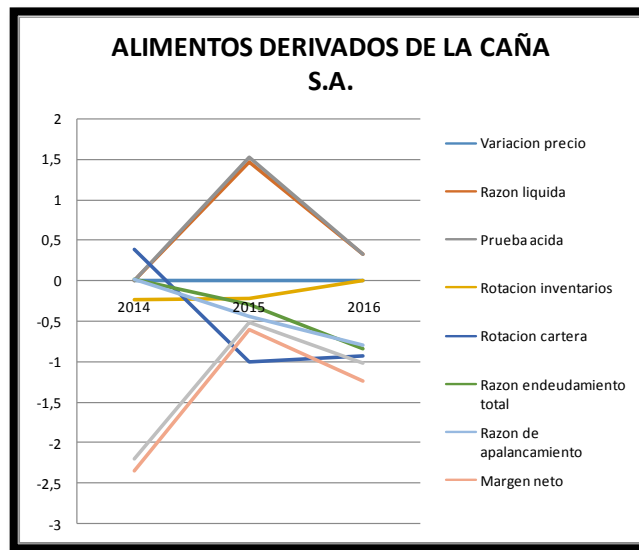


Grafica 2:  
Elaboración propia

➤ Tabla 3 Alimentos Derivados De La Caña S.A.

Fecha	Variación Razones									
	3 ALIMENTOS DERIVADOS DE LA CAÑA S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamient o total	Razón apalancamient o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	709,00									
30/12/2014	709,00	0	-0,00218685	0,000843788	-0,231229465	0,390681389	0,009063902	0,016771028	-2,350337842	-2,194913277
02/01/2015	709,00									
30/12/2015	709,00	0	1,464662231	1,522655486	-0,214642734	-0,99831745	-0,293355427	-0,434432357	-0,597178662	-0,507954155
04/01/2016	709,00									
29/12/2016	709,00	0	0,32792674	0,319737888	0	-0,924456929	-0,842982247	-0,790857612	-1,243098191	-1,013058671

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

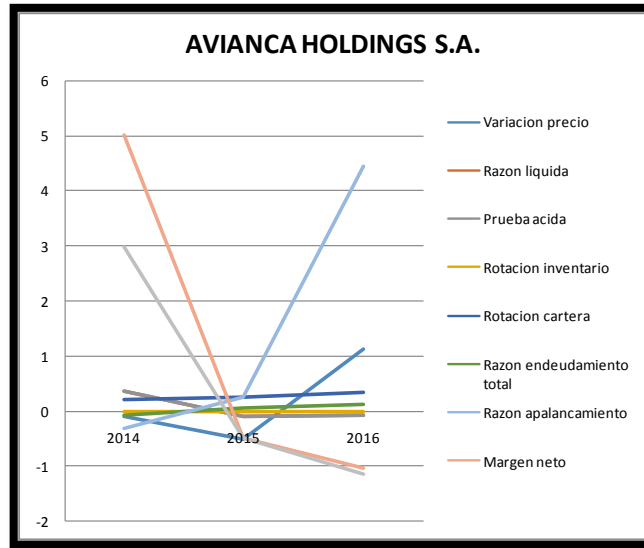


Gráfica 3:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 4 Avianca Holdings S.A.

Fecha	Variación Razones									
	4 AVIANCA HOLDINGS S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamient o total	Razón apalancamient o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	3.740,00									
30/12/2014	3.420,00	-0,085561497	0,359261223	0,359261223	0	0,205253352	-0,07323788	-0,320730847	5,024284627	2,977198365
02/01/2015	3.425,00									
30/12/2015	1.695,00	-0,505109489	-0,094423352	-0,094423352	0	0,239835349	0,049020667	0,25058683	-0,493905477	-0,483700544
04/01/2016	1.685,00									
29/12/2016	3.600,00	1,136498516	-0,064864458	-0,064864458	0	0,343241595	0,119241293	4,44607316	-1,04522305	-1,1456682

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

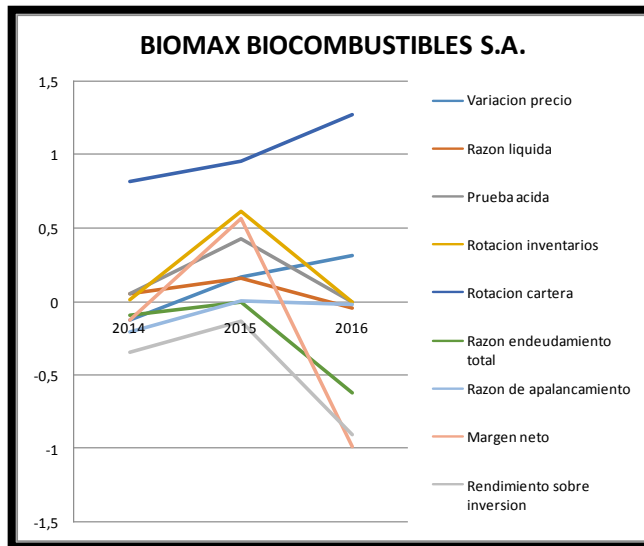


Grafica 4:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 5 Biomax Biocombustibles S.A.

Fecha	Variación Razones									
	5	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	1.700,00									
30/12/2014	1.495,00	-0,120588235	0,056913739	0,05620132	0,01489141	0,822447938	-0,084905004	-0,202202276	-0,119842103	-0,344190706
02/01/2015	1.495,00									
30/12/2015	1.750,00	0,170568562	0,163303306	0,431335436	0,617826444	0,963947275	0,00151879	0,003624621	0,56902103	-0,133749476
04/01/2016	1.750,00									
29/12/2016	2.300,00	0,314285714	-0,042129814	0,00304754	0	1,279987935	-0,617385978	-0,023105125	-0,981503094	-0,904722653

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

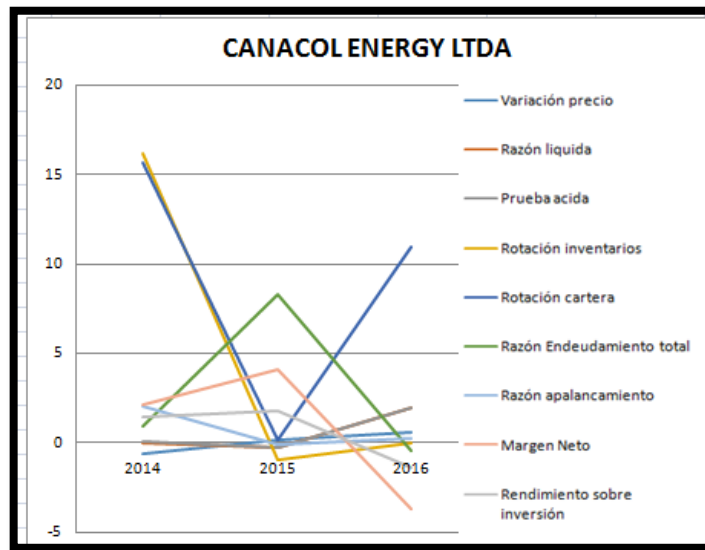


Grafica 5:  
Elaboración propia

➤ Tabla 6 Canacol Energy Ltda.

Fecha	Variación Razones									
	6 CANACOL ENERGY LTD	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	13.000,00									
30/12/2014	5.000,00	-0,615384615	0,024212104	0,0859779	16,18671695	15,68615334	0,912725971	2,002163999	2,136994679	1,429756852
02/01/2015	5.060,00									
30/12/2015	6.000,00	0,185770751	-0,257073592	-0,233607934	-0,961992403	0,192225419	8,331357555	-0,132277415	4,114159184	1,772094872
04/01/2016	6.360,00									
29/12/2016	9.980,00	0,56918239	1,955355901	1,969690567	0	10,9565506	-0,448133965	0,216138881	-3,720942249	-1,344775116

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

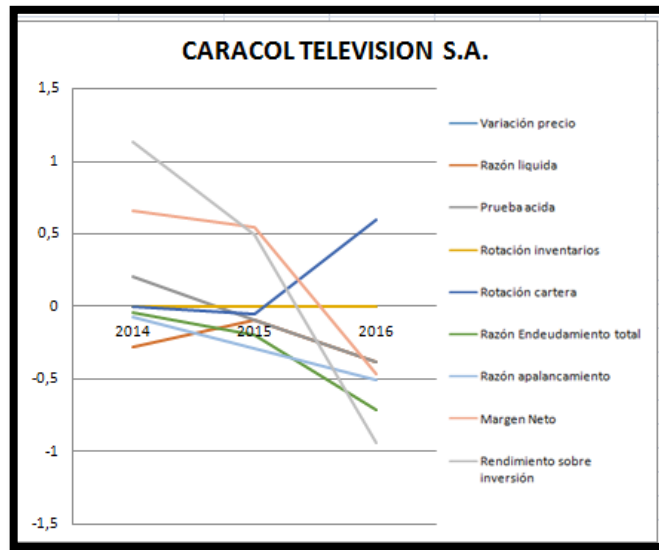


Grafica 6:  
Elaboración propia

➤ Tabla 7 Caracol Televisión S.A.

Fecha	Variación Razones									
	7 CARACOL TELEVISION S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	382,00									
30/12/2014	382,00	0	-0,281120985	0,203242718	0	-0,008183357	-0,048505692	-0,077928568	0,659821666	1,134818202
02/01/2015	382,00									
30/12/2015	382,00	0	-0,09480103	-0,09480103	0	-0,058876688	-0,201890862	-0,288966941	0,544737004	0,499563415
04/01/2016	382,00									
29/12/2016	382,00	0	-0,384888101	-0,384888101	0	0,59034218	-0,714637206	-0,508768818	-0,471416675	-0,937863881

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

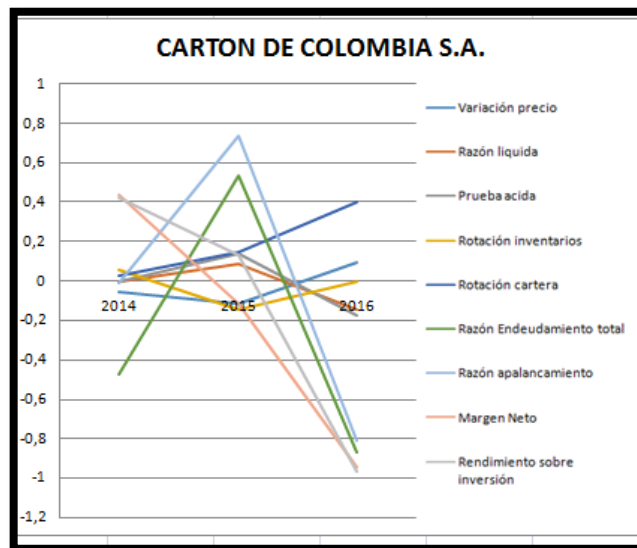


Gráfica 7:  
Elaboración propia

➤ Tabla 8 Cartón De Colombia S.A.

Fecha	Variación Razones									
	8 CARTON DE COLOMBIA S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	5.500,00									
30/12/2014	5.190,00	-0,056363636	-6,44588E-05	0,000954314	0,060406783	0,02746526	-0,470098976	-0,008603156	0,440835921	0,420134876
02/01/2015	5.190,00									
30/12/2015	4.600,00	-0,113680154	0,087948983	0,141980506	-0,141077655	0,148006015	0,535575133	0,739947672	-0,115327787	0,128029235
04/01/2016	4.600,00									
29/12/2016	5.050,00	0,097826087	-0,142731413	-0,172508302	0	0,404027141	-0,866915361	-0,812833908	-0,946333394	-0,966172608

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

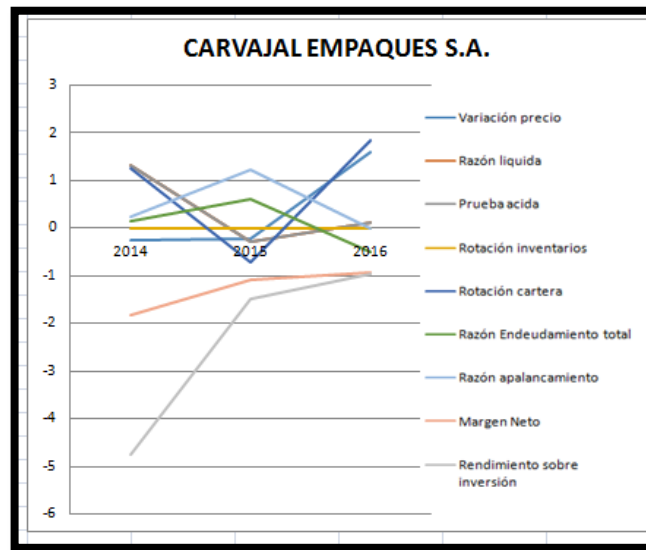


Gráfica 8:  
Elaboración propia

➤ Tabla 9 Carvajal Empaques S.A.

