

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

Facultad de Ciencias y Tecnología.



**Monografía para optar al título de Licenciado en Ciencias Actuariales
y Finanzas.**

Tema

**Análisis de los Estados Financieros de los años 2012–2013 de la
Empresa de Servicios Médicos El Redentor del municipio de León en
el periodo julio – noviembre 2014.**

Autores:

Br. Ariadna Mercedes Álvarez Somarriba.

Br. Darling Ninoska Larios Lira

Br. Oscar Antonio Salvatierra Meléndez.

Tutor:

Lic. Roberto Campuzano Duarte

León, Nicaragua 2014

¡A la Libertad por la Universidad ¡



Tema

Análisis de los Estados Financieros de los años 2012 - 2013 de la Empresa de Servicios Médicos El Redentor del municipio de León en el periodo julio – noviembre 2014.



ÍNDICE

•INTRODUCCIÓN	1
•ANTECEDENTES	3
III.JUSTIFICACION	8
IV.PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	9
V.OBJETIVOS	10
VI.MARCOTEORICO	11
6.1 Marco Conceptual	11
6.1.1 Finanzas.....	11
6.1.1.1Origen de las finanzas.....	11
6.1.1.2. Objetivos de las finanzas.....	12
6.1.1.3. Funciones de las finanzas	12
6.1.1.4. Las finanzas y su relación con otras ciencias.....	13
6.1.1.5.Áreas y oportunidades principales de la finanza.....	16
6.1.1.6. Análisismarginal.	17
6.1.2. Análisis financiero.....	18
6.1.2.1. Definición.....	19
6.1.2.2. Objetivos.....	20
6.1.2.3. Importancia.....	20
6.1.2.4. Principios de contabilidad que regulan el análisis financiero	21
6.1.3. Estados financieros	23
6.1.3.1 Definición.....	23



6.1.3.2. Contenido	23
6.1.3.3. Objetivos.....	24
6.1.3.4. Importancia.....	24
6.1.4. Estados financieros básicos	25
6.1.4.1. Balance General.....	25
6.1.4.2. Estado de Resultado	26
6.1.4.3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	27
6.1.4.4. Requisitos de forma que deben llenar los estados financieros para que cumpla su misión informativa.....	28
6.1.5. Métodos de análisis financiero	28
6.1.5.1. Herramientas de los análisis financieros	29
6.1.5.2. Análisis vertical o método porcentual	29
6.1.5.3. Análisis horizontal o método comparativo	30
6.1.5.4. Diferencia entre análisis vertical y análisis horizontal.....	32
6.1.6. Razones financieras	33
6.1.6.1 Importancia.....	34
6.1.6.2. Categorías de razones financieras	34
6.1.6.3. Usos y limitaciones del análisis de razones financieras	41
6.1.6.4. Comparación de unas razones con otras	43
6.1.6.5. Punto de equilibrio.....	43
6.2. Marco Referencial.....	44
6.2.1. Servicios	44
6.2.2. Visión.....	44



6.2.3. Misión.....	45
6.2.4. Objetivos	45
6.2.5. Estrategias de servicio	46
6.2.6Estrategia general de servicios se apoya en el cumplimiento de varias otras estrategias específicas.....	46
VII. DISEÑO METODOLÓGICO.....	47
7.1tipo de investigación	47
7.2. Diseño	47
7.3. Enfoque	47
7.4.Área de estudio	47
7.5. Población.....	47
7.6. Técnicas de muestreo	47
7.7. Técnicas e instrumento de la recolección de datos.....	48
7.8. Procesamiento y análisis de datos	48
7.9. Fuentes de información.....	48
7.10. Tipos de variables	48
7.11. Criterio de inclusión.....	48
7.12 Criterio de exclusión	48
7.13. Operacionalización de variables.....	49
VIII. HALLAZGOS Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....	52
8.1 Proceso de planeación y análisis financiero actual de la empresa.....	52
8.2 Aplicación del Análisis Financiero	54
8.2.1Resultados del Análisis Financieros Estáticos Vertical.....	56



8.2.1.1 Balance General.....	56
8.2.1.2 Estado de Resultado	59
8.2.1.3 Análisis Comparativo.....	60
8.2.2 Análisis Dinámico u Horizontal	63
8.2.2.1 Balance General.....	63
8.2.2.2 Estado de Resultado	65
8.2.3 Análisis e Interpretación de las Razones Financieras	66
8.2.3.1 Análisis de Liquidez.....	66
8.2.3.2 Razones de Actividad.....	67
8.2.3.3 Razones de Endeudamiento	67
8.2.3.4 Razones de Rentabilidad	68
8.2.4 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	70
8.2.5 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	71
8.2.5.1 Interpretación de Estado de Origen y Aplicación de Fondos	72
IX CONCLUSIONES	74
X RECOMENDACIONES.....	77
XI BIBLIOGRAFÍA	78



AGRADECIMIENTOS

Primeramente a Dios todo poderoso por habernos dado protección y ser nuestro guía espiritual, también porque nos llenó de fe, fuerza, perseverancia, valor, sabiduría y seguridad en el tiempo que estuvimos realizando nuestra tesis.

A nuestros Padres porque con su gran amor y dedicación nos dieron fuerza, gracias a ellos es que logramos la finalización de nuestros estudios universitarios, por darnos su apoyo incondicional en todo momento tanto de manera económica como moral al alentarnos para preservar y coronar una carrera universitaria y poder ser profesionales de bien y provecho para nuestro país.

Al Licenciado Roberto Campuzano por ser nuestro tutor, por su esfuerzo y dedicación, quien con sus conocimientos, experiencia y motivación ha logrado que culminemos nuestra tesis con éxito.

Al Licenciado quien ejerce como auxiliar de Contabilidad en la empresa de servicios médicos El Redentor por habernos apoyado y brindado información necesaria para así poder llevar a cabo nuestro trabajo investigativo.

Br. Ariadna Mercedes ÁlvarezSomarraba
Br. Darling Ninoska Larios Lira
Br. Oscar Antonio Salvatierra Meléndez



DEDICATORIA

A nuestro Padre Celestial por darme la fe y fortaleza para culminar mis estudios y seguir persiguiendo mis sueños y metas.

A mis Padres por el apoyo incondicional, poniendo en mí fe de cumplir con las expectativas que todo padre espera de sus hijos, a mis hermanas y todas las personas que confiaron en mí.

A mis profesores que durante la carrera compartieron sus conocimientos, sabiduría y experiencias que ayudan a que el estudiante crezca como persona así como también en el ámbito profesional. Al profesor Roberto Campuzano quien nos guió en el camino durante el desarrollo de la tesis para optar al título de Licenciada en Ciencias Actuariales y Financieras.

Br. Ariadna Mercedes Álvarez Somarriba



DEDICATORIA

A Dios por haberme guiado por el buen camino, darme fuerza para seguir adelante por darme salud, y todo lo necesario para poder culminar mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mi familia por haber sido fuente de inspiración porque siempre estuvieron apoyándome incondicionalmente, ya que estuvieron a mi lado dándome sus consejos en todo momento, sus valores, por su motivación constante que me han permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor.

A nuestro tutor Roberto Campuzano por su gran apoyo y motivación para la culminación de mis estudios profesionales, por su apoyo ofrecido en este trabajo, por haberme transmitido los conocimientos obtenidos y haberme llevado pasó a paso en el aprendizaje.

Br. Darling Ninoska Larios Lira



DEDICATORIA

A Dios por darme la fortaleza y moral de seguir adelante y guiarme por el buen camino, darme salud y todo lo necesario para finalizar mis metas y además de su eterna misericordia y amor.

A mi Madre y Padre por haberme ayudado en todo lo necesario para trabajar en mi tesis y culminarla, sus valores, el respeto que me dieron y motivación de seguir adelante y ser un buen profesional en la vida pero más que todo por su comprensión y paciencia.

A nuestro tutor Roberto Campuzano por el tiempo y la paciencia que nos tuvo, sus consejos de seguir adelante y ser un profesional ya que la Unan-León es una universidad de gran prestigio y es un honor graduarme como todo un Licenciado en Ciencia Actuariales y Financiera, a la misma vez agradecer el apoyo de los profesores de Martin Alonso que siempre me ha aconsejado con orientaciones de la tesis.

Br. Oscar Antonio Salvatierra Meléndez



I.INTRODUCCION

El análisis financiero es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.

El análisis financiero cumple un rol importante al manifestar datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema financiero de las empresas. Por lo tanto existe la necesidad del conocimiento de los principales métodos de análisis financiero, así como su aplicación, interpretación y análisis para introducir a las empresas en un mercado competitivo.

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 en la toma de decisiones.

Nuestro estudio lo realizamos en la Empresa de Servicios Médicos El Redentor localizada en el occidente de Nicaragua, con 18 años de haber sido fundada, entró en operaciones a mediados de 1994, oferta servicios de atención en salud a clientes afiliados al seguro social a través de la adscripción libre de los mismos; y a la población en general como clientes privados. Se ha caracterizado por ser una empresa consciente de su papel y responsabilidad en el desarrollo humano, tecnológico, científico y financiero en beneficio de la sociedad nicaragüense.

Nuestro trabajo de investigación fue realizado en el período de julio-noviembre del 2014, en el que se analizaron los estados financieros (Balance General y Estado de Resultado) de los años 2012 y 2013 haciendo uso de los instrumentos de Análisis Estático o Vertical, Análisis Dinámico u Horizontal, las Razones Financieras y el Origen y Aplicación de Fondos.

Hemos observado la forma en que se realiza el análisis financiero de la empresa de Servicios Médicos El Redentor, de acuerdo a la aplicación de estos instrumentos financieros verificamos que no se implementan en su totalidad, esto no les permite una evaluación integral de la situación financiera en que se encuentra actualmente.



La fuente de información para elaborar la investigación monográfica nos fue brindada por auxiliares contables de la empresa los cuales proporcionaron la información requerida en cuanto al análisis de los estados financieros.

