

**Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
UNAN-León.**

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.



**Monografía para optar al título de Licenciado en
Administración de Empresas.**

Tema:

**Análisis Financiero de los periodos contables 2016 - 2017, en la
empresa Comercial ROTARE S.A. del municipio de León en el periodo
julio - septiembre 2018.**

Autores:

- **Br. Roger Ignacio Munguía Pineda.**
- **Br. Jacsél Noel Oviedo Chavarría.**
- **Br. Aref Yamil Salgado Mora.**

Tutor:

Lic. Roberto Campuzano Duarte.

León, Nicaragua 2018.

“ A la libertad por la universidad ”

TEMA:

Análisis Financiero de los periodos contables 2016 – 2017 en la empresa Comercial ROTARE S.A. del municipio de León en el periodo julio - septiembre 2018.

DEDICATORIA

En primer lugar a Dios que por su infinita misericordia nos regala muchas bendiciones en nuestras vidas y hoy podemos culminar una etapa de nuestro crecimiento profesional.

A mi familia, mis padres, por apoyarme, inculcarme buenos valores y sobre todo regalarme ese amor incondicional de padres.

A mis abuelos, por ser apoyo incondicional desde la distancia en USA.

A todos mis maestros que con sabiduría a lo largo de mi vida me han formado y me han regalado de sus conocimientos.

A nuestros amigos por estar con nosotros siempre cuando los necesitamos y darnos motivación a seguir.

Al Lic. Roberto Campuzano, quien con su dedicación hizo posible este trabajo monográfico.

Br. Jacsel Noel Oviedo Chavarría.

DEDICATORIA

A Dios.

Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mis padres y familiares

Por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, en toda mi educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo incondicional a través de todo este tiempo.

A mis amigos.

Por su apoyo incondicional dando palabras de aliento y que siempre estuvieron pendiente de cada avance que se logró a lo largo de mi formación académica.

A mis maestros.

por su gran apoyo y motivación para la culminación de nuestros estudios profesionales que fueron de vital importancia para nuestra formación profesional.

De manera muy especial al Lic. Roberto Campuzano por dedicar su tiempo para la elaboración de este trabajo monográfico.

Br. Roger Ignacio Munguía Pineda.

DEDICATORIA

A Dios.

Por darme la oportunidad de vivir, por estar conmigo en cada paso que doy, y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

A mis padres.

Por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, en toda mi educación, tanto académica como en la vida porque siempre me han llevado en la dirección correcta ya que sin ellos esto no fuese posible.

Al Lic. Roberto Campuzano que dedico su tiempo en la realización de esta trabajo monográfico.

Br. Aref Yamil Salgado Mora.

INDICE

I.	INTRODUCCION	1
II.	ANTECEDENTES	3
III.	JUSTIFICACION	7
IV.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	8
V.	OBJETIVOS	9
VI.	MARCO TEORICO	10
6.1.	Marco conceptual	10
6.1.1.	Finanzas	10
6.1.2.	Estados financieros	20
6.1.3.	Estados financieros básicos	22
6.1.4.	Análisis financiero	24
6.1.5.	Análisis vertical o método porcentual	28
6.1.6.	Análisis horizontal o método comparativo	29
6.1.7.	Diferencia entre análisis vertical y horizontal	31
6.1.8.	Razones financieras	32
6.1.9.	Estado de origen y aplicación de fondos	41
6.1.10.	Equilibrio financiero	42
6.2.	Marco referencial	46
6.2.1.	Historia de la empresa	46
6.2.2.	Misión	46
6.2.3.	Visión	46
6.2.4.	Valores	47
6.2.5.	Junta Directiva	47
6.2.6.	Estructura Organizacional	47
VII.	DISEÑO METODOLÓGICO	48
7.1.	Tipo de investigación	48
7.2.	Diseño de la investigación	48
7.3.	Enfoque	48
7.4.	Área de estudio	48
7.5.	Población	48
7.6.	Técnica de muestreo	48
7.7.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	48
7.8.	Procesamiento y análisis de los datos	49
7.9.	Fuentes de información	49
7.10.	Tipos de variables	49
7.11.	Criterio de inclusión	49
7.12.	Criterio de exclusión	49
7.13.	Operacionalización de variables	50

VIII.	HALLAZGOS Y ANÁLISIS DE RESULTADOS	53
8.1.	Proceso de planeación y análisis financiero actual de la empresa	53
8.2.	Aplicación del análisis financiero.	53
8.3.	Resultados del análisis financiero estático y dinámico	55
8.3.1.	Análisis estático	55
8.3.2.	Análisis dinámico	59
8.4.	Razones financieras	61
8.4.1.	Razón de liquidez	61
8.4.2.	Razón de actividad	62
8.4.3.	Razón de endeudamiento	65
8.4.4.	Razón de rentabilidad	65
8.5.	Origen y aplicación de fondos	67
8.5.1.	Análisis de origen y aplicación de fondos	67
8.5.2.	Estado de origen y aplicación de fondos	68
8.5.3.	Interpretación del estado de origen y aplicación de fondos	68
8.6	Equilibrio financiero	70
IX.	CONCLUSIONES	72
X.	RECOMENDACIONES	75
XI.	BIBLIOGRAFÍA	77



I. INTRODUCCIÓN

El análisis financiero evalúa la situación real y comportamiento de una empresa, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades ni en tamaños, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable y financiera para fines de planificación y control es una herramienta sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos débiles que deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

ROTARE, S.A es una pequeña empresa comercial la cual inició sus operaciones en diciembre del año 2014, está ubicada en la tercera calle del reparto Bella Vista contiguo al Residencial Guadalupe, en el municipio de León. Esta empresa se dedica a la importación y distribución de productos de consumo masivo como baterías Redpower, toallas sanitarias marca Fresh Up, trabaja además con proveedores nacionales para la comercialización de productos como Colgate, Kotex, Saba, Naturas, Extra, Xedex, Rexona, Aloe de Vera, entre otros más.

Este trabajo de investigación fue realizado en el período de julio - septiembre 2018, en el que se analizaron los estados financieros (Balance General y Estado de Resultado) de los años 2016 y 2017 haciendo uso de los instrumentos de Análisis Estático o Vertical, Análisis Dinámico u Horizontal, las Razones Financieras, el Origen y Aplicación de Fondos y Equilibrio Financiero. Hemos observado que la empresa ROTARE, S.A no realiza ningún tipo de análisis financiero y a pesar de haberse mantenido en el mercado funcionando no aplican un método específico que les permita evaluar la realidad financiera de la misma.

La recopilación de la información para la elaboración de este trabajo se efectuó específicamente con el departamento de contabilidad, llevándola a cabo mediante consultas directas al contador general, los cuales proporcionaron la información requerida para el análisis de los estados financieros.



El objetivo de este estudio es determinar la situación financiera real que atraviesa la empresa, aplicando los métodos financieros más eficaces y aceptados internacionalmente, y que sirvan como guía permanente para la misma orientando a la gerencia a tomar las medidas preventivas y correctivas que considere pertinentes, brindando mayor certeza en sus decisiones.



II. ANTECEDENTES

El interés de las empresas se centraba en la emisión de acciones y obligaciones, siendo su problema básico la obtención de fondos y sus fuentes de financiamiento, era lógico que comenzaran a desarrollarse nuevas herramientas, que permitiesen apreciar a los bancos el potencial del inversionista, la capacidad de endeudamiento de sus clientes, su estructura financiera, su posición de cobertura y su riesgo a largo plazo.

Aparecen así, los aspectos jurídicos e institucionales de la emisión de nuevos valores mobiliarios, a los que se les otorga importancia, y se insinúan los conceptos analíticos que posteriormente constituirán el instrumental del analista de valores basados en diversos índices o coeficientes como son:

2.1 Etapa 1

- 2.1.1. Los índices de cobertura, que relacionan la carga fija presente y futura en concepto de intereses, con la posible generación estimada de utilidades.
- 2.1.2. Los índices de la estructura financiera, que vinculan de distintos modos el endeudamiento con el capital propio.
- 2.1.3. Las tasas de rentabilidad, que indican el porcentaje de utilidades sobre el capital o sobre las ventas, la utilidad por acción.

Durante esta primera etapa, el segundo paso lo constituye el desarrollo del analista de valores, con la complicación periódica del rendimiento de bonos y acciones, con una fusión entre matemática financiera, por una parte, y análisis de estados contables con vistas a proyectar utilidades por la otra.

2.2. Etapa 2

Esta se ubica alrededor de 1930. Ya la profesión de Contador Público independiente ha hecho considerables progresos, se dispone cada vez en mayor escala de mejor información para uso externo de la empresa. Esto hace variar un tanto la atención del análisis y, si bien sigue siendo principal el problema de las fuentes de recursos, comienza un interés por los



usos y aplicaciones de esos recursos. El problema comienza a ser preocupación no solo de los analistas externos sino también de los internos.

Este es el momento en que resulta preciso señalar un avance notorio en el desarrollo de

2.2.1. La contabilidad de costos, que utiliza más estrategias para evaluar inventarios, compras y demás.

2.2.2. El análisis de estados financieros, que deja de estar limitado al uso de índices y emplea cada vez más los estados de origen y aplicación de recursos.

2.2.3. La consolidación de las agencias de información comercial o de crédito, cuyo objetivo es brindar información para evaluar el riesgo crediticio.

2.3. Etapa 3

Esta abarca de 1935 hasta fines de 1940. Para describirla brevemente, es una etapa de consolidación del desarrollo de las fuentes básicas que hasta ese momento alimentaban el análisis financiero.

El análisis de valores mobiliarios; la contabilidad, especialmente la de costos en su acepción más amplia; y el análisis de estados financieros. Es de destacar que en este periodo, el hecho de que la información histórica y las herramientas creadas originalmente para el estudio del pasado, empezaron a utilizarse con mayor frecuencia en las proyecciones y pronósticos.

En la literatura avanzada de este tiempo comienzan a estudiarse los estados financieros proyectados, especialmente la proyección de orígenes y aplicaciones de recursos con fines de administración financiera.

2.4. Etapa 4

Por los nuevos aportes y los efectos que tuvo en lo que hoy es la administración financiera, esta puede considerarse como la etapa expansiva y la podemos ubicar en la década de los cincuenta y los primeros años de la década de los sesenta. Aparecieron las herramientas tales como:



- 2.4.1. La investigación de operaciones
- 2.4.2. El desarrollo de las disciplinas de administración.
- 2.4.3. Un cambio importante del enfoque de la administración financiera.
- 2.4.4. Nuevos avances en el análisis económico.
- 2.4.5. Creciente aplicación de la estadística e instrumental matemático, en la solución de problemas administrativos, financieros y económicos.
- 2.4.6. El desarrollo de los sistemas de computación.

La creciente aplicación de los primeros modelos matemáticos, surgidos durante el curso de la segunda guerra mundial; el efecto de difusión que tuvo esta disciplina hacia un tratamiento más riguroso y cuantitativo de los problemas de cada una de las áreas funcionales de la administración, y la aparición de la computadora, que permitió acelerar y en algunos casos hacer viable ciertas aplicaciones, son los factores básicos que merecen mención especial y particular.

El enfoque prevaleciente hasta mediados de la década de los cincuenta era institucional. En materia de artículos, continúan elaborándose sobre tópicos como:

- a. Decisiones de inversión bajo incertidumbre.
- b. Teoría de la cartera de inversiones y teoría del precio de los activos.
- c. Estructura financiera y costo del capital.
- d. Mercados financieros.
- e. Nuevas aplicaciones de técnicas cuantitativas.

Los elementos que cambiaron, la fisonomía y el contenido de la administración financiera y por ende revolucionaron el análisis financiero fueron la aplicación del instrumental matemático y el desarrollo de los sistemas de computación.

2.5. Etapa 5.

Es la etapa actual que vivimos. El analista cuenta con muchas herramientas y modelos, la mayor parte de los cuales han sido ya probados en sus aplicaciones en la empresa. Esto le permite al analista afrontar cuantitativamente y cada vez con mayor precisión una creciente variedad de problemas. Esto a su vez, incrementa su responsabilidad y exige una formación



profesional cada vez más afinada, ya que las decisiones gerenciales requieren cada vez el soporte del análisis financiero, a medida que aumenta el número de variables internas y externas y las interrelaciones y cursos de acción posibles.

El nombre de análisis financiero se aplica a un conjunto de herramientas relacionadas con los aspectos económico-financiero de diversas e importantes decisiones gerenciales de la empresa moderna.

El enfoque actual del análisis de la información financiera, comprende el instrumental, del análisis macroeconómico, la parte de la contabilidad que se conoce como contabilidad gerencial y que constituye la parte del instrumento cuantitativo y analítico del sistema contable de información a los procesos administrativos dentro de la organización, la parte instrumental de la organización.