Fecha	Variación Razones									
	9 CARVAJAL EMPAQUES S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamient o total	Razón apalancamient o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	3.395,00									
30/12/2014	2.460,00	-0,275405007	1,325470587	1,325470587	0	1,266060811	0,161875017	0,234678927	-1,821898631	-4,747921731
02/01/2015	2.460,00									
30/12/2015	1.860,00	-0,243902439	-0,30077637	-0,30077637	0	-0,735619132	0,615550669	1,234034906	-1,07620041	-1,495562045
04/01/2016	1.860,00									
29/12/2016	4.805,00	1,583333333	0,104860593	0,104860593	0	1,840791622	-0,492894796	-0,021953152	-0,926548868	-0,983110821

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

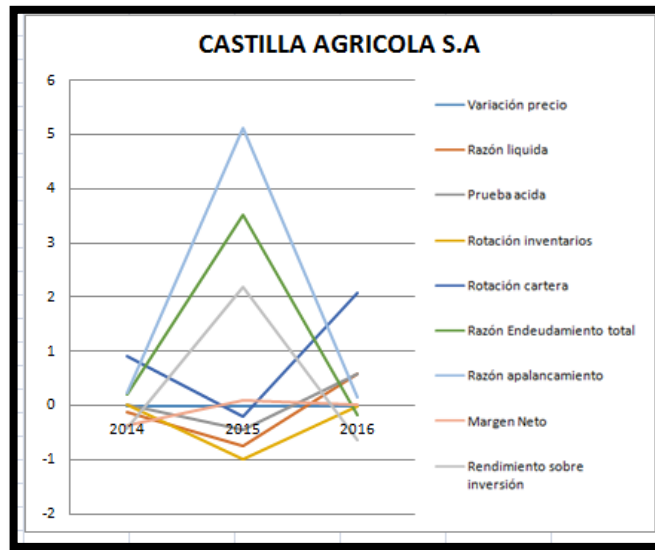


Grafica 9:  
Elaboración propia

➤ Tabla 10 Castilla Agrícola S.A.

Fecha	Variación Razones									
	10 CASTILLA AGRICOLA S.A	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamient o total	Razón apalancamient o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	15.100,00									
30/12/2014	15.100,00	0	-0,118841748	0,003070295	0,01501728	0,904523481	0,217499095	0,233593166	-0,365046471	-0,415125517
02/01/2015	15.100,00									
30/12/2015	15.100,00	0	-0,743101278	-0,454281183	-0,99662585	-0,205836305	3,527238303	5,126181912	0,10188385	2,189930307
04/01/2016	15.100,00									
29/12/2016	15.100,00	0	0,58600562	0,589498695	0	2,083192884	-0,16220876	0,163916558	0,024471782	-0,639828041

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

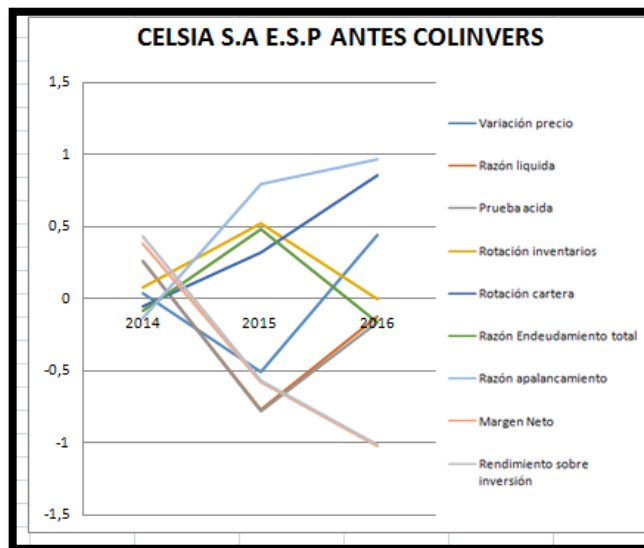


Grafica 10:  
Elaboración propia

➤ Tabla 11 Celsia S.A E.S.P Antes Colinvers

Fecha	Variación Razones									
	11 CELSIA S.A E.S.P ANTES COLINVERS	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	5.700,00									
30/12/2014	5.870,00	0,029824561	0,256865203	0,255935812	0,075007632	-0,04947313	-0,08553388	-0,134547825	0,376126044	0,430643701
02/01/2015	5.700,00									
30/12/2015	2.800,00	-0,50877193	-0,769931051	-0,782488218	0,517818813	0,318562881	0,479215438	0,798287211	-0,580215218	-0,569530509
04/01/2016	2.800,00									
29/12/2016	4.025,00	0,4375	-0,127587928	-0,163368757	0	0,851559162	-0,165415814	0,965455548	-1,0202797	-1,01710351

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.



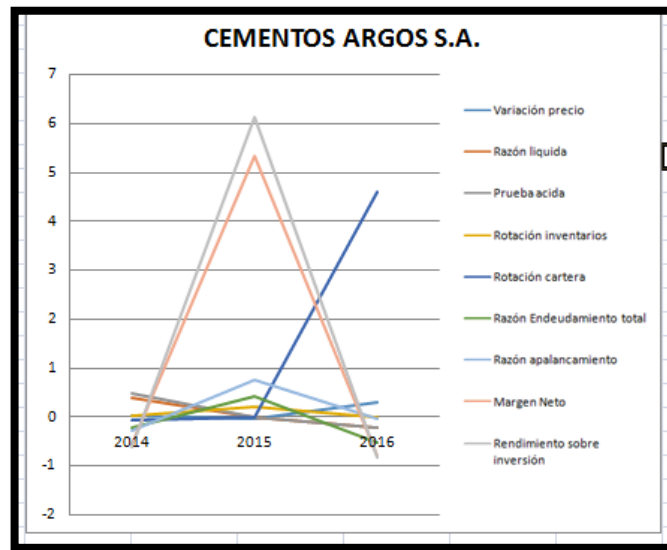
Grafica 11:  
Elaboración propia



➤ Tabla 12 Cementos Argos S.A.

Fecha	Variación Razones									
	12 CEMENTOS ARGOS S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	9.980,00									
30/12/2014	10.200,00	0,022044088	0,396560294	0,474639023	0,017435188	-0,085394605	-0,20639198	-0,290703375	-0,582147466	-0,626115665
02/01/2015	10.080,00									
30/12/2015	9.720,00	-0,035714286	-0,001011918	-0,027630326	0,190884173	-0,0357502	0,42834523	0,753827136	5,324952579	6,128265502
04/01/2016	9.200,00									
29/12/2016	11.860,00	0,289130435	-0,216320937	-0,238191747	0	4,608080759	-0,517971715	-0,037488898	-0,814741799	-0,832244643

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

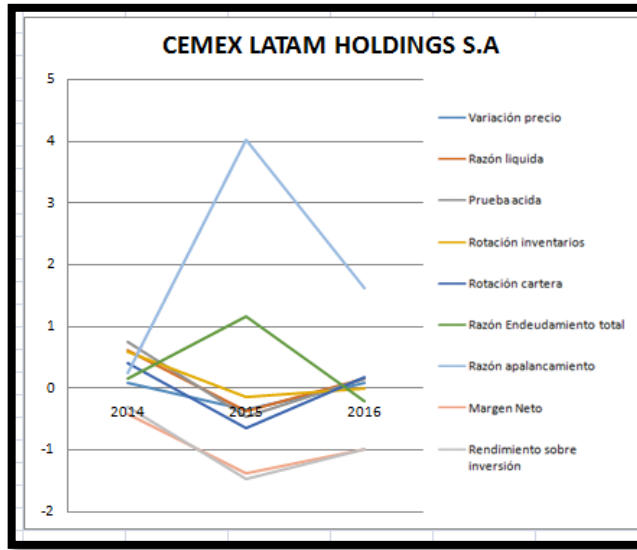


Grafica 12:  
Elaboración  
propia

➤ Tabla 13 Cemex Latam Holdings S.A

Fecha	Variación Razones									
	13 CEMEX LATAM HOLDINGS S.A	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	14.700,00									
30/12/2014	16.000,00	0,088435374	0,604642606	0,75816357	0,59662943	0,413198188	0,1570762	0,238164833	-0,415499958	-0,307898392
02/01/2015	16.000,00									
30/12/2015	10.300,00	-0,35625	-0,37093837	-0,461805267	-0,135305387	-0,647326526	1,161852476	4,022060826	-1,379766916	-1,464276561
04/01/2016	10.440,00									
29/12/2016	11.300,00	0,082375479	0,147578778	0,169474383	0	0,18929318	-0,210851236	1,613007213	-0,994160246	-0,991950334

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

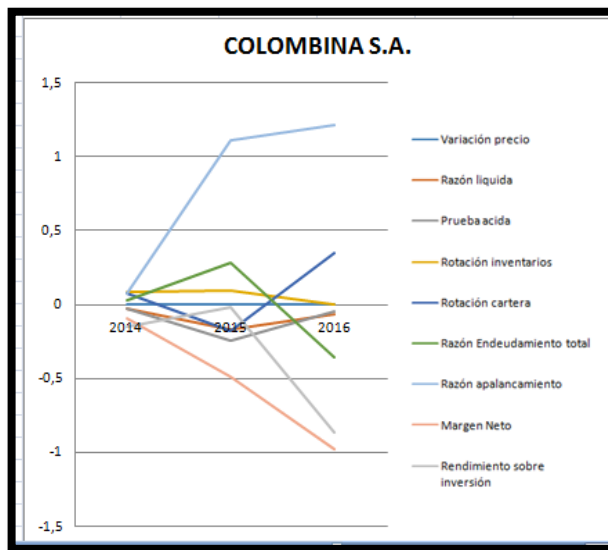


Grafica 13:  
Elaboración propia

➤ Tabla 14 Colombina S.A.

Fecha	Variación Razones									
	14 COLOMBINA S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	319,00									
30/12/2014	319,00	0	-0,02630134	-0,026074198	0,094032113	0,078400349	0,033811826	0,081038217	-0,096232403	-0,150930858
02/01/2015	319,00									
30/12/2015	319,00	0	-0,168723686	-0,239525563	0,099540488	-0,174253747	0,280936016	1,108172525	-0,491902248	-0,015963054
04/01/2016	319,00									
29/12/2016	319,00	0	-0,068020585	-0,048833733	0	0,352050145	-0,351926707	1,210201091	-0,97360825	-0,860406233

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

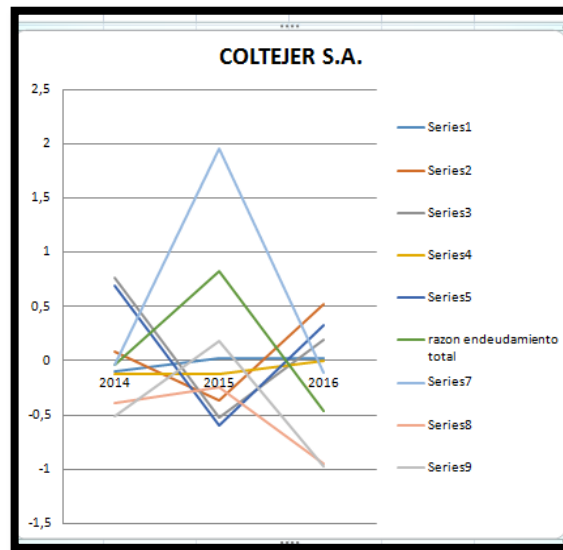


Grafica 14:  
Elaboración propia

➤ Tabla 15 Col tejer S.A.

Fecha	Variación Razones									
	15	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
	COLTEJER S.A.									
02/01/2014	2.100,00									
30/12/2014	1.900,00	-0,095238095	0,083341042	0,767587354	-0,12053896	0,685715347	-0,039436412	-0,039436412	-0,390887478	-0,514190171
02/01/2015	1.900,00									
30/12/2015	1.950,00	0,026315789	-0,371451179	-0,531179561	-0,117524604	-0,593790866	0,82631204	1,955964976	-0,246562396	0,175004933
04/01/2016	1.950,00									
29/12/2016	2.000,00	0,025641026	0,516883911	0,197505069	0	0,32588922	-0,461967879	-0,117893679	-0,953173492	-0,980072345

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

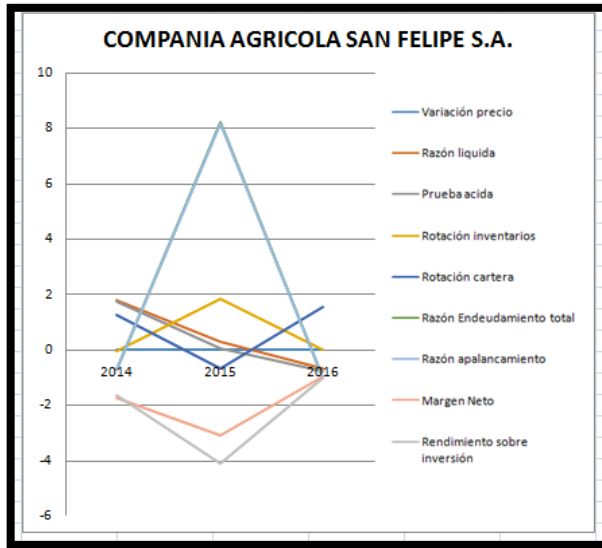


Grafica 15:  
Elaboración propia

➤ Tabla 16 Compañía Agrícola San Felipe S.A.