El objetivo de esta tesis es proporcionar información acerca de la situación y desempeño financiero así como de los flujos de efectivo, lo que será de mucha utilidad a las personas tomadoras de decisiones de mucha relevancia para la organización.

Realizamos visitas a la empresa, donde nos facilitaron los Estados Financieros, tales como el Balance General y el Estado de Resultado. Interactuamos con los auxiliares en las consultas o dudas sobre el origen de las cuentas y otros aspectos relacionados así mismo para la recopilación sobre la historia de la empresa.



II.ANTECEDENTES

A principios del siglo XX empezaron a surgir en todo el mundo las asociaciones de contadores y administradores financieros, las cuales, además de sus propias normas, establecieron una serie de convenios y pautas para el ejercicio de las actividades contables: en Suecia, 1899; en Suiza, 1916, y en Japón, 1917, con la necesidad de organizar mejor las transacciones comerciales de empresas, industria y negocios agropecuarios para llegar a un análisis preciso de (pérdida o ganancia) superávit del ejercicio contable.

Por estos años, el gobierno, la banca, las bolsas de valores, sociedades anónimas comenzaron a exigir los estados financieros certificados por contadores públicos, agente administrativo, entre otros independientes. La organización American Institute of PublicAccountants se encargó de reunir agrupaciones profesionales con la finalidad de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar los estados financieros como un medio para asegurarse de la recuperabilidad de transacciones comerciales, utilidades e inventarios. De esta manera el gerente o el contador financiero cuenta con muchas herramientas que le permite enfrentar cuantitativamente y cada vez con mayor precisión una creciente variedad de problemas que pueda afectar el patrimonio de la empresa. 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.

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 constituirían el instrumental del analista de valores basados en diversos índices o coeficientes como son:

- a) Los índices de cobertura, que relacionan la carga fija presente y futura en concepto de intereses, con la posible generación estimada de utilidades.



- b) Los índices de la estructura financiera, que vinculan de distintos modos el endeudamiento con el capital propio.
- c) Las tasas de rentabilidad, que indican el porcentaje de utilidades sobre el capital o sobre las ventas, la utilidad por acción.

De lo anterior podemos resaltar que el comienzo de lo que implica las técnicas de la interpretación y análisis de estados financieros, fue precisamente por las asociaciones de contadores y administradores financieros, que a partir de esa fecha ha ido variando con el transcurso del tiempo, procedimientos elementales aplicándose no solo en la situación de transacciones comercial, si no también determinar errores en el patrimonio de las empresas. Por lo que podemos sintetizar que el campo de acción del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con las actividades de:

A los administradores y / o gerencia, quienes emplean las razones financieras para analizar, controlar y de esta forma mejorar las operaciones de la empresa.

A los analistas de créditos y / o acreedores, tales como funciones de préstamos bancarios y los analista de obligaciones, quienes analizan las razones financieras para ayudar a investigar la capacidad de una organización para pagar sus deudas.

A los analistas de valores, incluyendo a los analistas de acciones, quienes se interesan en eficiencia y en los prospectos de crecimientos de una empresa y en su capacidad para pagar sus intereses sobre abonos.

En la actualidad el 2002, las pérdidas multimillonarias causadas por los escándalos financieros de las empresas norteamericanas (Enron y WorldCom) condujeron a la aprobación de la Ley (Sarbanes-Oxley), a fin de establecer medidas más fuertes de control interno que evitaran fraudes de empresas que se cotizan en Bolsa, enfatizándose en las pruebas que debe realizar el auditor antes de emitir su opinión sobre los estados financieros.

Con base en esa Ley, (la Security and Exchange Comisión), SEC, realizó un estudio que reveló muchas imperfecciones en los conjuntos de normas contables vigentes. Por ello, recomendó



que las normas contables fuesen elaboradas siguiendo un modelo basado en principios u orientado por objetivos, en lugar de modelos basados en reglas que se orientan más a cumplir las normas que a proporcionar información de calidad para la toma de decisiones. Con ese fin, el FinancialAccountingStandardsBord, FASB, que dicta los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos (Usgaap, por sus siglas en inglés) y el International AccountingStandards Borrada, IASB, que dicta las Normas Internacionales de Contabilidad (cambiadas a Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF- o IFRS por sus siglas en inglés), suscribieron en 2002 el Acuerdo de Norwalk, y firmaron un Memorándum de Entendimiento, para alcanzar la convergencia u homogenización de las normas contables.

Las NIIF actuales son el conjunto de normas contables resultante del proceso de convergencia. La convergencia de normas contables impactará la supervisión prudencial de las entidades de crédito, ya que la información financiera es básica para el cálculo de los requerimientos de capital. Actualmente, más de 100 países, incluyendo 2/3 de los miembros utilizan las NIIF.

Por su parte, Nicaragua avanzó en la adopción de las NIIF, tanto en su versión integral como en las dirigidas a las Pymes. El Banco Central ya implementó dichas normas. La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras dictó sus propias normas en base a las cuales se preparan los estados financieros.

El Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua (CCPN) estableció el fin del período de transición para adoptar completamente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la preparación de los estados financieros de las empresas, entraría en vigor el 30 de junio del 2011.

Con la aplicación de las NIIF, Nicaragua contará con un marco contable uniforme que les permitirá a los usuarios realizar la comparación de información financiera de manera consistente, así como mejorar la transparencia en los mercados y utilizar buenas prácticas contables.



Además, se elevará el interés de los inversionistas extranjeros en colocar sus recursos financieros en el país, ya que éstos tendrán acceso a estados financieros formulados en un lenguaje internacional que elimina lo que se conoce como riesgo contable, una de las mayores barreras a la confianza de los inversionistas.

Según el Banco Central de Nicaragua (BCN), que ya adoptó las NIIF, estas son un conjunto de normas internacionales que establecen los requisitos de reconocimiento, medición, presentación e información a revelar en los estados financieros de una institución o empresa.

Los primeros hospitales de Nicaragua fueron abiertos en León y Granada, en el año de 1624, este último para la atención de los militares del Castillo de la Inmaculada Concepción, atención que luego se hizo extensiva a los civiles.

Las Empresas como entidad privadas facultadas para actuar de forma paralela al sistema público de salud en el otorgamiento de prestaciones y beneficios de salud los asegurados del INSS inician sus actividades en 1993, autorizadas y reglamentadas por decretos del Presidente Ejecutivo del INSS, la primera empresa que firmó contrato fue la Chilamates de Masaya, el 18 de octubre de 1993, la segunda fue la Sociedad Médica de Granada, la tercera Zona Franca de Managua.

En 1994, clínicas privadas que ya existían o que se crean para tal efecto, comienzan a firmar contrato con el INSS y se convierten en las primeras clínicas provisionales, algunas de estas son Salud Integral, Su Médico, AMOCSA.

En este mismo periodo el INSS, en coordinación con el MINSA dan a la Policlínica Oriental del MINSA la categoría de Empresa Medica Previsional y se le adjudica la atención de los trabajadores del estado en la ciudad de Managua, se convirtió en la EMP(Empresa Medica Previsional) más grande del país.

En la actualidad se han ido incrementando las clínicas provisionales, así como también ha habido algunas que llegan a su fin por malas aplicaciones de fondos o por incumplimiento de contrato, hasta el momento no se ha realizado ningún estudio de análisis financiero en esta



empresa. Los análisis de estados financieros que se efectúan en esta empresa son las auditorías realizadas por el personal, un accionista de la propia empresa, este es el primer estudio que se realiza por lo que servirá no solo para futuros trabajos sino que será de mucha utilidad para la misma empresa.



III. JUSTIFICACION.

El constante cambio en el mundo de los negocios ha influido en las empresas, al tener una mayor competitividad, para que de esta manera puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil y oportuna, siendo su principal objetivo tomar decisiones previo en un análisis de los estados financieros el cual representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa; factor que por desconocimiento o descuido ha perjudicado a las empresas conllevando a muchas al cierre de las mismas.

El realizar un análisis de este tipo a la Empresa, nos permitirá conocer el estado financiero en que se encuentra, para así dar posibles soluciones a una problemática que debe corregirse de forma inmediata

Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico actual de dicha empresa y sin ello no habrá pautas para señalar una guía a seguir en el futuro, muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja el índice negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que van ocurriendo los hechos financieros y económicos. Existe un gran número de indicadores y razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa, es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos que conforman la realidad financiera de toda empresa.

En Nicaragua no existe mucha competencia en el sector salud más sin embargo por mala administración de recursos han habido clínicas privadas o filiales que han tenido que cerrar operaciones por tal razón.



IV. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La problemática que tienen las empresas ya sea externo o interno pueden ser corregido por la misma empresa, a través del estudio e interpretación de los estado financiero el cual debe indicar las ventajas y desventaja que posee la empresa con el propósito de erradicar perdidas que perjudiquen la rentabilidad de la empresa.

Hemos enfocado esta investigación en el análisis financiero, donde el diagnóstico de la empresa sea útil para mejorar la toma de decisiones ya que en dicha empresa es el contador general y el auxiliar de contabilidad los que realizan los estados financieros mensuales y el gerente general es el que realiza mensualmente un análisis global de sus estados financieros, aplicando solamente algunas razones financieras sin poner en práctica un método completo y específico que valore detalladamente los movimientos contables de ésta, tal como el análisis vertical y horizontal así como el estado de origen y aplicación de fondos, 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 la toma de decisiones, no se han realizado otros estudios financieros anteriormente en la empresa.

De lo expuesto anteriormente se deriva la importancia que comprueba utilizar los métodos de análisis financiero como instrumento fundamental que servirá como una base firme, concisa, eficaz, lo cual establece una guía firme para valorar la situación financiera y económica de la organización médica en este caso podemos preguntarnos:

¿La aplicación de un análisis Financiero Integral pondrá de manifiesto la realidad financiera de la empresa y una mayor capacidad para la toma de decisiones racionales?



V. OBJETIVOS

5.1 Objetivo general

Analizar los estados financieros de la Empresa de Servicios Médicos El Redentor en el período del 2012-2013, para realizar valoración de su situación financiera, para toma de decisiones más racionales.