III. JUSTIFICACION

El Análisis Financiero es una de las principales herramientas utilizadas por gerentes, administradores, directores, y dueños de las empresas, para evaluar la gestión administrativa y financiera de los negocios. Los resultados generados por esta herramienta financiera le permiten evaluar y optimizar los recursos en la empresa; tomar decisiones para alcanzar los objetivos y metas propuestas; decidir sobre la viabilidad de utilizar u otorgar un crédito; proyectar la empresa hacia el futuro y decidir sobre la realización o no de una inversión, entre otros.

Partiendo de ahí, conocer por qué la empresa ROTARE S.A está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos.

Es necesario interpretar y analizar la información obtenida para poder entender a profundidad el origen, uso y comportamiento de los recursos de la empresa.

Por lo tanto, la ejecución de la investigación permitirá a la empresa ROTARE S.A conocer las dificultades que este presentando a través de herramientas que son importantes para realizar un análisis financiero y así poder determinar nuevos sistemas que ayuden a mejorar los puntos que están haciendo afectados.

Desde el punto de vista metodológico, se estarían estableciendo un conjunto de métodos que permitirían orientar el desarrollo de cualquier proceso dirigido a formular sistemas que ayuden a optimizar sus recursos.

Finalmente, el trabajo es de importancia para los autores, puesto que servirá para poner en práctica los conocimientos adquiridos en la universidad en relación de estrategias financieras y optimización de recursos.



IV. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional, económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos), así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Sin duda alguna la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa, no obstante, hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus ejecutivos, o sea, la falta de un empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

Hemos enfocado esta investigación en el análisis financiero de la empresa ROTARE S.A, donde el diagnóstico de la empresa sea útil para mejorar la toma de decisiones ya que en dicha empresa no se realiza mensualmente un análisis global de sus estados financieros y no ponen en práctica un método completo y específico que valore detalladamente los movimientos contables de ésta, tal como el análisis vertical y horizontal, razones financieras, el estado de origen y aplicación de fondos y equilibrio financiero, por otra parte tampoco cuenta con un documento formal con la elaboración de planes estratégicos tanto a corto como a mediano plazo donde reflejen como visualizan en un futuro a ROTARE, S.A

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia de elaborar un análisis financiero como herramienta de dirección, pues este ayuda a tener un mejor control detallado sobre los recursos financieros de la empresa ROTARE, S.A por lo tanto podríamos preguntarnos:

¿Qué beneficios traerá a la empresa ROTARE S.A. la aplicación de un análisis financiero integral para la toma de decisiones actuales y futuras?



V. OBJETIVOS

5.1 Objetivo:

Realizar análisis financiero en la empresa ROTARE, S.A. para los periodos contables 2016 – 2017 del municipio de León, Nicaragua en el tiempo comprendido de julio a septiembre 2018.

5.2 Objetivos Específicos:

- 5.2.1. Diagnosticar la situación actual del proceso de análisis financiero que aplica la empresa.
- 5.2.2. Evaluar financieramente la empresa a través de la aplicación de los instrumentos financieros; análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras, estado de origen y aplicación de fondos, y equilibrio financiero.
- 5.2.3 Proponer un efectivo y eficiente control de actividades financieras para la correcta toma de decisiones.



VI. MARCO TEÓRICO.

6.1. Marco Conceptual

6.1.1 Finanzas

Las finanzas son la planeación de los recursos económicos, para que su aplicación sea de la forma más óptima posible, además de investigar sobre las fuentes de financiamiento para la captación de los mismos cuando la empresa tenga necesidades, busca la reducción de incertidumbre de la inversión, todo esto con la finalidad de obtener las máximas utilidades por acción o la rentabilidad de la empresa. Por ello el concepto de finanzas debe englobar a las empresas y a la actividad productiva que éstas brindan en el mercado nacional e internacional, es decir los resultados de desarrollo.

El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración viene dada desde el momento en que un activo cualquiera sólo debería ser adquirido si se cumple la condición necesaria de que su valor sea superior a su coste (esta condición no es suficiente porque puede haber otros activos que generen más valor para la empresa).

6.1.1.1 Definición

a. Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y uso eficaz del dinero a través del tiempo por parte de un individuo, empresa, organización o del estado. Es el conjunto de actividades que incluye procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad de que una unidad económica como personas, empresa o estado, optimice tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva empresarial.

b. También se define el término finanzas de las siguientes maneras:

- "Área de actividad económica en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, sean éstas inversiones en bolsa, en inmuebles, empresas industriales, en construcción, desarrollo agrario, entre otros."



➤ "Área de la economía en la que se estudia el funcionamiento de los mercados de capitales, la oferta y precio de los activos financieros".

c. "Es la disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad".

6.1.1.2 Origen

El término finanzas proviene del latín "finís", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).

Estas transacciones financieras, existieron desde que el hombre creó el concepto de dinero, pero se establecieron ya en forma a principios de la era moderna cuando surgieron los primeros prestamistas y comerciantes estableciendo tratados sobre matemáticas financieras donde se mencionaban temas como el cálculo de intereses o el manejo de estado.

Las finanzas surgieron como campo separado de estudio a principio de los años 1900. Siendo su preocupación hasta los años 30 era como obtener capital de la forma más económicamente posible. Su enfoque era básicamente en problemas de expansión. Luego de la crisis del 29 comienzan otros problemas como los de sobrevivencia de las empresas, regulaciones de la banca y de los mercados de capitales. Hasta los años 50 las finanzas eran una disciplina descriptiva, recién en la última parte de la década de los 50 comenzaron a desarrollarse con más rigor científico con modelos matemáticos que se aplicaron a inventarios, efectivos, cuentas por cobrar y activos fijos.

El origen del concepto de las finanzas, lo podemos ubicar en el área de la economía que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el costo del capital. El concepto de finanzas también se entiende en un sentido estricto como Hacienda Pública, Tesoro Público, Erario; por ejemplo, Ministerios de Economía y Finanzas.



En su inicio el concepto de finanzas se entendía como economía empresarial, lo que en la actualidad se define como Microeconomía, las finanzas de la empresa que a la vez se define como parte de la ciencia económica dedicada al estudio de unidades fundamentales como: unidades económicas de producción, o empresas y unidades económicas de consumo de familias, así como de los distintos mercados y de los precios que en ellos se forman, de los distintos comportamientos de los participantes en ellos.

6.1.1.3 Objetivo

- a.** Planeación del crecimiento de la empresa, visualizando por anticipado sus requerimientos tanto táctica, como estratégicamente.
- b.** Captar los recursos necesarios para la buena marcha de la empresa.
- c.** Asignar dichos recursos conforme a los planes y proyectos.
- d.** Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos.
- e.** Disminuir al máximo el riesgo o la incertidumbre de la inversión.

6.1.1.4 Funciones

Todas las funciones de las finanzas en una empresa, se basan en dos funciones principales: la función de inversión y la función de financiamiento.

Estas funciones son opuestas, pero, a la vez, complementarias, por ejemplo, si depositamos dinero en una cuenta bancaria, estaremos invirtiendo dinero (inversión) y, a la vez, el banco estaría financiándose (financiamiento). Y, por otro lado, si obtenemos un crédito del banco (financiamiento), el banco estaría invirtiendo (inversión).

Una operación financiera, siempre puede ser vista desde dos puntos de vista diferentes, pero complementarios, desde el punto de vista de la inversión y desde el punto de vista del financiamiento.

- a.** La función de inversiones por parte de finanzas consiste en:
 - Buscar opciones de inversión con las que pueda contar la empresa, opciones tales como la creación de nuevos productos, adquisición de activos, ampliación del local, compra de títulos o acciones.



- Evaluar dichas opciones de inversión, teniendo en cuenta cuál presenta una mayor rentabilidad, cuál nos permite recuperar nuestro dinero en el menor tiempo posible. Y, a la vez, evaluar si contamos con la capacidad financiera suficiente para adquirir la inversión, ya sea usando capital propio, o si contamos con la posibilidad de poder acceder a alguna fuente externa de financiamiento.

Seleccionar la opción más conveniente para nuestro negocio.

La búsqueda de opciones de inversión se da cuando:

- Queremos hacer crecer el negocio, por ejemplo, al adquirir nuevos activos, nueva maquinaria, lanzar nuevos productos, ampliar el local, o comprar nuevos locales.
- Contamos con exceso de liquidez (dinero en efectivo que no vamos a utilizar) y queremos invertirlo con el fin de hacerlo crecer, por ejemplo, en la adquisición de títulos o acciones, en depósitos de cuentas bancarias, entre otros.

La función de financiamiento por parte de finanzas consiste en:

- Buscar fuentes de financiamiento para la empresa, fuentes tales como préstamos, créditos, emisión de títulos valores, o de acciones.
- Evaluar dichas fuentes de financiamiento, por ejemplo, en el caso de adquirir un préstamo o un crédito, evaluar cuál nos brinda mejores facilidades de pago, cuál tiene un menor costo (menor tasa de interés). Y, a la vez, evaluar nuestra capacidad para hacer frente a la adquisición de la deuda.
- Seleccionar la más conveniente para nuestro negocio.

La búsqueda de financiamiento se da cuando:

- Existe una falta de liquidez para hacer frente a las operaciones diarias del negocio.
- Queremos hacer crecer el negocio, por ejemplo, queremos adquirir nueva maquinaria, lanzar un nuevo producto, o ampliar el local y no contamos con capital propio suficiente para hacer frente a la inversión.



6.1.1.5 Ubicación de las finanzas en la empresa

La administración financiera abarca todas las actividades de la empresa, razón por la cual es necesario hacer un análisis de la dirección de finanzas en un organigrama.

En una empresa de mediana capacidad económica se encuentra el departamento de finanzas a nivel de jefatura de departamento. En una empresa de gran capacidad económica está a nivel de dirección de área, puede estar como: Director de finanzas, Presidente de finanzas, Vicepresidente de finanzas.

6.1.1.6 El administrador financiero, su función, objetivos, actividades y perfil

a. Funciones

Sus tres funciones primarias son:

- Análisis de datos financieros (Planeación financiera).

Esta función se refiere a la transformación de datos financieros de tal manera que puedan utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa, a hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y a determinar el financiamiento adicional que se requiera.

- Determinación de la estructura de activos de la empresa (Administración de los activos).

El administrador financiero debe determinar la cantidad de dinero que comprenden los activos circulantes y fijos, así como el tipo de activos que se encuentran en el Balance de la empresa. Una vez que se determinan la cantidad de dinero, el gerente financiero debe determinar y tratar de mantener ciertos niveles óptimos de cada tipo de activos circulante. Asimismo, debe determinar cuáles son los mejores activos fijos que deben adquirirse. Debe saber en qué momento los activos fijos se hacen obsoletos y si es necesario reemplazarlos o modificarlos.

La determinación de la estructura óptima de activos de una empresa requiere de perspicacia y estudio de las operaciones pasadas y futuras de la empresa, así como también comprensión de los objetivos a largo plazo.



- Determinación de la estructura de capital (Generación de fondos).

Esta función se ocupa del pasivo y capital en el Balance.

Deben tomarse dos decisiones fundamentales acerca de la estructura de capital de la empresa: Debe determinarse la cantidad de dinero más adecuada de financiamiento a corto plazo y largo plazo, ésta es una decisión importante por cuanto afecta la rentabilidad y la liquidez general de la compañía y además debe determinar cuáles fuentes de financiamiento a corto o largo plazo son mejores para la empresa en un momento determinado.

Muchas de estas decisiones las impone la necesidad, algunas requieren un análisis minucioso de las alternativas disponibles, su costo y sus implicaciones a largo plazo. El administrador financiero al hacer una evaluación del Balance General, debe observar el funcionamiento de la empresa y buscar áreas problemáticas y áreas que sean susceptibles de mejoras. Al determinar la estructura de activos de la empresa, se da forma a la parte del activo y al fijar la estructura de capital se están construyendo las partes del pasivo y capital en el Balance.

El administrador financiero debe cumplir funciones específicas como:

- Evaluar y seleccionar clientes.
- Evaluación de la posición financiera de la empresa.
- Adquisición de financiamiento a corto plazo.
- Adquisición de activos fijos.
- Distribución de utilidades.
- Objetivos del administrador financiero.
- Rentabilizar la empresa y maximizar las ganancias.

b. Objetivos

- Planifica, organiza, dirige y controla de manera eficiente y eficaz, los recursos financieros de la empresa.
- Programa y controla las diferentes inversiones de tipo financiero que determine la gerencia.



- Desarrolla y fortalece un sistema efectivo de controles contables y financieros.
- Administra todos los ingresos de la empresa.
- Vela por la relevancia, confiabilidad, comparabilidad y consistencia de la administración financiera.
- Aplica a las operaciones patrimoniales, los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Presenta informes mensuales y anuales de la ejecución de los diferentes programas bajo su responsabilidad.
- Planifica el pago quincenal de los salarios de todo el personal de la institución.
- Asegura que se efectúen los descuentos a los salarios de los empleados por diversos motivos.
- Confecciona y tramita los cheques destinados para el pago de las distintas cuentas de la empresa.
- Elabora proyecciones de ingresos y gastos estimados para la elaboración del Anteproyecto de Presupuesto.
- Administra y controla los ingresos y egresos de los diferentes fondos que se manejan en la empresa, al igual que las recaudaciones recibidas por diferentes conceptos.
- Revisa, consolida y aprueba el Plan Anual de actividades y el Anteproyecto de Presupuesto de su Dirección.

c. Actividades

La tarea del administrador financiero consiste en adquirir y usar los fondos con miras a maximizar el valor de la empresa.