Fecha	Variación Razones									
	16	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
	COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.									
02/01/2014	480,00									
30/12/2014	480,00	0	1,768756081	1,736674328	-0,046859956	1,242695575	-0,693604516	-0,701356971	-1,742754793	-1,618125121
02/01/2015	480,00									
30/12/2015	480,00	0	0,288145337	0,056543869	1,837507726	-0,699953403	8,23860818	8,150853733	-3,077964215	-4,094774357
04/01/2016	480,00									
29/12/2016	480,00	0	-0,678202604	-0,768822353	0	1,549231235	-0,994281249	-0,994281249	-0,987062084	-0,998590596

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

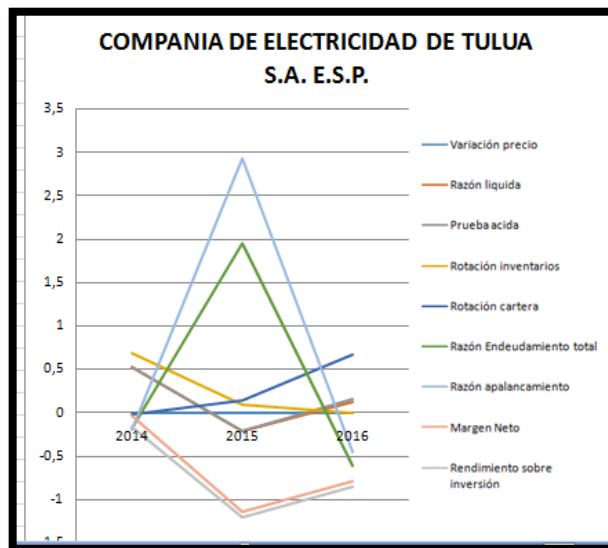


Grafica 16:  
Elaboración propia

➤ Tabla 17 Compañía De Electricidad De Tuluá S.A. E.S.P.

Fecha	17 COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.	% Variación	Variación Razones								
			Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión	
02/01/2014	498.460,00										
30/12/2014	498.460,00	0	0,531373069	0,521857138	0,687975294	-0,014622199	-0,169634892	-0,191149454	-0,04213539	-0,170557067	
02/01/2015	498.460,00										
30/12/2015	498.460,00	0	-0,218002329	-0,214821647	0,095017656	0,150478179	1,952841467	2,924960961	-1,14697566	-1,20906895	
04/01/2016	498.460,00										
29/12/2016	498.460,00	0	0,12946694	0,148577318	0	0,663296843	-0,607746665	-0,453681201	-0,799214125	-0,864061345	

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

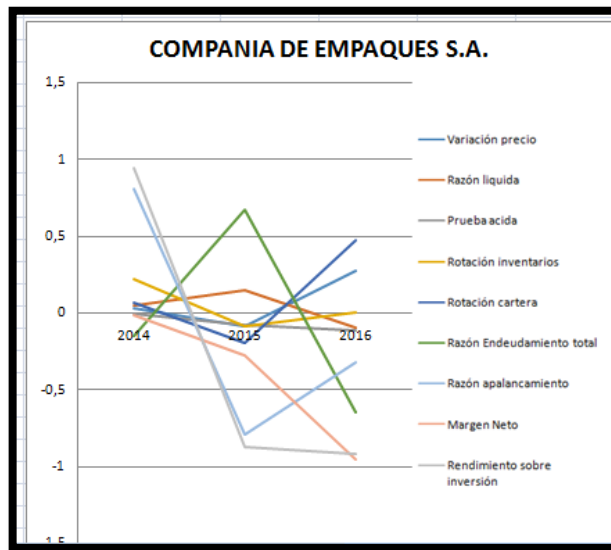


Grafica 17:  
Elaboración propia

➤ Tabla 18 Compañía De Empaques S.A.

Fecha	Variación Razones									
	18 COMPANIA DE EMPAQUES S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamient o total	Razón apalancamient o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	11.600,00									
30/12/2014	12.000,00	0,034482759	0,048362502	-0,007074182	0,221123817	0,069327165	-0,150950384	0,807361249	-0,015664965	0,942173857
02/01/2015	12.000,00									
30/12/2015	11.000,00	-0,083333333	0,151289055	-0,078680114	-0,090898604	-0,193652607	0,674093703	-0,794428271	-0,276300857	-0,877893261
04/01/2016	11.000,00									
29/12/2016	14.000,00	0,272727273	-0,096857498	-0,112363656	0	0,472053505	-0,644946927	-0,328029149	-0,954188549	-0,92073798

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

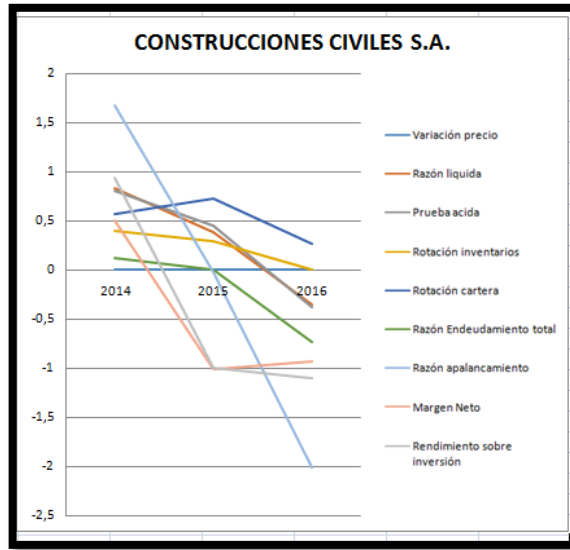


Gráfica 18:  
Elaboración  
propia

➤ Tabla 19 Construcciones Civiles S.A.

Fecha	Variación Razones									
	19 CONSTRUCCIO NES CIVILES S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamient o total	Razón apalancamient o o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	500,00									
30/12/2014	500,00	0	0,840022855	0,807608926	0,398787405	0,575650803	0,122397226	1,675457855	0,505058015	0,943377959
02/01/2015	500,00									
30/12/2015	500,00	0	0,394248648	0,448651486	0,292960032	0,729587523	-0,001447762	-0,019460477	-1,009295024	-1,007023965
04/01/2016	500,00									
29/12/2016	500,00	0	-0,351530672	-0,374701328	0	0,271437389	-0,732885887	-2,014129558	-0,933092891	-1,107455797

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

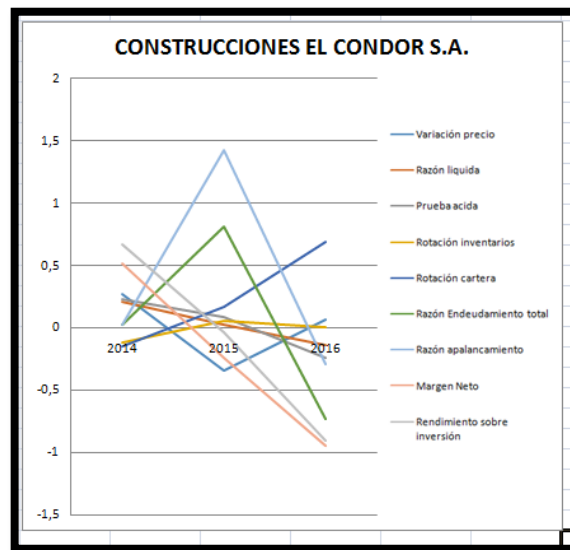


Gráfica 19:  
Elaboración propia

➤ Tabla 20 Construcciones El Cóndor S.A.

Fecha	Variación Razones									
	20	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	1.295,00									
30/12/2014	1.650,00	0,274131274	0,21358271	0,233081336	-0,116569841	-0,150434281	0,025363951	0,033312476	0,517653731	0,672431287
02/01/2015	1.650,00									
30/12/2015	1.080,00	-0,345454545	0,031436703	0,088203188	0,053574014	0,167423178	0,81176065	1,429899316	-0,243657853	-0,03142154
04/01/2016	1.080,00									
29/12/2016	1.150,00	0,064814815	-0,139899491	-0,245280181	0	0,68984425	-0,727636479	-0,287362922	-0,950988006	-0,908695096

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

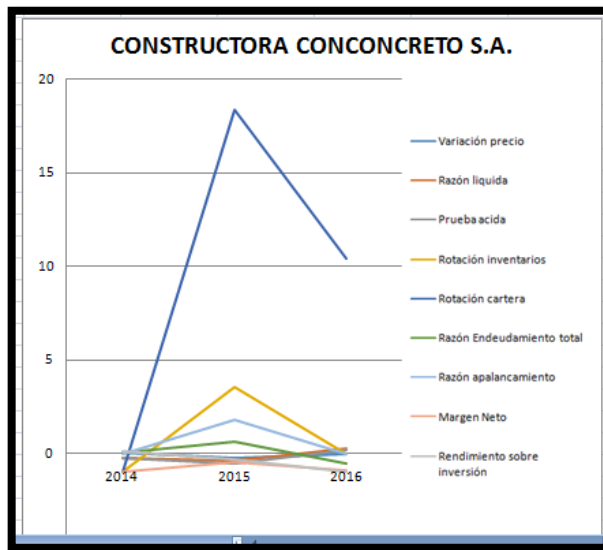


Gráfica 20:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 21 Constructora Conconcreto S.A.

Fecha	21	Variación Razones								
	CONSTRUCTORA CONCRET O S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	1.335,00									
30/12/2014	1.450,00	0,086142322	-0,292205852	-0,222649588	-0,965132157	-0,999954562	0,039025566	0,011562006	-0,998865413	0,093575693
02/01/2015	1.450,00									
30/12/2015	1.080,00	-0,255172414	-0,41978299	-0,500930227	3,567063412	18,41428391	0,662307546	1,770601462	-0,459728492	-0,294802269
04/01/2016	1.080,00									
29/12/2016	1.110,00	0,027777778	0,264637445	0,231801678	0	10,44182036	-0,53167009	0,014558297	-0,919910545	-0,935655561

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

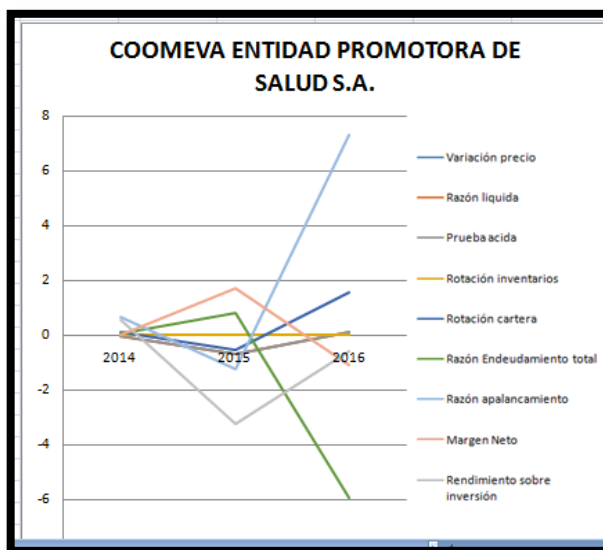


Grafica 21:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 22 Coomeva Entidad Promotora De Salud S.A.

Fecha	22	Variación Razones								
	COOMEVA ENTIDAD PROMOTORA DE SALUD S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento o total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	,39									
30/12/2014	,39	0	-0,025591743	-0,025591743	0	0,108357236	0,058769755	0,672081767	0,040646093	0,551252063
02/01/2015	,39									
30/12/2015	,39	0	-0,693306367	-0,693306367	0	-0,513645469	0,789771924	-1,247139952	1,727478584	-3,258775416
04/01/2016	,39									
29/12/2016	,39	0	0,104781765	0,104781765	0	1,553314505	-5,931426651	7,327513263	-1,080948452	-0,60866109

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

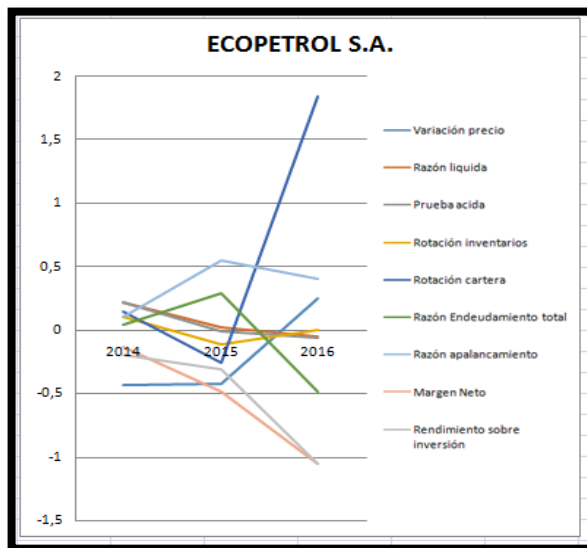


Grafica 22:  
Elaboración propia

➤ Tabla 23 Ecopetrol S.A.

Fecha	Variación Razones									
	23 ECOPETROL S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	3.700,00									
30/12/2014	2.080,00	-0,43783784	0,21778616	0,21873269	0,10636536	0,14474044	0,04839138	0,10981123	-0,13301785	-0,19269979
02/01/2015	1.955,00									
30/12/2015	1.110,00	-0,43222506	0,01760411	-0,00637361	-0,10988838	-0,25706558	0,29103343	0,55146121	-0,48289472	-0,30452218
04/01/2016	1.105,00									
29/12/2016	1.380,00	0,24886878	-0,05352034	-0,06389315	0	1,84236592	-0,48106436	0,40980928	-1,04853042	-1,0558898

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.



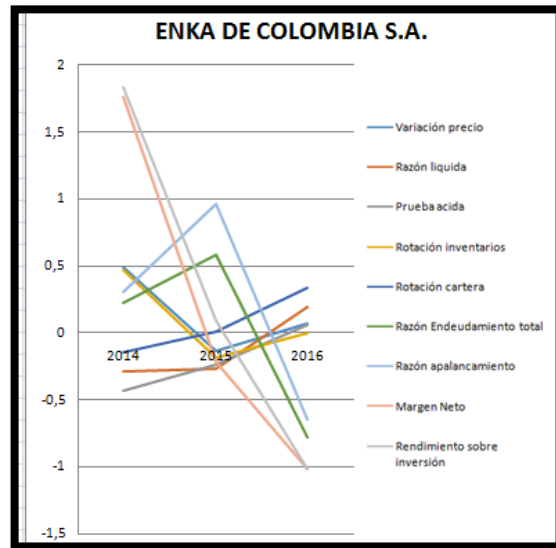
Grafica 23:  
Elaboración propia.