5.2 Objetivos específicos

1. Evaluar el proceso del análisis financiero que realizan actualmente.
2. Determinar la situación financiera que posee la empresa en el período de estudio establecido a través de las razones financieras, del análisis vertical, horizontal, estado de origen y aplicación de fondos.
3. Establecer que el análisis financiero se haga de manera integral.



VI. MARCO TEORICO.

6.1. Marco conceptual:

6.1.1. Finanzas.

Se entiende por Finanzas el conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (terreno, edificio, mobiliario) y circulantes (efectivo, cuentas y efectos por cobrar.). El análisis de éstas decisiones se basa en los flujos de sus ingresos y gastos y en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga alcanzar.

Las finanzas también nos ayudan a conocer el valor de nuestro dinero, invertido o no, en un lapso de tiempo, esto podría resultar de ayuda para tomar las decisiones en cuanto a inversiones en los que intervienen intereses.

El concepto de finanzas también se entiende en un sentido estricto como Hacienda Pública, Tesoro Público, Erario; por ejemplo, Ministerios de Economía y Finanzas.

Se puede definir finanzas como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y lo gastan y lo invierten. Las finanzas están relacionadas con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos implicados en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos.

6.1.1.1. Origen de las finanzas

El término *finanzas* proviene del latín «finis» acabar o terminar, son las actividades relacionadas con los flujos de capital y dinero entre individuos, empresas, o Estados. Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.



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 coste 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.

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. En la última parte de la década de los 50 comenzaron a desarrollarse modelos matemáticos con más precisión científica, que se aplicaron a inventarios, efectivos, cuentas por cobrar y activos fijos.

6.1.1.2. Objetivos de las finanzas

- a. Rentabilizar la empresa y maximizar las ganancias.
- b. Desarrollar de manera eficiente las actividades de custodia, control, manejo y desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa.
- c. Efectúa los registros contables y estados financieros relativos a los recursos económicos, compromisos, patrimonios y los resultados de las operaciones financieras de la empresa.
- d. Realiza la clasificación, distribución de manera eficaz y oportuna del pago de todo el personal que labora en la empresa.

6.1.1.3. Funciones de las finanzas

- a. Planifica, organiza, dirige y controla de manera eficiente y eficaz, los recursos financieros de la empresa.
- b. Programa y controla las diferentes inversiones de tipo financiero que determine la gerencia.
- c. Desarrolla y fortalece un sistema efectivo de controles contables y financieros.
- d. Administra todos los ingresos de la empresa.



- e. Velar por la relevancia, confiabilidad, comparabilidad y consistencia de la administración financiera.
- f. Aplica a las operaciones patrimoniales, los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- g. Presenta informes mensuales y anuales de la ejecución de los diferentes programas bajo su responsabilidad.
- h. Planifica el pago quincenal de los salarios de todo el personal de la Institución.
- i. Asegura que se efectúen los descuentos a los salarios de los empleados por diversos motivos.
- j. Confecciona y tramita los cheques destinados para el pago de las distintas cuentas de la empresa.
- k. Elabora proyecciones de ingresos y gastos estimados para la elaboración del anteproyecto de presupuesto.
- l. 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.
- m. Revisa, consolida y aprueba el plan anual de actividades y el anteproyecto de presupuesto de su dirección.

6.1.1.4. 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.

6.1.1.5 Áreas y oportunidades principales de las finanzas.

Se pueden dividir en dos grandes partes: servicios financieros y administración financiera.

a) **Servicios financieros:** es el área de finanzas que se encarga del diseño y producción de asesoría y productos financieros para individuos, empresas y gobiernos. Implica una gran variedad de oportunidades de desarrollo profesional dentro de las áreas de actividades bancarias e instituciones relacionadas, planeación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros.

b) **Administración financiera:** se refiere a los deberes del administrador financiero en la empresa. Los administradores financieros administran activamente los asuntos financieros de todo tipo de la empresa, financieras y no financieros, privados y públicos, grandes y pequeños, lucrativos y no lucrativos. Desempeñan una gran variedad de tareas financieras como planeación, extensión de crédito a los clientes, evaluación de grandes gastos propuestos y la consecución de dinero para financiar las operaciones de la empresa.



6.1.1.6. Análisis marginal

El análisis marginal permite calcular el punto de maximización de utilidades. En él se examinan los efectos incrementales en la rentabilidad. Si una firma está produciendo determinado número de unidades al año, el análisis marginal se ocupa del efecto que se refleja en la utilidad si se produce y se vende una unidad más.

Para que este método pueda aplicarse a la maximización de utilidades se deben cumplir las siguientes condiciones:

- a. Deberá ser posible identificar por separado las funciones de ingreso total y de costo total.
- b. Las funciones de ingreso y costo deben formularse en términos del nivel de producción o del número de unidades producidas y vendidas.

Definiciones importantes:

➤ **Costo marginal**

Es el costo adicional que se obtiene al producir y vender una unidad más de un producto o servicio. También se puede definir como el valor límite del costo promedio por artículo extra cuando este número de artículos extra tiende a cero. Podemos pensar el costo marginal como el costo promedio por artículo extra cuando se efectúa un cambio muy pequeño en la cantidad producida. Debemos tener en cuenta que si $c(x)$ es la función costo, el costo promedio de producir por artículos es el costo total dividido por el número de artículos producidos.

El costo marginal mide la tasa con que el costo se incrementa con respecto al incremento de la cantidad producida.

➤ **Ingreso marginal**

Es el ingreso adicional que se consigue al vender una unidad más de un producto o servicio. Para una función de ingreso total $r(x)$, la derivada $r'(x)$ representa la tasa instantánea de cambio en el ingreso total con un cambio del número de unidades vendidas. Podemos decir que el ingreso marginal representa las entradas adicionales de una empresa por artículo



adicional vendido cuando ocurre un incremento muy pequeño en el número de artículos vendidos. Representa la tasa con que crece el ingreso con respecto al incremento del volumen de ventas.

➤ Utilidad marginal

Está dada por la diferencia entre sus ingresos y sus costos. Si la función de ingreso es $r(x)$ cuando se venden x artículos y si la función de costo es $c(x)$ al producirse esos mismos artículos, la utilidad $p(x)$ obtenida por producir y vender x artículos está dada por:

$p(x) = r(x) - c(x)$. La derivada $p'(x)$ se denomina utilidad marginal y representa la utilidad por artículo si la producción sufre un pequeño incremento. Ejemplo: Compramos un equipo de cómputo.

Beneficio con el equipo nuevo	C\$ 100,000.00	
(-) Beneficio con el equipo usado	C\$ 35,000.00	
Beneficios adicionales marginales		C\$ 65,000.00
Costo del equipo nuevo	C\$ 80,000.00	
(-) Ingresos obtenidos por la cuenta (Si vendemos el que tenemos)	C\$ 28,000.00	
Costo marginal agregado		C\$ 52,000.00
Beneficio neto		C\$ 13,000.00

6.1.2. Análisis financiero

El análisis financiero de una empresa 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. La recopilación de la información necesaria para realizar un análisis financiero, así como el análisis mismo se realizan de acuerdo a las necesidades del usuario.



En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente para la toma de decisiones. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una respuesta adecuada.

6.1.2.1. 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.

6.1.2.2. 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.

6.1.2.3. 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".

6.1.2.4. 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.

6.1.3. Estados financieros

6.1.3.1. 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 financiero 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".

6.1.3.2. 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 representen 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.

6.1.3.3 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.

6.1.3.4. 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.

6.1.4. Estados financieros básicos

6.1.4.1. 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.



- El **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 afectan 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).

6.1.4.2. 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.

6.1.4.3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

a. 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.

b. Objetivo

1.- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.



2.- 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.

c. 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.

6.1.4.4. 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 consignen, sea entregada oportunamente.

6.1.5. 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.

6.1.5.1. Herramientas de los análisis financieros.

El análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros denominan Análisis horizontal y vertical, que 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.

6.1.5.2. Análisis vertical o método porcentual

a. 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.

b. 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.

6.1.5.3. Análisis horizontal o método comparativo

a. 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.



b. 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.



c. Ventajas

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

- 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.
- 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.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos.
- 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.

6.1.5.4. 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.

- a.** 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.
- b.** 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.



c. 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.

d. 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.

e. 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.

f. 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%.

6.1.6. Razones financieras

Una Razón es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. Involucra los métodos de cálculo e interpretación de índices financieros a fin de evaluar el desempeño y posición de la empresa. Las razones financieras son un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre



ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra. Los elementos fundamentales son los Estados de Resultados y el Balance General.

6.1.6.1. 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.

6.1.6.2. 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: Capital de trabajo neto = Activo circulante – 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:

$$\text{Razón Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

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

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

$$\text{Calculo de forma directa} = \frac{\text{Inventario} * 12}{\text{Costos de Ventas}} \quad \text{ò} \quad \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costos de Ventas}}$$

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:

Ctas. Por cobrar neta

$$\text{RCC} = \frac{\text{Vtas Netas al Crédito}}{\text{Ctas. Por Cobrar Netas}}$$



➤ **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:

$$\text{Periodo Medio de Cobro en meses} = \frac{12}{\text{Índice de rotación}}$$

$$\text{Periodo Medio de Cobro en días} = \frac{360}{\text{Índice de rotación}}$$

➤ **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

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

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 la 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:

1. Si hay incremento de ventas y se mantiene baja la inversión en activos fijos, esto significa eficiencia y eficacia.
2. 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.
3. 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.
4. 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:

$$\text{RRAF} = \frac{\text{Vtas.}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

➤ 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:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Vtas.}}{\text{Activos Totales}}$$

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 aún 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.

$$\text{RDT} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

➤ **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.

$$\text{RPC} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Social}}$$

➤ **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.

$$\text{RRIU} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Cargos por Intereses}}$$



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.