Las actividades específicas que intervienen en dicha tarea se pueden resumir como:

- Preparación de pronósticos y planeación.
- Decisiones financieras e inversiones de importancia mayor: debe ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento de ventas y también ayudar a decidir cuales activos específicos se deberán adquirir y la mejor forma de financiar esos activos.
- Coordinación y control: todas las decisiones de negocios tienen implicaciones financieras, por lo que deben ser tenidas en cuenta por el financiero.



- Forma de tratar con los mercados financieros: toda empresa afecta y se ve afectada por los mercados financieros generales, de los cuales se obtienen los fondos, se negocian los valores de una empresa y se recompensa o se castiga a los inversionistas.

d. Perfil

- Analista financiero: Es el responsable principalmente de preparar los planes y los presupuestos financieros de cualquier tipo de empresa, otra de las obligaciones es la de realizar pronósticos financieros, elaborar el análisis de razones financieras y de trabajar de manera cercana con la contabilidad.
- Analista o gerente de presupuesto de capital: Es el responsable de la evaluación y recomendación de activos propuestos, participa en los aspectos financieros de la ejecución de inversiones aprobadas.
- Gerente de proyectos de finanzas: En las grandes empresas arregla el financiamiento para las inversiones de activos aprobadas y coordina a los consultores, a los banqueros de inversiones y a los asesores legales.
- Gerente de administración de efectivo: Es el responsable del mantenimiento y control de los saldos diarios de efectivo de la empresa, dirige el cobro de efectivo, las actividades de desembolso y las inversiones a corto plazo de la empresa, además coordina las solicitudes de préstamos también a corto plazo y las relaciones bancarias.
- Analista o gerente de crédito: Es aquel que administra las políticas de crédito de la empresa por medio de la evaluación de las solicitudes de crédito, la concesión de créditos, la supervisión y recaudación de las cuentas por cobrar.
- Gerente del fondo de pensiones: Es el responsable de la vigilancia y administración de los activos y pasivos del fondo de pensiones de los empleados.

6.1.1.7 Las finanzas y su relación con otras ciencias

Aunque no lo crea, todos los días está en contacto con conceptos financieros. Por ejemplo, cuando solicita un préstamo para comprar un automóvil o una casa, los conceptos financieros se utilizan para determinar los pagos mensuales que realizará. Cuando usted se jubila, los conceptos financieros se utilizan para determinar la cantidad de pagos mensuales que recibirá de su plan de retiro. En consecuencia, incluso aunque no tenga pensado seguir



una carrera relacionada con las finanzas, es importante que cuente con una idea básica de los conceptos financieros. Asimismo, si tiene la intención de seguir una carrera en finanzas, es importante que comprenda las demás áreas de los negocios, como marketing, producción, contabilidad, entre otras, para poder tomar decisiones más informadas.

a. Administración

Al pensar en administración, suele pensarse en las decisiones relativas al personal y los empleados, en la planeación estratégica y las operaciones generales de la empresa. La planeación estratégica, una de las actividades más importantes de la administración, no se puede lograr sin considerar su influencia en el bienestar financiero general de la empresa.

Las decisiones relacionadas con el personal, como establecer salarios, contratar personal nuevo y pagar bonos, deben estar basadas en decisiones financieras que aseguren que cualquier fondo necesario estará disponible. Por estas razones, los directivos deben tener al menos una comprensión general de los conceptos de la administración financiera para tomar decisiones informadas en sus áreas.

b. Marketing

Si usted ha tomado un curso básico de marketing, quizás una de las primeras cosas que aprendió fueron las cuatro P del marketing: producto, precio, plaza o punto de venta y promoción, las cuales determinan el éxito de los productos que fabrican y venden las empresas. Por supuesto, se fija un precio al producto, y la cantidad de publicidad que una empresa puede pagar para el mismo se determinan con base en la asesoría que ofrecen los gerentes de finanzas, debido a que perdería dinero si el precio del producto fuera muy bajo o si se gastara demasiado en publicidad. La coordinación de las funciones financieras y de marketing es crucial para el éxito de una empresa, en especial para una empresa pequeña, recién formada, debido a que es necesario asegurar que se tiene el efectivo suficiente para sobrevivir. Por estas razones, el personal de marketing debe entender de qué manera sus decisiones influyen y son afectadas por cuestiones como la disponibilidad de fondos, los niveles de inventario y el exceso de capacidad de planta.



c. Contabilidad

En muchas empresas, en especial en las pequeñas, es difícil distinguir entre la función de finanzas y la función contable. Con frecuencia, los contadores toman decisiones financieras y viceversa, debido a que las dos disciplinas están estrechamente relacionadas. De hecho, usted podría reconocer cierto material de este libro que también formaba parte de sus cursos de contabilidad. Como descubrirá, los gerentes de finanzas dependen en gran medida de la información contable debido a que tomar decisiones acerca del futuro requiere información del pasado. En consecuencia, los contadores deben comprender cómo los gerentes de finanzas utilizan la información contable en la planeación y la toma de decisiones de manera que la ofrezcan de forma precisa y oportuna. Asimismo, los contadores deben comprender la forma en que los inversionistas, los acreedores y las personas externas interesadas en las operaciones de la empresa utilizan la información financiera.

d. Sistemas de información

Los negocios prosperan al recabar y utilizar con efectividad la información, la cual debe ser confiable y estar disponible cuando sea necesario para la toma de decisiones. El proceso mediante el cual se planea, desarrolla y se pone en práctica la entrega de tal información es costoso, pero también lo son los problemas que ocasiona la falta de información adecuada. Sin ésta, las decisiones relacionadas con las finanzas, la administración, el marketing y la contabilidad podrían ser desastrosas. Los distintos tipos de información requieren diferentes sistemas de información, de manera que los especialistas en dichos sistemas trabajan con los gerentes de finanzas para determinar la información que es necesaria, cómo se debe almacenar y entregar y la forma en que a administración de la información afectará la rentabilidad de la empresa.

e. Economía

Las finanzas y la economía son tan similares que algunas universidades y colegios ofrecen sus cursos en esas áreas a través del mismo departamento o áreas funcionales. Muchas herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de teorías elaboradas por los economistas. Quizá la diferencia más notable entre finanzas y economía sea que los gerentes de finanzas evalúan la información y toman decisiones



acerca de los flujos de efectivo asociados con una empresa particular o pequeño grupo de empresas, mientras que los economistas analizan la información, predicen los cambios y las actividades asociadas con una industria en particular y con la economía como un todo. Es importante que los directivos de finanzas comprendan la economía y que los economistas entiendan las finanzas: la actividad económica y el impacto que tienen las decisiones financieras en la política de la empresa y viceversa.

Las finanzas formarán parte de su vida sin importar la carrera que usted elija. A menudo deberá tomar decisiones financieras tanto en los negocios como en su vida personal. Por tanto, es importante que comprenda algunos conceptos financieros generales.

Hay implicaciones financieras en casi todas las decisiones de negocios y los ejecutivos no financieros deben saber suficiente de finanzas para incorporar estas implicaciones en sus análisis especializados. Por esta razón, todo estudiante de negocios, sin importar su especialización, debe interesarse por las finanzas.

6.1.2 Estados financieros

6.1.2.1 Definición

Son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio; son el tablero de instrumentos de una empresa.

Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía. Gerardo Guajardo² en el año 1981 expresó: "Los estados financieros no son un fin en sí mismos, son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho, los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito".

6.1.2.2 Contenido

Deben contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación, la situación financiera de la entidad, los cambios en su situación financiera las



modificaciones en su capital contable, así como todos aquellos datos importantes y significativos para la gerencia y demás usuarios con la finalidad de que los lectores puedan juzgar adecuadamente lo que los estados financieros muestran, es conveniente que éstos se presenten en forma comparativa. El producto final del proceso contable es presentar información financiera para que los diversos usuarios de los estados financieros puedan tomar decisiones.

6.1.2.3 Objetivos

- a.** Informar sobre la solución financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un determinado período".
- b.** Es proporcionar información útil a inversores y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de tesorería.
- c.** Proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa.

6.1.2.4 Importancia

Los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de la administración de la empresa, como desde el punto de vista externo o del público en general.

Desde el punto de vista interno, los estados financieros sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como información de la situación que guardan los intereses los accionistas o propietarios. Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efecto de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

De ahí que los estados financieros principales deben servir para:

- a.** Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.



- b.** Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para general fondos.
- c.** Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- d.** Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

6.1.2.5 Requisitos de forma que deben llenar los estados financieros para que cumplan su misión informativa.

- a.** Universalidad: Que la información que brinde sea clara y accesible, utilizando para tal efecto, terminología comprensible y una estructura simple.
- b.** Continuidad: Que la Información que muestren se refiera a períodos regulares.
- c.** Periodicidad: Que la elaboración sea generada, cada determinado lapso de tiempo (mensual, bimestral, trimestral, entre otros).
- d.** Oportunidad: Que la información que consignent, sea entregada oportunamente.

6.1.3 Estados financieros básicos

6.1.3.1 Balance General

a. Definición

Es el informe financiero que muestra el importe de los activos, pasivos y capital, en una fecha específica. El estado muestra lo que posee el negocio, lo que debe y el capital que se ha invertido.

b. Contenido

- **Activo:** recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, por lo que decimos que el activo está integrado por todos los recursos que utiliza una entidad para lograr los fines para los cuales fue creada.

Activo es el conjunto o segmento cuantificable, de los beneficios económicos futuros fundamentalmente esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos ocurridos identificables y cuantificables en unidades monetarias.



- **Pasivo:** representa los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, que han sido aportados por las fuentes externas de la entidad (acreedores), derivada de transacciones o eventos económicos realizados, que hacen nacer una obligación presente de transferir efectivo, bienes o servicios; virtualmente ineludibles en el futuro, que reúnan los requisitos de ser identificables y cuantificables, razonablemente en unidades monetarias.
- **Capital contable:** es el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectar una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.

El orden en el que se presentan las cuentas es:

Activo: las cuantas se recogen de mayor a menor liquidez

Pasivo: el orden es de mayor a menor grado de exigencia.

c. Objetivo

El Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar finalmente la situación estática de la empresa en un momento determinado.

Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios. Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertido los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde proviene esos valores (pasivo y capital).

6.1.3.2 Estado de Resultado

a. Definición

También conocido como cuenta de pérdidas y ganancias y a diferencia del balance general, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).



b. Importancia

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de ingresos y gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores. Si es comparativo el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas. El resultado es un enlace entre el balance general y el estado de ganancia y pérdida, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementado, disminuyendo el patrimonio.

6.1.4 Análisis financiero

6.1.4.1 Definición

a. El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

b. Consiste en el análisis e interpretación a través de técnicas y métodos especiales de información económica y financiera de una empresa proporcionada básicamente por sus estados financieros.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos. Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos, concretos y poseen un atributo de mensurabilidad.

Los usuarios y sus razones para realizar un análisis financiero podrían ser, por ejemplo:

- Inversionistas (accionistas y socios): para determinar la distribución de utilidades o dividendos, para decidir si vender o adquirir acciones de la empresa, para evaluar la gestión y los resultados.



- Acreedores (proveedores y bancos): para proteger el crédito otorgado, para saber si conceder crédito o nuevos préstamos.
- Gerencia: para evaluar su propia gestión, para proponer la distribución de utilidades o dividendos.
- Entidades gubernamentales: para determinar los impuestos que la empresa debe pagar, para controlar y supervisar a la empresa.

6.1.4.2 Objetivos

- a. Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.
- b. Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- c. Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- d. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- e. Disminuir el costo de los servicios y lograr la efectividad planificada.
- f. El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en los futuros.
- g. En qué medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utilizan las posibilidades concebidas.

6.1.4.3 Importancia

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el análisis económico financiero, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del período especial se asocia al logro de la efectividad económica financiera y energética, por lo que reviste gran importancia conocer su financiamiento con vistas a tomar soluciones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales, financieros y laborales.

La medición de la efectividad económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis económico y financiero operativo de sus actividades, lo que



permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la efectividad que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones y estudios especiales, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar".

6.1.4.4 Métodos de análisis financiero

Son los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

En un estado de resultados se analizan los ingresos, los gastos y el beneficio o pérdida que ha generado la empresa con el fin de determinar, por ejemplo, si está generando suficientes ingresos, si está gastando demasiado, si está generando utilidades.