➤ Tabla 24 Enka De Colombia S.A.

Fecha	24		Variación Razones							
	ENKA DE COLOMBIA S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	8,43									
30/12/2014	12,60	0,49466192	-0,29329762	-0,43391719	0,47215458	-0,13974805	0,22855305	0,30249033	1,76394246	1,82999034
02/01/2015	12,60									
30/12/2015	10,90	-0,13492063	-0,27242944	-0,23504659	-0,18183653	0,00933477	0,58770036	0,96041919	-0,21970682	0,08796598
04/01/2016	10,90									
29/12/2016	11,70	0,0733945	0,19273706	0,0638639	0	0,33902406	-0,77827229	-0,64906074	-1,01647683	-1,01695245

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

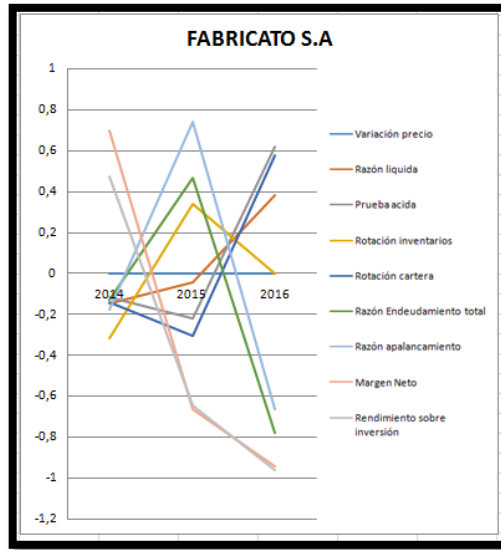


Grafica 24:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 25 Fabricato S.A

Fecha	25		26							
	FABRICATO S.A	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	12,00									
30/12/2014	12,00	0	-0,1487654	-0,11117224	-0,31748613	-0,14185861	-0,12980549	-0,17428083	0,69913951	0,47130792
02/01/2015	12,00									
30/12/2015	12,00	0	-0,04785263	-0,21718691	0,34180783	-0,30380943	0,4646443	0,74196797	-0,66209504	-0,64669249
04/01/2016	12,00									
29/12/2016	12,00	0	0,38167571	0,62128206	0	0,57602449	-0,77940416	-0,66334064	-0,94243398	-0,96213822

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

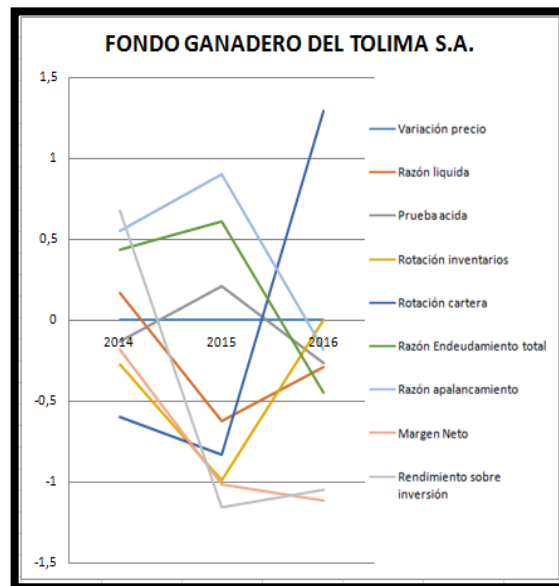


Grafica 25:  
Elaboración propia

➤ Tabla 26 Fondo Ganadero Del Tolima S.A.

Fecha	Variación Razones									
	26	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	FONDO GANADERO DEL TOLIMA S.A.	12,00								
30/12/2014	12,00	0	0,17245715	-0,13035619	-0,27076348	-0,60321167	0,43906969	0,54770992	-0,17886249	0,67420335
02/01/2015	12,00									
30/12/2015	12,00	0	-0,62111899	0,20860364	-0,98684425	-0,83583536	0,61239927	0,90035568	-1,01061129	-1,15376252
04/01/2016	12,00									
29/12/2016	12,00	0	-0,28922075	-0,26500673	0	1,29486038	-0,45066036	-0,17861035	-1,11111402	-1,04888085

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

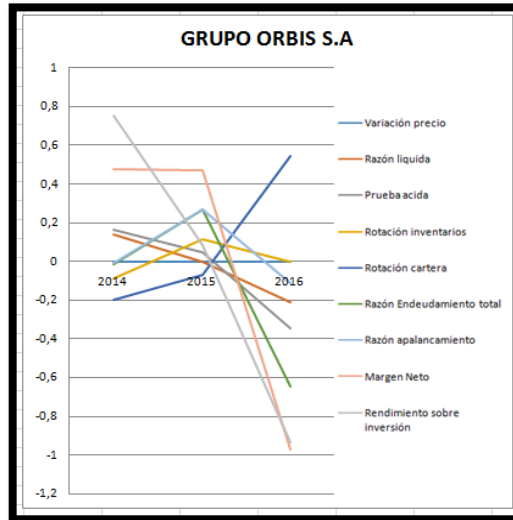


Grafica 26:  
Elaboración propia

➤ Tabla 27 Grupo Orbis S.A.

Fecha	27	% Variación	Variación Razones							
	GRUPO ORBIS S.A.		Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	19.800,00									
30/12/2014	19.800,00	0	0,14044627	0,16241694	-0,08809157	-0,20064765	-0,0141189	-0,007458	0,47435449	0,75608067
02/01/2015	19.800,00									
30/12/2015	19.800,00	0	-0,00426051	0,04465675	0,11616546	-0,06914283	0,27011157	0,2663063	0,46961875	0,08590414
04/01/2016	19.800,00									
29/12/2016	19.800,00	0	-0,21135784	-0,34265168	0	0,54765719	-0,64369399	-0,11200254	-0,97334194	-0,9360286

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

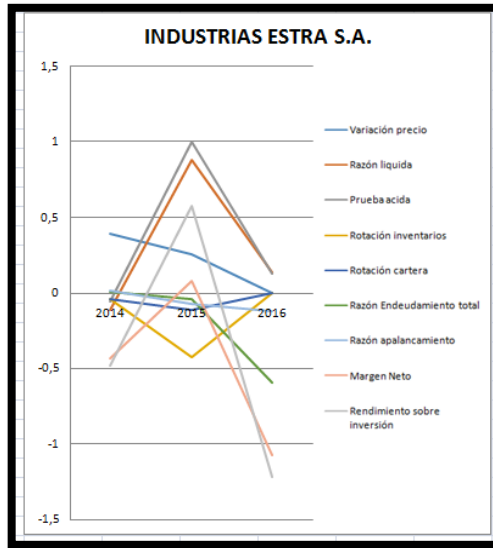


Grafica 27:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 28 Industrias Estra S.A.

Fecha	28	% Variación	Variación Razones							
	INDUSTRIAS ESTRA S.A.		Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	140,00									
30/12/2014	195,00	0,39285714	-0,11579881	-0,05451498	-0,03752264	-0,03827685	0,00680278	0,01310327	-0,43169936	-0,47739521
02/01/2015	195,00									
30/12/2015	245,00	0,25641026	0,88169674	1,00375984	-0,42067838	-0,10846285	-0,03905826	-0,07260616	0,07855955	0,57904936
04/01/2016	245,00									
29/12/2016	245,00	0	0,1300591	0,12616952	0	0,398049191	-0,59593466	-0,12085593	-1,07743602	-1,21915173

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

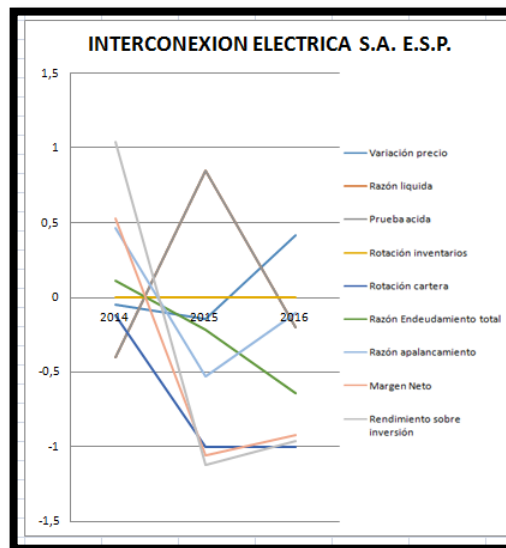


Grafica 28:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 29 Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.

Fecha	29		30							
	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	9.050,00									
30/12/2014	8.630,00	-0,04640884	-0,4001588	-0,4001588	0	-0,12206007	0,11346142	0,4659505	0,52650725	1,04186174
02/01/2015	8.600,00									
30/12/2015	7.380,00	-0,14186047	0,85229203	0,85229203	0	-1	-0,21725746	-0,53267731	-1,05488232	-1,12518853
04/01/2016	7.050,00									
29/12/2016	9.980,00	0,41560284	-0,1999796	-0,1999796	0	-1	-0,63882588	-0,10878663	-0,91916795	-0,96260551

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

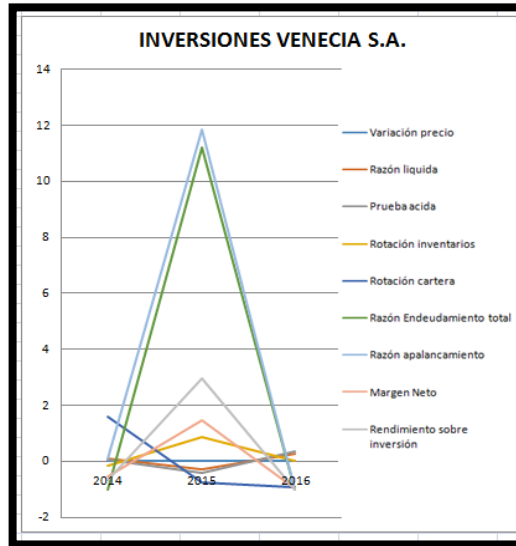


Grafica 29:  
Elaboración propia

➤ Tabla 30 Inversiones Venecia S.A.

Fecha	Variación Razones									
	30									
	INVERSIONES VENECIA S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	506,00									
30/12/2014	506,00	0	0,06156833	0,07347397	-0,1650605	1,60753881	-1	0,10515923	-0,52332233	-0,63656028
02/01/2015	506,00									
30/12/2015	506,00	0	-0,29770112	-0,40315522	0,89124422	-0,75513957	11,2011551	11,8772268	1,48660989	2,96703789
04/01/2016	506,00									
29/12/2016	506,00	0	0,25130101	0,35910395	0	-0,90474467	-0,99492516	-0,99453466	-0,95976635	-0,99730631

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

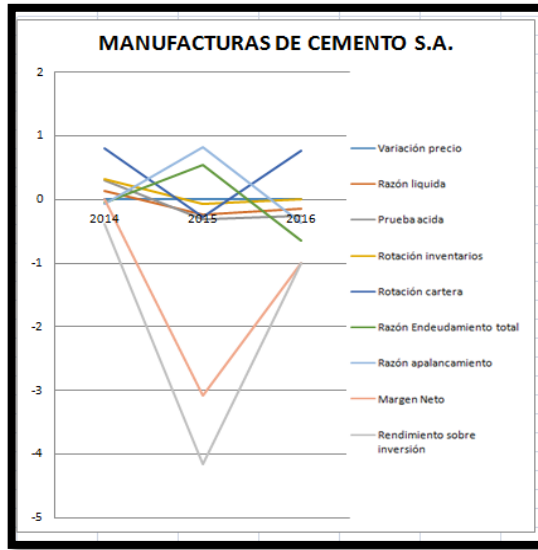


Grafica 30:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 31 Manufacturas De Cemento S.A.

Fecha	Variación Razones									
	31									
	MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	,00									
30/12/2014	,00	0	0,14054236	0,30448134	0,32556608	0,79396631	-0,05077592	-0,06530585	-0,00468401	-0,38517048
02/01/2015	,00									
30/12/2015	,00	0	-0,23661909	-0,30874821	-0,07366536	-0,27975446	0,53937549	0,82033864	-3,07346237	-4,15968031
04/01/2016	34.500,00									
29/12/2016	34.400,00	-0,00289855	-0,13727523	-0,24771949	0	0,76543075	-0,64074412	-0,36759572	-1,00938371	-1,00538241

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

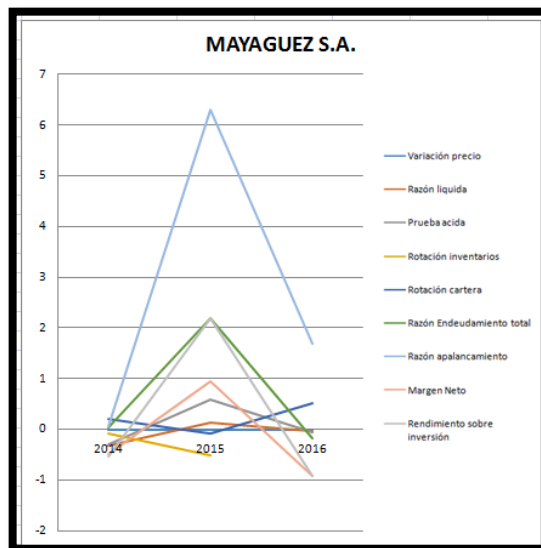


Gráfica 31:  
Elaboración propia

➤ Tabla 32 Mayagüez S.A.