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

➤ 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:

$$\text{MUO} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Vtas Netas}}$$

➤ 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:

$$\text{MNU} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Vtas. Netas}}$$

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.

$$RI = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

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

Mide todas las utilidades que se obtiene del Capital Social.

$$RCS = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital de accionistas}}$$

➤ **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.

$$UA = \frac{\text{Utilidades Disponibles para acciones comunes}}{\text{No. de Acciones Comunes en Circulaciones}}$$

➤ **Dividendos por acción (DA):**

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

$$DA = \frac{\text{Dividendos Pagados}}{\text{No. Acciones Ordinarias Vigentes}}$$

6.1.6.3. 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 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.



6.1.6.4. Comparación de unas razones con otras.

- a) Los ratios financieros se utilizan como valores de comparación, ya sea dentro de la empresa (periodo a periodo) ó entre empresas.
- b) Se puede comparar razones financieras de la misma empresa, es decir, efectuar un análisis interno relacionando una razón actual con razones históricas (pasadas) o con razones presupuestadas (futuras).
- c) También pueden compararse las razones financieras de una empresa con las de otras empresas similares, en forma individual o a nivel promedio de la industria a la que pertenecen. La validez de la comparación depende de la similitud existente entre las empresas cuyos índices fueron analizados.
- d) Además de los ratios mostrados, la organización puede definir sus propios indicadores que permitirán medir cuantitativamente el logro de sus objetivos.

6.1.6.5. Punto de equilibrio.

El punto de equilibrio económico y productivo, representan el punto de partida para indicar cuantas unidades deben de venderse si una compañía opera sin pérdidas. A una empresa de nada le sirve producir sin pérdidas, si el efectivo que genera no le alcanza para operar. Y es que el efectivo lo requiere no sólo para cubrir los costos variables y los fijos, sino también para efectuar los abonos pactados en sus obligaciones financieras, para cancelar los impuestos, para comprar los activos fijos que la empresa necesita, para financiar los incrementos de cartera y de inventario que la inflación y/o el crecimiento le demandarán sin duda, y sobre todo, para garantizarle a los accionistas un justo retorno a su inversión.

Es importante conocer el mínimo de producción y ventas que garantice que el negocio puede cancelar sus costos fijos y variables y, todos los demás compromisos que demanden erogaciones de efectivo, a los cuales está obligado el negocio. Existen gastos que se registran contablemente como tales pero no implican salida de efectivo, tales como la depreciación, las amortizaciones y los diferidos.



6.2. Marco Referencial

Es una empresa de servicios médica privada localizada en el Occidente de Nicaragua con 18 años de haber sido fundada, que oferta servicios de atención en salud a clientes afiliados al seguro social a través de la adscripción libre de los mismos; como también a clientes privados que soliciten nuestros servicios. Damos cobertura al Occidente del país a través de complejos de atención ubicados en los departamentos de León y Chinandega.

Estos complejos de atención giran alrededor de dos hospitales modernos localizados en el centro de ambas ciudades cabeceras departamentales, en los cuales tenemos los siguientes servicios: Consulta externa en medicina general y especialidades, atención a emergencias médico quirúrgicas u obstétricas las 24 horas de los 365 días del año, unidad de cuidados intensivos de adultos, hospitalización electiva en cirugía general, cirugía pediátrica, unidad de cuidados intensivos neonatales y unidad de cuidados intensivos pediátricos, ginecología, obstetricia, medicina interna, pediatría, neurocirugía, ortopedia y traumatología; así como hospitalización de casos clínicos.

6.2.1. Servicios

En León cuenta con 12 cuartos privados, acondicionados con todas las mejoras posibles a fin de brindar la mayor comodidad al cliente y tenemos a la disposición 3 quirófanos para cirugías programadas o de urgencias y atención obstétrica las 24 horas del día.

En Chinandega también tenemos un hospital nuevo, moderno en infraestructura y tecnología, con 16 camas disponibles en 16 cuartos privados y 3 semiprivados para la atención diferenciada, tres salas de cirugía disponibles para procedimientos programados o de urgencias y atención obstétrica las 24 horas del día.

6.2.2. Visión

Para el año 2016, La empresa de servicios médicos El redentor dominará el mercado de Occidente captando igual cantidad de servicios privados que de asegurados, alcanzará la excelencia en el mercado de la salud, realizará un 50% de sus cirugías de forma ambulatoria y



pertenece a una red de servicios privados de salud, para satisfacer las necesidades de los clientes bajo el desarrollo de un programa de mejoramiento continuo de la calidad. Tendremos identificados claramente costos por procesos y eventos específicos, optimizando la eficiencia de la empresa, se alcanzarán elevados niveles de comunicación e información, utilizando un sistema informático que será manejado por todos los trabajadores habiendo alcanzado el 100% de capacitación y desarrollo. Los principios que ya prevalecen y son responsabilidad, amabilidad, humanismo y lealtad. Tendremos clientes, accionistas y empleados satisfechos. Estaremos certificados por ISO.

6.2.3. Misión

La empresa de servicios médicos El redentor, es una empresa médica habilitada por el Ministerio de Salud, certificada por el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, adscrita al modelo de Salud Previsional y Riesgos Laborales, con todos los servicios médicos, quirúrgicos y diagnósticos integrados geográfica y funcionalmente, en donde usted y su familia pueden satisfacer las necesidades de salud con calidad, eficiencia y humanismo. Ofertamos precios razonables a nuestros clientes privados y cumplimos con las expectativas de los derechohabientes del INSS.

6.2.4. Objetivos.

Para cumplir con nuestra visión y misión propuestas, de la empresa de servicios médicos El Redentor ha asumido el compromiso de alcanzar los siguientes objetivos:

1. Continuar desarrollando un mejoramiento continuo de la calidad de atención a clientes internos y externos.
2. Elevar los estándares de calidad a niveles que nos permitan obtener un mínimo de 90% de índice de satisfacción de usuarios y la certificación ISO.
3. Elevar las capacidades de infraestructura y de los recursos humanos.



4. Ampliar los sectores poblacionales blanco, expandiendo nuestras ofertas de servicios a aquellos no afiliados al INSS.
5. Lograr un crecimiento en cobertura geográfica y de ventas en el mercado, que nos permita obtener mayores ingresos, para así continuar el desarrollo organizacional.
6. Implementar un hospital quirúrgico / día (DayHospital).
7. Implantar un sistema informático de control administrativo financiero integrado.

6.2.5. Estrategias de Servicio

"Satisfacer a nuestros (as) usuarios (as), brindando buena atención e información adecuada, garantizando todos los servicios en un mismo lugar, con excelencia y profesionalismo; resolviendo sus problemas de Salud en ambientes cómodos y agradables en todo el occidente del país, las 24 horas del día".

6.2.6. Estrategia general de servicios se apoya en el cumplimiento de varias otras estrategias específicas tales como:

1. Mejorar la cultura de atención al cliente de nuestros trabajadores.
2. Fortalecer el desarrollo tecnológico y de infraestructura.
3. Ampliar la cobertura geográfica, poblacional y la lista de servicios ofertados a los usuarios.
4. Automatizar nuestro sistema de información a través de red, de los procesos administrativos, financieros, de atención médica y promover el desarrollo organizacional.
5. Realizar y mantener campaña de publicidad de nuestros servicios y logros, a nuestros clientes activos y potenciales.



VII. DISEÑO METODOLOGICO

7.1 Tipo de investigación

El tipo de investigación es analítico - descriptivo ya que estamos evaluando, analizando y describiendo la situación financiera a través de los estados financieros. Transversal pues se realizó en un tiempo dado (Julio – Noviembre 2014) y retrospectivo porque se toma en cuenta para el estudio los años 2012-2013.

7.2 Diseño de la investigación

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

7.3. Enfoque

La perspectiva de nuestra investigación es cuantitativa, porque se valoran los estados financieros de la Empresa a través de los métodos de análisis financiero; vertical y horizontal, razones financieras y origen y aplicación de fondos lo cual conlleva a los resultados de la investigación.

7.4 Area de estudio

Empresa de Servicios Médicos El Redentor León – Nicaragua, específicamente en el área contable y financiera.

7.5 Población

Estado financieros de la empresa.

7.6 Técnicas de muestreo

Por conveniencia.



7.7 Técnicas e instrumento de la recolección de datos

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

7.8 Procesamiento y análisis de datos

Para hacer el análisis e interpretación de la información suministrada hicimos uso de las hojas de cálculo (Excel), en donde se utilizaron gráficas, que usamos para presentar los resultados de la investigación. En los resultados que obtuvimos la representaremos de acuerdo con sus respectivas tablas y gráficas.

7.9 Fuentes de información

Primaria: Entrevista realizada al departamento de contabilidad.

Secundarias:

Libros, monografías, páginas de internet, estados financieros.

7.10 Tipos de variables

Variable dependiente: Análisis y situación financiera actual de la empresa

Variables independientes: Métodos de análisis que se aplican.

7.11 Criterio de inclusión

Estados financieros básicos.

7.12 Criterio de exclusión

Datos y documentos financieros ajenos a la empresa.



7.13 Operacionalización de variables

Variable	Sub – categoría	Definición	Tipo de variable	Indicador
Finanzas	Concepto e importancia	Es la planeación de los recursos eco-nómicos, para que su aplicación sea de la forma más Óptima posible con la finalidad de obtener la máxima utilidad o rentabilidad de la empresa.	Cualitativa	Valores absolutos relativos (%)
	Administrador financiero	Es el responsable de preparar los planes y los presupuestos financieros de la empresa, así como coordinar y controlar la toma de decisiones.	Cualitativa	Valores absolutos relativos (%)
	Relación con otras ciencias	<p>Administración: La planeación estratégica no se puede lograr sin influir en el aspecto financiero, tales son las decisiones relacionadas con el personal.</p> <p>Marketing: 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.</p> <p>Contabilidad: Las finanzas dependen en gran medida de la información contable para la toma de decisiones.</p> <p>Sistemas de información: Los distintos tipos de información requieren sistemas de información de tal manera que se almacenen y entreguen en el momento oportuno.</p> <p>Economía: Son muy similares ya que las herramientas que se utilizan para tomar decisiones financieras han evolucionado a partir de teorías elaboradas por economistas.</p>	Cualitativa	Valores absolutos relativos (%)



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 Periodo 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.