En un balance general se analizan los activos, los pasivos y el patrimonio con que cuenta la empresa con el fin de determinar, por ejemplo, cuánto y dónde ha invertido, cuánto de ese dinero proviene de los acreedores y cuánto proviene de capital propio, cuán eficientemente está utilizando sus activos.

Y en un flujo de caja se analizan los flujos de ingresos y egresos de efectivo que ha tenido la empresa con el fin de determinar, por ejemplo, si cuenta con un déficit o un excedente de efectivo, si es posible que compre al contado o es necesario o preferible que solicite crédito.

6.1.4.5 Principios de contabilidad que regulan el análisis financiero

Para realizar un análisis e interpretación de información financiera se requiere que dicha información cuente con ciertas características, la cual se rige por los siguientes principios:



a. Entidad:

La actividad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, recursos naturales y recursos financieros, coordinados por una autoridad que toma decisiones, encaminadas a la consecución de los fines de una empresa. Este principio es fundamental, ya que debe existir una Empresa que cuente con información para poder realizar el análisis financiero que encamine a una adecuada toma de decisiones.

b. Realización:

La Contabilidad, cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad, con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan.

c. Período contable:

La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la Entidad, la cual tiene una existencia continua, obliga a dividir su vida en períodos convencionales.

d. Valor histórico original:

Las transacciones y eventos económicos que la Contabilidad cuantifica se restringen según las cantidades de efectivo que se afecte o su equivalente a la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se considere realizado contablemente.

e. Negocio en marcha:

La Entidad se presume en existencia permanente, salvo especificaciones en contrario; por lo que las cifras de sus Estados Financieros representan valores históricos, o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos.

f. Dualidad económica:

Está constituida por:

- Los recursos de los que dispone la Entidad para la realización de sus fines.
- Las fuentes de dichos recursos, que, a su vez, son la especificación de los derechos, que sobre los mismos existen considerados en su conjunto.
- La doble dimensión de la representación contable de una cantidad, es fundamental para una adecuada comprensión de su estructura y relación con otras entidades.



g. Revelación suficiente:

La información contable presentada en los Estados Financieros, debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario, para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la Entidad.

h. Importancia relativa:

La información que aparece en los Estados Financieros, debe mostrar los aspectos importantes de la Entidad, susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios, tanto para efectos de los datos que entran al sistema de información contable, como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.

6.1.5 Análisis vertical o método porcentual

6.1.5.1 Definición

Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable. Consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio.

El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.



6.1.5.2 Importancia

Es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes políticas de cartera.

6.1.6 Análisis horizontal o método comparativo

6.1.6.1 Definición

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

6.1.6.2 Importancia

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas. Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la



administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos indicadores financieros y/o razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

6.1.6.3 Ventajas

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

- a.** Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- b.** Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- c.** Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos.
- d.** La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.



6.1.7 Diferencia entre análisis vertical y análisis horizontal

En el análisis financiero, se conocen dos tipos de análisis: análisis horizontal y análisis vertical, veamos algunas diferencias entre ellos.

6.1.7.1 El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

6.1.7.2 En análisis vertical, en cambio, lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que nos permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.

6.1.7.3 En el análisis horizontal, por ejemplo, supongamos que en el año 2007 se tenían unos activos fijos de \$100 y en el año 2008 esos activos llegaron a \$120. Sin necesidad de hacer ninguna operación aritmética compleja, podemos determinar que los activos fijos tuvieron un incremento del 20% en el 2008 con respecto al 2007.

6.1.7.4 Ahora, en el análisis vertical supongamos que los activos fijos durante el 2007 representaban el 50% del total de activos, y que en el 2008 los activos fijos representaron el 40%. Vemos aquí que la participación de los activos fijos dentro del total de activos disminuyó en un valor sustancial, lo cual puede ser explicado por un incremento de activos no fijos o incluso la disminución de del activo fijo.

6.1.7.5 Una cosa es decir que el 2008 las ganancias se incrementaron un 10% respecto al 2007 [análisis horizontal] y otra es decir que en el 2008 las ganancias representaron el 5% de las ventas totales, cuando en el 2007 representaron el 6% [análisis vertical]. En este último caso, el total es el 100% de las ventas, y las ganancias representan una porción de esas ventas, porción a la que se le puede medir su variación en el análisis vertical.

6.1.7.6 Como se observa, los dos análisis son distintos y a la vez complementarios, por lo que necesariamente se debe recurrir a los dos métodos para hacer un análisis más completo. En algunos casos, el análisis horizontal nos puede indicar que la empresa ha mejorado, pero a su vez el análisis vertical nos puede decir exactamente lo contrario, como en el ejemplo anterior, donde a pesar de que la empresa incrementa sus utilidades en un



10%, la rentabilidad se ve disminuida puesto que del total de ingresos, sólo un 5% es utilidad, cuando un año antes era del 6%.

6.1.8 Razones financieras

6.1.8.1 Importancia

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales. El análisis de razones evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras.

La información básica para el análisis de razones se obtiene del Estado de Resultado y del Balance General de la empresa. El análisis de razones de los estados financieros de una empresa es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia.

6.1.8.2. Categorías de razones financieras

a. Razones de liquidez

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

➤ Capital de trabajo neto

En realidad, no es una razón, es una medida común de la liquidez de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$



➤ **Razón circulante o índice de solvencia**

Determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, siempre que la razón circulante de una empresa sea 1 el capital de trabajo neto será 0. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

➤ **Razón rápida (prueba del ácido)**

Es similar a la razón circulante, excepto por que excluye el inventario, el cual generalmente es el menos líquido de los Activos circulantes, debido a dos factores que son:

- ✓ Muchos tipos de inventarios no se venden con facilidad.
- ✓ El inventario se vende normalmente al crédito, lo que significa que se transforma en una cuenta por cobrar antes de convertirse en dinero.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez generalmente solo cuando el inventario de una empresa no tiene la posibilidad de convertirse en efectivo con facilidad. Si el inventario es líquido, la razón circulante es una medida aceptable de la liquidez general.

b. Análisis de actividad

Miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas, porque las diferencias en la composición de las cuentas corrientes de una empresa afectan de modo significativo su verdadera liquidez.

➤ **Rotación de inventarios**

Mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa.



Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Rotación de inventario en meses} = \frac{12}{\text{Índice de rotación de inventario}}$$

$$\text{Rotación de inventario en días} = \frac{360}{\text{Índice de rotación de inventario}}$$

$$\text{Cálculo de forma directa} = \frac{\text{Inventario} * 12}{\text{Costo de venta}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costo de venta}}$$

La rotación resultante sólo es significativa cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con una rotación de inventarios anterior de la empresa.

La rotación de inventarios se puede convertir con facilidad en una duración promedio del inventario al dividir 360 (el número de días de un año) entre la rotación de inventarios. Este valor también se considera como el número promedio de días en que se vende el inventario.

➤ **Rotación de las cuentas por cobrar**

Evalúa el tiempo en que el crédito se convierte en efectivo, mide el número que se cobran los saldos de clientes en un período, y nos indica el grado de liquidez de las cuentas de clientes.

Una alta rotación nos indica que existe rápida recuperación en las cuentas, por lo tanto, alto grado de liquidez de ellas, una baja rotación nos indica lentitud y bajo grado de liquidez.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RCC} = \frac{\text{Vtas. netas al crédito}}{\text{Ctas. Por cobrar neta}}$$



➤ **Período medio de cobro**

Indica el número promedio de días o meses que tarda una empresa para cobrar sus créditos. Se considera como una medida eficiente de recuperación y de efectividad por la gestión, pero solo es significativo en relación con los términos de crédito de la empresa.

Se calcula así:

$$\text{Período medio de cobro en meses} = \frac{12}{\text{Índice de rotación}}$$

$$\text{Período medio de cobro en días} = \frac{360}{\text{Índice de rotación}}$$

➤ **Periodo promedio de pago**

Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar. Se calcula de manera similar al periodo promedio de cobro:

$$\text{Periodo promedio de pago en meses} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 12}{\text{Compras anuales}}$$

$$\text{Periodo promedio de pago en días} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras anuales}}$$

La dificultad para calcular esta razón tiene su origen en la necesidad de conocer las compras anuales (un valor que no aparece en los estados financieros publicados). Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje determinado del costo de los productos vendidos.

Esta cifra es significativa sólo en relación con las condiciones de crédito promedio concedidas a la empresa. Los prestamistas y los proveedores potenciales de crédito comercial se interesan sobre todo en el periodo promedio de pago porque les permite conocer los patrones de pago de facturas de la empresa.



➤ Rotación de activos fijos

Mide la efectividad con que la empresa utiliza su planta y su equipo en la generación de ventas. Los valores mayores o menores que 1.0 en el coeficiente nos indicarán la eficiencia o ineficiencia de las inversiones en activo fijo; es recomendable la comparación de varios períodos ya que pueden suceder varias cosas:

- ✓ Si hay incremento de ventas y se mantiene baja la inversión en activos fijos, esto significa eficiencia y eficacia.
- ✓ Si hay un incremento en las ventas, en mayor proporción que un incremento en los activos fijos, puede decirse, asimismo, que existe eficiencia y eficacia.
- ✓ Si hay incremento en las ventas menor que un incremento en los activos fijos, puede traducirse de que la empresa está pasando por una fase de expansión y modernización o está previendo un crecimiento.
- ✓ La razón del activo fijo puede servir como herramienta evaluativa del presupuesto de ventas y del presupuesto de capital.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RRAF} = \frac{\text{Ventas}}{\text{AF netos}}$$

➤ Razón de rotación de los activos totales

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Por lo general, cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos.

Esta medida es quizá la más importante para la gerencia porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes en el aspecto financiero. Se calcula de la siguiente manera:

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



c. Razones de endeudamiento

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. Las deudas a largo plazo son importantes para la empresa porque aun cuando paga intereses de largo plazo y pago de la suma principal, les permite usar un financiamiento que generará utilidades suficientes para pagar los intereses generados.

➤ Razón de deuda total

Sirve para medir cuánto es el aporte financiero de los acreedores dentro de la empresa, por medio de ella conocemos cuánto del activo ha sido financiado por medio de deudas.

$$RDT = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

➤ Razón pasivo a capital (RPC):

Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas. Las empresas que cuentan con grandes cantidades de activo fijo y flujos de efectivo estables, presentan por lo común menores razones pasivo capital.

$$RPC = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital social}}$$

➤ Razón de rotación de interés a utilidades

Tiene como objetivo medir la capacidad de la empresa para cubrir sus pagos anuales por intereses. Mide el punto hasta el cual el ingreso en operación puede disminuir antes de que la empresa llegue a ser incapaz de satisfacer sus costos anuales por intereses.

$$RRIU = \frac{\text{Utilidad antes de IR}}{\text{Cargos por intereses}}$$



d. Razones de rentabilidad

En relación a las ventas:

➤ Margen bruto de utilidades (MBU):

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias; señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de los productos.

$$\text{MBU} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo Vendido}}{\text{Ventas}}$$

➤ Margen de utilidades operacionales (MUO):

Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.

Se calcula así:

$$\text{MUO} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas netas}}$$

➤ Margen neto de utilidades (MNU):

Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

Se calcula así:

$$\text{MNU} = \frac{\text{Utilidad después de IR}}{\text{Ventas Netas}}$$

En relación a la inversión:

➤ Rendimiento de la inversión (RI):

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles. Una disminución del rendimiento total es signo de deterioro de la efectividad de



los activos en cuanto a la producción de utilidades; un aumento nos indica que mejora la productividad de las inversiones para producir utilidades.

$$RI = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

➤ **Rendimiento del capital Social (RCS):**

Mide todas las utilidades que se obtiene del Capital Social.

$$RCS = \frac{\text{Utilidades netas}}{\text{Capital de accionistas}}$$

➤ **Utilidades por acción (UA):**

Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción común vigente, interesan a los accionistas presentes y futuros, así como a la administración de la empresa.

$$UA = \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

➤ **Dividendos por acción (DA):**

Esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.

$$DA = \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Número de acciones ordinarias vigentes}}$$



6.1.8.3 Usos y limitaciones del análisis de razones financieras:

Las razones financieras proporcionan información a tres importantes grupos:

- a. A los administradores, quienes emplean las razones financieras para analizar, controlar y de esta forma mejorar las operaciones de la empresa.
- b. A los analistas de crédito, tales como los funcionarios de préstamos bancarios y los analistas de obligaciones, quienes analizan las razones financieras para ayudar a investigar la capacidad de una organización para pagar sus deudas.
- c. A los analistas de valores, incluyendo a los analistas de acciones, quienes se interesan en la eficiencia y en los prospectos de crecimiento de una empresa y en su capacidad para pagar sus intereses sobre bonos.