Fecha	Variación Razones									
	32	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	6.500,00									
30/12/2014	6.500,00	0	-0,31479902	-0,29354635	-0,08902067	0,20487239	0,04508716	0,05665035	-0,49386351	-0,53344965
02/01/2015	6.500,00									
30/12/2015	6.500,00	0	0,13910116	0,58283293	-0,50201134	-0,09073471	2,19361026	6,30101321	0,93841072	2,19559114
04/01/2016	6.500,00									
29/12/2016	6.500,00	0	-0,02212957	-0,05383946		0,51980766	-0,18044789	1,69444191	-0,93162525	-0,91510916

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

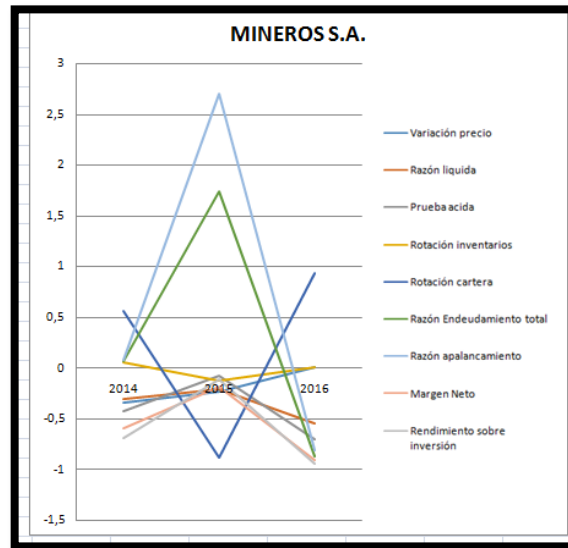


Gráfica 32:  
Elaboración propia

➤ Tabla 33 Mineros S.A.

Fecha	Variación Razones									
	33 MINEROS S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	3.615,00									
30/12/2014	2.400,00	-0,33609959	-0,30691796	-0,43085835	0,05240871	0,56239985	0,07155858	0,08232626	-0,5940631	-0,69129931
02/01/2015	2.400,00									
30/12/2015	1.845,00	-0,23125	-0,21005524	-0,07111172	-0,13078841	-0,87795329	1,73724768	2,70604513	-0,18901091	-0,11829255
04/01/2016	1.895,00									
29/12/2016	1.920,00	0,01319261	-0,54867259	-0,70872661	0	0,93585061	-0,86733089	-0,80827072	-0,91108301	-0,94724606

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

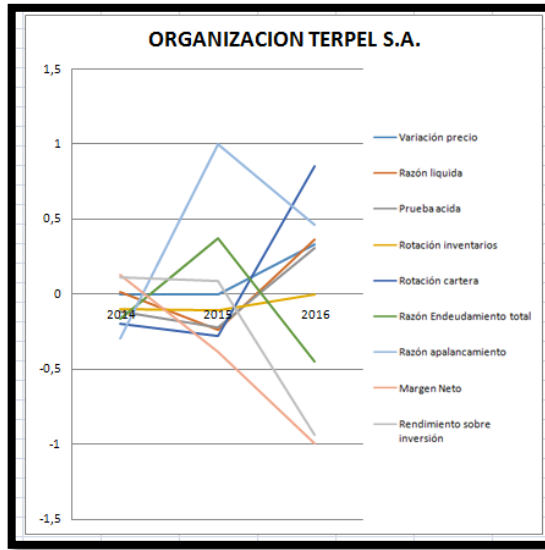


Gráfica 33:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 34 Organización Terpel S.A.

Fecha	Variación Razones									
	34 ORGANIZACION TERPEL S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014										
30/12/2014	17.600,00	0	0,01756313	-0,11730471	-0,10089908	-0,19302384	-0,15891139	-0,29021866	0,1275409	0,11154749
02/01/2015										
30/12/2015	8.460,00	0	-0,24001414	-0,21939406	-0,10921491	-0,27644827	0,3777017	1,00274129	-0,38608072	0,08417224
04/01/2016	8.460,00									
29/12/2016	11.300,00	0,3356974	0,36588926	0,3087231	0	0,8511622	-0,44905121	0,46495354	-0,9934234	-0,93605307

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

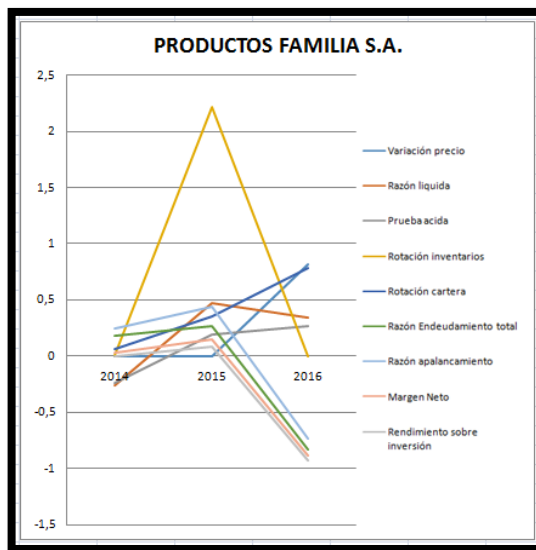


Grafica 34:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 35 Productos Familia S.A.

Fecha	35		Variación Razones							
	PRODUCTOS FAMILIA S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	1.100,00									
30/12/2014	1.100,00	0	-0,26258732	-0,2401143	0,0130615	0,0650236	0,17941718	0,24666235	0,02687846	0,00016157
02/01/2015	1.100,00									
30/12/2015	1.100,00	0	0,46812186	0,19564375	2,219138	0,34919589	0,26885278	0,44035017	0,14726387	0,08932273
04/01/2016	1.100,00									
29/12/2016	2.000,00	0,81818182	0,34288888	0,27271256	0	0,78244936	-0,82857344	-0,73566759	-0,88921564	-0,92516371

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.



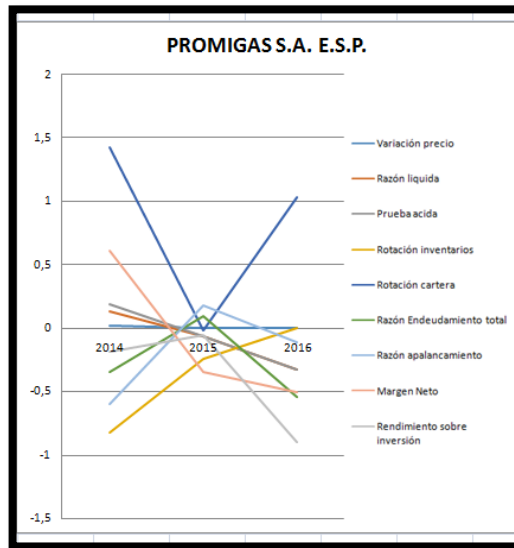
Grafica 35:  
Elaboración propia.



➤ Tabla 36 Promigas S.A. E.S.P.

Fecha	Variación Razones									
	36 PROMIGAS S.A. E.S.P.	% Variación	Razón liquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamie nto total	Razón apalancamie nto o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	4.700,00									
30/12/2014	4.800,00	0,0212766	0,13281194	0,18584551	-0,8218004	1,4265418	-0,34304184	-0,59484476	0,60619474	-0,19227414
02/01/2015	4.800,00									
30/12/2015	4.800,00	0	-0,06822175	-0,06848684	-0,24052738	-0,02177266	0,09703733	0,18117004	-0,35062944	-0,05688496
04/01/2016	4.800,00									
29/12/2016	4.800,00	0	-0,32664734	-0,32693399	0	1,03393597	-0,5462848	-0,10936997	-0,50553028	-0,90283969

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

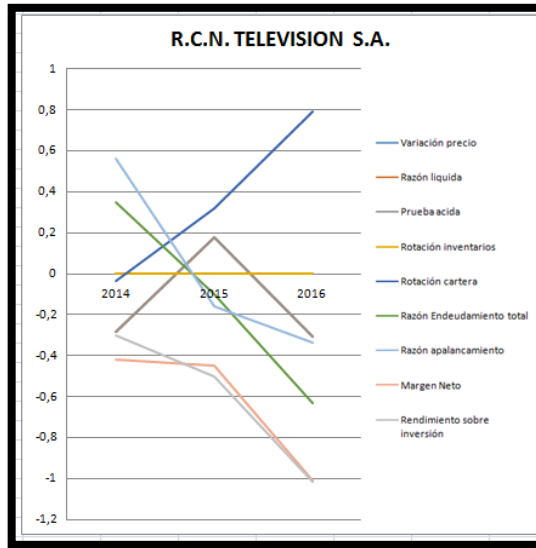


Grafica 36:  
Elaboración  
propia.

➤ Tabla 37 R.C.N. Televisión S.A.

Fecha	Variación Razones									
	37 R.C.N. TELEVISION S.A.	% Variación	Razón liquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamie nto total	Razón apalancamie nto o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	24.100,00									
30/12/2014	24.100,00	0	-0,27937249	-0,27937249	0	-0,03394855	0,34772931	0,5592542	-0,42037202	-0,30019587
02/01/2015	24.100,00									
30/12/2015	24.100,00	0	0,17673527	0,17673527	0	0,31674382	-0,10490802	-0,15860267	-0,44732067	-0,5034518
04/01/2016	24.100,00									
29/12/2016	24.100,00	0	-0,30425514	-0,30425514	0	0,78956063	-0,63493836	-0,33579102	-1,01280927	-1,01518798

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

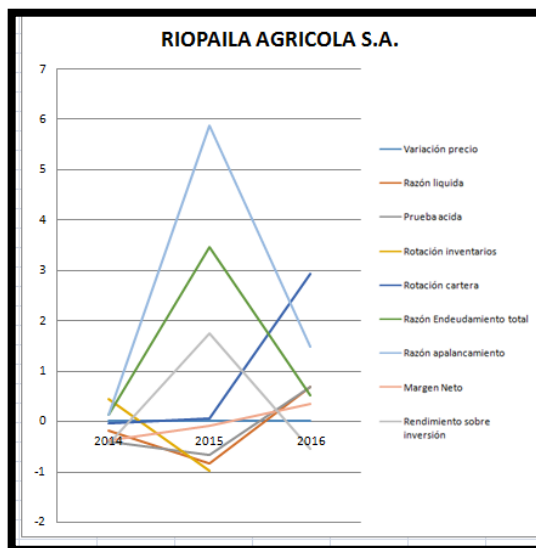


Grafica 37:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 38 Riopaila Agrícola S.A.

Fecha	38		Variación Razones							
	RIOPAILA AGRICOLA S.A.	% Variación	Razón líquida o circulante	Prueba ácida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamiento total	Razón apalancamiento o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	6.144,00									
30/12/2014	6.144,00	0	-0,19410546	-0,39688118	0,45054612	-0,04539866	0,12644987	0,13919332	-0,36849152	-0,45521542
02/01/2015	6.144,00									
30/12/2015	6.144,00	0	-0,84193179	-0,66875332	-0,98787531	0,05077089	3,47376428	5,88365498	-0,0941171	1,74916544
04/01/2016	6.144,00									
29/12/2016	6.144,00	0	0,67914325	0,68769727		2,9223036	0,50794975	1,49328129	0,33688009	-0,55499096

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.

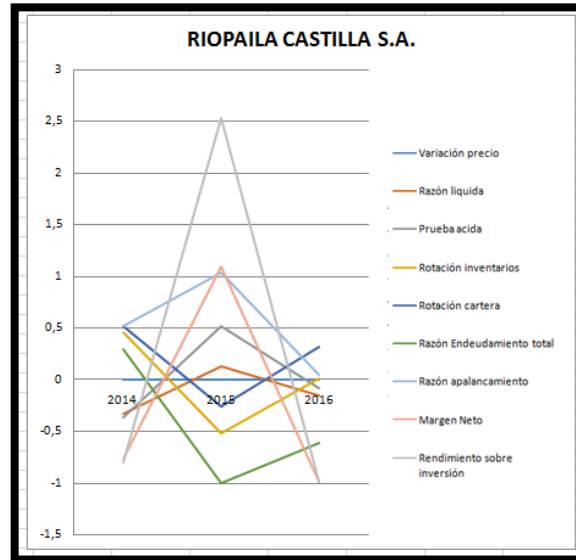


Grafica 38:  
Elaboración propia.

➤ Tabla 39 Riopaila Castilla S.A.

Fecha	Variación Razones									
	39 RIOPAILA CASTILLA S.A.	% Variación	Razón liquida o circulante	Prueba acida	Rotación inventarios	Rotación cartera o promedio medio de cobro	Razón Endeudamie nto total	Razón apalancamie nto o deuda patrimonio	Margen Neto	Rendimiento sobre la inversión
02/01/2014	,00									
30/12/2014	,00	0	-0,3327864	-0,36657617	0,45240908	0,51110505	0,29383494	0,51239979	-0,77520739	-0,79539129
02/01/2015	,00									
30/12/2015	,00	0	0,12504373	0,51799998	-0,52608164	-0,26659878	-1	1,03677136	1,09256373	2,53324873
04/01/2016	,00									
29/12/2016	,00	0	-0,15910307	-0,08781643	0	0,31325276	-0,60773183	0,0397211	-0,99417339	-0,9882443

Elaboración propia con base en estados financieros de la empresa.



Grafica 39:  
Elaboración propia.