La empresa de servicios médicos El Redentor, realiza su análisis financiero a través de las razones financieras tales como:

Razones de Liquidez:

- Razón de prueba rápida a prueba ácida

Razones de Actividad:

- Razón de rotación de inventario.
- Rotación de las cuentas por cobrar.
- Rotación de Activos totales.
- Rotación de Activos fijos.

Razones de Endeudamiento:

- Razón de deuda total
- Razón pasivo a capital.

Razones de rentabilidad:

En relación a las ventas:

- Margen neto de utilidades. (rentabilidad/ventas).

En relación a la inversión.

- Rendimiento de la inversión. (rentabilidad entre activo).
- Rendimiento de capital social. (rentabilidad/ capital.)



Podemos observar que no se realiza las siguientes razones financieras:

1. Capital del trabajo neto.
2. Razón de índice de solvencia.
3. Periodo promedio de cobro.
4. Periodo promedio de pago.
5. Razón de rotación de interés a utilidades.
6. Margen bruta de utilidad MBU.
7. Margen de utilidad operacional MUO.
8. Dividendos de acción.

La empresa realiza estudios mensuales de sus estados financieros pero no realiza planes estratégicos a corto plazo trimestral o semestral para que tenga mejoría financiera y pueda brindar mejor servicio. La empresa se visualiza como una institución estable y con gran prestigio en el mercado.



8.2 Aplicación del Análisis Financiero.

EMPRESA DE SERVICIOS MEDICOS EL REDENTOR		
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2013		
	2013	2012
ACTIVO CIRCULANTE		
Cajas	C\$ 3,000.00	C\$ 3,000.00
Bancos	1571,725.42	1138,049.09
Cuentas por Cobrar	214,494.00	-
Préstamos	1,448.87	1,448.87
Deudores Diversos	19,411.73	21,423.73
Inventario (Reactivos)	354,291.26	187,628.01
Retenciones por Recuperar	131,604.29	68,843.10
Anticipos por Recuperar	263,208.58	-
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	C\$ 2559,184.15	C\$ 1420,392.80
ACTIVO FIJO		
Mobiliario y Equipo León	563,907.31	542,802.93
Mobiliario y Equipo Chinandega	798,588.22	569,892.76
Mobiliario y Equipo Corinto	224,630.72	201,790.73
Mobiliario y Equipo El Viejo	128,115.06	73,381.25
Activo Fijo Edificios	1010,077.79	50,000.00
Depreciación Acumulada	(859,070.93)	(475,068.53)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	C\$ 1866,248.17	C\$ 962,799.14
TOTAL ACTIVO	C\$ 4425,432.32	C\$ 2383,191.94
PASIVO CIRCULANTE		
Proveedores	276,659.53	266,286.08
Impuestos por Pagar	14,384.63	11,634.17
Retenciones por Pagar	35,723.57	22,074.38
Gastos Acumulados por Pagar	172,137.64	154,537.08
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	498,905.37	454,531.71
PASIVO FIJO		
Indemnización	869,749.39	411,005.53
TOTAL PASIVO FIJO	869,749.39	411,005.53
TOTAL DE PASIVO	C\$ 1368,654.76	C\$ 865,537.24
PATRIMONIO		
Capital Social	4,000.00	4,000.00
Reserva Legal	1,847.49	1,847.49
Revalorización de Acciones	12,000.00	12,000.00
Utilidades por Distribuir	1152,418.55	500,702.11
Utilidad del Ejercicio	1886,511.52	999,105.10
TOTAL CAPITAL	3056,777.56	1517,654.70
TOTAL PASIVO + CAPITAL	C\$ 4425,432.32	C\$ 2383,191.94



EMPRESA DE SERVICIOS MEDICOS EL REDENTOR		
ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE JUNIO DEL 2012 Y 2013		
DESCRIPCION DE CUENTA	2013	2012
INGRESOS		
Ingresos por Servicios	C\$13160,429.11	C\$6884,309.89
Productos Financieros	58,265.81	29,615.88
Otros Ingresos	155,013.28	35,182.38
Ingresos Totales	13373,708.20	6949,108.15
Costos por Servicios de Laboratorio	5468,607.53	1992,042.15
Utilidad Bruta	C\$ 7905,100.67	C\$4957,066.00
EGRESOS		
Gastos de Operación	4281,174.25	2720,329.01
Gastos de Administración	1712,676.74	1200,751.34
Gastos de Ventas	-	22,005.32
Gastos Financieros	17,200.95	5,717.58
Otros Gastos	800.00	400.00
Egresos totales	6011,851.94	3949,203.25
Utilidad Antes de Gastos no Deducible	1893,248.73	1007,862.75
Gastos no Deducible	6,737.21	8,757.65
Utilidad Neta	C\$ 1886,511.52	C\$999,105.10



8.2.1 Resultados del Análisis Financiero Estático o Vertical.

8.2.1.1 Balance General.

EMPRESA DE SERVICIOS MEDICOS EL REDENTOR						
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2013						
ANALISIS ESTATICO O VERTICAL						
ACTIVO CIRCULANTE		2013	%	2012	%	
Cajas	C\$	3,000.00	0.07%	C\$	3,000.00	0.13%
Bancos		1571,725.42	35.52%		1138,049.09	47.75%
Cuentas por Cobrar		214,494.00	4.85%		-	0.00%
Préstamos		1,448.87	0.03%		1,448.87	0.06%
Deudores Diversos		19,411.73	0.44%		21,423.73	0.90%
Inventario (Reactivos)		354,291.26	8.01%		187,628.01	7.87%
Retenciones por Recuperar		131,604.29	2.97%		68,843.10	2.89%
Anticipos por Recuperar		263,208.58	5.95%		-	0.00%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	C\$	2559,184.15	57.83%	C\$	1420,392.80	59.60%
ACTIVO FIJO						
Mobiliario y Equipo León		563,907.31	12.74%		542,802.93	22.78%
Mobiliario y Equipo Chinandega		798,588.22	18.05%		569,892.76	23.91%
Mobiliario y Equipo Corinto		224,630.72	5.08%		201,790.73	8.47%
Mobiliario y Equipo El Viejo		128,115.06	2.89%		73,381.25	3.08%
Activo Fijo Edificio		1010,077.79	22.82%		50,000.00	2.10%
Depreciación Acumulada		(859,070.93)	(0.19)		(475,068.53)	(0.20)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	C\$	1866,248.17	42.17%	C\$	962,799.14	40.40%
TOTAL ACTIVO	C\$	4425,432.32	100%	C\$	2383,191.94	100%
PASIVO CIRCULANTE						
Proveedores		276,659.53	6.25%		266,286.08	11.17%
Impuestos por Pagar		14,384.63	0.33%		11,634.17	0.49%
Retenciones por Pagar		35,723.57	0.81%		22,074.38	0.93%
Gastos Acumulados por Pagar		172,137.64	3.89%		154,537.08	6.48%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE		498,905.37	11.27%		454,531.71	19.07%
PASIVO FIJO						
Indemnización		869,749.39	19.65%		411,005.53	17.25%
TOTAL PASIVO FIJO		869,749.39	19.65%		411,005.53	17.25%
TOTAL DE PASIVO	C\$	1368,654.76	30.93%	C\$	865,537.24	36.32%
PATRIMONIO						
Capital Social		4,000.00	0.09%		4,000.00	0.17%
Reserva Legal		1,847.49	0.04%		1,847.49	0.08%
Revalorización de Acciones		12,000.00	0.27%		12,000.00	0.50%
Utilidades por Distribuir		1152,418.55	26.04%		500,702.11	21.01%
Utilidad del Ejercicio		1886,511.52	42.63%		999,105.10	41.92%
TOTAL CAPITAL		3056,777.56	69.07%		1517,654.70	63.68%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	C\$	4425,432.32	100%	C\$	2383,191.94	100%



Activo Circulante y Activo Fijos.

- a) Se identifican las cuentas de mayor y menor porcentaje del Balance General de ambos años.
- b) Se puede observar que la cuenta de activo circulante para el año 2012 específicamente en bancos con un 47.75% e inventarios (Reactivos) con 7.87% muestran el más alto porcentaje, igualmente para el año 2013 en bancos con 35.52% e inventarios con 8.01%.
- c) Se puede observar que las cuentas con menor porcentaje para el año 2012 especialmente en cajas con un 0.13%, préstamos con 0.06%, deudores diversos en 0.90% y retenciones por recuperar con el 2.89%, seguido con el menor porcentaje cuentas por cobrar.
- d) De igual manera para el año 2013 las cuentas con menor porcentajes comenzando con cajas con un 0.07 %, cuentas por cobrar con 4.85 %, deudores diversos con 0.44% y retenciones por recuperar con 2.97 % seguido con el menor porcentaje préstamos con el 0.03%.
- e) Este análisis indica que para los años 2013 con un 42.17% y el año 2012 con un 40.40% de los recursos con que cuenta la empresa Servicios Médicos El Redentor están invertidos en el activo fijos neto, lo que muestra que la empresa prioriza sus activos fijos como base estratégica financiera.



Pasivos y Patrimonio.

- a)** Para el año 2012 y 2013 proveedores resulta ser la cuenta con mayor porcentaje de las obligaciones a corto plazo siendo así las cuentas impuestos por pagar, retenciones por pagar, y gastos acumulados por pagar quienes representan el menor índice porcentual.
- b)** En las cuentas del pasivo fijo en el año 2012 representan un índice del 17.25%, sin embargo para el año 2013 obtuvo un índice del 19.65%.
- c)** Se puede observar que el capital social y la reserva legal para los años 2012 y 2013 son cuentas con menor porcentajes con el 0.17 y el 0.09 del capital social, de manera que sus reservas legal con el 0.08% y el 0.04% representa el menor porcentajes del patrimonio.
- d)** Las utilidades por distribuir representan un 21.01% para el año 2012, y para el año 2013 incrementándose con 26.04% el cual es muy apropiado para distribuirlo en ambos años.
- e)** El 42.63% de utilidad neta o del ejercicio del año 2013 aumento con respecto al año 2012 el cual fue de 41.92%, esto representa el recurso obtenido durante el ejercicio, para ser destinado a la inversión, para beneficio de la empresa.