Sin embargo, el análisis de razones financieras presenta algunos problemas y limitaciones inherentes que requieren cuidado y buen juicio:

- Por lo común, una sola razón no proporciona suficiente información para juzgar el desempeño general de la empresa, solo cuando se utilizan varias razones pueden emitirse juicios razonables.
- Los estados financieros que han de ser comparados deberán estar fechados en el mismo día y mes de cada año. En caso contrario, los efectos de cada período pueden conducir a conclusiones y decisiones erróneas.
- Es preferible utilizar estados financieros auditados para el análisis de razones. Esto evita que algunas empresas puedan utilizar técnicas de “maquillajes”, son técnicas que emplean las empresas para hacer que sus estados financieros se vean mejor de lo que realmente son.
- La información financiera que ha de compararse debe haber sido obtenida de la misma manera; el empleo de distintos métodos de contabilidad, en especial, los aplicados al inventario y la depreciación pueden distorsionar los resultados del análisis.
- La inflación ha distorsionado en forma adversa los balances generales de las empresas, los valores contablemente registrados difieren en forma sustancial de los valores “verdaderos”. En tales circunstancias, un análisis de razones financieras debe ser interpretado con buen juicio.



- La mayoría de las empresas desea ser mejor que el promedio; por lo tanto, el llegar a alcanzar un desempeño igual al promedio no es necesariamente satisfactorio. Como meta para alcanzar un rendimiento de alto nivel, prefieren basarse en las razones de los líderes de la industria.

6.1.9 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

6.1.9.1. Definición

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en la capital de trabajo: el mismo nos revela las principales gestiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, esto es los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

6.1.9.2. Objetivo

- a. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- b. Revelar información financiera completa sobre los cambios en, la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

6.1.9.3 Importancia

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el período a que se refiera: de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamientos, entre otros. En otras palabras, le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

La base prepara este estado de cambios en la situación financiera en un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente entre el estado de ingresos y gastos.



6.1.10 Equilibrio Financiero

6.1.10.1 Definición

El equilibrio financiero es el objetivo que debe cumplir cualquier empresa. Trata de observar que la empresa esté en disposición de hacer frente a los pagos, es decir, si tiene liquidez y satisfacer las obligaciones y deudas, es decir, si es solvente. El equilibrio financiero viene definido por la posibilidad de dar respuesta con la liquidez de los activos a la exigibilidad de las deudas.

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición. Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

6.1.10.2 Características de un equilibrio financiero óptimo

Existen algunas normas que se consideran generalmente de obligado cumplimiento para poder afirmar que una empresa está en un equilibrio financiero óptimo, aunque cabe señalar que no hay un modelo de balance ideal, ya que su estructura depende de multitud de variables, como por ejemplo el sector.

a. El Activo no corriente debe estar financiado por capitales permanentes.

La definición de esta regla podría traducirse por “el activo no corriente debe ser menor que los recursos permanentes”.

Esta primera regla debe cumplirse para que no peligre la estabilidad de la empresa. Entendemos por activos no corrientes a los bienes de una empresa, ya sea tangible o



intangible, que no puede convertirse en líquido a corto plazo y que normalmente son necesarios para el funcionamiento de la empresa y no se destinan a la venta.

Entendemos por recursos permanentes al patrimonio neto más el pasivo no corriente. El Patrimonio Neto constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos los pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten.

El Patrimonio Neto, debe representar el 40 o 50% del Total Pasivo. Si es inferior podemos estar ante un caso de descapitalización que puede venir derivada de importantes pérdidas acumuladas. Puede darse también el caso contrario, que el patrimonio neto sobrepase el 50% del pasivo total, en estos casos es posible que se estén infrutilizando los recursos no obteniendo una buena rentabilidad.

Pasivo no Corriente (exigible a L/P) son las deudas con terceros cuya exigibilidad es superior a un año, por ejemplo, un préstamo con entidad financiera.

¿Por qué los recursos permanentes deben financiar el activo no corriente?

El activo no corriente contempla las inversiones en bienes que la empresa necesita para el desarrollo de la actividad, que se pondría en peligro si se tuvieran que afrontar las deudas a C/P con la maquinaria, vehículos, local o cualquier otro inmovilizado.

Ejemplo: No puede someterse el pago de una factura de un proveedor a la venta de una maquinaria, un vehículo o cualquier otro activo fijo que tenga la sociedad, sino que deberá afrontarse con dinero ya disponible o realizable.



b. Fondo de Maniobra.

Exige que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, es decir, crear un fondo o colchón de seguridad que permita hacer frente a los posibles desajustes que pudieran producirse entre la corriente de cobros y de pagos. Esto significa que los recursos permanentes financian, además de la totalidad del activo no corriente, una parte del activo corriente, lo cual es recomendable, porque financiar todo el activo corriente con créditos a corto plazo resultaría excesivamente peligroso desde el punto de vista financiero, pues cualquier cliente que no pague llevaría a la empresa a la insolvencia con el consiguiente deterioro de su imagen. La parte del activo corriente financiada con recursos permanentes se denomina fondo de maniobra.

c. El pasivo corriente debe igualar al realizable más el disponible.

Realizable: Principalmente los derechos de cobro a clientes por las ventas realizadas o servicios prestados.

Disponible: El dinero que dispone la empresa en efectivo y en cuentas corrientes.

Se pueden dar tres casos,

El realizable más el disponible igualan al pasivo corriente: Es la situación ideal.

El realizable más el disponible son menores que el pasivo corriente. En estos casos hay que tener precaución, ya que podrían darse problemas de liquidez. Las medidas para mejorar esta situación serían, ampliar el capital, reducir pago de dividendos (en el caso de que los haya), aumentar la autofinanciación, reconvertir la deuda de C/P A L/P, adelantar la transformación en dinero de los activos corrientes.

El realizable más el disponible exceden al pasivo corriente: Se están infrutilizando las inversiones en realizable y disponible.

6.1.10.3 Factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

a. El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando se usará como fuente de financiamiento las deudas.



b. La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

6.1.10.4 ¿Cuándo una empresa se encuentra en equilibrio financiero?

Podríamos considerar que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se encuentran materializados en el activo circulante.

Por lo que, según lo anterior en situaciones de equilibrio se deberá cumplir la ecuación.

$$AC = PC \text{ y } AF = RP$$

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno; pero no es fácil de lograr.

Generalmente las empresas no mantienen esta posición de equilibrio lo que da lugar a las siguientes situaciones:

- a.** Situación de máxima estabilidad.
- b.** Situación de inestabilidad financiera.
- c.** La máxima estabilidad, se produce cuando la empresa financia con recursos propios todos sus activos.



6.2 Marco referencial

6.2.1 Historia

COMERCIAL ROTARE S.A. su significado se debe al nombre del dueño combinado con el de sus hijos, es una empresa comercial fundada el 15 de Diciembre del año 2014, está ubicada en la ciudad de León, en la tercera calle del Reparto Bella Vista (contiguo a Residencial Guadalupe) del Gimnasio Power Engels media cuadra al este.

La empresa está dirigida a la exportación e importación de productos y la comercialización de estos, convirtiéndose a la vez en distribuidores directos a nivel nacional de los diferentes productos traídos al país.

En su inicio la empresa únicamente contaba con 3 colaboradores, el gerente general, un vendedor y un ayudante que realizaban venta directa en la zona de Chontales, Occidente y la zona norte abarcando Jinotega, Matagalpa, Estelí y Ocotal.

Desde un comienzo la empresa ha realizado las compras de sus productos a COMERCIAL ARAUCARIA TRADING CHILE LIMITADA, esta es una empresa dedicada a la importación y exportación de mercadería bienes y muebles y comercialización de pilas corrientes y alcalinas.

En la actualidad siguen realizando importaciones, además de hacer distribución en toda la zona de occidente para compañías como: Centrolac, Suplidora internacional, Nutrifoods, que están dedicadas a la comercialización de productos de consumo masivo.

6.2.2 Misión:

Satisfacer las necesidades diarias de nuestros clientes y consumidores llevando hasta sus hogares productos de alta calidad y un buen precio, a través de una red de distribución ordenada y eficiente, ayudando así a que nuestros clientes lleven una vida más saludable.

6.2.3 Visión:

Ser la empresa de occidente número uno en distribución de marcas de prestigio y calidad, generando valor agregado a los accionistas, socios comerciales, empleados y clientes.



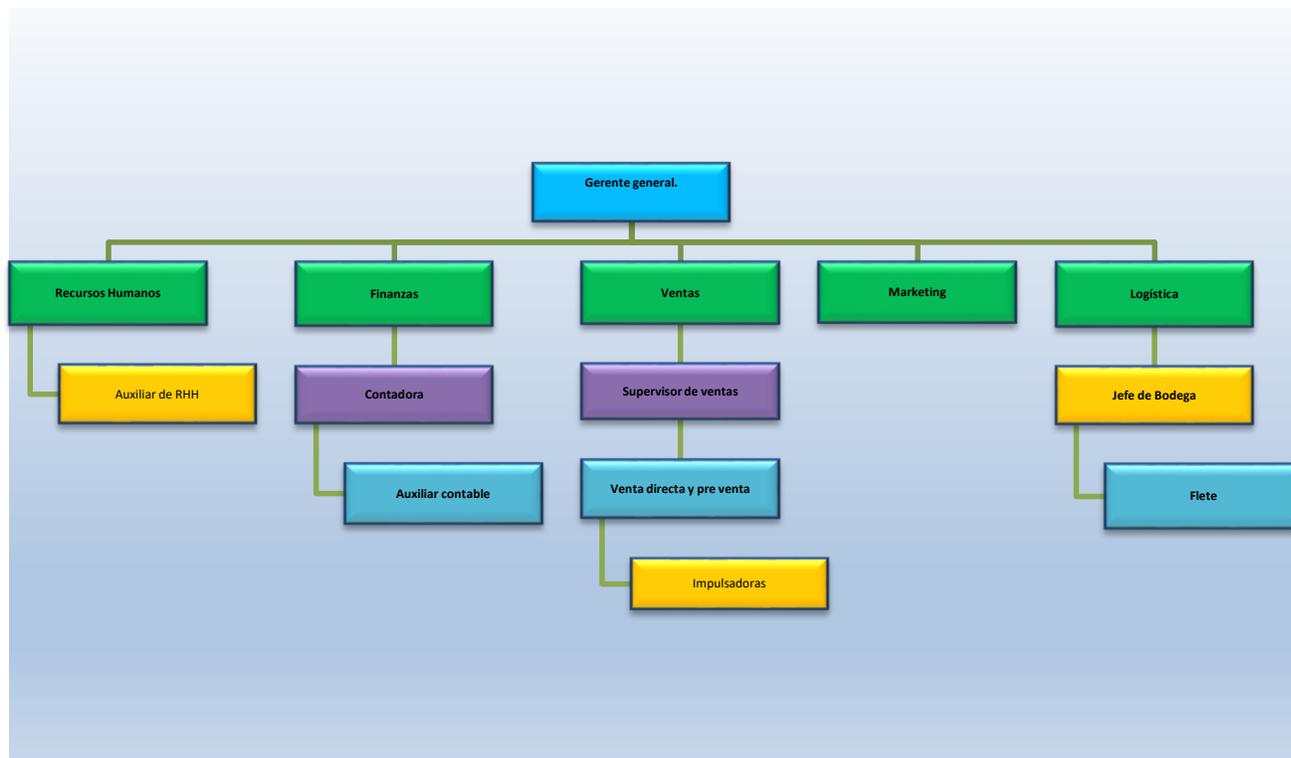
6.2.4 Valores

- 6.2.4.1. Trabajo en equipo con disciplina.
- 6.2.4.2. El mejoramiento continuo en nuestras áreas.
- 6.2.4.3. Responsabilidad con el medio ambiente.
- 6.2.4.4. Orientación por la calidad de nuestros productos.
- 6.2.4.5. Orientación por el logro en cada uno de sus empleados.
- 6.2.4.6. Alto desempeño en búsqueda de la rentabilidad, y crecimiento.

6.2.5 Junta directiva

Es una Empresa Sociedad Anónima está constituida por 4 socios.

6.2.6 Estructura organizacional.





VII. DISEÑO METODOLOGICO

7.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación en del presente trabajo es descriptiva, se realiza un análisis de los estados financieros de la empresa ROTARE S.A y por consiguiente se describe la situación actual por la que atraviesa la empresa. tambien es documental pues la informacion obtenida fue extraida de los documentos financieros de la empresa, asi mismo es transversal porque se hace en un período corto de julio - Septiembre 2018.

7.2. Diseño de la investigacion

Esta investigación es no experimental, ya que las variables en estudio no fueron manipuladas por los investigadores sino estudiadas en su estado natural.

7.3. Enfoque

La perspectiva de la investigación es cuantitativa, porque se analizan los Estados Financieros, que son de naturaleza numérica, a través de la aplicación del análisis financiero, lo cual conlleva a los resultados de la investigación.

7.4. Área de estudio

Empresa ROTARE S.A, León – Nicaragua

7.5. Población

Población: la población que aportó a esta investigación fue 1 trabajadora del área de contabilidad de ROTARE S.A.