## 9.1 EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL SELECCIONADAS PARA EL ANALISIS DE VALORACION DE ACCIONES

Estas empresas se ubicaron en una tabla de ponderación y se les asignó una calificación (1: proporcional; 0: inversamente proporcional) respecto al comportamiento del precio de las acciones con cada una de las razones financieras (Liquidez, Endeudamiento, Rotación, y Rentabilidad), las cuales arrojaron un resultado y las que tuvieran un porcentaje mayor al 70% ( Este método de valoración fue creado por el Docente Andrés Jerónimo Vargas gracias a su experiencia adquirida como colaborador en la Bolsa de Valores de Colombia,

y por sus estudios financieros adquiridos en Londres), teniendo en cuenta que el 70% representa las 3 cuartas partes de las empresas objetos de estudio ,se les realizó un análisis más detallado teniendo en cuenta factores internos y externos (económicos, políticos, sociales, y culturales).

**Tabla 40 Ponderación Empresas.**

CONCEPTO	10	13	15	16	17	25	29	31	38	Total relacion Variacion y Razones	Radio relacion Variacion y Razones
	CASTILLA AGRICOLA S.A	GEMEX LATAM HOLDINGS S.A	COLTEJER S.A.	COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.	COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.	FABRICATO S.A	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.	RIOPAILA AGRICOLA S.A.		
Razón líquida o circulante	1,0	1,0	1,0	,0	,0	1,0	,0	1,0	1,0	15	38,46%
Prueba acida	1,0	1,0	1,0	,0	1,0	1,0	,0	1,0	1,0	19	48,72%
Rotación inventarios	,0	,0	1,0	1,0	,0	1,0	1,0	,0	,0	23	58,97%
Rotación cartera o promedio medio de cobro	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	36	92,31%
Razón Endeudamiento total	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	31	79,49%
Razón apalancamiento o deuda patrimonio	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	25	64,10%
Margen Neto	,0	1,0	,0	1,0	1,0	,0	1,0	1,0	1,0	9	23,08%
Rendimiento sobre la inversión	1,0	1,0	,0	1,0	1,0	,0	1,0	1,0	1,0	12	30,77%
TOTAL PROBABILIDAD	75%	88%	75%	75%	75%	75%	75%	88%	88%		

Elaboración propia.

### 9.1.1 Castilla Agrícola S.A.

**Descripción de la empresa:** Riopaila Castilla S.A. es una empresa agroindustrial colombiana con más de 98 años de experiencia en el mercado nacional e internacional que mediante la producción y comercialización de azúcar, miel, alcohol, energía y palma, contribuye a la seguridad alimentaria y energética de Colombia.

Nace en el Valle del Cauca, Colombia, a partir de la fusión de Riopaila Industrial S.A. y Castilla Industrial S.A., compañías escindidas de Ingenio Riopaila S.A. y Central Castilla S.A., las cuales fueron creadas por el doctor Hernando Caicedo

Caicedo en los años 1928 y 1945, respectivamente. (Castilla Agrícola S.A. recuperado de <http://www.agroriocas.co/agricolas/Castilla/index.php>).

**Análisis del comportamiento accionario:** De acuerdo con los datos de la tabla (VER TABLA 10) la liquidez de esta organización es aparentemente confiable, puesto que la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo con el pasar de los años ha aumentado con tal fin, para el 2014 Castilla Agrícola s.a. contaba con un margen de liquidez de -1,1188 para lo cual le fue difícil pagar sus cuentas, mientras que en el 2015 fue de -0.74 y en 2016 0,58 gracias al buen momento que atraviesa la industria regional, que creció por encima de la nacional en el 2014. Los resultados muestran que la producción del Valle aumentó 4,5 % y las ventas totales se incrementaron 5,2 %.

Como se observa en los datos Castilla Agrícola en la rotación de cartera la gestión de cobranza no era muy buena pero con la implementación de políticas logró tener en el 2016 2,083% en los procesos de recuperación de cartera, en cuanto al rendimiento de la inversión en el año 2015 hubo un crecimiento del 2,19% gracias al repunte del dólar que impactaron las exportaciones.

El mejor ambiente de negocios se reflejó en los resultados de las grandes compañías de la región que ya empezaron a reportar sus resultados financieros a la Superintendencia Financiera, un factor que influyó bastante en los datos de las razones financieras se afirman que la ventaja del Valle del Cauca para este 2015 es que no sentirá de forma directa el impacto de la caída de los precios del petróleo.

### **9.1.2 Cemex Latam Holdings S.A.**

**Descripción de la empresa:** Líder regional en la industria de las soluciones para la construcción que proporciona productos y servicios de alta calidad a clientes y comunidades en Colombia, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Guatemala y Brasil. Satisfacer las necesidades y crear valor para los grupos de

interés consolidados como la compañía de soluciones para la construcción más eficiente e innovadora del mundo.

CEMEX Latam Holdings es una compañía de materiales para la industria de la construcción que ofrece productos de alta calidad a clientes y comunidades en Colombia, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Guatemala y Brasil. (Cemex Latam Holdings S.A. Recuperado de <http://www.cemexlatam.com/ES/Index.aspx>)

**Análisis del comportamiento accionario:** En la tabla (VER TABLA 13) se observa como el margen neto ha estado negativo, el informe de cierre del ejercicio de los años mostró que Cemex Latam Holdings (CLH) tuvo una disminución de 1% en ventas al comparar 2014 con 2013, pues pasaron de facturar US\$1.750 millones a US\$1.725 millones. Al observar los resultados anuales, la variación es negativa en -0,41%, producto de las fluctuaciones en la tasa de cambio y los menores ingresos por proyectos de vivienda en Colombia.

En cuanto al nivel de apalancamiento las proyecciones hacían adelante en todos los mercados, a nivel consolidado con un crecimiento en volúmenes. Por otro lado, en el caso de los mercados principales como el colombiano, se anunció un incremento de precios de 8% en el cemento empacado y de 5,5% en todos los productos de concreto, para lo cual se espera que los resultados mejoren la razón de liquidez de los años 2015 y 2016.

El reporte financiero de los años 2014, 2015 y 2016 de Cemex Latam Holdings mostró variaciones negativas en margen neto y rendimiento sobre la inversión ventas. De acuerdo con el documento, publicado en la Superintendencia Financiera, la facturación alcanzó, entre enero y septiembre, US\$1.102 millones, lo que representa una disminución de 17% frente a lo reportado en el mismo periodo cuando sumó US\$1.324 millones. Solo para los meses de julio, agosto y septiembre, la cifra de ventas netas fue de US\$354 millones, 23% menos.

La tarea fundamental que tiene Cemex para la recuperación de la rentabilidad que se tenía en dólares en la empresa, haciendo ajustes tanto en precios como en costos y gastos, hay dos temas importantes para ganar mercado: los proyectos aprobados bajo la nueva iniciativa privada que suman US\$3.000 millones y la inversión en infraestructura de Bogotá en la construcción de los proyectos 4G. (La república. Cemex Latam Holdings se enfocará en recuperar la rentabilidad en dólares. Recuperado de [http://www.larepublica.co/cemex-latam-holdings-se-enfocar%C3%A1-%07en-recuperar-la-rentabilidad-en-d%C3%B3lares\\_314241](http://www.larepublica.co/cemex-latam-holdings-se-enfocar%C3%A1-%07en-recuperar-la-rentabilidad-en-d%C3%B3lares_314241))

### **9.1.3 COLTEJER S.A.**

**Descripción de la empresa:** Es la primera Compañía textil de Latinoamérica, fundada en 1907. Fabrica textiles como driles, índigos y no tejidos, impregnándole a cada una de nuestras creaciones innovación, calidad y moda.

Fabricar y comercializar productos textiles y de confección de alta calidad para los mercados que atiende la empresa, a través de capital humano calificado, desarrollado y comprometido con los valores éticos, tecnologías y prácticas que generen: confianza de nuestros clientes, rentabilidad, sustentabilidad y desarrollo creciente de la empresa. Motivación y compromiso de nuestro recurso humano; respeto y cuidado del medio ambiente y del entorno relativo a la empresa, credibilidad y contribución efectiva del bienestar social. (Coltejer S.A. Recuperado de <http://www.coltejer.com.co/>)

**Análisis del comportamiento accionario:** La primer características de Coltejer es que es una empresa muy rentable en el mercado textil esta se encontró en una situación poco favorable la empresa presentó en el 2013 pérdida operacional por 136 millones de pesos, lo cual sumó 7.261 millones de pesos, pero ya para el 2014 se fue recuperando puesto que sus ventas netas sumaron 240.782 millones de pesos, con un aumento de 7,8 por ciento, frente al 2013, lo anterior obedece a la estrategia desplegada por la compañía, tendiente al reforzamiento de relaciones con los clientes nacionales y a la dedicación de la capacidad productiva a la

atención de sus necesidades lo cual que se generó un aumento del portafolio textil con diferenciador por su calidad y tiempo de entrega oportuno.( El Tiempo. Ventas de Coltejer crecieron 8 por ciento en 2014.Recuperado de <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-15169536>)

De acuerdo a la tabla (VER TABLA 15) en el 2014 Coltejer mostraba un nivel de endeudamiento de -0,039436412 por lo cual para este año se hizo necesario una estrategia de apalancamiento que permitiera mejorar el cubrimiento de las deudas es por ello que se dieron a la tarea de la búsqueda y selección de un nuevo socio que acceda a una participación minoritaria de la firma, y así poder financiar y cubrir el endeudamiento en el que se encontraba para este año. En el balance de 2015, Col tejer destacó que continuó trabajando en fortalecer los conocimientos y la calidad de vida de sus trabajadores. A finales de 2015 se cerró el proceso de negociación con el sindicato, lo que permitió firmar la convención colectiva por tres años, con una cobertura del 88 % de los empleados. Como parte de los programas de bienestar del trabajador, la textilera otorgó auxilios educativos por 197 millones de pesos, préstamos de vivienda que sumaron 244 millones y vinculó a su planta a 597 trabajadores y 74 aprendices.

#### **9.1.4 Compañía Agrícola San Felipe S.A.**

**Descripción de la empresa:** La Compañía Agrícola San Felipe es una empresa dedicada a la producción y venta de caña de azúcar localizada en el Valle del Cauca (Colombia). La Compañía Agrícola San Felipe fue establecida en el departamento del Valle del Cauca en Colombia en el año 1976. (Compañía Agrícola San Felipe S.A. Recuperado de <http://www.sanfelipe.com.co/test/>)

**Análisis del comportamiento accionario:** Mayagüez con la adquisición de mayor participación accionaria en las empresas del ingenio central Tumaco en el 2014, logro una participación aproximada del 14% del total de las ventas de azúcar en el mercado nacional. Este proceso obedece al plan de expansión de la compañía, que busca fortalecer la estructura productiva de la cadena de la caña



de azúcar tanto en el país como en el exterior, en donde la empresa agrícola san Felipe pasó a ser una de las empresas de este grupo empresarial, el cual buscaba acaparar todo el mercado de la caña. Buscando apalancar la deuda según la tabla(VER TABLA 16) el dato arrojado de su razón de apalancamiento es de -0,701356971, lo cual influencio mucho en esta venta, en el 2015 según en dato arrojado por la tabla el nivel de apalancamiento había incrementado en 8,150853733 % esto quiere decir que se contaba con más dinero para cubrir sus deudas adquiridas en el año anterior, mientras que en al año 2016 este mismo dato comparado con el año anterior fue -0,994281249 lo que hace referencia a que el nivel de apalancamiento ha sido constante sin embargo se prevé que para el 2017 el mercado azucarero tenga amplia participación en el mercado; agrícola san Felipe por pertenecer a un grupo sólido y con amplia participación en el mercado, hace que la recuperación de sus deuda y el mantenimiento de su productividad sea notorio a través de los años.(El País. Mayagüez se queda con el 60.55% del Ingenio San Carlos. Recuperado de <http://www.elpais.com.co/economia/mayagueez-se-queda-con-el-60-55-del-ingenio-san-carlos.html>)

#### **9.1.5 Compañía De Electricidad Del Tuluá S.A. Esp**

**Descripción de la empresa:** CETSA E.S.P. es la Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P. que tiene presencia en los municipios de Tuluá y San Pedro, Valle del Cauca, con más de 57.000 clientes. Es la encargada de operar la centrales Riofrío I y II y El Rumor, ubicadas en el municipio de Tuluá. CIUDADES - SOSTENIBILIDAD Mayor autonomía energética, sistemas eficientes de calefacción y refrigeración y opciones de autogeneración con energías limpias, iluminación, centros de control, agua y electrolineras. Empresas – Productividad: Eficiencia energética a través de instalaciones eléctricas óptimas, energía fotovoltaica, plantas de respaldo, administración de activos y energías complementarias, renovables y limpias. Hogares - Bienestar Modernizamos los hogares que buscan estar conectados con energías renovables, especialmente

fotovoltaica, y ofrecerles aplicaciones tecnológicas para controlar su consumo energético. (**Compañía De Electricidad Del Tuluá S.A. Esp.** <http://www.celsia.com/?layercetsa=true/>)

**Análisis del comportamiento accionario:** En lo corrido de 2014 se ha valorizado 13%, hasta el punto en el que el precio de su acción ronda los \$6.300, se debe en gran medida por la incertidumbre del fenómeno de El Niño, ya que los riesgos de sequías implicaban una reducción en los niveles de generación de energía de las hidroeléctricas, este punto ayudo a que la empresa lograra que la rotación de cartera pasara de -0,014 en 2014 a 0.66 (VER TABLA 17) en 2016 ya que la empresa debe prepararse con capital para las posibles afectaciones que se presenten más adelante, la empresa debe ser consciente de que los problemas que se presenten durante el fenómeno del niño los puede llegar a tener mayor endeudamiento del que presentaron en el año 2016 un -0.60%, puesto que rendimiento sobre la inversión para el mismo año fue del -0.86% ya que los activos no están dando la rentabilidad necesaria para cubrir estos factores. (El Espectador. Una acción que suena poco, pero que promete. Recuperado de <http://www.elespectador.com/noticias/economia/una-accion-suena-poco-promete-articulo-517775>)

Una de las estrategias que se podrían implementar para la obtención de recursos para suplir todos los problemas que se presentaron es que gracias a la participación del 50,01% en la Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P., EPSA, la cual está presente en los cuatro componentes del negocio de energía: generación, transmisión, distribución y comercialización, con presencia en los departamentos del Valle del Cauca, Tolima y Cauca. Asimismo, EPSA tiene una participación mayoritaria en la Compañía de Electricidad de Tuluá S.A. E.S.P., CETSA, que presta sus servicios al municipio de Tuluá.