8.2.1.2 Estado de Resultado.

EMPRESA DE SERVICIOS MEDICOS EL REDENTOR				
ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE JUNIO DEL 2012 Y 2013				
ANALISIS ESTATICO O VERTICAL				
DESCRIPCION DE CUENTA	2013	%	2012	%
INGRESOS				
Ingresos por Servicios	C\$13160,429.11	98.41%	C\$6884,309.89	99.07%
Productos Financieros	58,265.81	0.44%	29,615.88	0.43%
Otros Ingresos	155,013.28	1.16%	35,182.38	0.51%
Ingresos Totales	13373,708.20	100.00%	6949,108.15	100.00%
Costos por Servicios de Laboratorio	5468,607.53	40.89%	1992,042.15	28.67%
Utilidad Bruta	C\$7905,100.67	59.11%	C\$4957,066.00	71.33%
EGRESOS				
Gastos de Operación	4281,174.25	32.01%	2720,329.01	39.15%
Gastos de Administración	1712,676.74	12.81%	1200,751.34	17.28%
Gastos de Ventas	-	0.00%	22,005.32	0.32%
Gastos Financieros	17,200.95	0.13%	5,717.58	0.08%
Otros Gastos	800.00	0.01%	400.00	0.01%
Egresos totales	6011,851.94	44.95%	3949,203.25	56.83%
Utilidad Antes de Gastos no Deducible	1893,248.73	14.16%	1007,862.75	14.50%
Gastos no Deducible	6,737.21	0.05%	8,757.65	0.13%
Utilidad Neta	C\$1886,511.52	14.11%	C\$999,105.10	14.38%



a) Podemos observar los ingresos con mayor margen porcentual que refleja el estado de resultado, fueron los Ingresos por Servicios con un índice porcentual del 99.07 para el año 2012 y para el año 2013 con un 98.41.

b) A la misma vez observamos que los ingresos con menor margen porcentual que se reflejan en el estado de resultado fueron Productos Financieros para el año 2012 con el 0.43% y con el 0.44% para el año 2013, seguidos de Otros Ingresos con el 0.51% para el año 2012 y el 1.16% para el 2013.

c) Podemos distinguir que para los años 2012 el 28.67% y con el 40.89% para el 2013, representan que por cada C\$1.00 de ingresos netos el ¢0.28 y el ¢0.40 corresponde a los Costos por Servicios de Laboratorio.

d) Podemos determinar que el índice porcentual de la utilidad bruta con un 71.33 para el año 2012 y con el 59.11 para el 2013, indica que por cada C\$ 1.00 la Empresa de Servicios Médicos el Redentor representa la utilidad bruta ¢0.71 y ¢0.59.

e) La utilidad neta para el año 2012 y 2013 indica que por cada córdoba en venta se obtiene el 14.39% y 14.11%, lo que significa una leve disminución en la utilidad neta.

8.2.1.3 Análisis Comparativo:

Una vez aplicada la técnica del análisis vertical o estático, la información que nos proporciona es:

a) La relevancia de los recursos (activos totales) con que cuenta La Empresa de Servicio Medico El Redentor, en cada uno de los periodos:

Años	2013	2012
Cuentas	Año de Análisis	Año Base
Cuentas por Cobrar	4.85%	-
Bancos	35.52%	47.75%
Inventario (Reactivos)	8.01%	7.87%
Activo Fijo Neto	42.17%	40.40%
Cobertura	90.54%	96.03%



b) La magnitud de los compromisos y obligaciones que fueron contraídos por La Empresa de Servicio Medico El Redentor, en cada uno de los períodos, así como su capital social:

Años	2013	2012
Cuentas	Año de Análisis	Año Base
Proveedores	6.25%	11.17%
Gastos Acumulado por Pagar	3.89%	6.48%
Capital Social	0.09%	0.17%
Utilidades por Distribuir	26.04%	21.01%
Utilidad del Ejercicio	42.63%	41.92%
Cobertura	78.90%	80.76%

c) En base a lo anterior establecemos:

- La relevancia de los recursos se ve disminuida levemente en el 2012 al 2013, de 96.03% a 90.54%, producto de una variación relativamente alta de la cuenta de bancos.
- La magnitud de los compromisos también tiene un comportamiento hacia la baja de 80.87% a 78.90%, producto de la variación de proveedores y gastos acumulados por pagar.
- Aplicando la fórmula del Capital Neto de Trabajo (CNT) a la Empresa de Servicios Médico El Redentor tenemos:

$$\text{CNT} = \text{AC} - \text{PC}$$

CNT 2013	48.38%-10.14%	38.24%
CNT2012	55.62%-17.65%	37.97%

Comparando los resultados hay un aumento del capital neto de trabajo debido a que las obligaciones de corto plazo disminuyeron de un 17.65% a un 10.14%, de igual forma los recursos de 55.62% a 48.38%, sin embargo, la disminución de las obligaciones fueron mayores que la de los recursos (13.02%) y (42.55%) respectivamente.



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

$$\text{CTN} = \text{Activo total} - \text{Pasivo total}$$

2013	100% - 30.93%	69.07%
2012	100%-36.32%	63.68%

El capital tangible neto se incrementó ligeramente debido a que el pasivo total se disminuyó de un 36.32% a un 30.93% en cuanto a su estructura porcentual en relación al total de activos.



8.2.2 Análisis Dinámico u Horizontal

8.2.2.1 Balance General

EMPRESA DE SERVICIOS MEDICOS EL REDENTOR						
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2013						
ANALISIS DINAMICO U HORIZONTAL						
	2013	2012	AUMENTO/DISMINUCION		PORCENTAJES	
ACTIVOS			C\$	%	2012	2013
ACTIVO CIRCULANTE	C\$2559,184.15	1420,392.80	C\$1138,791.35	80.17	59.60%	57.83%
ACTIVO FIJO NETO	1866,248.17	962,799.14	903,449.03	93.84	40.40%	42.17%
TOTAL DE ACTIVO	4425,432.32	2383,191.94	2042,240.38	85.69	100.00%	100.00%
PASIVOS						
PASIVO CIRCULANTE	498,905.37	454,531.71	44,373.66	9.76	19.07%	11.27%
PASIVO FIJO	869,749.39	411,005.53	458,743.86	111.62	17.25%	19.65%
TOTAL DE PASIVO	C\$1368,654.76	865,537.24	503,117.52	58.13	36.32%	30.93%
PATRIMONIO						
Capital Social	4,000.00	4,000.00	-	-	0.17%	0.09%
Reserva Legal	1,847.49	1,847.49	-	-	0.08%	0.04%
Revalorización de Acciones	12,000.00	12,000.00	-	-	0.50%	0.27%
Utilidades por Distribuir	1152,418.55	500,702.11	651,716.44	130.16	21.01%	26.04%
Utilidad del Ejercicio	1886,511.52	999,105.10	887,406.42	88.82	41.92%	42.63%
TOTAL CAPITAL	3056,777.56	1517,654.70	1539,122.86	101.41	63.68%	69.07%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	C\$4425,432.32	C\$2383,191.94	C\$2042,240.38	85.69	100.00%	100.00%



En su parte fundamental el diagnóstico financiero se basa en tres fases fundamentales:

- a) La tendencia en cuanto a fortalecimiento o debilidad del capital neto de trabajo.
- b) La utilización de los activos fijos y el impacto en los costos, gastos y su tendencia en las utilidades.
- c) Las inversiones a favor de la empresa a favor de la empresa y el comportamiento del capital social con efectos en la obtención de recursos de corto y largo plazo.

Con la aplicación del análisis dinámico se obtiene:

a) Capital neto de trabajo

Hay una gran diferencia entre los recursos que obtiene la empresa (activo circulante) con respecto de las obligaciones a corto plazo, es decir que el activo circulante en el año 2013 aumentó en un 80.17% esto debido que los recursos a corto plazo aumentaron en cuentas por cobrar, bancos, inventario y retenciones por recuperar en relación al 2012, en cambio las deudas aumentaron en un 9.76 %.

b) Activos fijos y su relación con las utilidades.

Se observa un aumento del 93.84% en los activos fijos del año 2013 con respecto al 2012, y al relacionarlo con las utilidades del ejercicio este aumentó en un 88.82%, las cifras muestran que los socios retiraron el (12.52)% de dichas utilidades de C\$347,388.66, además hay un aumento en los costos y gastos corrientes, que no es como consecuencia de costos fijos como la depreciación sino que erogaciones reales por pago de costos y gastos corrientes, es decir que la empresa está produciendo a costo elevados.

c) Inversiones Financieras y capital social.

Por lo tanto la empresa no obtuvo inversiones financieras debido la mayor inversión se encuentra en los recursos que obtiene la empresa, de igual manera el capital social se mantuvo para ambos años.