7.6. Técnica de Muestreo

La misma población.

7.7. Técnica e instrumento de recolección de datos

La información que se obtuvo es directamente mediante consultas con el departamento de contabilidad, análisis de los estados financieros de ROTARE S.A con la finalidad de realizar el análisis correspondiente.



7.8. Procesamiento y análisis de los datos

Para hacer el análisis e interpretación de la información suministrada hicimos uso de las hojas de cálculo (Excel), en donde se utilizaron fórmulas, que sirvieron para presentar los resultados de la investigación. En los resultados obtenidos se presentan el método utilizado con sus respectivos análisis correspondientes.

7.9. Fuentes de información

7.9.1. Primaria:

Consulta realizada al departamento de contabilidad de ROTARE S.A.

7.9.2. Secundarias:

Libros, monografías, páginas de internet, estados financieros.

7.10. Tipos de variables

7.10.1 Variable dependiente: Análisis de los estados financieros.

7.10.2 Variables independientes: Los estados financieros (Balance General, Estado de Resultado).

7.11. Criterios de inclusión

Estados financieros básicos de ROTARE S.A.

7.12. Criterios de exclusión

Datos y documentos financieros ajenos a la empresa ROTARE S.A.



7.13 Operacionalización de variables.

Variable	Sub – Categoría	Definición	Tipo de variable	Indicador
Finanzas	Concepto e importancia	Es la planeación de los recursos económicos, para que su aplicación sea de la forma más óptima posible con la finalidad de obtener la máxima utilidad		
	Administrador financiero	o rentabilidad de la empresa. Es el responsable de preparar los planes y los presupuestos financieros de la empresa, así como coordinar y controlar la toma de decisiones.	Cualitativa Cualitativa	
	Relación con otras ciencias	<u>Administración:</u> La planeación estratégica no se puede lograr sin influir en el aspecto financiero, tales son las decisiones relacionadas con el personal. <u>Marketing:</u> Su relación se basa cuando se fija un precio al producto y la cantidad de publicidad que una empresa puede pagar para el mismo, ahí es donde entra la asesoría del financiero. <u>Contabilidad:</u> Las finanzas dependen en gran medida de la información contable para la toma de decisiones. <u>Sistemas de información:</u> Los distintos tipos de información requieren sistemas de información de tal manera que se almacenen y entreguen en el momento oportuno. <u>Economía:</u> Son muy similares ya que las herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de teorías elaboradas por economistas.	Cualitativa	



Variable	Subcategoría	Definición	Tipo de variable	Indicador
Análisis marginal	Costo marginal	Es el costo adicional que se obtiene al producir y vender una unidad más de un producto o servicio.	Cuantitativa	Valores absolutos relativos (%)
	Ingreso marginal	Es el ingreso adicional que se consigue al vender una unidad más de un producto o servicio.	Cuantitativa	Valores absolutos relativos (%)
	Utilidad marginal	Esta dada por la diferencia entre sus ingresos y sus costos.	Cuantitativa	Valores absolutos relativos (%)
Análisis Financiero	Método Vertical	Es el que determina que tanto representa cada cuenta dentro de los estados financieros.	Cuantitativa	Valores absolutos relativos (%)
	Método Horizontal	Es el que determina el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un Período determinado.	Cuantitativa	Valores absolutos relativos (%)



Variable	Subcategoría	Definición	Tipo de variable	Indicador
Estados Financieros	Balance General	Presenta en un mismo reporte la información para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento.	Cuantitativa	Valores absolutos relativos (%)
	Estado de Resultado	Es un informe que permite determinar si la empresa registró utilidades o pérdidas en un período determinado.	Cuantitativa	Valores absolutos relativos (%)
	Estado de Origen y Aplicación de Fondos	Es un estado que muestra el origen de los recursos con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones y la adecuada aplicación de los mismos.	Cuantitativa	Valores absolutos relativos (%)



VIII. HALLAZGOS Y ANALISIS DE LOS RESULTADOS

8.1 Proceso de planeación y análisis financiero actual de la empresa

El comercial ROTARE S.A. es una empresa que solo lleva registro contable y no realiza ningún análisis financiero, cabe recalcar que esta empresa no posee activos fijos, debido a que se apalanca de los de otra empresa (Distribuidora EL VOLCAN) del mismo dueño

La empresa realiza únicamente proyecciones de ventas y estimados a superar para poder seguir creciendo en el mercado de manera sólida y exitosa.

8.2 Aplicación del Análisis financiero.

Balance General Comercial Rotare S.A Al 31 Diciembre		
	2017	2016
ACTIVOS	2658,404.60	855,111.82
Circulantes	2658,404.60	855,111.82
Efectivo en Caja y Bancos	417,516.52	11,771.53
Cuentas por Cobrar	161,427.48	149,085.31
Inventario	1923,545.30	530,284.70
Impuestos Pagados Anticipados	155,915.30	163,970.28
PASIVOS	2462,136.22	787,432.93
Cuentas por pagar	2450,107.37	638,590.67
Impuesto por pagar	5,656.09	140,349.86
Provisión contabilidad	2,902.76	8,492.40
Pagos con tarjeta de crédito	3,470.00	0.00
CAPITAL	196,268.38	67,678.89
Capital Social	50,000.00	50,000.00
Utilidad/Pérdida del período	128,589.49	17,678.89
Utilidad Retenida	17,678.89	0.00
TOTAL PASIVO + CAPITAL	2658,404.60	855,111.82



Estado de Resultados		
Comercial ROTARE S,A		
Al 31 de diciembre		
	2017	2016
Ventas Totales	2912,902.50	1046,866.13
Costo de Ventas	1730540.07	578,401.23
Utilidad Bruta	1182,362.43	468,464.90
Gastos de Ventas	916359.82	323,672.42
Gastos de Administración	137,413.12	127,113.59
Total Gastos Operativos	1053772.94	450,786.01
Ganancia/Pérdida	128,589.49	17,678.89



8.3 Resultados del análisis financiero estático y dinámico

8.3.1 Análisis estático

8.3.1.1 Balance General Análisis Vertical

Balance General Comercial Rotare S.A Al 31 Diciembre				
	2017		2016	
ACTIVOS	2658,404.60	100.00%	855,111.82	100.00%
Circulantes	2658,404.60	100.00%	855,111.82	100.00%
Efectivo en Caja y Bancos	417,516.52	15.71%	11,771.53	1.38%
Cuentas por Cobrar	161,427.48	6.07%	149,085.31	17.43%
Inventario	1923,545.30	72.36%	530,284.70	62.01%
Impuestos Pagados Anticipados	155,915.30	5.86%	163,970.28	19.18%
PASIVOS	2462,136.22	92.62%	787,432.93	92.09%
Cuentas por pagar	2450,107.37	92.16%	638,590.67	74.68%
Impuesto por pagar	5,656.09	0.21%	140,349.86	16.41%
Provisión contabilidad	2,902.76	0.11%	8,492.40	0.99%
Pagos con tarjeta de crédito	3,470.00	0.13%	0.00	0.00%
CAPITAL	196,268.38	7.38%	67,678.89	7.91%
Capital Social	50,000.00	1.88%	50,000.00	5.85%
Utilidad/Pérdida del período	128,589.49	4.84%	17,678.89	2.07%
Utilidad Retenida	17,678.89	0.67%	0.00	0.00%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	2658,404.60	100.00%	855,111.82	100.00%

La Inversión de la empresa se concentra únicamente en Activos Circulantes, no posee activos fijos debido a que esta empresa se apalanca con los recursos y activos fijos de otra empresa del mismo dueño que se dedica al mismo rubro de distribución de productos de consumo masivo. Las cuentas con mayor importancia relativa para el 2016 son Cuentas por Cobrar (17.43%), Inventarios (62.01%), e Impuestos pagados por Anticipado (19.18%) las demás partidas carecen de importancia relativa, lo cual es coherente con el negocio de la empresa ya que por estar iniciando operaciones en ese año carece de efectivo, por la



adquisición de un inventario completo y cartera de clientes al crédito para promover sus productos inicialmente.

Mientras el año 2017 se denotan mayor incidencia en Inventarios (72.36%) y Efectivo en Caja y Bancos (15.71%).

Los pasivos y Capital representan una importancia muy significativa en el año 2016 en cuentas por Pagar 74.68 % este es un indicador relativamente alto se comprende el grado de endeudamiento que poseen porque al iniciar operaciones quisieron establecerse en el mercado de una forma estable y consistente, invirtiendo en publicidad masiva a sus clientes y prestamos hasta llegar a ese 74.68 % de deuda. En el 2017 tienen una mayor incidencia las cuentas por pagar con el 92.16%.

8.3.1.2 Estado de resultado Análisis Vertical

Estado de Resultados Comercial ROTARE S,A Al 31 de diciembre				
	2017		2016	
Ventas Totales	2912,902.50	100.00%	1046,866.13	100.00%
Costo de Ventas	1730540.07	59.41%	578,401.23	55.25%
Utilidad Bruta	1182,362.43	40.59%	468,464.90	44.75%
Gastos de Ventas	916359.82	31.46%	323,672.42	30.92%
Gastos de Administración	137,413.12	4.72%	127,113.59	12.14%
Total Gastos Operativos	1053772.94	36.18%	450,786.01	43.06%
Ganancia/Pérdida	128,589.49	4.41%	17,678.89	1.69%

La empresa obtuvo en su primer año (2016) en términos netos un 1.69 % de Ganancia, y el 55.25 % de ingresos se utiliza en costo de ventas esto quiere decir que por cada C\$100 en ingresos utilizan C\$55.25 para costos de las mercaderías y un 43.06 % se utiliza en gastos de administración y ventas. Entonces lógicamente se nota que la empresa obtuvo poca ganancia considerando que es una empresa que está iniciando operaciones.



En el año 2017 la empresa mejora un poco, teniendo un 4.41% de Ganancia, esto significa que por cada C\$100 córdobas que obtienen de ingresos por ventas C\$59.41 córdobas son de costos y C\$ 36.18 córdobas corresponden a los gastos logrando obtener una pequeña ganancia de C\$ 4.41 córdoba, en volumen de ventas mejoran considerablemente comparado al año anterior. Sin embargo, el costo de ventas fue mayor en porcentaje, pero han tenido un mejor manejo con respecto a los gastos.

8.3.1.3 Análisis comparativo.

a. La relevancia de los recursos (activos totales) de la empresa Comercial Rotare S.A, en cada uno de los períodos:

	2017	2016
ACTIVOS	100.00%	100.00%
CIRCULANTE		
Efectivo en Caja y Bancos	15.71%	1.38%
Cuentas x Cobrar	6.07%	17.43%
Inventario	72.36%	62.01%
Impuestos Pagados Anticipados	5.86%	19.18%
Cobertura	100%	100%

b. La magnitud de los compromisos y obligaciones que fueron contraídos por Comercial Rotare S.A en cada uno de los períodos, así como su capital social:

	2017	2016
Pasivos	92.61%	92.08%
Cuentas por pagar	92.16%	74.68%
Impuesto por pagar	0.21%	16.41%
Provisión contabilidad	0.11%	0.99%
Pagos con tarjeta de crédito	0.13%	0.00%
Capital Social	1.88%	5.85%
Cobertura Pasivo + Capital	94.49%	97.93%



c. En conclusión:

- Los activos que más sobresalen en el Comercial Rotare, S.A es el inventario en los dos años, y se nota en términos de porcentaje una mejora en el manejo de los créditos a los clientes obteniendo mayor efectivo en el 2017.
- Las incidencias de endeudamiento se mantienen relativamente altas, esto significa que la empresa tiene todas sus obligaciones a corto plazo
- Aplicando la fórmula del capital neto de trabajo (CNT) a Comercial ROTARE, S.A tenemos:

CNT = AC – PC

CNT 2017	100%- 92.62%	= 7.38%
CNT 2016	100%- 92.08%	= 7.92%

El capital neto de trabajo se inicia con 7.92%, sin embargo, al final de este obtiene cierta disminución debido a que tuvieron un incremento en sus pasivos específicamente en cuentas por pagar.

- Entonces el capital tangible neto (CTN) queda estructurado así:

CTN = Activo total - Pasivo total

2017	100% - 92.62%	=7.38%
2016	100% - 92.08%	=7.92%

Calculando el capital tangible neto de la empresa solo tiene cuentas circulantes, ya que utiliza los recursos fijos de otra empresa del mismo dueño apalancándose para no incurrir en doble gastos.