### 9.1.6 Fabricato S.A.

**Descripción de la empresa:** es empresa dedicada a la comercialización y fabricación de productos textiles, cuya excelencia competitiva está basada en la eficiencia de los procesos administrativos, financieros, comerciales e industriales; el cliente objetivo son las empresas de confección; las acciones están orientadas por las necesidades del mercado y por la optimización de nuestros recursos, con estricto respeto del marco legal, ambiental y social; la rápida y adecuada reacción a los múltiples cambios de escenario completan el enfoque estratégico. ( Fabricato S.A. <http://www.fabricato.com/es/>)

**Análisis del comportamiento accionario:** De acuerdo con la información de la bolsa de valores de Colombia durante los años 2014, 2015, 2016 el precio de cierre de la acción emitida fue de 12,00 el cual se mantuvo constante durante los mismos periodos, Según la tabla (VER TABLA 25) el margen neto que se caculo para el 2014 fue de 0,69913951 y para el 2015 el dato arrojado fue de - 0,66209504 datos poco favorables para a empresa, se supone que este comportamiento fue debido a diversos factores externos que influyen en el mercado textil; dentro de estas se encuentra la llegada de productos importados, la informalidad presente en el sector de confección y venta de ropa minorista, las elecciones presidenciales y el Mundial, que contribuyeron a la disminución de la demanda, ya que los demandantes se encuentran en periodo de recesión por gastos que tuvieron en diferentes ámbitos en el transcurso del tiempo.

En el margen de estos periodos Fabricato venia consumiendo todos sus activos ya que su apalancamiento y su liquidez no genero los recursos necesarios para mantenerse en el mercado, con la dirección de Carlos Alberto de Jesús, se tomaron medidas a nivel empresarial que proporcionaran soluciones eficientes a la situación que con el tiempo iba empeorando, el líder de esta organización adopto medidas que permitió que Fabricato volviera a tener participación en el mercado, cabe resaltar que este proceso es complejo y conlleva mucha paciencia y tiempo

para lograr los resultados positivos frente a la situación de la empresa. Se espera que para el 2017 Fabricato ya haya salido totalmente de su crisis y que la inversión tecnológica y los cambios representativos en la organización se vean reflejados en los precios de la acción para los siguientes años. Análisis accionario La textilera Fabricato logró una utilidad de 33.942 millones de pesos, no es un resultado comparable con el año pasado. “En 2015 la utilidad estuvo afectada positivamente por 26.174 millones de pesos de la puesta en marcha del negocio inmobiliario Ciudad Fabricato. (El Colombiano. Fabricato terminó apretón para ser más rentable desde este año. Recuperado de <http://www.elcolombiano.com/negocios/fabricato-termino-apreton-para-ser-mas-competitiva-GK6149989>)

De acuerdo con la información de la Bolsa de Valores de Colombia durante los años 2014, 2015, 2016 el precio de cierre de la acción emitida fue de 12,00 el cual se mantuvo constante durante los mismos periodos, Según la tabla el margen neto que se caculo para el 2014 fue de 0,69913951 y para el 2015 el dato arrojado fue de -0,66209504 datos poco favorables para a empresa, se supone que este comportamiento fue debido a diversos factores externos que influyen en el mercado textil; dentro de estas se encuentra la llegada de productos importados, la informalidad presente en el sector de confección y venta de ropa minorista, las elecciones presidenciales y el Mundial, lo cual contribuyó a la disminución de la demanda, ya que los demandantes se encuentran en periodo de recesión por gastos que tuvieron en diferentes ámbitos en el transcurso del tiempo.

En el margen de estos periodos Fabricato venia consumiendo todos sus activos ya que su apalancamiento y su liquidez no generaban los recursos necesarios para mantenerse en el mercado, con la dirección de Carlos Alberto de Jesús, se tomaron medidas a nivel empresarial que proporcionaran soluciones eficientes a la situación que con el tiempo iba empeorando, el líder de esta organización adoptó medidas que permitieron que Fabricato volviera a tener participación en el mercado, cabe resaltar que este proceso es complejo y conlleva mucha paciencia

y tiempo para lograr los resultados positivos frente a la situación de la empresa. Se espera que para el 2017 Fabricato ya haya salido totalmente de su crisis y que la inversión tecnológica y los cambios representativos en la organización se vean reflejados en los precios de la acción para los siguientes años.

### **9.1.7 Interconexión Eléctrica S.A. Esp**

**Descripción de la empresa:** ISA es hoy reconocida como una líder multilatina con amplia experiencia técnica, que desarrolla sus actividades en el marco de la sostenibilidad empresarial. Directamente y a través de sus 33 filiales y subsidiarias, adelanta importantes proyectos de infraestructura que impulsan el desarrollo del continente, contribuyendo al progreso de los habitantes de Colombia, Brasil, Perú, Chile, Bolivia, Ecuador, Argentina, Panamá y América Central.

Para lograrlo focaliza sus actividades en los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Concesiones Viales, Tecnologías de Información y telecomunicaciones, y Gestión de Sistemas de Tiempo Real.

Por cerca de 50 años, ISA se ha caracterizado por la prestación eficiente y confiable de sus servicios, en un marco de respeto a los derechos humanos y de protección al medio ambiente, con el fin de favorecer la competitividad y sostenibilidad regional, gracias a un equipo humano altamente calificado y comprometido, conformado por 3.752 trabajadores.(Interconexión Eléctrica S.A. Esp. Recuperado de <http://www.isa.co/es/Paginas/default.aspx>)

**Análisis del comportamiento accionario:** La compañía de transmisión de energía Interconexión Eléctrica SA está en ocho países, con cuatro negocios. Cuenta con más de 41.000 kilómetros de redes de alta tensión para el transporte de energía eléctrica; en telecomunicaciones tiene 26.700 kilómetros de fibra óptica que pasan por siete países y con 907 kilómetros en el mayor operador de vías

interurbanas de Chile, negocios representados en 33 filiales, muchas de ellas fuera de Colombia.

De acuerdo con la información de la tabla (VER TABLA 29) la razón de liquidez para el 2014 fue de -0,4001588 dato negativo, puesto que la capacidad de pago de la empresa se vio afectada por algunos factores que generaron caída en los activos de un 10,73%; el pasivo aumentó casi 20%; y el patrimonio se redujo en más de 20%. Esto se vio reflejado por el proceso de implementación de las NIIF (normas internacionales de información financiera), este proceso de internacionalización a requerida inversión en nuevos elementos y capacitación en la implementación de estas, es por ello que se redujo su liquidez, cabe resaltar que este es un proceso de mejora continua y a raíz de este nuevo elemento se esperaba para el siguiente periodo más efectividad en sus procesos empresariales. La utilidad neta acumulada ascendió a 763.887 millones de pesos, un 8,9 % más que la registrada un año atrás. Solo en cuarto trimestre cerró en 171.365 millones, 21,2 % más frente a 2015, debido a mayores ingresos en los negocios de transporte de energía, vías y telecomunicaciones, y mayores resultados en compañías donde se tiene control conjunto (IEMadeira e IEGaranhus). (El Colombiano. Ingreso extraordinario impulsó ganancias de ISA a \$2,13 billones en 2016. Recuero de <http://www.elcolombiano.com/negocios/a-2-13-billones-subio-utilidad-de-isa-en-2016-FA6046326>).

Respecto a los datos encontrados en la gráfica y la indagación de posibles sucesos que influenciaran en el comportamiento de la empresa y de la acción ISA es una empresa que ha implementado muchas estrategias que le han permitido elevar el valor de su acción y generar más ganancias en el transcurso de los tres últimos períodos.

#### **9.1.8 Manufacturas De Cemento S.A.**

**Descripción de la empresa:** Manufacturas de Cemento S.A. fue constituida en 1938. Se dedica a la fabricación, importación, exportación y distribución de

baldosines, tubería, postes y elementos prefabricados en concreto especialmente para construcción, pavimentación y alcantarillado, Desarrollar y fortalecer en los empleados de Manufacturas de cemento S.A. y sus filiales. (Manufacturas de Cemento S.A. <http://www.titancemento.com/>).

**Análisis del comportamiento accionario:** El sector de la construcción es uno de los más participativos en la economía colombiana, el sector de construcción en el año 2014 presenta un incremento significativo de 13,8% donde uno de los componentes más importantes es el cemento, donde el que domina el mercado es Cemex con 40% de participación seguidos de cementos cibao, Docimen, Grupo Argos y tres empresas más que generan reconocimiento recordación alta demanda.

Por otro lado manufacturas de cemento titán es una empresa de alta trayectoria, pero que a partir de 2016 empezó a emitir acciones en la bolsa de valores, es difícil deducir información más relevante con la poca información que proporciona a los interesados en contextualizarse en esta empresa, su potencial es poco predecible y aparentemente su acción en el periodo de 2016 (VER TABLA 31) es constante y de poca bursatilidad ya que esta acción no será líquida y su inversión no será recuperable esto hace que el inversionista pierda el interés y no tome riesgo al efectuar una inversión de este tipo, a su vez su margen de utilidad y rendimiento sobre la inversión tienden a bajar y a subir considerablemente lo que en el poco tiempo de emitidas no las hace estables frente a las demás acciones .

#### **9.1.9 Riopaila Agrícola S.A.**

**Descripción de la empresa:** RIOPAILA AGRÍCOLA S.A una compañía vallecaucana dedicada a la explotación agrícola y pecuaria en tierras propias ubicadas en los departamentos del Valle del Cauca, Cauca y Vichada, reconocida en el sector por implementar prácticas tecnológicas innovadoras y por alcanzar altos niveles de productividad, es una de las tres empresas que confirman el grupo agrícolas. (Riopaila Agrícola S.A. <https://www.riopaila-castilla.com/index.php>).

**Análisis del comportamiento accionario:** El sector azucarero tuvo un desempeño en el 2014 superior al promedio nacional en casi dos puntos. La producción creció 4,5 % y las ventas 5,2%, Riopaila Agrícola logró ingresos por \$6608 millones para este mismo periodo, además factores importantes en los procesos de la empresa es que cuenta con cuenta con las siguientes certificaciones:- Buenas Prácticas Agrícolas BPA- Compañía exportadora de fruta fresca. (El país. Ratifican buen momento de la industria vallecaucana. Recuperado de <http://www.elpais.com.co/economia/ratifican-buen-momento-de-la-industria-vallecaucana.html>).

En el 2014 represento en nivel más bajo en su razón de liquidez según la tabla (VER TABLA 38) el valor resultante para este periodo es de -0,19410546 Que no le permite a la empresa obtener dinero suficiente para cubrir sus deudas con a mayor seguridad, ya para el 2016 su valor fue de 0,67914325 dato positivo que genera a la empresa una recuperación y hace que esta sea más atractiva para los inversionistas.

Un aspecto a tener en cuenta es que Riopaila agrícola es una de las compañías perteneciente al grupo empresarial Agriocas, el cual tiene amplia participación en la industria azucarera y que está acaparando nuevos mercados ampliando su portafolio y generando calidad.

## **9.2 EVALUACION PRECIO DE ACCION EN EL MERCADO**

Después de la ponderación asignada a las 9 empresas del sector industrial finalmente seleccionadas, se procede a realizar un análisis más completo utilizando dos indicadores del mercado bursátil denominadas Q de Tobin y Relación Precio Ganancia RPG. Para la utilidad o pérdida por acción se utilizó información suministrada por el Estado de Resultados, y para el precio en libros y de mercado la información fue tomada de la Bolsa de Valores de Colombia para poder realizar los cálculos correspondientes. Estas herramientas permiten que el inversionista analice el valor de una parte de la empresa, lo que le va facilitar la



evaluación acerca de la capacidad de generar ganancias y el tiempo que tardará en recuperar la inversión.

**Tabla 41 Q de Tobin Y Relación Precio Ganancia 2014.**

2014					
NOMBRE EMPRESA	VALOR EN LIBROS	PRECIO MERCADO	UTILIDAD/PERDIDA POR ACCION	QTOBIN	RPG
CASTILLA AGRICOLA S.A.	8910,14	15.100	582,07	1,69	25,94
CEMEX LATAM HOLDINGS S.A	7773,00	16.000	-0,7	2,06	-22857,14
COLTEJER S.A.	7646,38	1.900	-368,67	0,25	-5,15
COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.	853,43	480	19,07	0,56	25,17
COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.	348408,81	498.460	6019,38	1,43	82,81
FABRICATO S.A	59,81	12	-3,56	0,20	-3,37
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	8500,51	8.630	509713	1,02	0,02
MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.	61731,47	-	-2550,01	0,00	0,00
RIOPAILA AGRICOLA S.A.	4360,41	6.144	21,56	1,41	284,97

Elaboración propia.