8.2.2.2 Estado de Resultado.

EMPRESA DE SERVICIOS MEDICOS EL REDENTOR						
ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE JUNIO DEL 2012 Y 2013						
ANALISIS DINAMICO U HORIZONTAL						
CUENTAS	2013	2012	Aumento/disminución		Porcentajes	
INGRESOS			C\$	%	2013	2012
Ingresos por Servicios	C\$13160,429.11	C\$6884,309.89	C\$6276,119.22	91.17	98.41%	99.07%
Productos Financieros	58,265.81	29,615.88	28,649.93	96.74	0.44%	0.43%
Otros Ingresos	155,013.28	35,182.38	119,830.90	340.60	1.16%	0.51%
Ingresos Totales	C\$13373,708.20	C\$6949,108.15	C\$6424,600.05	92.45	100.00%	100.00%
Costos por Servicios de Laboratorio	5468,607.53	1992,042.15	3476,565.38	174.52	40.89%	28.67%
Utilidad Bruta	C\$7905,100.67	C\$4957,066.00	C\$2948,034.67	59.47	59.11%	71.33%
EGRESOS						
Gastos de Operación	4281,174.25	2720,329.01	1560,845.24	57.38	32.01%	39.15%
Gastos de Administración	1712,676.74	1200,751.34	511,925.40	42.63	12.81%	17.28%
Gastos de Ventas	-	22,005.32	(22,005.32)	(100.00)	0.00%	0.32%
Gastos Financieros	17,200.95	5,717.58	11,483.37	200.84	0.13%	0.08%
Otros Gastos	800.00	400.00	400.00	100.00	0.01%	0.01%
Egresos totales	6011,851.94	3949,203.25	2062,648.69	52.23	44.95%	56.83%
Utilidad Antes de Gastos no Deducible	1893,248.73	1007,862.75	885,385.98	87.85	14.16%	14.50%
Gastos no Deducible	6,737.21	8,757.65	(2,020.44)	(23.07)	0.05%	0.13%
Utilidad Neta	C\$1886,511.52	C\$999,105.10	C\$887,406.42	88.82	14.11%	14.38%

La empresa muestra un crecimiento en las ventas de un 92.45% sobre todo en los ingresos por servicios lo que en valores absolutos representa C\$13373,708.20; sin embargo el análisis horizontal nos muestra una aumento de 88.82% las utilidades del ejercicio del año 2013 el cual se debe al aumento de las ventas y las disminución de los gastos operativos no compensan el incremento que sufrieron los costos por servicios de laboratorio en dicho año, obteniendo así más utilidades que en el año 2012.



8.2.3 Análisis e Interpretación de Las Razones Financieras.

8.2.3.1 Análisis de Liquidez:

Capital de trabajo neto		
FORMULA	2013	2012
Activo circulante	2559,184.15	1420,392.80
(-) Pasivo circulante	<u>498,905.37</u>	<u>454,531.71</u>
RESULTADO	2060,278.78	965,861.09

El capital neto de trabajo aumento de C\$965,861.09 a C\$2060,278.78 lo que representa 113.31%, debido que los recursos a corto plazo de la empresa obtuvo mayor índice porcentual con el 80.17 que las obligaciones que posee la empresa con el 9.76%.

Razón circulante o índice de solvencia		
FORMULA	2013	2012
<u>Activo circulante</u>	2559,184.15	<u>1420,392.80</u>
<u>Pasivo circulante</u>	<u>498,905.37</u>	<u>454,531.71</u>
RESULTADO	5.12	3.12

La Razón de Índice de Solvencia aumentó de C\$3.12 a C\$5.12 lo que representa un 64.10%, esto indica que por cada córdoba de deuda la empresa posee para el 2013 C\$5.12 pudiendo cancelar su deuda inmediatamente.

Razón rápida (Prueba Acida)		
FORMULA	2013	2012
<u>Activo circulante</u>	2559,184.15	1420,392.80
<u>(-) Inventario</u>	<u>354,291.26</u>	<u>187,628.01</u>
<u>Pasivo circulante</u>	<u>498,905.37</u>	<u>454,531.71</u>
RESULTADO	4.41	2.71

La Razón de Prueba Acida aumento de C\$2.71 a C\$4.41 lo que representa un 62.73%, esto indica que por cada córdoba de deuda la empresa está en capacidad de responder para el año 2013 C\$5.09, si esta decidiera no entregar sus inventario.



8.2.3.2 Razones de Actividad:

Rotación de Activos Fijos		
FORMULA	2013	2012
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Neto}}$	$\frac{13373,708.20}{1866,248.17}$	$\frac{6949,108.15}{962,799.14}$
RESULTADO	7.16	7.21

La Razón de Rotación de Activos Fijos disminuyó de un C\$7.21 a C\$7.16 lo que representa un 0.69%, esto indica que por cada córdoba invertido de activo fijo neto proporciona para el año 2013 C\$7.16 en ventas.

Rotación de activos totales		
FORMULA	2013	2012
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{13373,708.20}{4425,432.32}$	$\frac{6949,108.15}{2383,191.94}$
RESULTADO	3.02	2.91

La Rotación de Activos Totales aumento de un C\$2.91 a C\$3.02 lo que representa un 3.78%, esto indica que por cada córdoba invertido en activos totales, es capaz de generar C\$3.02 de ingresos de ventas para el año 2013.

8.2.3.3 Razones de Endeudamiento:

Razón de Deuda Total		
FORMULA	2013	2012
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1368,654.76}{4425,432.32}$	$\frac{865,537.24}{2383,191.94}$
RESULTADO	0.30	0.36

Para el año 2012 observamos que por cada córdoba de inversión en activos totales nuestra deuda total es de 0.36 centavos, dicho índice disminuyó en el 2013 a 0.30 centavo lo que es bueno para la empresa en dicho año.



Razón Pasivo a Capital		
FORMULA	2013	2012
$\frac{\text{Pasivo Largo Plazo}}{\text{Capital Social}}$	$\frac{869,749.39}{4000.00}$	$\frac{411,005.53}{4000.00}$
RESULTADO	217.43	102.75

Este índice indica que prácticamente 102.75 veces de nuestro capital social representa el pasivo a largo plazo, esta situación se ve desmejorada para el año 2013 a 217.43 veces.

8.2.3.4 Razones de Rentabilidad:

En Relación a las Ventas:		
Margen bruto de utilidades		
FORMULA	2013	2012
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{7905,100.67}{13373,708.20}$	$\frac{4957,066.00}{6949,108.15}$
RESULTADO	0.59	0.71

En el año 2012 por cada córdoba que se vendió hubo una utilidad de 0.71 centavos, el cual disminuyó a 0.59 centavos en el año 2013 esto debido a que el costo de servicio de laboratorio aumentó de 28.67% en 2012 a 40.89% en el 2013.

Margen de utilidades operacionales (MUO)		
FORMULA	2013	2012
$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{6011,851.94}{13373,708.20}$	$\frac{3949,203.25}{6949,108.15}$
RESULTADO	0.44	0.56

Para el año 2012, la utilidad de operación representaba el 56% de las ventas, es decir 0.56 centavos por cada córdoba en venta. En el año 2013, esta relación disminuyó a 0.44 centavos debido que las ventas netas aumento en 92.45%.



Margen neto de utilidades (MN)		
FORMULA	2013	2012
Utilidad Neta	1886,511.52	999,105.10
<u>Ventas Netas</u>	<u>13373,708.20</u>	<u>6949,108.15</u>
RESULTADO	0.14	0.14

El margen de utilidad se mantuvo para ambos años de 0.14%, esto indica que por cada córdoba en ventas es capaz de generar C\$0.14 en utilidades Neta.

En Relación a La Inversión :		
Rendimiento de la Inversión (RI)		
FÓRMULA	2013	2012
Utilidad Neta	1886,511.52	999,105.10
<u>Activos totales</u>	<u>4425,432.32</u>	<u>2383,191.94</u>
RESULTADO	0.42	0.41

En relación a la inversión aumento de ¢0.42 a ¢0.41 lo que representa un 2.43%, esto indica que por cada córdoba en activos es capaz de generar para el año 2013 ¢0.42 en Utilidad Neta.

B) Rendimiento del Capital Social (RCS)		
FÓRMULA	2013	2012
Utilidad neta	1886,511.52	999,105.10
<u>Capital de Accionistas</u>	<u>4000.00</u>	<u>4000.00</u>
RESULTADO	471.62	249.77

En relación al rendimiento del capital social aumento de C\$249.77 a C\$471.62 lo que representa un 88.82%, esto indica que por cada córdoba del capital de social genera para el año 2013 C\$471.84 en Utilidad Neta.



8.2.4 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

EMPRESA DE SERVICIOS MEDICOS EL REDENTOR					
ANALISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS					
AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012					
ACTIVOS	2013	2012	Cambio	O	A
Cajas	C\$3,000.00	C\$3,000.00	-		
Bancos	1571,725.42	1138,049.09	C\$433,676.33		C\$433,676.33
Cuentas por Cobrar	214,494.00	-	214,494.00		214,494.00
Préstamos	1,448.87	1,448.87	-		
Deudores Diversos	19,411.73	21,423.73	(2,012.00)	2,012.00	
Inventario (Reactivos)	354,291.26	187,628.01	166,663.25		166,663.25
Retenciones por Recuperar	131,604.29	68,843.10	62,761.19		62,761.19
Anticipos por Recuperar	263,208.58	-	263,208.58		263,208.58
Activo Fijo Neto	1866,248.17	962,799.14	903,449.03		903,449.03
Total Activo	4425,432.32	2383,191.94			
Pasivos					
Proveedores	276,659.53	266,286.08	10,373.45	10,373.45	
Impuestos por Pagar	14,384.63	11,634.17	2,750.46	2,750.46	
Retenciones por Pagar	35,723.57	22,074.38	13,649.19	13,649.19	
Gastos Acumulados por Pagar	172,137.64	154,537.08	17,600.56	17,600.56	
Pasivo Fijo					
Indemnización	869,749.39	411,005.53	458,743.86	458,743.86	
Total Pasivo	1368,654.76	865,537.24			
Patrimonio					
Capital Social	4,000.00	4,000.00	-		
Reserva Legal	1,847.49	1,847.49	-		
Revalorizaciones de Acciones	12,000.00	12,000.00	-		
Utilidades por Distribuir	1152,418.55	500,702.11	651,716.44	651,716.44	
Utilidad del Ejercicio	1886,511.52	999,105.10	887,406.42	887,406.42	
Total Capital	3056,777.56	1517,654.70			
Total	C\$4425,432.32	C\$2383,191.94	C\$4084,480.76	C\$2044,252.38	C\$2044,252.38