8.3.2 Análisis Dinámico

Balance General Comercial Rotare S.A Al 31 Diciembre						
			Aumento/Disminución		Porcentaje	
	2017	2016	C\$	%	2017	2016
ACTIVOS	2658,404.60	855,111.82	1803,292.78	210.88%	100.00%	100.00%
Circulantes	2658,404.60	855,111.82	1803,292.78	210.88%	100.00%	100.00%
Efectivo en Caja y Bancos	417,516.52	11,771.53	405,744.99	3446.83%	15.71%	1.38%
Cuentas por Cobrar	161,427.48	149,085.31	12,342.17	8.28%	6.07%	17.43%
Inventario	1923,545.30	530,284.70	1393,260.60	262.74%	72.36%	62.01%
Impuestos Pagados Anticipados	155,915.30	163,970.28	-8,054.98	-4.91%	5.86%	19.18%
PASIVOS	2462,136.22	787,432.93	1674,703.29	212.68%	92.62%	92.09%
Cuentas por pagar	2450,107.37	638,590.67	1811,516.70	283.67%	92.16%	74.68%
Impuesto por pagar	5,656.09	140,349.86	-134,693.77	-95.97%	0.21%	16.41%
Provisión contabilidad	2,902.76	8,492.40	-5,589.64	-65.82%	0.11%	0.99%
Pagos con tarjeta de crédito	3,470.00	0.00	3,470.00		0.13%	0.00%
CAPITAL	196,268.38	67,678.89	128,589.49	190.00%	7.38%	7.91%
Capital Social	50,000.00	50,000.00	0.00	0.00%	1.88%	5.85%
Utilidad/Pérdida del período	128,589.49	17,678.89	110,910.60	627.36%	4.84%	2.07%
Utilidad Retenida	17,678.89	0.00	17,678.89		0.67%	0.00%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	2658,404.60	855,111.82	1803,292.78	210.88%	100.00%	100.00%

8.3.2.1 Interpretación de balance general de análisis dinámico

a. Capital neto de trabajo

La tendencia de las deudas de corto plazo con relación a los activos circulantes es muy parecida, pues el aumento de los activos circulantes es de 210.88% y el de las deudas es de 212.68%, lo que significa que la empresa se mantiene trabajando con fondos externos para utilizarlos en activos.



b. Activos fijos y su relación con las utilidades

Como ya sabemos esta empresa se apalanca a la distribuidora el volcán por lo tanto no posee activos fijos y con respecto a las utilidades éstas incrementan considerablemente, sin embargo, no hay retiros por parte de socios que deciden mantenerlos para seguir reinvertiendo.

c. Inversiones y capital social

El efectivo invertido por los socios está solamente a lo interno en insumos, debido a eso es que el monto del capital social se mantiene igual para los dos años. El capital y demás ha sido utilizado en reinversiones internas de la empresa.

8.3.2.2 Interpretación de Estado de Resultados del análisis dinámico.

Estado de Resultados Comercial ROTARE S,A Al 31 de diciembre						
	2017	2016	Aumento/Disminución		Porcentaje	
			C\$	%	2017	2016
Ventas Totales	2912,902.50	1046,866.13	1866,036.37	178.25%	100.00%	100.00%
Costo de Ventas	1730540.07	578,401.23	1152,138.84	199.19%	59.41%	55.25%
Utilidad Bruta	1182,362.43	468,464.90	713,897.53	152.39%	40.59%	44.75%
Gastos de Ventas	916359.82	323,672.42	592,687.40	183.11%	31.46%	30.92%
Gastos de Administración	137,413.12	127,113.59	10,299.53	8.10%	4.72%	12.14%
Total Gastos Operativos	1053772.94	450,786.01	602,986.93	133.76%	36.18%	43.06%
Ganancia/Pérdida	128,589.49	17,678.89	110,910.60	627.36%	4.41%	1.69%

- a. Los ingresos por ventas han aumentado en un 178.25%, y también el costo de venta incremento en 199.19 % los gastos operativos de la empresa se elevaron en 133.76%, esto es positivo para la empresa ya que denota que han mejorado en un año considerablemente sus ventas, optimizando recursos para generar mayor ganancia.



8.4. Razones Financieras

8.4.1. Razón de liquidez.

8.4.1.1. Capital Neto de Trabajo.

FORMULA	2017	2016
Activo circulante - Pasivo circulante	2658,404.60	855,111.82
	2462,136.22	787,432.93
RESULTADO	196,268.38	67,678.89

El capital neto de trabajo del año 2017 incremento, con respecto al año anterior en un 190.00%, debido a un aumento considerable en los activos corrientes de 210.88% (incremento en las cuentas efectivo en caja y bancos y en inventario).

8.4.1.2. Razón circulante o índice de solvencia.

FORMULA	2017	2016
Activo circulante/ Pasivo circulante	2658404.6	855111.82
	2462136.22	787,432.93
RESULTADO	1.08	0.87

La empresa cuenta con un índice de solvencia de 0.87 en el año 2016 lo que quiere decir que no podría cubrir sus obligaciones a corto plazo, mientras que en el año 2017 la empresa cuenta con un grado de solvencia de 1.08 lo que quiere decir que por cada C\$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con 1.08 de respaldo en el activo corriente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

8.4.1.3. Razón rápida (prueba de ácido)

FORMULA	2017	2016
Activo Circulante - Inventario / Pasivo Circulante	2658404.6	855111.82
	1923545.3	530284.7
	2462136.22	787,432.93
RESULTADO	0.29	0.41



La empresa registra una prueba ácida de 0.41 y 0.29 para el año 2016 y 2017 respectivamente, lo que a su vez nos permite deducir que por cada C\$1 que se debe en el pasivo corriente, se cuenta con 0.41 y 0.29 respectivamente para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la realización de los inventarios.

8.4.2. Razones de actividad

8.4.2.1. Rotación de inventarios

FORMULA	2017	2016
Costo de venta/ Inventario	1730540.07 1923545.3	578,401.23 530284.7
RESULTADO	0.90	1.09

FORMULA	2017	2016
12 / Índice de Rotación de Inventario	12 0,90	12 1,09
RESULTADO	13,34	11,00

FORMULA	2017	2016
360 / Índice de Rotación de Inventario	360 0,90	360 1,09
RESULTADO	400,15	330,05

Esto quiere decir que la rotación del inventario en el año 2017 es de 0.9 veces en el periodo contable, con respecto al año 2016 tuvo una rotación 1.09 veces, lo que significa que necesita cerca de 400 días para rotar su inventario en 2017 y alrededor de 330 días para el 2016.



8.4.2.2. Rotación de las Cuentas por Cobrar

FORMULA	2017	2016
Vtas. Netas al Crédito/ Ctas. por Cobrar Netas	873.871 161.427,48	314.060 149.085,31
RESULTADO	5,41	2,11

La rotación de cuentas por cobrar en el 2016 es de 2,11 veces, la que se ve muy mejorada para el 2017 con un índice de 5.41 veces.

8.4.2.3. Periodo medio de cobro.

En meses

FORMULA	2017	2016
12 / Índice de Rotación	12 5,41	12 2,11
RESULTADO	2,22	5,70

En días

FORMULA	2017	2016
360 / Índice de Rotación	360 5,41	360 2,11
RESULTADO	66,50	170,89

El periodo de tiempo que la empresa tarda en cobrar sus créditos para el 2017 fueron de 66 días aproximadamente. En cambio, para el 2016 se ocuparon 170 días para el cobro de sus créditos, ha presentado mejora en la recuperación de cartera.



8.4.2.4. Periodo promedio de pago.

FORMULA	2017	2016
Cuentas por pagar x 12/ Compras anuales	2.450.107,37 12 3461080,14	638.590,67 12 1.156.802,46
RESULTADO	8.49	6.62

En meses

La cantidad de tiempo que necesita la empresa para poder liquidar sus cuentas por pagar en el año 2017 es alrededor de 8 meses, mientras que en el año 2016 se necesitaron cerca de 6 meses para saldar sus cuentas por pagar.

FORMULA	2017	2016
Cuentas por pagar x 360 / Compras Anuales	2.450.107,37 360 3461080,14	638.590,67 360 1.156.802,46
RESULTADO	254.84	198.73

En días

En la tabla podemos observar la cantidad de días que la empresa necesita para poder saldar las cuentas por pagar, para el año 2017 se necesitan 254 días aproximadamente y en el año 2016 se ocuparon 198 días aproximadamente, el incremento para el año 2017 es un dato importante ya que nos damos cuenta que la empresa requiere más días para cumplir con sus obligaciones de un periodo a otro.

8.4.2.5. Rotación de activos totales.

FORMULA	2017	2016
Ventas/ Activos Totales	2912,902.50 2658404.6	1046,866.13 855111.82
RESULTADO	1.10	1.22



Con esta razón podemos determinar la rotación de los activos de la empresa si lo está haciendo de manera eficiente, en este caso para el año 2017 hay una rotación de 1.10 y para el año 2016 es de 1.22, significa que por cada córdoba de activos totales se generan 10 centavos de ventas en 2017 y en 2016 se generan 22 centavos por cada córdoba.

8.4.3. Razones de endeudamiento.

8.4.3.1 Razón de deuda total.

FORMULA	2017	2016
Pasivo total/ Activo total	2462136.22	787,432.93
	2658404.6	855111.82
RESULTADO	0.93	0.92

Podemos observar que la empresa se ha financiado del 0.93 de sus activos en el año 2017 de sus proveedores, esto quiere decir que la empresa financia sus activos con 93 % por medio de las deudas hacia los acreedores y para el año 2016 la empresa se financió en un 92%, es un índice elevado lo que significa entre más alto sea el grado de endeudamiento es un riesgo total, porque prácticamente la empresa no es de los dueños sino de los acreedores.

8.4.4. Razón de Rentabilidad.

8.4.4.1. En relación a las ventas

a. Margen de Utilidad Bruta

FORMULA	2017	2016
Ventas - Costo De Lo Vendido/ ventas	2.912.902,50	1.046.866,13
	1730540,07	578.401,23
	2.912.902,50	1.046.866,13
RESULTADO	0,41	0,45

La empresa conto para el 2016 con 45 centavos por cada córdoba vendido para hacer frente a otras operaciones que no sean costo de venta, en cambio para el 2017 conto con 41 centavos.



b. Margen de utilidad de operaciones.

FORMULA	2017	2016
Utilidad Después de IR / Ventas Netas	128589,49 2.912.902,50	17678,89 1.046.866,13
RESULTADO	0,04	0,02

Para el 2016 la empresa por cada córdoba que se obtuvo de venta se lograron 0.04 centavos de utilidad en cambio, 0.02 centavos para el 2017 esto es lo que se generó para cubrir sus actividades de financiamiento.

c. Margen Neto de Utilidades.

FORMULA	2017	2016
Utilidad Después de IR / Ventas Netas	128589,49 2.912.902,50	17678,89 1.046.866,13
RESULTADO	0,04	0,02

El margen de utilidad neta para el año 2017 es de 0.04 centavos de utilidad por cada córdoba en venta ya deducido todos sus gastos al igual que impuestos, ya para el 2016 se obtuvieron 0.02 centavos de utilidad.

8.4.4.2. En relación a la inversión.

a. Rendimiento de la inversión.

FORMULA	2017	2016
Utilidad Después de IR / Activos Totales	128,589.49 2658,404.60	17,678.89 855,111.82
RESULTADO	0.05	0.02

Para el año 2017 el rendimiento de la inversión indica que por cada córdoba de activos totales se generan 0.05 centavos en utilidad neta, en cambio en el 2016 se obtuvo un rendimiento de 0.02.



8.5 Origen y Aplicación de fondos

8.5.1 Análisis de Origen y Aplicación de Fondos

Análisis de Origen y Aplicación de fondos Comercial Rotare S.A Al 31 Diciembre					
	2017	2016	Cambios	Origen	Aplicación
Activos					
CIRCULANTE	2658,404.60	855,111.82			
Efectivo en Caja y Bancos	417,516.52	11,771.53	405,744.99		405,744.99
Cuentas x Cobrar	161,427.48	149,085.31	12,342.17		12,342.17
Inventario	1923,545.30	530,284.70	1393,260.60		1393,260.60
Impuestos Pagados Anticipados	155,915.30	163,970.28	-8,054.98	8,054.98	
Pasivos					
Cuentas por pagar	2450,107.37	638,590.67	1811,516.70	1811,516.70	
Impuesto por pagar	5,656.09	140,349.86	-134,693.77		134,693.77
Provisión contabilidad	2,902.76	8,492.40	-5,589.64		5,589.64
Pagos con tarjeta de crédito	3,470.00	0.00	3,470.00	3,470.00	
CAPITAL					
Capital Social	50,000.00	50,000.00	-		
Utilidad o Pérdida Acumulada	128,589.49	17,678.89	110,910.60	110,910.60	
Utilidad Retenida	17,678.89	0.00	17,678.89	17,678.89	
Total				1951631.17	1951631.17



8.5.2 Estado de Origen y Aplicación de fondos.

Estado de origen y aplicación de fondos Comercial Rotare, S.A Al 31 diciembre					
Origen	C\$	%	Aplicación	C\$	%
Flujo de efectivo de operaciones			pago de dividendos	0.00	0.00%
Utilidad neta	128,589.49	6.59%			
Incremento del pasivo			Incremento en el activo		
Cuentas por pagar	1811,516.70	92.82%	Efectivo en Caja y Bancos	405,744.99	20.79%
Pagos con tarjeta de crédito	3,470.00	0.18%	Cuentas por Cobrar	12,342.17	0.63%
			Inventario	1393,260.60	71.39%
Disminución de activo			Disminución del pasivo		
Impuesto pagado por anticipado	8,054.98	0.41%	Impuesto por pagar	134,693.77	6.90%
			Provisión contabilidad	5,589.64	0.29%
Total	1951631.17	100%	Total	1951631.17	100%

8.5.3 Interpretación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

- a. Se obtuvo una utilidad del ejercicio del año 2016 de C\$128,589.49 equivalente al 6.59% de las cuentas originadas ese año, no se realizó pago de dividendos ya que la utilidad fue muy baja por lo tanto los socios decidieron dejarlo para reinversiones.
- b. El incremento experimentado en las cuentas por cobrar y en el inventario es de 72.02% es compensado conforme al incremento del pasivo específicamente en cuentas por pagar con el 92.82%.
- c. La empresa se está financiando con fondos externos que son las cuentas por pagar con un 92.82%, pero al mismo tiempo está cancelando pasivos a corto plazo.
- d. La empresa ha mantenido el mismo capital.