**Tabla 42 Q de Tobin Y Relación Precio Ganancia 2015.**

2015					
NOMBRE EMPRESA	VALOR EN LIBROS	PRECIO MERCADO	UTILIDAD/PERDIDA POR ACCION	QTOBIN	RPG
CASTILLA AGRICOLA S.A.	8910,14	15.100	1022,3	1,69	14,77
CEMEX LATAM HOLDINGS S.A	7773,00	10.300	0,03	1,33	343333,33
COLTEJER S.A.	7646,38	1.950	108,33	0,26	18,00
COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.	853,43	480	25,18	0,56	19,06
COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.	348408,81	498.460	33054,98	1,43	15,08
FABRICATO S.A	59,81	12	3,69	0,20	3,25
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	8500,51	7.380	701548	0,87	0,01
MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.	61731,47	-	-406,55	0,00	0,00
RIOPAILA AGRICOLA S.A.	4360,41	6.144	498,93	1,41	12,31

Elaboración propia.

**Tabla 43 Q de Tobin Y Relación Precio Ganancia 2016.**

2016					
NOMBRE EMPRESA	VALOR EN LIBROS	PRECIO MERCADO	UTILIDAD/PERDIDA POR ACCION	QTOBIN	RPG
CASTILLA AGRICOLA S.A.	8910,14	15.100	1162,66	1,69	12,99
CEMEX LATAM HOLDINGS S.A	7773,00	11.300	0,33	1,45	34242,42
COLTEJER S.A.	7646,38	2.000	-281,09	0,26	-7,12
COMPANIA AGRICOLA SAN FELIPE S.A.	853,43	480	60,07	0,56	7,99
COMPANIA DE ELECTRICIDAD DE TULUA S.A. E.S.P.	348408,81	498.460	43895	1,43	11,36
FABRICATO S.A	59,81	12	-0,09	0,20	-133,33
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	8500,51	9.980	171365	1,17	0,06
MANUFACTURAS DE CEMENTO S.A.	61731,47	34.400	-2304,7	0,56	-14,93
RIOPAILA AGRICOLA S.A.	4360,41	6.144	598,22	1,41	10,27

Elaboración propia.

De acuerdo con los cálculos realizados con el indicador Q de Tobin se puede observar que las empresas para el 2014 Col tejer S.A., Compañía Agrícola San Felipe S.A., Fabricato S.A., sus acciones están subvaluadas con respecto a su valor en libros esto hace que el precio de acción en el mercado es dos veces menor que su propio precio en libros, algunos factores que pudieron influir en estas variaciones son el contrabando, la competencia desleal, el incremento en los costos laborales, de producción, de transporte, de materia prima, devaluación de la moneda etc.

Mientras que las empresas Castilla Agrícola S.A., Cemex Latam Holdings S.A., Compañía Electricidad del Tuluá S.A. ESP, Interconexión Eléctrica S.A., están sobrevaluadas por que el precio de la acción el mercado es mayor que su valor en libros. Los factores que conllevaron a este fenómeno pueden ser los dividendos, beneficios, noticias económicas y cambios generales en el mercado; los más significativos el pago de los dividendos en donde los accionistas prefieren conservarlo y no reinvertir y la intervención del gobierno con políticas públicas que afectaron el proceso económico de la organización.

Respecto al RPG en el año 2014 las empresas que tienen menos números de años necesarios para la recuperación de capital invertido de la acción son Castilla Agrícola S.A., Col tejer S.A., Agrícola San Felipe S.A. ESP, este indicador va de la mano con el objetivo económico de la organización.

La empresa Manufacturas de Cemento S.A. es un caso muy particular ya que esta empezó a cotizar a partir del 2 de enero del año 2016, según los datos arrojados por la bolsa de valores lo que hace incierto un análisis año a año del precio de la acción de esta organización.

Para el año 2015 Cemex Latam Holdings S.A. disminuyó el precio de la acción en el mercado lo que llevo a una sobrevaluación para el mismo periodo en un menor grado, la empresa Interconexión Eléctrica S.A. ESP para este año presentó una subvaluación en sus acciones al disminuir el precio de mercado de sus acciones.

Ya en el año 2016 Manufacturas de Cemento S.A. empezó a cotizar en la bolsa de valores de Colombia, con un precio de su acción en el mercado de 34.400 en donde el indicador reflejo subvaluación en su acción con respecto a las empresas del mismo mercado que ya estaban cotizando.

La empresas Cemex Latam Holdings S.A. y Col tejer S.A. presento un aumento moderado en su precio en el mercado lo que llevo a que el indicador Q de Tobin no se modificara en mayor proporción, Interconexión Eléctrica S.A. ESP la acción se volvió a sobrevaluar por el aumento del precio en el mercado y la buena situación a nivel del mercado eléctrico.

Cabe resaltar que dependiendo del momento económico en el que se encuentren estas empresas el precio de la acción en el mercado puede variar de manera positiva o negativamente.

## **10. DETERMINACIÓN DE ASPECTOS CLAVES A LA HORA DE INVERTIR EN ACCIONES EN EL MERCADO COLOMBIANO.**

En Colombia las opciones para invertir son variadas, para invertir hay que seleccionar las empresas más sólidas y rentables, para llegar a escoger esta empresa es necesario revisar la información financiera de una empresa (Balance General, Estados de Resultados) en estos se encuentra información tal como ingresos o ventas, gastos, ganancias y pérdidas, lo que tiene y lo que debe la empresa.

Para la lectura e interpretación de estos estados financieros hay que aplicar las razones financieras para la cual el análisis de los estados financieros es simplificar las cifras y sus relaciones y hacer factible las comparaciones para facilitar su interpretación, del mismo modo elaborar una gráfica que permita ubicar la relación de las acciones de una año al otro, asignar una calificación para poder filtrar toda la información encontrada.

Posteriormente un análisis de precios para saber cuál es el valor con el cual cotiza una empresa en la Bolsa de Valores de Colombia. Este se encuentra determinado por la oferta y la demanda, factores económicos, políticos, y sociales. El valor patrimonial o valor en libros tiene que ver mucho con el número de acciones que se encuentren en circulación.

Una herramienta clave para la valoración de las acciones es aplicar la Q de Tobin el cual permite analizar el patrimonio, el capital y todos los aportes que han realizado los accionistas, para que los inversionista que deseen invertir puedan identificar cual es la capacidad de generar ganancias hacia el futuro, el precio de mercado es una forma de mirar lo que dicen los accionistas. La Q de Tobin expresa si una empresa esta subvaluada o si por el contrario está sobrevaluada, con respecto al valor en libros.

La Relación Precio/Ganancia es un indicador que contrasta con las utilidades de la acción en el mercado, representa el número de años que se requieren para recuperar el capital invertido en la compra de acciones, el cálculo de este indicador también debe realizarse en relación al comportamiento del mercado, comparando con empresas semejantes.

El inversionista no puede olvidar que siempre existe un riesgo significativo, por esta razón es aconsejable que se realice un portafolio con diferentes tipos de acciones para no poner en riesgo todo el dinero en una sola acción, aunque el riesgo es inevitable, se puede medir para establecer cuáles son más o menos riesgosas, estas se establecen en relación al movimiento del mercado.

En la Bolsa de Valores de Colombia las opciones para invertir son amplias, comprar y vender con facilidad un papel se denomina bursatilidad, el cual permite considerar el desempeño durante un periodo de una acción determinada y nos sirve para identificar el grado de liquidez. Las acciones se mueven en dos tipos de mercado el mercado primario el cual consiste en la colocación de acciones de empresa que salen por primera vez al mercado, y el objetivo principal es que las empresa y los inversionistas buscan obtener recursos y realizar inversiones; por su parte, en el mercado secundario se negocian los títulos valores que ya se encuentran en circulación y que proporcionan una mayor liquidez a los propietarios de los papeles.

El precio de mercado de una acción mide las expectativas colectivas de los inversionistas sobre el desempeño futuro de la empresa y es seguido de cerca por los inversionistas, analistas y empresas. El valor de mercado de una acción cambia a medida que los inversionistas compran y venden acciones, ofertando el precio más alto y más bajo. Los inversionistas tratan de vender acciones a precios más alto que los de compra para generar retornos de inversión. El precio de una acción puede cambiar por una serie de razones, pero un factor importante es la expectativa de los inversionistas sobre las ganancias futuras de la empresa. El

precio de una acción sube cuando los inversionistas son optimistas sobre el potencial de ingresos futuros de la empresa y se cae cuando ellos son pesimistas.

El precio en libros determina el valor de la empresa obtenido en libros por cada título en poder del accionista, el precio en libros establece el precio teórico de las acciones a partir de los datos de los registros contables en caso de que la empresa finalice su actividad y haya que liquidarla.

Bajo el análisis del trabajo monográfico sugerimos que el inversionista puede invertir en las empresas del sector industrial ya que estas son las que más cotizan en la Bolsa de Valores, de acuerdo al análisis las empresas que sugerimos son las más bursátiles, estas son: Cemex Latam Holdings S.A., Coltejer S.A., Interconexión Eléctrica S.A. ESP, y Manufacturas de Cemento S.A., debido a que el precio de la acción en el mercado con el pasar de los años ha ido incrementando, lo que para el inversionista será más rentable puesto que la probabilidad de recuperar su inversión es más rápida.

## 11. CONCLUSIONES

- Se determinó con este trabajo monográfico que la recolección de la información es el punto de partida a la hora de empezar el estudio de valoración acciones, se identificó que por medio de los estados financieros se pueden aplicar indicadores como las razones financieras, lo que permite obtener un panorama real de la situación interna de las empresas del sector industrial listadas en la Bolsa de Valores de Colombia.
- Se puede interpretar que las metodologías que permitieron identificar la situación externa de las empresas del sector industrial, son la teoría de la Q de Tobin y la Relación Precio Ganancia RPG que por medio de cálculos financieros definieron la probabilidad del valor de una acción, Cuando una acción esta subvaluada o sobrevaluada el inversionista tiene dos perspectivas sobre la decisión final a tomar, puede que una acción sobrevaluada este valorada y determine que el mercado este muy interesado en ella, y tome la iniciativa de adquirir la acción porque se encuentra en un buen momento.
- Para concluir puede que la acción en el mercado se encuentre subvaluada y el inversionista la vea poco atractiva debido a su baja bursatilidad en el tiempo, o contradictoriamente a lo que diga el mercado este inversionista esté dispuesto a adquirir esta acción tratando de acaparar el mercado con un mayor número de acciones y esperando que esta acción eleve su valor significativamente.

## RECOMENDACIONES

- Los inversionistas deben realizar un estudio que les permita conocer la situación actual de la empresa, para posteriormente realizar los análisis pertinentes que les permita tomar la mejor decisión a la hora de invertir.
- Es importante que el inversionista investigue de manera documental, todos los procesos internos y externos de la empresa, para tener más claro el riesgo con el que corre a la hora de invertir.
- Invitamos a los estudiantes de la Universidad de Cundinamarca que tomen como base para la realización de futuros trabajos de grado, esta investigación de tipo financiero con el fin de incrementar la participación e incursión en nuevos proyectos.



## BIBLIOGRAFIA

- Àlvares, A. G. (2004). *Introducción al Análisis Financiero* . San Vicente : Club Universitario .
- Benjamín Graham, D. L. (1934). *Security Analysis*. DEUSTO.
- Bolsa de Valores de Colombia. (2008). *Bolsa de Valores de Colombia*. Recuperado el 03 de 2017, de Bolsa de Valores de Colombia: <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/AcercaBVC/Perfil?action=dummy>
- Botero, M. A. (02 de FEBRERO de 2014). *Gerencie.com*. Obtenido de Gerencie.com: <https://www.gerencie.com/valor-bursatil-valor-real-y-valor-intrinseco-de-la-accion-de-una-empresa.html>
- González, J. O. ( 20 de febrero de 2015). *finanzas y proyectos* . Obtenido de finanzas y proyectos : <http://finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/>
- Mercado Integrado Latinoamericano. (s.f.). *Mercado Integrado Latinoamericano*. Recuperado el 03 de 2017, de Mercado Integrado Latinoamericano: <http://www.mercadomila.com/home/resena>
- MOCHON MORCILLO, F. y. (s.f.). *Buenos Aires Stock's Site*. Recuperado el 03 de 2017, de Buenos Aires Stock's Site: [http://www.stockssite.com/mc/05\\_Analisis\\_fundamental.htm#\\_ftn1](http://www.stockssite.com/mc/05_Analisis_fundamental.htm#_ftn1)
- More, J. C. (s.f.). *BIBLIOTECA VIRTUAL de Derecho, Economía y Ciencias Sociales*. Recuperado el 25 de 05 de 2017, de BIBLIOTECA VIRTUAL de Derecho, Economía y Ciencias Sociales: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010c/732/Teoria%20q%20de%20la%20inversion%20de%20James%20Tobin.htm>
- Padilla, /, C. ( 2012 ). *Gestión financiera*. Bogotá: 1ª. Ed.ECOE EDISIONES .
- Portafolio, R. (04 de FEBRERO de 2006). *revista portafolio*. Obtenido de revista portafolio: <http://www.portafolio.co/economia/finanzas/funciona-inversion-acciones-colombia-243696>

## **ANEXOS**

Anexo 1: Estados Financieros (Balance General) años 2012, 2013, 2014, 2015.

Anexo 2: Estados Financieros (Estado de Resultados) años 2014, 2015,2016.

Anexo 3: Calculo Razones Financieros años 2012, 2013 2014, 2015.