8.2.5 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

EMPRESA DE SERVICIOS MEDICOS EL REDENTOR					
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS					
AL 30 DE JUNIO DEL 2012 Y 2013					
ORIGEN			APLICACIÓN		
CONCEPTO	CANTIDAD	%	CONCEPTO	CANTIDAD	%
Flujo de Efectivo					
Utilidad Neta	C\$1886,511.52	67.97%	Pago de Dividendo	C\$ 347,388.66	12.52%
Depreciación	384,002.40	13.83%	Cambios en el Activo Fijo Neto	1287,451.43	46.38%
Disminución del Activo			Incremento en el Activo		
Deudores Diversos	2,012.00	0.07%	Bancos	433,676.33	15.62%
			Cuentas por cobrar	214,494.00	7.73%
Incremento o Aumento en el Pasivo			Retenciones por recuperar	62,761.19	2.26%
Proveedores	10,373.45	0.37%	Inventario (Reactivos)	166,663.25	6.00%
Impuestos por Pagar	2,750.46	0.10%	Anticipos por Recuperar	263,208.58	9.48%
Retenciones por Pagar	13,649.19	0.49%			
Gastos Acumulados por Pagar	17,600.56	0.63%			
Indemnización	458,743.86	16.53%			
TOTAL	C\$2775,643.44	100.00%	TOTAL	C\$2775,643.44	100.00%



8.2.5.1 Interpretación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

- 1) Se obtuvo una utilidad neta de C\$ 1886,511.52 correspondiente al año 2013 de lo cual se distribuyeron C\$347,388.66 en pagos de dividendo que corresponde el 12.52% del total de aplicaciones.
 - 2) La disminución en Deudores Diversos, de 0.07%, se compensa con las aplicaciones realizadas hasta un 15.62% en Bancos.
 - 3) La empresa se está financiando con crédito comerciales a corto plazo por un monto de C\$10,373.45 lo que representa un 0,37% en proveedores, así mismo por retenciones por pagar por C\$13,649.19 para un 0.49% lo cual se compensa en inventarios (Reactivos) y bancos.
 - 4) Los activos fijos se están financiando con el patrimonio de la empresa específicamente en las utilidades, por un monto de C\$1287,451.43 lo que representa el 46.38%.
 - 5) En relación a incremento de gastos acumulados por pagar e indemnización se compensa a provisiones de prestaciones sociales que se acumula, pero por el momento no refleja salida de dinero.
 - 6) En resumen la política financiera de la empresa está financiada con fondos propios con el 81.87%, y apenas con el 0.86% de fondos externo.
- Haciendo un análisis del capital de trabajo, se observa lo siguiente:

Activo circulante:

Incremento Bancos	C\$433,676.33
Incremento Cuentas por Cobrar	214,494.00
Incremento Inventarios (Reactivos)	166,663.25
Incremento Anticipos por Recuperar	263,608.58
Disminución Deudores Diversos	(2,012.00)
Incremento por Retenciones por Recuperar	62,761.19
Total Activo Circulante	C\$1138,791.35



Pasivo circulante:

Incremento Proveedores	C\$ 10,373.45
Incremento Impuestos por Pagar	2,750.46
Incremento Retenciones por Pagar	13,649.19
Incremento Gastos Acumulado por Pagar	17,600.56
Incremento Indemnización por Pagar	458,743.86
Total Pasivo Circulante	C\$ 503,117.52

Capital Neto de Trabajo = Activo circulante - Pasivo circulante

$$= 1138,791.35 - 503,117.52 = 635,673.83.$$

Por tanto, el Capital Neto de Trabajo aumento en C\$635,673.83, debido a que incremento en bancos y anticipos por recuperar, lo que implica una aplicación de fondos, es decir, una situación que aumenta el efectivo.



IX. CONCLUSIONES

1. El análisis e interpretación de los estados financieros constituye una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones en la empresa; el cual está constituido por la valoración de varias razones e indicadores que miden la efectividad de la gestión económica de cualquier entidad, pero debe tenerse en cuenta que para una correcta interpretación se debe analizar la interacción de varios indicadores, pues uno por sí solo no permite determinar la situación financiera de la misma.

Por lo que observamos durante el desarrollo de este estudio, concluimos que la Empresa de Servicios Médicos el Redentor no realiza un procedimiento completo en el análisis financiero al no aplicar todas las razones financieras las cuales son las razones de actividad, las razones de endeudamiento y el análisis del capital de trabajo neto, también excluye de sus actividades la realización de planes estratégicos lo cual es muy importante para visualizar la posición de la empresa en un futuro ya sea a corto o largo plazo.

2. El análisis actual de la situación financiera.

2.1 Fue realizado de acuerdo a las bases y principios de contabilidad generalmente aceptados a la fecha, se evaluó la capacidad de la empresa para conocer su rentabilidad así como los recursos que posee la misma de igual manera el cumplimiento de sus obligaciones. Gracias al estudio de estos, podemos observar cómo se encuentra la empresa y así poder determinar las acciones pertinentes a seguir para obtener mejores resultados.

2.2 Con el análisis financiero estático o vertical aplicado al balance general los porcentajes que reflejaron mayor índice en los recursos a corto plazo fueron bancos e inventarios (Reactivos), seguidos por los índices con menores porcentajes cajas, préstamos y deudores diversos. Con respecto a las obligaciones a corto plazo el mayor porcentaje fueron los impuestos por pagar para ambos años seguido del capital social y reserva legal.

2.3 Con el análisis financiero estático o vertical aplicado al estado de resultado los porcentajes que reflejaron mayor margen fueron los ingresos por servicio; seguido por los productos financieros y otros ingresos con menor índice porcentual.



2.4 Referente con el análisis comparativo resultante del análisis vertical podemos observar que los recursos de la empresa cubrían el 96.03% para el año 2012 y para el año 2013 con el 90.04% esto nos indica que es favorable la cobertura de los recursos ya que la empresa está en buena posición financiera ya que la obligaciones obtuvieron un 78.90% y 80.78% lo cual es conveniente para la empresa.

De acuerdo al análisis financiero desarrollado, se determinó que en la relación entre el costos de ventas y las ventas durante el último ejercicio aumentaron los costos de servicios, lo cual no es positivo para la empresa porque cuesta más recursos brindar sus servicios, esto implica menos eficiencia.

2.5 Situación financiera en base a las obligaciones a corto y largo plazo.

a. Referente al capital neto de trabajo podemos ver que en el año 2013 es consistente comparado al 2012 esto debido que las obligaciones de la empresa obtuvieron un índice menor de 9.76% con respecto a los recurso de la empresa de un 80.17%, lo cual es beneficioso.

b. En base a los resultados de razones financieras, la razón circulante podemos concluir que en el año 2012 la empresa puede cumplir con sus obligaciones, aunque en el año 2013 el índice de solvencia fue aún mejor.

3.3 En cuanto a la prueba de ácido en los dos períodos ha superado el indicador de 1.0, pero resultando más significativo, para el año 2013 con un 5.09.

c. La razón de rotación de los Activos Fijos para ambos años obtuvoun alto índice por lo que concluimos que la empresa utiliza eficientemente sus recursos totales para generar córdobas en ventas.

d. Sobre el nivel de endeudamiento de la empresa tenemos que por cada córdoba de activo 0.36 centavos se le debe a los acreedores, lo que tiene en buena posición financiera a los socios o propietarios ya que con un alto grado de endeudamiento no permite un crecimiento de utilidades, y pueda reflejar un alto endeudamiento de la empresa lo cual no es conveniente.



e. Resumiendo los resultados de las razones de rentabilidad en relación a las ventas concluimos que en el año 2013 disminuyeron estos índices: el margen bruto de utilidades disminuyó a 0.59, el margen de utilidades operacionales a 0.44 y el margen neto de utilidades se mantuvo a 0.14; En estos casos debido a que el aumento en los ingresos por ventas no compensa el aumento que sufrió la empresa en los costos por servicios.

f. Señalando las razones de rentabilidad en relación a la inversión, concluimos que en el año 2013 la empresa tiene un rendimiento del 43% en la inversión que ha realizado en sus activos, y un aumento en el rendimiento del capital social de C\$471.62 siendo conveniente para los accionistas de la empresa.

2.6 Evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, al elaborar el estado de origen y aplicación de fondos de la Empresa de Servicios Médicos el Redentor podemos observar que la mayoría de los fondos se obtienen de utilidad neta, depreciación y deudores diversos, ya que apenas el 0.86% corresponden a fondos externos por lo que la empresa esta posición rentable.

3. Después de haber aplicado los análisis correspondientes concluimos los siguientes aspectos relevantes:

- a) Tiene un nivel bajo de endeudamiento lo cual es conveniente para la empresa en general, ya que esta en completo dominio de los socios.
- b) Podemos decir que las ventas incrementaron, pero también observamos que dicho incremento no compensa el aumento de los costos por servicios de laboratorio.
- c) Se puede observar que en cuanto a rentabilidad sobre ventas y sobre inversión de activos la empresa está en buena posición financiera, así como su grado de solvencia general porque está en capacidad de cancelar sus deudas a corto plazo.

Nuestra conclusión general es que la empresa se encuentra en una situación financiera muy satisfactoria desde el punto de vista financiero, basándonos en los diferentes análisis financieros realizados en nuestro estudio.



X.RECOMENDACIONES

- Se sugiere hacer uso completo de los instrumentos financieros (análisis dinámico, análisis estático, razones financieras y estado de origen y aplicación de fondos) en todos los detalles pormenorizados, para saber el comportamiento de las cuentas para tener control eficiente de los recursos y obligaciones que tenga la empresa.
- La elaboración de planes estratégicos tanto a corto y largo plazo, para así tomar decisiones más acertadas que contribuyan a la rentabilidad de la empresa.
- Mantener un estricto control de los costos por servicios y gastos.



XI. BIBLIOGRAFIA

- 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.
- Joaquín Moreno: Las Finanzas en la empresa. Cuarta Edición. México (1989).
- 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).
- www.monografias.com
- www.funber.org Funiber: Educación Online postgrados y cursos a distancia Campus virtual-Becas.