En resumen, ¿Cuál fue la política financiera y de inversiones aplicada en el periodo?

El 93 % con fondos externos y el 7 % con fondos propios; ya que el nivel de endeudamiento de la empresa es bastante elevado, por lo que la empresa prefiere trabajar con fondo externos.



Haciendo un análisis del capital de trabajo, se observa lo siguiente:

Activo Circulante:

Incremento en Efectivo en Caja y Bancos	405,744.99
Incremento en Cuentas x Cobrar	12,342.17
Incremento en Inventario	1393,260.60
Decremento en Impuestos Pagados Anticipados	-8054.98
Total Activo Circulante	1803,292.78

Pasivo Circulante:

Incremento en Cuentas por pagar	1811,516.70
Incremento en Pagos con tarjeta de crédito	3,470.00
Decremento en Impuesto por pagar	-134693.77
Incremento en Provisión contabilidad	-5589.64
Total Pasivo Circulante	1674,703.29

Capital Neto de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

$$= 1803292.78 - 1674703.29 = 128589.49$$

Retomando los datos previamente calculados se puede observar que, el Capital Neto de Trabajo del 2016 al 2017, se aumenta en C\$128,589.49, lo que implica una aplicación, es decir, una situación que aumenta el efectivo.



8.6 Equilibrio Financiero.

8.6.1 Cálculo de Equilibrio financiero

a. Capital + Pasivo Fijo > Activo Fijo.

$$= 50,000.00 + 0.00 > 0.00$$

Se cumple esta primera regla, por tanto, la empresa goza de estabilidad debido a que la empresa no posee activos fijos por lo que se apalanca con otra empresa del mismo dueño.

b. Parte del Activo Circulante debe ser financiado por Capital + Pasivo Fijo.

$$\text{Capital} + \text{Pasivo Fijo} = 50,000 + 0 = 50,000$$

Activo Fijo: 0.00

Activo Circulante: 2658,404.60

El Capital y el Pasivo Fijo de la empresa comercial ROTARE S.A suman un total de C\$ 50,000.00 esto quiere decir que comercial ROTARE, S.A es capaz de financiar el 100% del activo fijo ya que este equivale a C\$0.00 y el fondo de maniobra tendría un valor de C\$50,000, por tanto, la empresa no correría riesgo de interrumpir los procesos operativos, ya que la empresa trabaja con equipos terciarios.



c. Pasivo circulante= Ctas por cobrar + Caja y bancos

Pasivo Circulante = 2,462,136.22

Ctas x cobrar (161,427.48) + Caja y Bancos (417,516.52)= 578,944.00

Pasivo Circulante > Ctas x Cobrar + Caja y Bancos

2,462,136.22=578,944.00

No se cumple esta tercera regla. Ante esta situación podemos pensar que la empresa tiene nivel alto de endeudamiento y el efectivo no está estancado, utilizando fondos de terceros.



IX. CONCLUSIONES.

9.1 Se logró identificar que la empresa comercial ROTARE S.A no realiza un análisis financiero de manera integral, únicamente la situación se valora entre las personas encargadas (Contador y Gerente Propietario) sin el uso de ninguna herramienta concreta, por lo tanto, esto no permite tener una visión completa para una correcta toma de decisiones.

9.2 Derivado del análisis realizado a la empresa, se concluye que la situación financiera es la siguiente:

9.2.1 Sobre el análisis estático o vertical:

La mayor proporción de los recursos se encuentran centrados en la cuenta de inventario donde se refleja que la empresa ha optado por tener un stock completo de productos debido a que la empresa está iniciando y deben mantenerlo completo para tener insumos suficientes para los clientes.

En cuanto a cuentas de pasivos, la cuenta que representa mayor incidencia es cuenta por pagar, reflejando un alto nivel de deuda, esta es una situación comprensible ya que es una empresa que recién se constituyó y por consiguiente acuden a créditos otorgados por sus proveedores.

De lo expresado anteriormente se concluye que la empresa comercial ROTARE S.A cuenta con un capital de trabajo bajo, derivado a que se han adquirido deudas elevadas a corto plazo en los periodos.

9.2.2 Sobre el análisis horizontal o dinámico:

Se observa variación extremadamente alta entre ambos periodos, ya que estos reflejan cifras distintas, entonces aumentaron las deudas y los recursos, presenta poco Capital de Trabajo.

Los ingresos aumentaron con respecto al año anterior y las utilidades del ejercicio actual incrementaron considerablemente, por ende, se elevan los costos y gastos, esto se debió a que las gestiones de ventas han mejorado logrando obtener una mayor cartera de cliente, y la empresa ha sabido optimizar los recursos para lograr los resultados deseados.



9.2.3 Sobre las razones financieras:

- a. **Liquidez:** Esta razón expresa que el capital neto de trabajo de la empresa comercial ROTARE, S.A cuenta con suficientes activos circulantes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, en promedio está por debajo del índice que les permita al menos saldar sus deudas.
- a. **Actividad:** La rotación del inventario es de 400 y 330 días aproximadamente para los años 2017 y 2016, esto es una situación alarmante ya que necesitas demasiado tiempo para rotarlo y no es conveniente almacenar tanto producto, pues incurrirán en pérdidas (vencimiento de productos). El período medio de cobro ha tenido mejora porque ha reducido el tiempo para los cobros de un año con otro; pero la gerencia debe priorizar las políticas de cobro ya que este índice es muy elevado para sus operaciones. El período medio de pago es muy tardado, pues para el año 2017 se necesitan 254 días y el año 2016 requiere 198 días aproximadamente, sin embargo, esta deuda es con distribuidora EL VOLCAN que es la principal fuente de financiamiento de la empresa, pues esta es del mismo dueño, por ello los pagos son flexibles debido a que comercial ROTARE, S.A está iniciando. Los análisis de los activos totales de manera general demuestran que están utilizando eficientemente para generar ventas.
- b. **Endeudamiento:** Los índices de deuda de comercial ROTARE, S.A demuestran una base financiera no estable pues estos demuestran en ambos años que aproximadamente el 93% de los activos totales de ésta empresa se encuentran financiados por los acreedores, esta empresa prefiere utilizar el apalancamiento financiero, aunque es riesgoso porque la empresa no se sostiene por si sola aún.
- c. **Rentabilidad:** Según el rendimiento de la empresa comercial ROTARE, S.A podemos observar que su nivel de rentabilidad, en relación con las ventas, es extremadamente bajo ya que los resultados demuestran que solo el margen de Utilidad Bruta es apenas del 0.41 y 0.45, como utilidad operativa es mucho más bajo del 0.04 y 0.02 para año 2017 y 2016 respectivamente, por cada 100 C\$ que comercial ROTARE, S.A vende



está percibiendo 0.04 centavos córdoba como ganancia, siendo extremadamente bajo situación que no es rentable para ninguna empresa.

9.2.4 Estado de origen y aplicación de fondos: Este estado nos muestra que el mayor financiamiento obtenido por comercial ROTARE, S.A se realizó con fondos externos y una pequeña proporción con fondos propios de la empresa. No hubo pago de dividendos, incrementan ciertas cuentas de activos principalmente inventarios y efectivo, e incremento en cuentas de pasivo considerablemente.

9.2.5 Equilibrio financiero: Derivado de este análisis se concluye que comercial ROTARE, S.A se encuentra en un nivel de equilibrio financiero intermedio ya que puede solventar sus deudas porque se apalancan de activos fijos de otra empresa, y puede detener sus operaciones sin riesgo de inexistencias, y los recursos prestados son reinvertidos.



X. RECOMENDACIONES.

10.1 De la ausencia de aplicación del análisis financiero en la empresa:

Se recomienda a la gerencia realizar un análisis financiero al finalizar cada periodo contable ya que este se les hará de gran utilidad para determinar la situación actual en la que se encuentran, además les servirá como principal base de apoyo para identificar si los objetivos propuestos se han cumplido y les permitirá tomar decisiones futuras para un mejor manejo de sus operaciones.

10.2 De la razón de actividad.

10.2.1 De la rotación de inventario.

Es necesario realizar estrategia en la adquisición de inventario, ya que el beneficio que tendría, es de no incurrir en la compra masiva de productos que al tener una rotación de inventario lenta puede llegar a el vencimiento del mismo, en pocas palabras serian perdidas, lo cual no es una situación conveniente por lo que se recomienda la venta inmediata de productos, por medio de promociones o darlo al costo del producto, por lo que su valor se puede convertir en dinero en efectivo y podemos invertirlo en otros productos, materias o en otras áreas de la empresa que está en movimiento.

10.2.2 Del período medio de cobro:

- a. Establecer una política de cobro más rápida, ya que los índices demuestran que han sido muy flexibles con la recuperación de cartera de sus clientes.
- b. Priorizar las ventas en efectivo esto le permitirá ingreso inmediato y le servirá para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

10.3 Del exceso de endeudamiento:

- a. La gerencia debe reutilizar las utilidades y capital en sus propias inversiones, para no incurrir en más endeudamiento, de esta manera se equilibra la deuda y el capital propio.
- b. La gerencia debe de considerar que su deuda la tienen en su cuenta como una obligación a corto plazo. Es por esta razón que su endeudamiento es extremadamente



elevado, lo que convendría en este caso pasarla a cuenta de préstamo a largo plazo, para permitir a la empresa una estabilidad financiera.

10.4 Referente a la rentabilidad.

Primeramente, el costo de venta es elevado por lo tanto la empresa tiene que plantearles a sus proveedores una mejor negociación que le ayude tener un mayor descuento en sus productos, de no ceder se buscaría cotizar precio para trabajar con un nuevo proveedor que le permita obtener una mayor utilidad.

Llevar un mejor control de manejo en sus gastos de venta, a través de un presupuesto específico y detallado; así se medirá el nivel de gasto que genera la empresa en un mes.

10.5 Referente al Período promedio de pago:

Se le recomienda a la gerencia lo siguiente:

- a. Determinar un acuerdo con los proveedores para hacer pagos más rápidos, o pagos parciales, y no extender la deuda por más de un año.
- b. Debido a que toda la deuda se prioriza en inventario la empresa debe verificar no tener una acumulación excesiva de productos, esto ayudará a que las deudas no se sobreexcedan tan elevadamente.

10.6 De Activos fijos:

Como ya sabemos la empresa no cuenta con activos fijos, sin embargo, se recomienda crear una cuenta que mencione alquiler de un local o bienes inmuebles, para independizar más esta empresa de los activos fijos que utiliza apalancados de la otra compañía del mismo dueño.



XI. BIBLIOGRAFÍA

- A. Perdomo Moreno, Edit. IHS, 2da. Edición: Interpretación de Estados Financieros.
- Bernstein, L.A: Análisis de Estados Financieros. España. Ediciones Deustro S.A (1994).
- CPC y Maestro Arturo Díaz Alonso: Apuntes de estudio para la asignatura Finanzas I. Ciudad Universitaria, D:F (Sept. 2005).
- Fred Weston y Thomas E. Copeland: Fundamentos de Administración Financiera (1996).
- George R. Terry, Edit, CECSA: Principios de Administración.
- J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Finanzas en la Administración (1995).
- James C. Van Horne: Administración Financiera.
- Kennedy y McMullen: Estados financieros, forma, análisis e interpretación. México. Lemusa. Noriega Editores (1996).
- Luis Ferruz: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza Primera Edición (Sept. 1994).
- Miguel Angel Benitez: Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. Cuba (1997).
- Steven E. Bolten: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A México D.F.
- Trabajos documentales: Objetivos del administrador financiero; ensayos de calidad, tareas, monografías.
- Universidad Autónoma del estado de Hidalgo: Tesis colectiva Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones (Marzo 2006).
- Principios de Administración Financiera, Andres Narvaéz Sanchez